

S A D R Ž A J



Glava 1. Konceptualni okvir i determinante vrednosti za vlasnike kao poslovne performanse

1. Vrednost za vlasnike kao poslovna performansa, 1
2. Stvaranje i realizovanje vrednosti za vlasnike na tržištu roba i kapitala, 5
3. Pokretači vrednosti za vlasnike preduzeća, 6
4. Strategijske determinante performanse vrednosti za vlasnike preduzeća, 11
 - 4.1. Atraktivnost tržišta, 11
 - 4.2. Konkurentska pozicija preduzeća, 13
5. Finansijske determinante performanse vrednosti za vlasnike preduzeća, 14
 - 5.1. Cena kapitala, 15
 - 5.2. Rentabilnost uloženog kapitala, 15
6. Upravljanje vrednošću za vlasnike kao ključnom poslovnom performansom, 16
7. Ključne faze implementacije koncepta upravljanja zasnovanog na vrednosti, 20
8. Elementi procesa upravljanja performansom vrednosti za vlasnike preduzeća, 23

Glava 2. Planiranje performanse vrednosti za vlasnike preduzeća

1. Planiranje u funkciji kreiranja vrednosti za vlasnike, 26
2. Strategija i kreiranje vrednosti za vlasnike, 29
 - 2.1. Procena strateške pozicije preduzeća – osnova za formulisanje strategije za kreiranje vrednosti za vlasnike, 30
 - 2.2. Formulisanje strategijskih opcija, njihova procena i izbor najbolje za preduzeće, 33
 - 2.2.1. Izvori konkurentске prednosti i strategije za kreiranje vrednosti za vlasnike, 39
 - 2.2.2. Strategije rasta u funkciji kreiranja vrednosti za vlasnike, 41
 - 2.2.3. Strategije za kreiranje vrednosti za vlasnike u uslovima krize, 44
 - 2.3. Implementacija izabrane strategije koja omogućava maksimalnu vrednost za vlasnike, 49
3. Integrisanje strategijskih odluka, budžeta i investicionog programa u cilju implementacije strategije kreiranja vrednosti za vlasnike, 53

- 3.1. Uloga budžeta u implementaciji strategije za kreiranje vrednosti za vlasnike, 55
- 3.2. Uloga investicionih projekata u implementaciji strategije za kreiranje vrednosti za vlasnike, 61

Glava 3. Merenje vrednosti za vlasnike preduzeća

1. Pristupi merenju poslovnih performansi, vrednosti za vlasnike i vrednosti preduzeća, 65
2. Merenje performanse vrednosti za vlasnike zasnovano na konceptu računovodstvenog rezultata, 67
 - 2.1. Apsolutna merila rentabilnosti ulaganja kapitala vlasnika preduzeća, 68
 - 2.2. Relativna merila rentabilnosti ulaganja kapitala vlasnika preduzeća, 69
 - 2.3. Ostala merila vrednosti za vlasnike preduzeća na osnovu računovodstvenih informacija i informacija sa tržišta kapitala, 72
 - 2.4. Merenje perspektivne vrednosti za vlasnike preduzeća zasnovano na diskontovanom neto dobitku, 77
3. Merenje performanse vrednosti za vlasnike preduzeća zasnovano na konceptu ekonomskog rezultata – ekonomski profit, 79
 - 3.1. Dodata tržišna vrednost, 81
 - 3.2. Merenje perspektivne vrednosti za vlasnike preduzeća zasnovano na diskontovanom ekonomskom profitu, 83
4. Merenje performanse vrednosti za vlasnike zasnovano na cash flow konceptu, 85
 - 4.1. Merila ostvarene vrednosti za vlasnike preduzeća zasnovana na cash flow konceptu, 86
 - 4.2. Merenje perspektivne vrednosti za vlasnike preduzeća zasnovano na cash flow konceptu, 90
 - 4.2.1. Vrednost za vlasnike preduzeća - merilo zasnovano na konceptu diskontovani cash flow, 91
 - 4.2.2. Merilo povraćaja cash flow-a na investicije, 96
 - 4.2.3. Merila ukupnog poslovnog prinosa i dodate vrednosti cash flow-a, 98
5. Savremeni pristupi merenju performansi – odgovor na nekompatibilnost tradicionalnog sistema merenja i menadžemnta zasnovanog na vrednosti, 100

Glava 4. Analiza i izveštavanje o vrednosti za vlasnike preduzeća

1. Finansijski izveštaji kao informaciona osnova u funkciji analize vrednosti za vlasnike preduzeća, 104
 - 1.1. Analiza Bilansa stanja i Bilansa uspeha u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 104
 - 1.2. Analiza Bilansa tokova gotovine u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 109
 - 1.3. Analiza Napomena uz finansijske izveštaje u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 113
 - 1.4. Analiza Izveštaja o promena na kapitalu u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 115
2. Analiza vrednosti za vlasnike preduzeća u funkciji izbora strategije za kreiranje vrednosti, 117
3. Unapređenje finansijskog izveštavanja u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 125
 - 3.1. Afirmacija modela poslovnog izveštavanja u funkciji unapređenja informacione osnove za analizu vrednosti za vlasnike preduzeća, 126
 - 3.2. Koncept izveštavanja usmeren ka vlasnicima preduzeća u funkciji adekvatnog informisanja i donošenja odluka o ulaganju kapitala, 131
4. Jaz između pružanja informacija i zahteva korisnika na tržištu kapitala, 133

Glava 5. Razvijanje kompenzacionog sistema zasnovanog na vrednosti za vlasnike preduzeća

1. Karakteristike i ciljevi kompenzacionog sistema zasnovanog na vrednosti za vlasnike preduzeća, 141
 - 1.1. Kratkoročne stimulacije u kompenzacionom sistemu zasnovanom na vrednosti za vlasnike preduzeća, 146
 - 1.2. Dugoročne stimulacije u kompenzacionom sistemu zasnovanom na vrednosti za vlasnike preduzeća, 150
2. Kompenzacije top menadžera u kompenzacionom sistemu zasnovanom na vrednosti za vlasnike preduzeća, 153
 - 2.1. Opcije na akcije – moćan instrument u funkciji obezbeđenja lojalnog menadžerskog ponašanja i maksimiziranja cene akcija, 153
 - 2.2. Stopa prinosa implicirana u cenu akcija – kriterijum za determinisanje bonusa top menadžera, 156
3. Kompenzacije menadžera poslovnih jedinica u kompenzacionom sistemu zasnovanom na vrednosti za vlasnike preduzeća, 158

- 3.1. Bonus planovi za menadžere, 158
- 3.2. Tradicionalni bonus plan za menadžere, 159
- 3.3. Linearan bonus plan za menadžere, 161
- 3.4. Bonus plan za menadžere zasnovan na vrednosti za vlasnike preduzeća, 162
 - 3.4.1. Bonus plan za menadžere zasnovan na ekonomskom profitu, 165
 - 3.4.2. Bonus plan za menadžere zasnovan na cash flow konceptu, 170
- 4. Kompenzacije zaposlenih u kompenzacionom sistemu zasnovanom na vrednosti za vlasnike preduzeća, 171

Glava 6. Revizija u funkciji kontrole i verifikacije kvaliteta i validnosti informacija značajnih za vlasnike preduzeća

- 1. Neophodnost eksterne revizije finansijskih i nefinansijskih informacija relevantnih za vlasnike preduzeća, 174
- 2. Izveštaj o reviziji finansijskih izveštaja u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 179
 - 2.1. Revizorsko mišljenje u funkciji upravljanja vrednošću za vlasnike preduzeća, 180
 - 2.2. Implikacije revizorskog mišljenja na cenu akcija, 185
- 3. Odnos revizije i upravljanja korporativnim preduzećem, 189
 - 3.1. Odnos interne revizije i upravljanja korporativnim preduzećem, 190
 - 3.2. Odnos eksterne revizije i upravljanja korporativnim preduzećem, 193
- 4. Eksterna revizija u funkciji unapređenja poslovanja preduzeća, 200
- 5. Eksterna revizija u funkciji identifikovanja i prevazilaženja krize u poslovanju preduzeća, 204
 - 5.1. Funkcija eksterne revizije u identifikovanju kriznih stanja u poslovanju preduzeća, 205
 - 5.2. Revizijska analiza bilansa u cilju identifikovanja kriznih stanja u poslovanju preduzeća, 207
 - 5.3. Revizijska analiza poslovnih funkcija u cilju identifikovanja kriznih stanja u poslovanju preduzeća, 209
 - 5.4. Funkcije eksterne revizije u procesu prevazilaženja krize u poslovanju preduzeća, 211

◆ LITERATURA, 214-220