

# || SADRŽAJ

<b>UVODNE NAPOMENE</b>	<b>7</b>
<b>1. POJAM I KARAKTERISTIKE PROJEKATA</b>	<b>11</b>
1.1 DEFINICIJA PROJEKTA	11
1.2 KLASIFIKACIJA PROJEKATA	14
1.3 ŽIVOTNI CIKLUS PROJEKTA	18
<b>2. STUDIJA IZVODLJIVOSTI PROJEKTA</b>	<b>25</b>
2.1 TEHNIČKO-TEHNOLOŠKA IZVODLJIVOST PROJEKTA	26
2.2 EKONOMSKA IZVODLJIVOST PROJEKTA	27
2.3 FINANSIJSKA IZVODLJIVOST PROJEKTA	28
2.3.1 Projekcija novčanog toka	31
2.3.2 Izračunavanje vrednosti investicionog pokazatelja	37
2.3.3 Donošenje odluke	37
<b>3. TRADICIONALNE METODE VREDNOVANJA PROJEKATA</b>	<b>39</b>
3.1 TRADICIONALNE STATIČKE METODE	42
3.1.1 Računovodstvena stopa prinosa	44
3.1.2 Period povraćaja	46
3.2 TRADICIONALNE DINAMIČKE METODE	48
3.2.1 Određivanje diskontne stope	49
3.2.2 Neto sadašnja vrednost	55
3.2.3 Interna stopa prinosa	60
3.2.4 Indeks rentabilnosti	65
3.2.5 Diskontovani period povraćaja	67
<b>4. SAVREMENE METODE VREDNOVANJA PROJEKATA</b>	<b>69</b>
4.1 MONTE KARLO SIMULACIJA	70
4.2 DRVO ODLUČIVANJA	82
4.3 MODELI OPTIMIZACIJE	90
4.4 REALNE OPCIJE	100
4.4.1 Finansijske opcije	107

4.4.2	Karakteristike realnih opcija	109
4.4.3	Tipologija realnih opcija	113
4.4.4	Teorijski modeli za vrednovanje opcija	121
4.4.5	Aplikativni postupak za vrednovanje realnih opcija	136
4.4.6	Prednosti i slabosti ROA	143
<b>5.</b>	<b>KOMPARATIVNA ANALIZA METODA ZA VREDNOVANJE PROJEKATA</b>	<b>147</b>
<b>6.</b>	<b>ANALITIČKI MARKETING I VREDNOVANJE PROJEKATA</b>	<b>165</b>
6.1	KONCEPTUALNI VS. ANALITIČKI MARKETING	168
6.2	ANALITIČKI MARKETING I FINANSIJSKA IZVODLJIVOST PROJEKTA	175
6.2.1	Uparivanje metoda analitičkog marketinga i finansijske evaluacije projekata	181
6.2.2	Uparivanje metoda kod različitih tipova projekata	194
<b>7.</b>	<b>PROJEKTNO FINANSIRANJE</b>	<b>211</b>
7.1.	POJMOVNO ODREĐENJE, KARAKTERISTIKE I ZNAČAJ PROJEKTOG FINANSIRANJA	211
7.1.1.	Pojam, karakteristike i vrste projekata	211
7.1.2.	Pojam projektnog finansiranja	213
7.1.3.	Projektno finansiranje kao strukturno finansiranje	216
7.1.4.	Značaj projektnog finansiranja	217
7.1.5.	Učesnici u projektnom finansiranju	219
7.1.6.	Rizici u projektnom finansiranju	233
7.1.7.	Ključni koraci za uspešnost projektnog finansiranja	244
7.1.8.	Sličnosti i razlike između klasičnih oblika finansiranja i projektnog finansiranja	250
7.2.	OPERATIVNA REALIZACIJA PROJEKTOG FINANSIRANJA	265
7.2.1.	Pojam, elementi i značaj studije izvodljivosti	265
7.2.2.	Projekcije prihoda, rashoda i novčanih tokova kao osnovni alat za ocenu efikasnosti i isplativosti ulaganja	268
<b>8.</b>	<b>JAVNO-PRIVATNA PARTNERSTVA</b>	<b>275</b>
8.1.	JAVNA INFRASTRUKTURA I PRIVATNI SEKTOR	275
8.2.	MODELI PARTNERSTVA JAVNOG I PRIVATNOG SEKTORA	277
8.2.1.	Tradicionalan način finansiranja javne infrastrukture u odnosu na JPP	279

8.2.2. Modaliteti partnerstva javnog i privatnog sektora	283
8.2.3. Struktura standardnog projekta JPP	284
8.3. ZA I PROTIV PARTNERSTVA JAVNOG I PRIVATNOG SEKTORA	286
8.4. PREDUSLOVI I PREPREKE ZA IMPLEMENTACIJU PARTNERSTVA JAVNOG I PRIVATNOG SEKTORA	290
8.5. METODE VREDNOVANJA PROJEKATA JPP	295
8.5.1. Tradicionalne metode	296
8.5.2. Metod realnih opcija u vrednovanju JPP projekata	297
8.5.3. Vrednost za novac i radar dijagram	299
8.5.4. Ekspertski sistemi i statistička analiza	300
8.5.5. Teorija igara	302
8.5.6. Veštacke neuronske mreže <i>("Artificial neural networks"-ANN)</i>	303
8.6. VREDNOST ZA NOVAC	305
8.7. KOMPparator TROŠKOVA JAVNOG SEKTORA	324
8.8. PRAG CENOVNE PRIHVATLJIVOSTI JPP PROJEKTA	332
8.9. BILANSNO EVIDENTIRANJE JPP PROJEKATA	336
8.9.1. Model koncesije	337
8.9.2. PFI model – finansijski i operativni lizing	338
8.9.3. PFI model – Eurostatov pristup	339
8.9.4. PFI model – Britanski model	340
8.10. EVALUACIJA PROJEKATA JPP OD STRANE EVROPSKE INVESTICIONE BANKE	341
8.10.1. Uloga Evropske investicione banke u realizaciji projekata JPP	344
8.10.2. Portfolio Evropske investicione banke	345
8.10.3. Politički okvir	346
8.10.4. Identifikacija i selekcija projekata	347
8.10.5. Ocena projekata	348
8.10.6. Proces odobravanja projekata JPP od strane Evropske investicione banke	349
8.10.7. Proces pregovaranja i ugovaranja	350
8.10.8. Procedura realizacija projekta JPP od strane Evropske investicione banke	351

8.10.9. Rangiranje i kriterijumi za evaluaciju projekata JPP	353
8.10.10. Efekat uključivanja EIB u realizaciju projekata JPP	354
8.11. EFEKTIVNA EVALUACIJA PROJEKATA JPP (REZIME)	358
<b>ZAKLJUČNE NAPOMENE</b>	<b>361</b>
<b>SKRAĆENICE</b>	<b>367</b>
<b>LITERATURA</b>	<b>371</b>
<b>PRILOG 1: PRIMER ODOBRENJA INVESTICIONOG KREDITNOG ZAHTEVA KLIJENTA</b>	<b>385</b>
<b>PRILOG 2: PROJEKCIJE NOVČANIH TOKOVA U PROJEKTU IZGRADNJE GRADSKOG GARNI HOTELA</b>	<b>411</b>
<b>PRILOG 3: PRIMER ODOBRENJA PROJEKTOG FINANSIRANJA ZA REZIDENCIJALNU GRADNJU</b>	<b>419</b>
<b>PRILOG 4: VREDNOST ZA NOVAC NA POJEDNOSTAVLJENOM PRIMERU PROJEKTA IZGRADNJE STUDENTSKOG DOMA</b>	<b>461</b>
<b>PRILOG 5. PRIMER OBRAČUNA KOMPARATORA JAVNOG SEKTORA (PSC) PRIMER: IZGRADNJA OBJEKTA JAVNE INFRASTRUKTURE</b>	<b>481</b>
<b>PRILOG 6. REALNE OPCIJE I JAVNO PRIVATNO PARTNERSTVO: HIPOTETIČKI PRIMER IZGRADNJE AUTO-PUTA</b>	<b>489</b>
<b>PRILOG 7. PRIMER MATRICE ALOKACIJE RIZIKA</b>	<b>497</b>
<b>PRILOG 8. LISTA ZA EVALUACIJU PROJEKATA JAVNO-PRIVATNOG PARTNERSTVA</b>	<b>499</b>