

**Sadržaj:**

1. Uvod .....	4
1.1. Predmet i problem istraživanja .....	6
1.2. Cilj istraživanja.....	6
1.3. Hipoteza rada .....	7
1.4. Metodologija rada.....	7
1.5. Struktura rada .....	7
2. Opšti pojmovi o investicijama .....	9
2.1. Pojam, karakteristike i definisanje investicija .....	9
2.2. Značaj investicionih odluka za kompaniju .....	13
2.3. Rizik i neizvjesnost u donošenju investicionih odluka.....	16
3. Tradicionalni modeli ocjene investicionih projekata .....	18
3.1. Finansijska ocjena investicionog projekta .....	19
3.2. Statička ocjena .....	20
3.2.3. Kriterijum roka vraćanja .....	21
3.2.4. Jedinična cijena koštanja .....	24
3.2.5. Pokazatelj produktivnosti investicije .....	25
3.2.6. Pokazatelj ekonomičnosti investicije .....	26
3.2.7. Pokazatelj rentabilnosti investicije.....	27
3.2.8. Devizna rentabilnost investicije .....	28
3.2.9. Koeficijent tehničke opremljenosti .....	29
3.2.10. Koeficijent zapošljavanja .....	29
3.2.11. Koeficijent utroška energije .....	30
3.2.12. Nedostaci statičkih kriterijuma.....	30
3.3. Dinamički kriterijumi .....	31

---

3.3.1.	Neto sadašnja vrijednost.....	33
3.3.2.	Jedinična neto sadašnja vrijednost .....	35
3.3.3.	Interna stopa rentabilnosti .....	36
3.3.4.	Relativna stopa renabilnosti .....	37
3.3.5.	Rok vraćanja.....	38
3.3.6.	Kriterijum anuiteta .....	39
3.3.7.	Kriterijum ukupnih diskontnih troškova .....	42
3.3.8.	Kriterijum diskontovanog neto deviznog efekta .....	43
3.3.9.	Diskontovani koeficijent zapošljavanja .....	44
3.4.	Cost – benefit analiza .....	44
3.4.1.	Nastanak i razvoj.....	44
3.4.2.	Pojam i svrha.....	45
3.4.3.	Osnovni principi cost - benefit analize.....	46
3.4.4.	Utvrđivanje troškova i koristi.....	47
3.4.5.	Vrednovanje troškova i koristi .....	48
3.4.6.	Kriterijumi koji se koriste u CBA .....	50
3.4.7.	Procedure primjene cost - benefit analize .....	53
4.	Savremeni modeli ocjene investicionih projekata .....	56
4.1.	Neizvjesnost.....	57
4.2.	Analiza neizvjesnosti.....	59
4.2.1.	Analiza elastičnosti .....	59
4.2.2.	Analiza osjetljivosti.....	60
4.2.3.	Analiza vjerovatnoće.....	64
4.3.	Teorija igara.....	65
4.3.1.	Igre protiv prirode .....	66

---

---

4.4.	Donošenje odluka u uslovima neizvjesnosti.....	67
4.4.1.	Hurwicz – ov kriterijum .....	68
4.4.2.	Wald – ov metod .....	70
4.4.3.	Laplace – ov metod .....	71
4.4.4.	Savage – ov metod .....	72
4.4.5.	Bajsov metod.....	73
4.5.	Metoda praga rentabilnosti .....	78
4.6.	Stablo odlučivanja .....	80
4.7.	Rizik.....	84
4.8.	Scenario analiza .....	88
4.9.	Simulacija.....	90
4.9.1.	Monte – Carlo metoda modela simulacije.....	94
4.10.	Opcioni pristup donošenja investicionih odluka.....	98
5.	Zaključak.....	102
6.	Literatura:.....	105