

РАЧУНОВОДСТВО

ЧАСОПИС ЗА РАЧУНОВОДСТВО, РЕВИЗИЈУ И ПОСЛОВНЕ ФИНАНСИЈЕ
ГОДИНА LI * Бр. 1-2 * Београд, јануар-фебруар 2007.

Издавач:
"РАЧУНОВОДСТВО" д.о.о.

Суиздавач:
Савез рачуновођа и
ревизора Србије

Генерални секретар
и главни и одговорни уредник
мр Перо Шкобић

Његошева 19, Београд, п. фак. 403
info@srss.org.yu

Одговорни уредник
"Рачуноводства"

мр Јован ЧАНАК
Лектор

Ана Бојановић,
професор српског језика и књижевности

Технички уредник
Витомир Савић

РЕДАКЦИОНИ ОДБОР

Андрић др Мирко, Алексић Богољуб,
Вукелић др Гордана, Иванишевић др
Милорад, Малешевић др Ђоко, Малинић
др Слободан, Милићевић др Весна,
Новићевић др Благоје, Петровић др
Марко, Раичевић др Божидар,
Стојановић Рада, Секуловић др Богдан,
Чанак мр Јован,
Шкарић-Јовановић др Ката

ИЗ ИНОСТРАНСТВА

Prof. Alexander Russell, Scotland
Prof. Mieczysław Dobija, Poland
Prof. Frants Butynets, Ukraine
Prof. Metka Tekavcic, Slovenia
Prof. Robert W. McGee, US
Prof. Serdar Ozkan, Turkey
Prof. Željko Sević, England UK

Телефони:

Ген.секретар 3239-444
Одговорни уредник 3344-883, 3344-887
Уредништво 3241-948
Саветници 3233-077, 3344-549
3345-043, 3345-329, 3345-429
Курсеви 33-43-140, 33-43-215, 3231-549
Маркетинг 3233-088
Ел. водич кроз посл. 3344-949, 3344-922
Преплата 3233-088, 3238-611
Рачуноводство 3344-405
Слободна телефонска линија (сугестије,
рекламације, коментари...) 33-45-001
Телефакс (011) 3231-220, 3345-527
E-mail: racunovodstvo@srss.org.yu
Војвођанска банка А.Д. 355-1040232-19
Центробанка А.Д. 145-3232-76

Copyright © 1956, Савез РР Србије
Прештапанање објављених текстова није
дозвољено без одобрења издавача и
навођења извора.
Текст не може бити репродукован
снимањем, фотокопирањем, електронски
или на други начин, без претходне
сагласности издавача
Штампа: Космос, Београд, Светог Саве 16-18

CIP - Каталогизација у публикацији
Народна библиотека Србије, Београд
657

РАЧУНОВОДСТВО : часопис за
рачуноводство, ревизију и пословне финансије
/главни и одговорни уредник Перо Шкобић;
одговорни уредник Јован Чанак. - Год. 43,
бр. 1 (јануар 1998)-. - Београд : Рачуноводство:
Савез рачуновођа и ревизора Србије, 1998 -
(Београд : Космос). - 29 цм
Месечно. - Наставак публикације: Књиговодство
(хирилично изд.) = ISSN 0023-2394
ISSN 1450-6114 = Рачуноводство
COBISS.SR-ID 139739399

Садржај

НОВОСТИ ИЗ ПРОФЕСИОНАЛНИХ ОРГАНИЗАЦИЈА

мр Зсран ШКОБИЋ:

Објављено је ново издање Међународних стандарда ревизије (МСР)3

ЗАКОНСКА И ПРОФЕСИОНАЛНА РАЧУНОВОДСТВЕНА РЕГУЛАТИВА

др Марко ПЕТРОВИЋ

Компаративна анализа комора овлашћених
ревизора у Србији и Немачкој5

ФИНАНСИЈСКО РАЧУНОВОДСТВО

др Владан ПАВЛОВИЋ

Преиспитивање захтева начела реализације24

др Маринко ВРАНКОВИЋ

Информативна функција буџетских извештаја36

УПРАВЉАЧКО РАЧУНОВОДСТВО

мр Љиљана БОНИЋ

др Бојан КРСТИЋ

Мерење успешности пословања засновано на cash flow концепту53

КОНТРОЛА И РЕВИЗИЈА

мр Миле СТАНИШИЋ

Документовање система интерних контрола банке применом
дијаграма тока (flowchart)65

ПОСЛОВНЕ ФИНАНСИЈЕ

др Предраг СТАНЧИЋ

Компромисна теорија структуре капитала76

мр Владимир ЊЕГОМИР

Оперативни ризик осигуравајућих друштава85

мр Жељко АЛБАНЕЗЕ

Берзански индекси акција и њихова примена код акционарских друштава97

ПРИКАЗ КЊИГЕ

др Драган СТОЈАНОВИЋ

Financial accounting: An international approach, autori: Jagdish Kothari and Elissabetta
Barone, Издавач: Prentice Hall/Finnancial Times, Harlow, England, 2006. стр. 406104

Милан ЧУПИЋ

Савремено управљање финансијама предузећа, аутор др Предраг Станчић,
Издавач: Економски факултет Универзитета у Крагујевцу, 2006. стр. 406107

ИСПРАВКЕ ИЗ ПРЕТХОДНОГ БРОЈА109

др Предраг
СТАНЧИЋ*

Компромисна теорија структуре капитала

Резиме

Проблеми финансирања шупим капиталом и утицај одлука из шог домена на трошкове капитала и тржишну вредност предузећа имају истакнуто место у финансијској теорији и пракси већ неколико деценија. Тезе о неопстојању оптималне структуре капитала или о оптималности било које комбинације сопственог и позајмљеног капитала нису нашле своју потврду у реалном пословном амбијенту. Теоријске расправе и бројна емпиријска истраживања суђеришу постојање објективне границе задуживања, после које даље повећање задужености или није могуће или финансијски није рационално. Овај став је логичка основа за формулисање компромисне теорије структуре капитала, која указује на то да у реалном окружењу позитивни ефекти увођења јефиниције позајмљеног капитала у структуру капитала имају објективне границе, које одређују ограничење кредита, аверзију руководиоца према ризику и утицај инфлацијалних трошкова банкротства на вредност предузећа.

Увод

Финансијска теорија и пракса су се у неколико последњих деценија интензивно бавиле проблемом власничке структуре капитала предузећа, односно изналажењем најповољније комбинације извора финансирања за дату структуру улагања у конкретним тржишним условима. Другим речима, тежи се изналажењу односа сопственог и позајмљеног капитала који, при датој структури и приносној снази средстава предузећа и тржишним стопама капитализације појединих извора, обезбеђује највећу тржишну вредност предузећа (укупност

интереса поверилаца и власника предузећа изражених на пасивној страни биланса).

У основи те тежње налази се традиционално схватање да свака промена односа у структури капитала отвара могућност да тржиште, у складу са растом или смањењем финансијског ризика, другачије вреднује укупне трошкова капитала и тржишну вредност предузећа. Тој тзв. хипотези зависности супротстављена је друга екстремна хипотеза независности, по којој је, под одређеним претпоставкама, вредност предузећа независна од структуре капитала предузећа. С обзиром на то да су обе екстремне хипотезе развијене

*)

Редовни професор Економског факултета у Крагујевцу

