

**ИЗВЕШТАЈ О ОЦЕНИ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ**

**-обавезна садржина- свака рубрика мора бити попуњена**

(сви подаци уписују се у одговарајућу рубрику, а назив и место рубрике не могу се мењати или изоставити)

<b>I ПОДАЦИ О КОМИСИЈИ</b>
<p>1. Датум и орган који је именовao комисију: 30.11.2017. године, Наставно-научно веће, Економски факултет у Суботици, Универзитет у Новом Саду</p> <p>2. Састав комисије са назнаком имена и презимена сваког члана, звања, назива уже научне области за коју је изабран у звање, датума избора у звање и назив факултета, установе у којој је члан комисије запослен:</p> <p>1. Доц. др Кристина Мијић, доцент. Ужа научна област: Рачуноводство, анализе и ревизија. Датум избора у звање и назив факултета: 01.12.2016. године, Универзитет у Новом Саду, Економски факултет у Суботици</p> <p>2. Проф. др Мирко Андрић, редовни професор. Ужа научна област: Рачуноводство, анализе и ревизија. Датум избора у звање и назив факултета: 14.10.1996. године, Универзитет у Новом Саду, Економски факултет у Суботици – у пензији.</p> <p>3. Проф. др Наташа Спахић, ванредни професор. Ужа научна област: Рачуноводство и ревизија. Датум избора у звање и назив факултета: 25.06.2015. године, Универзитет у Новом Саду, Природно-математички факултет</p>
<b>II ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ</b>
<p>1. <b>Име, име једног родитеља, презиме:</b> Јасмина (Радмила) Хајдрих</p> <p>2. <b>Датум рођења, општина, држава:</b> 06.06.1972. године, Нови Сад, Република Србија</p> <p>3. <b>Назив факултета:</b> Економски факултет у Суботици <b>Назив студијског програма дипломских академских студија – мастер:</b> Рачуноводство и ревизија Стечени стручни назив: дипломирани економиста - мастер</p> <p>4. <b>Година уписа на докторске студије:</b> 2009. година <b>Назив студијског програма докторских студија:</b> Менаџмент и бизнис <b>Модул:</b> Пословне финансије, рачуноводство и ревизија</p> <p>5. Назив факултета, назив магистарске тезе, научна област и датум одбране: -</p> <p>6. Научна област из које је стечено академско звање магистра наука: -</p>

**III НАСЛОВ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:  
РАЗВОЈ И ИМПЛЕМЕНТАЦИЈА МОДЕЛА ЗА ОЦЕНУ КОРПОРАТИВНЕ  
УСПЕШНОСТИ НА БАЗИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА**

**ПРЕГЛЕД ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:**

Навести кратак садржај са назнаком броја страна, поглавља, слика, шема, графикана и сл.

Докторска дисертација кандидата Јасмине Хајнрих под насловом "Развој и имплементација модела за оцену корпоративне успешности на бази финансијских извештаја" написана је на 156 страна текста и структурирана је кроз увод, четири поглавља, закључна разматрања и преглед коришћене литературе. Испред основног текста, докторска дисертација садржи насловну страну, кључну документацијску информацију (образац 5а) на српском и енглеском језику и детаљан садржај. Докторска дисертација садржи 18 приказа и 61 табелу интегрисаних у основни текст. Приликом израде докторске дисертације коришћено је 124 извора литературе. Структура докторске дисертације садржи следећа главна поглавља:

Увод

1. Финансијски извештаји као информациони основ за оцену успешности пословања
2. Критички осврт на традиционалне и савремене методе оцене кредитног бонитета и успешности пословања
3. Развој модела оцене успешности пословања корпорације на основу изведених аналитичких показатеља
4. Имплементација развијеног модела за оцену корпоративне успешности на финансијске извештаје домаћих компанија

Закључна разматрања

Литература

**V ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:**

*Увод*

У уводном делу је на јасан и концизан начин представљена тематика истраживања докторске дисертације. У уводном делу дефинисани су проблем истраживања, предмет и циљеви истраживања и јасно је постављена основна, као и две помоћне хипотезе докторске дисертације. Такође, у уводном делу презентован је програм истраживања у циљу тестирања постављене хипотезе и дат је опис садржаја докторске дисертације кроз поједина поглавља.

*Позитивно се оцењује*

**1. Финансијски извештаји као информациони основ за оцену успешности пословања**

У првом поглављу кандидат је представио нову улогу рачуноводствено информационог система у корпорацији, који постаје основна полуга за доношење пословних одлука и издиже се у хијерархији корпоративних делова. Представљен је регулативни оквир финансијског извештавања у виду професионалне, законске и интерне регулативе. Истакнут је информациони капацитет финансијских извештаја и њихов значај у корпоративном одлучивању. Кандидат је на адекватан, јасан и концизан начин уз коришћење литературе (претежно научних радова објављених у иностраним часописима и међународним конференцијама, као и монографија) представио информациони капацитет финансијских извештаја у функцији пословног одлучивања.

*Позитивно се оцењује*

**2. Критички осврт на традиционалне и савремене методе оцене кредитног бонитета и успешности пословања**

Друго поглавље докторске дисертације обухвата тематiku анализе финансијских извештаја у виду традиционалне и савремене методологије. Критички осврт на обе методе указује на чињеницу да традиционалне методе и даље држе примат у оцени бонитета корпорације, али постоје покушаји да се та анализа надогради и осавремени применом прогностичких модела који предвиђају краткорочну корпоративну будућност. У традиционалној анализи кандидат представља значај финансијског, имовинског и приносног положаја корпорације и представљају предности и недостатке ове методе оцене успешности пословања. Кандидат је затим представио досадашње резултате у области савремене анализе корпоративне (не)успешности у виду EMS Алтмановог модела, Сандин & Порпорато модела, Кралицековог ДФ показатеља и Бекс модела. Након приказаних предности и недостатака савремених модела анализе, кандидат идентификује потребу

креирања модела корпоративне успешности на бази финансијских извештаја домаћих корпорација (тзв. BP-rank), који би био прогностички оријентисан.

*Позитивно се оцењује*

### **3. Развој модела оцене успешности пословања корпорације на основу изведених аналитичких показатеља**

Треће поглавље обухвата развој модела оцене успешности пословања корпорација на бази показатеља из финансијских извештаја домаћих корпорација. Кандидат је структурирао методолошки оквир развоја модела оцене успешности пословања корпорација кроз шест фаза које обухватају: опис полазних претпоставки у развоју модела, узорковање и избор адекватног статистичког метода, избор варијабли модела корпоративне успешности, развој и оцену предложених модела за оцену корпоративне успешности, вредновање модела и избор модела са највишом предикционом способношћу, компарацију пројектованог модела са постојећим прогностичким иностраним моделима. Истраживање је спроведено на случајном узорку 100 активних корпорација у временском периоду 2012 – 2014. година. Након описа узорка, кандидат је презентовао статистичке методе на основу којих ће се развијати модел, а то су дискриминациона анализа, ординална логистичка регресија са нумеричким варијаблама и ординална логистичка регресија са категоријалним варијаблама. Кандидат дефинише варијабле модела и то зависну варијаблу у виду експертске оцене у првој варијанти на три нивоа оцене и у другој варијанти на пет нивоа оцене корпоративне успешности. Као независне варијабле у виду категоријалних и нумеричких варијабли, кандидат је дефинисао 22 варијабле, односно показатеља перформанси из финансијских извештаја одабраних на основу прегледа релевантне домаће и иностране литературе из области анализе финансијских извештаја. Кандидат је представио развој укупно шест модела, односно модела на бази све три статистичке методе у обе варијанте експертске оцене. Након тога, кандидат је извршио вредновање и одабир модела који има највећи степен поверења, а то је BP-rank модел за бази ординалне логистичке регресије са категоријалним варијаблама и варијанта модела са три нивоа оцене. Треће поглавље се завршава компарацијом развијеног и одабраног BP-rank модела са постојећим прогностичким моделима оцене успешности пословања. У овом делу кандидат је прецизно представио виши ниво поузданости примене развијеног BP-rank модела на одабраном узорку у односу на постојеће моделе. Модел за оцену корпоративне успешности заснован је на релевантном статистичком методу, а његов развој представљен је на детаљан начин уз значајан број табеларних приказа и у складу са дефинисаним методолошким корацима.

*Позитивно се оцењује*

### **4. Имплементација развијеног модела за оцену корпоративне успешности на финансијске извештаје домаћих компанија**

У четвртом поглављу кандидат Јасмина Хајнрих у првом реду даје приказ обележја и тенденција у посматраном периоду истраживања и развоја модела. Потом се приступа примени развијеног BP-rank модела на бази ординалне логистичке регресије са категоријалним варијаблама (варијанта модела оцена 1-3) на изабрани узорак, дакле врши се верификација развијеног модела путем његове имплементације на финансијске извештаје домаћих корпорација. Након спроведене обраде података добили су се резултати, чија презентација и анализа показују да је BP-rank модел корпоративне успешности високе предикционе моћи. На овај начин потврђена је основна хипотеза докторске дисертације да применом модела који се заснива на аналитичким показатељима изведеним на бази финансијских извештаја могуће је поуздано предвидети корпоративну успешност. На крају овог поглавља, кандидат даје критичку оцену и значај развијеног модела за предикцију успешности пословања корпорација на националном тржишту.

*Позитивно се оцењује*

### **Закључна разматрања**

У оквиру закључних разматрања кандидат Јасмина Хајнрих је детаљно приказала и интерпретирала резултате истраживања и указала је на потврђивање постављене хипотезе и предности које се остварују у корпоративном одлучивању применом модела за оцену корпоративне успешности на бази финансијских извештаја. Резултати истраживања и изведени закључци докторске дисертације јасно су и концизно презентовани.

*Позитивно се оцењује*

### **Литература**

Списак коришћене литературе садржи 124 референци релевантних иностраних и домаћих аутора из области рачуноводства, корпоративног управљања, финансијског извештавања и статистике. Коришћени извори литературе су исправно цитирани у оквиру основног текста и једнообразно форматирани у списку коришћене литературе. Списак коришћене литературе садржи претежно научне радове објављене у међународним и домаћим часописима, научне радове објављене на међународним конференцијама, монографије, стручну литературу професионалних рачуноводствених и ревизијских организација.

*Позитивно се оцењује*

### **VI СПИСАК НАУЧНИХ И СТРУЧНИХ РАДОВА КОЈИ СУ ОБЈАВЉЕНИ ИЛИ ПРИХВАЋЕНИ ЗА ОБЈАВЉИВАЊЕ НА ОСНОВУ РЕЗУЛТАТА ИСТРАЖИВАЊА У ОКВИРУ РАДА НА ДОКТОРСКОЈ ДИСЕРТАЦИЈИ**

Таксативно навести називе радова, где и када су објављени. Прво навести најмање један рад објављен или прихваћен за објављивање у часопису са ISI листе односно са листе министарства надлежног за науку када су у питању друштвено-хуманистичке науке или радове који могу заменити овај услов до 01. јануара 2012. године. У случају радова прихваћених за објављивање, таксативно навести називе радова, где и када ће бити објављени и приложити потврду о томе.

1. Бубић Ј., Хајнрих Ј., (2012), *The analyses business performances of agricultural enterprises in Vojvodina during the current crisis*, Часопис Економика пољопривреде број 59, категорија: М24
2. Хајнрих Ј. (2012), *Специфичности финансијског извештавања у поступку ликвидације* Часопис Анали Економског факултета у Суботици, број 27, категорија: М51
3. Хајнрих Ј. (2010), *Квалитетно финансијско извештавање као претпоставка функционисања финансијског тржишта*, Часопис Анали Економског факултета у Суботици, број 23, категорија: М52
4. Хајнрих Ј. (2010), *Финансијско извештавање у функцији управљања кризом у предузећу* – Часопис Рачуноводство 9-10/2010, Савез рачуновођа и ревизора Србије, категорија: М52
5. Хајнрих Ј. (2010), *Иновације и учење у рачуноводству у функцији квалитетног финансијског извештавања и раста организације*, Зборник радова 15. Интернационални међународни научни скуп СМ2010, Економски факултет Суботица, категорија: М33
6. Хајнрих Ј., Суљовић Е., (2010), *Буџетирање кеш флов као информациона подлога ликвидности компаније*, Конференција Развој пословања, Универзитет Зеница, категорија: М33
7. Хајнрих Ј. (2011), *Интерно финансијско извештавање у функцији менаџерског одлучивања у периоду кризе*. Зборник радова међународне конференције РиМ, Сплит: Хрватски рачуновођа, категорија: М33
8. Хајнрих Ј. (2011), *Управљање ризиком у функцији стратегијског управљања предузећем* Зборник радова 16. Интернационални међународни научни скуп СМ2011, Економски факултет Суботица, категорија: М33
9. Петкович Ђ., Хајнрих Ј., (2012), *Рачуноводствене информације у функцији пројекције успешности пословања предузећа*, Зборник радова 17. Интернационални међународни научни скуп СМ2012, Економски факултет Суботица, категорија: М33
10. Хајнрих Ј. (2013), *Улога прогностичких модела анализе пословања у функцији корпоративног одлучивања*, Зборник радова 18. Интернационални међународни научни скуп СМ2013, Економски факултет Суботица, категорија: М33
11. Хајнрих Ј. (2013), *Финансијски извештаји као основа за примену прогностичких модела анализе пословања*, Зборник радова 14. међународне конференције РиМ, Загреб: Хрватски рачуновођа,

категорија: М33

12. Хајнрих Ј. (2014), *Интеграција савремених модела анализе финансијских извештаја у функцији процене going concern-a*, Зборник радова 19. Интернационални међународни научни скуп СМ2014, Економски факултет Суботица, категорија: М33

13. Петкович Ђ., Хајнрих Ј., (2015), *Рачуноводствена подршка going concern стратегији пословања предузећа*, Зборник радова 20. Интернационални међународни научни скуп СМ2015, Економски факултет Суботица, категорија: М33

14. Петкович Ђ., Хајнрих Ј. (2016), *Процена корпоративне успешности и ефикасности пословања применом аналитичких модела на бази финансијских извештаја*, Зборник радова 20. Интернационални међународни научни скуп СМ2016, Економски факултет Суботица, категорија: М33

15. Хајнрих Ј. (2017), *Корпоративна успешност – традиционална vs савремена анализа*, Зборник радова 21. Интернационални међународни научни скуп СМ2017, Економски факултет Суботица, категорија: М33

## **VII ЗАКЉУЧЦИ ОДНОСНО РЕЗУЛТАТИ ИСТРАЖИВАЊА**

На основу анализе докторске дисертације, постављеног проблема истраживања, развијене методологије и модела за оцену корпоративне успешности и добијених резултата и закључака истраживања, комисија констатује да је кандидат Јасмина Хајнрих дала значајан допринос у области анализе финансијских извештаја и развоја прогностичких модела за оцену корпоративне успешности. На основу спроведеног истраживања оцене корпоративне успешности применом постојећих прогностичких модела и применом развијеног ВР-rank модела, у оквиру закључних разматрања потврђена је хипотеза истраживања да је применом модела који се заснива на аналитичким показатељима изведеним на бази финансијских извештаја могуће поуздано предвидети корпоративну успешност. Статистички обрађени резултати истраживања указују да се применом развијеног ВР-rank модела добијају поузданији резултати у функцији оцене корпоративног успеха од резултата добијених применом већ постојећих иностраних модела. У закључним разматрањима кандидат је приказао допринос резултата истраживачког рада:

- Теоријска основа анализе финансијских извештаја у домену прогностичких, савремених модела је проширена на територију Републике Србије.
- Идентификована је потреба за развојем прогностичког модела за процену пословне успешности на нивоу националне економије.
- Развијена је методологија креирања прогностичког модела ВР-rank за оцену корпоративне успешности на бази аналитичких података из финансијских извештаја.
- Креиран је и верификован прогностички модел ВР-rank за оцену корпоративне успешности високе предиктивне способности. Развијени модел има изузетну предиктивну поузданост, а чињеница да се заснива на ординалној логистичкој регресији на бази категоријалних варијабли указује на предност прилагођавања модела променама у окружењу.
- Резултати тестирања развијеног ВР-rank модела корпоративне успешности на узорку домаћих корпорација указују да развијени ВР-rank модел корпоративне успешности има већу поузданост и предиктивну способност у односу на постојеће иностране прогностичке моделе.
- Применом ВР-rank модел корпоративне успешности смањује се ризик у области корпоративног одлучивања, јер се унапређује квалитет информационе основе за правремену активност доносиоца пословних одлука.
- Трошкови и време добијања поузданих информација за пословно одлучивање се значајно смањују.

## **VIII ОЦЕНА НАЧИНА ПРИКАЗА И ТУМАЧЕЊА РЕЗУЛТАТА ИСТРАЖИВАЊА**

Експлицитно навести позитивну или негативну оцену начина приказа и тумачења резултата истраживања.

Резултати добијени истраживањем су презентовани у докторској дисертацији у виду табела, графичких приказа и текста и детаљно су интерпретирани. Обрада, анализа и интерпретација резултата истраживања заснована је на релевантним статистичким методама одабраним у складу са домаћом и иностраном литературом из области статистике и спроведеним у статистичком програмском пакету IBM SPSS Statistics Version 20. Избор статистичких метода и начин њихове примене у потпуности је прилагођен решавању проблема истраживања који је дефинисан у докторској дисертацији. У складу са наведеним, комисија позитивно оцењује начин приказивања и тумачења резултата истраживања.

## **IX КОНАЧНА ОЦЕНА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:**

Експлицитно навести да ли дисертација јесте или није написана у складу са наведеним образложењем, као и да ли она садржи или не садржи све битне елементе. Дати јасне, прецизне и концизне одговоре на 3. и 4. питање:

### **1. Да ли је дисертација написана у складу са образложењем наведеним у пријави теме?**

Докторска дисертација је написана у потпуности у складу са образложењима која су наведена у пријави теме.

### **2. Да ли дисертација садржи све битне елементе?**

Докторска дисертација својим насловом, садржајем, постављеним проблемом и предметом истраживања, дефинисаном хипотезом, методологијом истраживања, резултатима истраживања и начином тумачења тих резултата садржи све битне елементе.

### **3. По чему је дисертација оригиналан допринос науци?**

Разматрајући докторску дисертацију кандидата Јасмина Хајдрих, Комисија закључује да докторска дисертација представља оригиналан научни допринос аутора теорији и пракси анализе финансијских извештаја, посебно са освртом на савремене прогностичке методе анализе финансијских извештаја, јер су истраживањем остварени следећи циљеви:

- Идентификована је потреба за развојем националног модела која је спојила теоријски и практичан приступ у области рачуноводства и финансијске анализе, с обзиром да је при дефинисању зависне варијабле модела узета у обзир оцена експерта из ове области.
- Креиран је и дефинисан ВР-rank модел корпоративне успешности који је заснован на финансијским показатељима из финансијских извештаја домаћих корпорација у савременом, актуелном привредном деловању. Допринос се огледа и у чињеници да је модел развијен применом потпуно другачије методологије од досадашњих прогностичких модела, који су се углавном развијали применом дискриминационе анализе. Истраживање је показало да је у условима актуелне кризе и турбулентног пословног окружења, ординална логистичка регресија на бази категоријалних варијабли далеко бољи методолошки приступ од осталих методолошких оквира развоја модела.
- ВР-rank модел корпоративне успешности је тестиран на узорку домаћих корпорација и извршена је његова компарација са постојећим иностраним прогностичким моделима. Резултати су показали његову супериорност у односу на постојеће моделе, што указује да је основа на којој је конструисан квалитетна и веродостојна.

Истраживањем у докторској дисертацији развијено је оригинално решење за оцену корпоративног успеха на бази финансијских извештаја, које представља основу за примену развијеног модела као иновативног приступа анализе финансијских извештаја свих заинтересованих интерних и екстерних корисника.

### **4. Недостаци дисертације и њихов утицај на резултат истраживања**

Докторска дисертација не садржи недостатке који утичу на резултат истраживања.

**X ПРЕДЛОГ:**

На основу укупне оцене докторске дисертације кандидата Јасмине Хајнрих, **Комисија предлаже да се докторска дисертација под називом „Развој и имплементација модела за оцену корпоративне успешности на бази финансијских извештаја“ прихвати, а кандидату одобри одбрана.**

НАВЕСТИ ИМЕ И ЗВАЊЕ ЧЛАНОВА КОМИСИЈЕ  
ПОТПИСИ ЧЛАНОВА КОМИСИЈЕ

---

1. Доц. др Кристина Мијић, доцент  
Универзитет у Новом Саду, Економски факултет у Суботици

---

2. Проф. др Мирко Андрић, редовни професор  
Универзитет у Новом Саду, Економски факултет у Суботици

---

3. Проф. др Наташа Спахић, ванредни професор  
Универзитет у Новом Саду, Природно-математички факултет

НАПОМЕНА: Члан комисије који не жели да потпише извештај јер се не слаже са мишљењем већине чланова комисије, дужан је да унесе у извештај образложење односно разлоге због којих не жели да потпише извештај.