

Uvod	— — — — —	1
1. Cilj Priručnika	— — — — —	1
2. Domet i primenljivost Priručnika	— — — — —	2
3. Definicija investicionog projekta	— — — — —	5
4. Osnovne vrste investicionih projekata na koje se Priručnik može primeniti	— — — — —	5
5. Projekti u javnom i privatnom sektoru	— — — — —	6
6. Kratak pregled sadržaja Priručnika	— — — — —	7
<b>I. KONCEPT VREDNOVANJA PROJEKTA PRIMENJEN U PRIRUČNIKU</b>	— — —	<b>8</b>
1. Nacionalno i sektorsko planiranje i pojedinačni projekti	— — — — —	8
2. Priprema i vrednovanje projekta	— — — — —	9
3. Pristup vrednovanju projekta primenjen u Priručniku	— — — — —	11
3.1. Potreba prilagođavanja mnogostrukim nacionalnim ciljevima	— — — — —	11
3.2. Dodata vrednost kao približna mera za nacionalno blagostanje	— — — — —	15
3.3. Nacionalna neto dodata vrednost	— — — — —	17
3.4. Dva koraka u vrednovanju — selekcija i rangiranje	— — — — —	18
3.5. Dva stadija projektne analize — sigurnost i nesigurnost	— — — — —	18
3.6. Direktni i indirektni efekti	— — — — —	19
3.7. Tržišne cene nasuprot cenama u senci	— — — — —	19
3.8. Nacionalni parametri	— — — — —	20
3.9. Integralni pristup analizi projekta	— — — — —	21
3.10. Šire razumevanje vrednovanja projekta	— — — — —	22
3.11. Potreba jednostavnosti i praktičnosti	— — — — —	22
4. Osnovne informacije potrebne za vrednovanje projekta	— — — — —	23
4.1. Komplet obrazaca modela	— — — — —	23
4.2. Neki problemi vezani za izbor podataka	— — — — —	32
4.2.1. Potrebna obrtna sredstva	— — — — —	32
4.2.2. Rezidualne i sačuvane vrednosti	— — — — —	33
<b>II. VREDNOVANJE INVESTICIONOG PROJEKTA</b>	— — — — —	<b>35</b>
A. Komercijalna isplativost	— — — — —	35
1. Uvod	— — — — —	35
2. Analiza isplativosti investicije	— — — — —	36
2.1. Metod proste stope prinosa	— — — — —	36
2.2. Metod roka otplate	— — — — —	38
2.3. Metod neto sadašnje vrednosti	— — — — —	40
2.4. Metod interne stope prinosa	— — — — —	44
3. Finansijska analiza	— — — — —	46
3.1. Analiza likvidnosti	— — — — —	46
3.2. Analiza strukture kapitala	— — — — —	48
B. Nacionalna isplativost	— — — — —	49
1. Uvod	— — — — —	49
2. Prilagođavanje cena	— — — — —	51
3. Osnovni kriterij nacionalne isplativosti — dodata vrednost	— — — — —	56

3.1. Primena kriterija dodate vrednosti pri vrednovanju novih investicionih projekata	59
3.1.1. Test apsolutne efikasnosti	59
3.1.2. Test relativne efikasnosti	66
3.2. Primena kriterija dodate vrednosti za vrednovanje projekata modernizacije/proširenja	68
3.3. Primena kriterija dodate vrednosti pri vrednovanju industrijskih kompleksa	73
3.3.1. Vrednovanje industrijskog kompleksa	74
3.3.2. Merenje indirektnih efekata investicionog projekta	79
4. Dodatni pokazatelji	83
4.1. Efekat zapošljavanja	84
4.2. Efekat raspodele	87
4.3. Neto devizni efekat	93
4.4. Međunarodna konkurentnost	98
5. Dodatna razmatranja	103
5.1. Uticaj na infrastrukturu	103
5.2. Uticaj na tehnički know-how	105
5.3. Uticaj na okruženje	106
6. Nacionalni parametri	107
6.1. Društvena diskontna stopa	107
6.2. Prilagođeni devizni kurs	111
6.2.1. Koeficijent deficit/priliv	111
6.2.2. Turistički devizni kurs	113
C. Vrednovanje komercijalne i nacionalne isplativosti u uslovima neizvesnosti	113
1. Zašto neizvesnost?	113
2. Izvori neizvesnosti	114
3. Uzroci neizvesnosti	115
4. Analiza neizvesnosti	115
4.1. Analiza kritične tačke	116
4.2. Analiza osetljivosti	119
4.3. Analiza verovatnoće	121
5. Zajednički operativni koraci analize neizvesnosti	129
6. Zahtevani podaci	129
7. Domet, ograničenja i uslovi analize neizvesnosti	129
D. Rekapitulacija vrednovanja	130

#### PRILOG

Tabela sadašnje vrednosti	132
---------------------------	-----

#### SLIKE

I. Šema analize komercijalne isplativosti	36
II. Graf kritične tačke	117

#### TABELE

1. Investicije	25
2. Amortizacija, zamene i rezidualne vrednosti	26
3. Godišnje potrebe za radnom snagom	26
4. Godišnji prihod	27
5. Godišnji operativni troškovi	28
6. Struktura kapitala	29
7. Finansijske obaveze	29
8. Integralna finansijska analiza	30
9. Analiza ukupne dodate vrednosti	31
10. Podaci za proračun R i R <sub>e</sub>	38
11. Proračun roka otplate	40
12. Proračun neto sadašnje vrednosti	43
13. Proračun interne stope prinosa	45

