

УНИВЕРЗИТЕТ У БАЊОЈ ЛУЦИ  
ФАКУЛТЕТ:



ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ  
Универзитета у Бањој Луци

ПРИМЉЕНО: 19.10.2015.			
ОРГ. ЈЕД.	БРСЈ	ПРИГ	СТ
13/1	2025	15	

## ИЗВЈЕШТАЈ КОМИСИЈЕ

о пријављеним кандидатима за избор наставника у звање

### I. ПОДАЦИ О КОНКУРСУ

Одлука о расписивању конкурса, орган и датум доношења одлуке:  
Наставно научно вијеће Економског факултета бр. 13/3.835-VIII-3.2/15 од  
22.05.2015. г.

Ужа научна/умјетничка област:  
Рачуноводство и ревизија – предмет Рачуноводство банака и осигуравајућих  
друштва

Назив факултета:  
Економски факултет

Број кандидата који се бирају  
један

Број пријављених кандидата  
један

Датум и мјесто објављивања конкурса:  
Глас Српске, Бања Лука, 08.04.2015. године

Састав комисије:  
а) Проф. др Новак Кондић, председник  
б) Проф. др Драган Микеревих, члан  
в) Проф. др Бранко Крسمанових, члан

Пријављени кандидати  
Доц. др Горан Радивојац

## II. ПОДАЦИ О КАНДИДАТИМА

### Први кандидат

#### а) Основни биографски подаци :

Име и презиме:	<i>Горан (Гојко и Зорка) Радивојац</i>
Датум и мјесто рођења:	<i>25.1.1976. године, Приједор</i>
Установе у којима је био запослен:	<i>Економски факултет Бања Лука</i>
Радна мјеста:	<i>асистент, виши асистент, доцент</i>
Научна и/или умјетничка област:	<i>Пословне финансије и рачуноводство</i>
Чланство у научним и стручним организацијама или удружењима:	<i>Савез рачуновођа и ревизора РС, Удружење процјењивача БиХ, Удружење стечајних управника РС</i>

#### б) Биографија, дипломе и звања:

<b>Основне студије</b>	
Назив институције:	<i>Економски факултет Бања Лука</i>
Звање:	<i>Дипломирани економиста</i>
Мјесто и година завршетка:	<i>Бања Лука, 2001. године</i>
Просјечна оцјена:	<i>8,8</i>
<b>Постдипломске студије:</b>	
Назив институције:	<i>Економски факултет Београд</i>
Звање:	<i>Магистар економских наука</i>
Мјесто и година завршетка:	<i>Београд, 2006. године</i>
Назив магистарског рада:	<i>Утицај опција и фјучерса на управљање ризицима пословања предузећа</i>
Ужа научна/умјетничка област:	<i>Пословне финансије</i>
Просјечна оцјена:	<i>9,6</i>
<b>Докторске студије/докторат:</b>	
Назив институције:	<i>Економски факултет Бања Лука</i>
Звање:	<i>Доктор економских наука</i>
Мјесто и година завршетка:	<i>Бања Лука, 2008. године</i>
Назив докторске дисертације:	<i>Управљање инвестицијама у финансијску имовину на савременим финансијским тржиштима</i>
Научна/умјетничка област:	<i>Пословне финансије</i>
Претходни избори у наставна и научна звања (институција, звање, период)	<i>Асистент, Економски факултет Бања Лука, 2002. година; Виши асистент, Економски факултет Бања Лука, 2006. година; Доцент, Економски факултет Бања Лука, 2008. година. Ванредни професор на предмету Финансијска тржишта, Економски факултет Бања Лука, 2013. година.</i>

**в) Научна дјелатност кандидата**

*Радови прије посљедњег избора*

1. Утицај квалитета корпоративног управљања на стабилност финансијског тржишта и заштиту интереса малих акционара, Зборник радова 3. симпозијума СРРРС- У сусрет закону о привредним друштвима РС, Теслић, 2008.  
*Категорија 19.15.*
2. Финансирање инвестиционих пројеката органа локалне самоуправе емисијом обвезница, Финрар 04/08, Бања Лука, 2008,  
*Категорија 22.4.*
3. САРМ модел и његова примјена на тржишту капитала Републике Српске, Acta Economica, Економски факултет, Бања Лука, 2007,  
*Категорија 19.29*
4. Улога модерних пензионих фондова на савременом финансијском тржишту, Зборник радова 10. конгреса СРРРС, Теслић, 2006,  
*Категорија 19.15.*
5. Корпоративно управљање и јавност информација у контексту финансијског тржишта, Зборник радова 2. симпозијума СРРРС- Корпоративно управљање као детерминанта конкурентске способности предузећа, Теслић, 2007,  
*Категорија 19.15.*
6. Анализа могућности међународне портфолио диверзификације (на берзама земаља средње и југоисточне Европе), Финрар 08/07, Бања Лука, 2007,  
*Категорија 22.4.*
7. Рационалност понашања инвеститора на финансијском тржишту, Финрар 05/07, Бања Лука, 2007,  
*Категорија 22.4.*
8. Утицај хеџинга и шпекулација на стабилност финансијског тржишта, Финрар 02/07, Бања Лука, 2007,  
*Категорија 19.29*
9. Формирање оптималног портфолија хартија од вриједности, Финрар 11/06, Бања Лука, 2006,  
*Категорија 22.4.*
10. Упоредна анализа финансијских показатеља регионалних телеком оператера за 2006. годину, Финрар 09/07, Бања Лука, 2007,  
*Категорија 22.4.*
11. Принос и ризик хартија од вриједности, Финрар 08/06, Бања Лука, 2006,  
*Категорија 22.4.*
12. Своп аранжмани, Финрар 05/06, Бања Лука, 2006,  
*Категорија 22.4.*
13. Форварди и фјучерси као инструменти заштите од курсног ризика, Финрар 06/05, Бања Лука, 2005,  
*Категорија 22.4.*

14. Опције и опциони уговори, Финрар 08/05, Бања Лука, 2005,  
*Категорија 22.4.*
15. Економски аспекти европских интеграција, Финрар 12/04, Бања Лука, 2004,  
*Категорија 22.4.*
16. Анализа утицаја политике дивиденди на вриједност предузећа, Горан Радивојац, Зборник радова 12. Конгреса СРПРС – Задаци рачуноводствене, ревизорске и финансијске професије након потписивања споразума о стабилизацији и придруживању са Европском унијом, СРПРС, Бања Врућица - Теслић, 2008.  
*Категорија 19.15*
17. Међуусловљеност неизвјесности и промјенљивости (стабилности) цијена хартија од вриједности у условима рецесије, Горан Радивојац, Зборник радова 13. Конгреса СРПРС – Рачуноводство, ревизија и финансије у условима глобалне кризе, СРПРС, Бања Врућица - Теслић, 2009.  
*Категорија 19.15.*
18. Утицај дерегулације на стабилност савремених финансијских тржишта, Горан Радивојац, Аста Економіса број 10, Економски факултет Универзитета у Бања Луци, Бања Лука, 2009.  
*Категорија 19.12.*
19. Манипулација на берзанском тржишту, Горан Радивојац, Финрар 11/09, Бања Лука, 2009.  
*Категорија 19.29.*
20. “Трајање“ обвезница на финансијском тржишту, Горан Радивојац, Финрар 04/09, Бања Лука, 2009.  
*Категорија 19.29.*
21. Предстечајни поступак и платежна неспособност предузећа у стечају, Горан Радивојац, Финрар 12/09, Бања Лука 2009.  
*Категорија 22.4.*
22. Критички осврт на тржиште обвезница у Републици Српској, Горан Радивојац, Финрар 07/08, Бања Лука, 2008.  
*Категорија 22.4.*

*Радови послје последњег избора*

1. *Изазови и перспективе инвестирања на финансијским тржиштима у развоју*, Монографија, Горан Радивојац, Економски факултет Универзитета у Бања Луци и Финрар, Атлантук, Бања Лука, 2013.

*Полазна премиса ауторовог истраживања изазова и перспектива инвестирања на финансијским тржиштима у развоју јесте чињеница да развој савремених финансијских тржишта последњих пола вијека карактеришу процеси дерегулације, повећане конкуренције, глобализације те интензиван развој и примјена информационих технологија у свакодневном пословању учесника на тржишту.*

*Наведени процеси су условили смањивање улоге и значаја традиционалних финансијских инструмената, као и одустајање од традиционалних норми и система вриједности, услед чега су учесници на тржишту били принуђени да интензивно усвајају нови систем*

вриједности, нова знања и улазе у нове послове са финансијским инструментима тако постајући активан учесник на финансијским тржиштима широм свијета.

Развијеност финансијског тржишта представља један од основних показатеља развијености финансијског и привредног система једне земље. Финансијско тржиште, између осталог, омогућава ефикасну алокацију слободних финансијских средстава у привреди током одређеног временског периода корисницима средстава којима су она неопходна за инвестирање или за потрошњу.

Ефикасно функционисање савременог финансијског тржишта захтијева постојање великог броја финансијских институција, механизма, инструмената и активности. Берзе представљају веома значајне финансијске институције које пружају могућност свим учесницима на финансијском тржишту да остваре своје интересе на организован, регулисан и систематичан начин.

Берзански послови, у основи, представљају најдинамичнији сегмент у оквиру циклуса управљања савременим финансијама. Свака куповина и продаја финансијских инструмената подразумева постојање организованог облика трговања – берзанског или ванберзанског, те без одговарајуће тржишне микроструктуре није могуће постојање савременог финансијског тржишта. Дисперзија послова на берзама у последњих педесет година утицала је и на повећан интерес регулатора – државе, за стабилно функционисање финансијског тржишта. Глобална финансијска криза која је актуелна од 2007. године, указала је на бројне недостатке у регулисању, креирању и трговању различитим врстама финансијских инструмената. Улога државе је постала доминантна у домену регулисања уз претпоставку, да након искуства из свих досадашњих криза, њена улога у будућности може бити само значајнија. Брокерско – дилерски послови уз остале посредничке активности на тржишту некретнина и финансијских деривата те слабости система корпоративног управљања означени су као генератор кризних дешавања у претходном периоду.

С друге стране, сама регулација дјеловања учесника на савременим финансијским тржиштима је у значајној мјери еволуирала у односу на регулацију из периода велике економске кризе 1929-1934. године. У периоду од 1995 године до 2005. године, дерегулација финансијских тржишта је, како у теорији тако и у пракси, поздрављена као један од модерних мегатрендова чији опоненти су били ријетки и њихове критике нису схватане нити разматране озбиљно.

Како у стручној тако и у научној литератури публикованој у том периоду, која је била доступна аутору, готово да није могуће наћи озбиљнији критички осврт на процес дерегулације, па се самим тим стиче утисак да је дерегулација била природан и општеприхваћен процес који је у својој основи био аксиоматски постављен те није било ни потребе да га било ко преистује. Поред тога, доказано постојање аномалија на финансијском тржишту само потврђује његову инхерентну несавршеност - аномалије на финансијском тржишту подразумевају постојање одступања од већ дефинисаних тржишних форми у смислу кретања цијена и цикличности трговања.

Динамичко кретање кризе глобалног финансијског тржишта имплицирало је кризу еврозоне која је довела до озбиљних економских и политичких импликација. У јавности земаља чланица Европске уније, нарочито у политичким дискусијама „евро-политичара“, као главни кривац за новонасталу ситуацију обиљежјене су рејтинг агенције. Аутор сматра да је посебно важно разумијети историјски контекст настанка и развоја рејтинг агенција, елементе рејтинговања као и њихову пословну праксу прије доношења закључака и вођења политичке или било какве друге расправе на ту тему. Уважавајући чињеницу да рејтинг агенције данас имају доминантну улогу у усмјеравању токова капитала на глобалном нивоу у том смислу су презентована актуелна дешавања на финансијским тржиштима.

Приликом елаборирања проблема инвестирања у финансијску имовину фокус аутора је усмјерен ка основним карактеристикама и значају ових инвестиција, презентацију и разумијевања њиховог ризика и приноса, могућности заштите од ризика - хеџинг као и потенцијалне стратегије заштите инвестиционе позиције инвеститора на финансијском

тржишту. Имајући у виду да су хеџинг послови најразвијенији у САД, гдје постоји комплетна инфраструктура и уређено тржиште ових инструмената, фокус је усмјерен на послове са основним и изведеним финансијским инструментима у теорији, законодавству и пракси САД.

Утицај финансијских криза на функционисање финансијских тржишта, те изазови функционисања финансијских тржишта у развоју у датим условима, представљају савремену парадигму тих финансијских тржишта. Може се рећи да су информације са финансијских тржишта, берзански извјештаји, информације о кретању каматних стопа и сл. путем медија масовне комуникације постале саставни и незаобилазни дио свакодневице модерног човјека.

Ова монографија је конципирана тако да садржи девет међусобно логички повезаних поглавља у којима аутор презентује и даје своје виђење актуелних теоријских и практичних спознаја о напријед наведеним констатацијама, чињеницама, феноменима и проблемима са којим се сусрећу сви заинтересовани учесници на тржишту чија судбина је директно или индиректно везана за судбину тржишта.

У оквиру првог поглавља обрађен је настанак и развој финансијског тржишта, сегменти финансијског тржишта те учесници на финансијском тржишту. У другом поглављу се говори о специфичности функционисања савремених финансијских тржишта. Наиме, хипотеза о ефикасности тржишта указује на његову несавршеност како у погледу његове микроструктуре која је техничка и нормативна подлога за обављање широког спектра послова на тржишту тако и у погледу аномалија на финансијском тржишту. Јануарски ефекат је само једна у низу аномалија која привлачи пажњу аналитичара те су њене карактеристике детаљно елабориране у овом поглављу. Такође, проблем утврђивања рејтинга у савременим условима описан је и дискутован на крају другог поглавља.

У трећем поглављу објашњен је појам и значај инвестиција у финансијску имовину те врсте инвестиција у финансијску имовину. Посебно су презентовани и разрађени на примјерима основни модели вредновања дужничких и власничких хартија од вриједности.

У четвртном поглављу дат је приказ односа приноса и ризика појединачних инвестиција у финансијску имовину али и портфолија уз примјену најпознатијих теоријских модела и њихову апликацију на одговарајућим моделима и практичним примјерима. Посебно су елаборирани ЦАПМ модел и АПТ модел вредновања.

У петом поглављу дат је приказ и објашњење суштине хеџинг послова. На првом мјесту су објашњени појам и основне карактеристике хеџинга, затим врсте хеџинг послова а потом и хеџинг тржиште и учесници на хеџинг тржишту - хеџери и шпекуланти. Посебна пажња је посвећена врсти хеџинг операција и сигналима са финансијског тржишта на основу који се учесници на хеџинг тржишту одређују за неку од хеџинг операција.

У шестом поглављу аутор даје приказ инструмената хеџинга – финансијских деривата (опција, фјучерса и своп аранжмана). Анализира се појам, настанак, врсте, вредновање и тржиште сваког од наведених финансијских деривата. У оквиру седмог поглавља презентоване су и анализирани стратегије употребе финансијских деривата у хеџинг операцијама уз коришћење модела и примјера из праксе развијених финансијских тржишта.

У осмом поглављу говори се о финансијским кризама и њиховом утицају на функционисање финансијских тржишта. Посебно су обрађени глобални трендови који утичу на функционисање финансијских тржишта, финансијске кризе и њихов утицај на функционисање финансијских тржишта, ризик и неизвјесност у условима рецесије те проблеми модерног корпоративног управљања са посебним освртом на принципал – агент проблем.

У оквиру деветог поглавља презентован је правни оквир и регулација финансијског тржишта Републике Српске, затим је обрађено функционисање берзанског тржишта Републике Српске у претходних десет година. Посебно су елаборирани резултати компаративне анализе три локална тржишта у развоју – Бањалучке, Београдске и Загребачке берзе.

На крају у оквиру закључка презентована су ауторова разматрања актуелних проблема са којима се сусрећу инвеститори на финансијским тржиштима у развоју, а која су резултат његовог вишегодишњег истраживачког рада и која представљају ауторов став о инвестицијама у финансијску имовину, њиховом ризику и приносу те пословима са изведеним хартијама од вриједности те могућностима њихове примјене и резултатима приказаних модела на конкретним примјерима.

Категорија 19.3.

10 бодова

2. *Intangible assets as a potential for growth in Republic of Srpska: R&D in Republic of Srpska, Monography*, Polona Domadinek, Tjaša Radek, Goran Radivojac, Faculty of Economics, Ljubljana, 2012.

Аутори сматрају да се природа и сврха активности истраживања и развоја може разликовати, наиме иновација је важан дио економског раста у развијеним земљама, као и у оним у развоју. Иновација представља главни извор нематеријалног капитала, што може до-принијети до једне трећине раста продуктивности (Corrado и други, 2005). Према Forbes i Wield (2000), успјешна иновација у развијеним земљама захтијева дефинисање и достизање граница; у земљама у развоју "будућност је већ дефинисана" (Forbes i Wield, 2000, стр. 1098). Међутим, ово не умањује важност истраживања, развоја и иновација у земљама у развоју, које се више фокусирају на мање или веће иновације, процес иновације - од производних до организационих, културолошких и менаџерских иновација. Све ово помаже економији да повећа свој лидерски потенцијал (Forbes i Wield, 2000).

Активност иновације у Републици Српској је слаба: само 29,8% предузећа је активно у вези с иновативношћу. Најважније препреке иновативности су, према мишљењу компанија, недостатак средстава и високи трошкови иновативности, праћени законодавним проблемима (Статистички завод Републике Српске, 2011ц).

Циљеви овог поглавља су: (1) даље испитивање карактеристика истраживања, развоја и иновација у Републици Српској како би се боље разумјели резултати истраживања; (2) анализирање активности иновација као дијела нематеријалног капитала и испитивање њихове активности унутар тог контекста; (3) повезивање активности иновација с резултатима фирме. Ова студија је заснована на детаљном истраживању 58 компанија. Истраживање примјењује нову методологију засновану на анализи нематеријалних средстава, уопштавајући каскадне технике на модификоване, стандардизоване међународне упитнике прилагођене земљама у развоју.

Структура овог поглавља огледа се у томе да је прво представљена теоретска позадина иновација и нематеријалног капитала, праћена кратким прегледом активности иновација у Републици Српској. У трећем дијелу, након представљања методологије, слиједи резултати изакључак.

Категорија 19.11.

10 бодова

3. *Коцкање на финансијском тржишту – генератор финансијске кризе*, Горан Радивојац, Acta Economica број 12, Економски факултет Универзитета у Бања Луци, Бања Лука, 2010,

У овом раду аутор говори о посљедњој глобалној финансијској кризи, принципал–агент односу и новој улози државе у модерној економији. Финансијско коцкање је нова тема за јавну расправу између експерата и оних који то нису. Власници капитала су веома скептични у погледу транспарентности одлука менаџера и очекују нове приједлоге регулативе и стабилизацију система. Многе познате личности из јавног живота су упозориле кључне менаџере у глобалним корпорацијама на њихову етичку неконзистентност и непоштовање основа принципал–агент односа. Улога државе у модерном економском систему постала је

неуобичајено важна у рјешавању проблема корпорација и она интервенише готово свакодневно.

Банкротство великих финансијских корпорација обиљежило је 2008. годину, док је у 2009. забиљежен директан утицај државе у привредном животу какав није забиљежен од пропасти доктрине социјалистичког привређивања које је држава директно регулисала. Истовремено, јавне финансије и буџетска равнотежа били су изложени врло великом напрезању чиме је улога државе у економском систему постала веома значајна како за теорију тако и за праксу земаља са дугом традицијом либералне тржишне економије.

Категорија 19.12.

6 бодова

4. *Изазови берзанског трговања у кризним условима*, Горан Радивојац, Аста Економіса број 14, Економски факултет Универзитета у Бања Луци, Бања Лука, 2011.

*Берза и берзанско трговање у условима кризе постају кључно мјесто на којем се преламају интереси инвеститора, емитената, спекуланата и хеџера. Адекватно и поуздано функционисање берзанског тржишта и пратеће тржишне микроструктуре је од пресудног значаја за креирање и одржавање повјерења јавности у функционисање берзе, берзански систем трговања и берзанске цијене хартија од вриједности којим се тргује на тржишту. Значај микроструктуре финансијског тржишта се огледа у чињеници да учесници (индивидуални и колективни-професионални инвеститори) промтно реагују на објављене берзанске цијене те дисфункционалност берзанског система трговања може да има врло штетне посљедице не само на берзанско тржиште већ и на глобални реални и финансијски сектор. Савремено тржиште је под доминантним утицајем информационих технологија те је неопходно сагледати све доступне моделе као и искуства са водећих финансијских тржишта како би се могао дати и критички осврт на тзв. „мала“ локална финансијска тржишта и њихову будућност.*

*Берзански послови, у основи, представљају најдинамичнији сегмент у оквиру циклуса управљања савременим финансијама. Свака куповина и продаја финансијских инструмената подразумева постојање организованог облика трговања – берзанског или ванберзанског, те без одговарајуће микроструктуре није могуће постојање савременог финансијског тржишта. Дисперзија послова на берзама у последњих тридесет година утицала је и на повећан интерес регулатора – државе, за стабилно функционисање финансијског тржишта. Криза из 2007. године је указала на бројне недостатке у регулисању креирања и трговања различитим врстама финансијских инструмената. Улога државе је постала доминантна у домену регулисања уз претпоставку, да након искуства из свих досадашњих криза, њена улога у будућности може бити само значајнија. Брокерско – дилерски послови уз остале посредничке активности на тржишту некретнина и финансијских деривата су означени као извор кризних дешавања у претходне три године.*

*Криза са најразвијенијих тржишта се врло брзо проширила и на локална финансијска тржишта каква је Бањалучка берза. Анализом показатеља трговања и обима брокерско – дилерских активности могуће је утврдити у којој се фази, у оквиру кризног циклуса, налази финансијско тржиште Републике Српске и какве су перспективе развоја овог и сличних тржишта у будућем периоду.*

Категорија 19.12.

6 бодова

5. *Истраживање финансијске политике и праксе компанија које котирају на Бањалучкој берзи*, Горан Радивојац, Зборник радова 6. Међународног симпозијума о корпоративном управљању – Корпоративно управљање: мотор или оловне ноге развоја, СРПРС, Бања Врућица - Теслић, 2011.

*Овај рад се бави резултатима недавног свеобухватног истраживања финансијске политике и праксе компанија котираних на Бањалучкој берзи. Истраживање је било фокусирано на три главна подручја финансијске политике и праксе: структура капитала, политика дивиденди и финансијско планирање. Одговори на истраживачка питања о*



политици структуре капитала одговарају "pecking order" хипотези. Ови одговори показују изражену тенденцију праћења финансијске хијерархије умјесто придржавања циљне структуре капитала. Такође се показало да финансијски менаџери који су учествовали у овом истраживању вјерују да су инвестиције компаније и одлуке о дивидендама више обавезујуће од одлука које се односе на структуру капитала. У подручју дивиденди, Линтнеров модел одложеног дјелимичног прилагођавања дјелује генерално у складу са ставовима - испитаници су свјесни сигнализације и ефеката клијентеле. Метод дисконтовања новчаног тока и период отплате ранжирани су испред нето садашње вриједности и интерне стопе приноса као најважније технике за процјену предложених капиталних инвестиција. Ово истраживање такође је показало да је дисконтна стопа коју је користила већина испитаника за процјену предложених капиталних инвестиција заснована на трошку специфичног капитала који се користи за финансирање појединачних инвестиција.

Категорија 19.15.

5 бодова

6. *Нова регулација рејтинг агенција и њен утицај на финансијска тржишта*, Горан Радивојац, Аста Економска број 16, Економски факултет Универзитета у Бања Луци, Бања Лука, 2012.

*Криза глобалног финансијског тржишта у 2011. години је еволуирала у кризу еврозоне. У јавности земаља чланица Европске уније, нарочито у политичким дискусијама „евро-политичара“, као главни кривац за наведену ситуацију обиљежене су рејтинг агенције. У овом раду аутор говори о улози и историјском развоју рејтинг агенција, елементима рејтинговања и њиховој пословној пракси. Уважавајући чињеницу да рејтинг агенције данас имају доминантну улогу у усмјеравању токова капитала на глобалном нивоу, у тексту који слиједи презентовано је ауторово виђење актуелних дешавања на финансијским тржиштима.*

*Чињеница јесте да рејтинг агенције могу и да погреше, као што је то био случај код хипотекарних кредита у САД који су били иницијална каписла рецесије из 2008. године, али поједностављен приступ елаборацији узрочника кризе са нагласком на рејтинг агенције може довести до погрешних закључака у погледу будућих трендова развоја финансијских тржишта.*

*Такође, званични представници земаља Европске уније сматрају да су рејтинг агенције својим дјеловањем продубиле актуелну финансијску кризу тиме што су исцупиле строго и пребрзо снизиле кредитни рејтинг дужничких финансијских инструмената које су емитовале поједине земље чланице еврозоне. У бројним дебатама се поставља и питање сукоба интереса, јер рејтинг агенције наплаћују услуге од финансијских институција и других емитената чије хартије од вриједности ранжирају. Наведене констатације су само груба слика функционисања савремених економских система у кризним условима и њихове осјетљивости на перцепцију и ставове инвеститора. Рејтинг агенције су само једна у низу карика у ланцу одлучивања менаџмента инвестиционих компанија, пензионих фондова, осигуравајућих друштава и других институција колективне штедње. Не улазећи у оправданост и интензитет критика на рад рејтинг агенција у протеклој години, у овом чланку се говори о историјском контексту настанка рејтинг агенција, основним детерминантама њиховог функционисања, елементима рејтинговања као и практичним аспектима њиховог пословања. Закључци представљају синтезу теоријских ставова о наведеној теми и информација расположивих у јавности чије тумачење износи аутор на основу свог до сада стеченог знања и искуства у овој области.*

Категорија 19.12.

6 бодова

7. *Бањалучка берза: Компаративна анализа*, George W. Kester, Горан Радивојац, Зборник радова 7. Међународног симпозијума о корпоративном управљању – промјенама стратегија, политика и модела корпоративног управљања до превладавања кризе, СРРРС, Бања Врућица - Теслић, 2012.

*У овом раду су презентовани резултати компаративне анализе засноване на истраживању пословања Бањалучке, Загребачке и Београдске берзе.*

*За компарацију су коришћена три главна подручја: укупан промет, тржишна капитализација и кретање референтних берзанских индекса. У раду је обрађено регулаторно окружење у којем функционише Бањалучка берза, преглед показатеља – резултата берзе из претходног периода, компаративну анализу са Загребачком и Београдском берзом у домену главних подручја. У фокусу интересовања аутора била је Бањалучка берза која је прва и једина берза хартија од вриједности у Републици Српској. Аутори сматрају да је прије доношења било каквих закључака о њеном стању и перспективама развојама неопходно извршити просторну и историјску компарацију са берзама из њеног најближег географског и историјског окружења.*

*За компарацију су кориштена три главна подручја: укупан промет, тржишну капитализацију и кретање референтних берзанских индекса. Према мишљењу аутора резултати проведеног истраживања би требали бити од користи студентима, академским истраживачима, теоретичарима али и професионалцима из ове области.*

*Категорија 19.15*

*5 бодова*

8. *Парадигма савремених финансијских тржишта: казино капитализам или глобална манипулација*, Горан Радивојац, Зборник радова 7. Конгреса рачуновођа и ревизора Црне Горе – Развој финансијског извјештавања по свјетским стандардима као подршка расту економије Црне Горе и чланству у ЕУ, ИСРЦГ, Бечићи 2012.

*Аутор сматра да ће крај актуелне финансијске кризе ће почети да се назире тек с проналаском адекватног одговора на казино капитализам и то у форми системског дјеловања на свијест и праксу менаџера који управљају модерним корпорацијама у финансијском или реалном сектору.*

*Након санирања посљедица кризе које су директно угрожавале функционисање самог система, отворено је питање узрока – генератора финансијске кризе. Анализом тренутне ситуације, а узимајући у обзир временску дистанцу, може се закључити да је у понашању менаџмента водећих финансијских корпорација било доста елемената пословне „непромишљености“ и квази - елитизма који сигурно нису у складу са етичким нормама и интересима заједнице у којој функционишу, те стога се може говорити о феномену казино капитализма. Манипулација на берзанском тржишту није нова појава на берзама широм свијета. Водеће свјетске берзе – Њујоршка, Лондонска, Токијска, Париска итд, су биле суочене са проблемом манипулације још у 19. вијеку. Још тада су уочене врло негативне посљедице тих активности не само на берзу већ и на акционарство као један од основних постулата тржишне економије.*

*Категорија 19.15*

*5 бодова*

9. *Утицај стохастичке (недетерминистичке) компоненте ризика на привредна кретања у условима глобализације*, Горан Радивојац, Зборник радова 5. Симпозијума о корпоративном управљању – Стратегија раста и развоја у условима фискалне и дужничке кризе, СРРРС, Бања Врућица - Теслић, 2010.

*Аутор сматра да свака економска криза има своје специфичности како у погледу трајања тако и у проблемима који се јављају у економији широм свијета. Процес глобализације је учинио финансијски сектор доступним за сваког заинтересованог појединца те је неопходно водити рачуна о интеракцији између индивидуалних преференција и корисности и функционисања финансијског и економског система у цјелини. Дјеловање појединаца који располажу великим износима финансијских средстава је усклађено са њиховим преференцијама корисности које често и нису у складу са општом друштвеном корисношћу те имају деструктиван утицај на функционисање економског система. Понашање појединца приликом доношења стратешких одлука има, у крајњем случају, утицај на функционисање*

система на сами тим и на појаву и ток економске кризе. Актуелна дешавања у Европи указују на потребу поновне регулације финансијског сектора и његовог усклађивања са интересима глобалног раста и развоја.

Развој науке и технологије у двадесетом вијеку учинио је пословно окружење динамичним и несигурним. Процјена ризика постаје све већи изазов за инвеститора али и сваког другог човјека чије свакодневно дјеловање подразумијева доношење пословних одлука. Полазећи од чињенице да се ризик у економији може разложити на системску и несистемску компоненту могуће је приступити анализи и процјени ризика. Несистемску компоненту је могуће свести на минимум диверзификацијом док је системска компонента ризика резултат утицаја бројних макроекономских фактора. Ипак, све варијабле које утичу на ризик није могуће до краја детерминисати тј. постоји и стохастичка компонента ризика о којој ће у овом раду бити ријечи. Стохастичку компоненту ризика дефинише велики број фактора, од којих се у раду скреће пажња на однос индивидуалних преференција и корисности те на понашање појединца приликом доношења одлука у стратешким ситуацијама. У раду се, такође, говори и о актуелним економским дешавањима и рефлексијама економске кризе у Европи.

Категорија 19.15.

5 бодова

10. Савремена парадигма задуживања као лекција научена током глобалне финансијске кризе, Георге W. Кестер, Горан Радивојац, Аста Економіса број 18, Економски факултет Универзитета у Бања Луци, Бања Лука, 2013.

Циљ овог чланка је разматрање могућих праваца дјеловања у процесу тражења одговора на суштинско питање са којим се суочава свака банка као зајмодавац и, најчешће, свака компанија као зајмопримац – колико дуга је превише дуга?

Бруто домаћи производ (БДП) Републике Српске забиљежио је негативну стопу раста од 0,9% у трећем кварталу 2012. године у односу на исти период 2011. године, показују подаци Завода за статистику Републике Српске. Тиме је настављен пад БДП-а који је забиљежен у петходна два квартала 2012. године економија РС је имала пад БДП-а од 0,9%, док је у другом тромјесељу забиљежен пад од 0,6 %. Највећи пад БДП-а у трећем кварталу 2012. године забиљежен је у производњи и снабдијевању струјом, гасом и водом и то за 14,2%. БДП је имао негативну стопу раста и у пољопривреди, лову и шумарству за 6,3%, те у грађевинарству за 4, %. С друге стране, у извјештају Завода за статистику РС наводи се да је до највећег раста БДП-а дошло у области финансијског посредовања и то за 7,6%, што је могуће објаснити појачаном тражњом јавног сектора за новцем у сврху финансирања текућег дефицита.

Сходно томе, у пракси се врло често поставља питање - гдје су крајње границе задуживања државе, појединца или компаније. У овом раду ће преваходно бити третирани лимити задуживања компанија, уз напомену да не постоји значајнија суштинска разлика у контексту задуживања државе или појединца. Поједностављен приступ тражењу одговора на претходно питање упућује на закључак да капацитет задуживања зависи од вриједности колатерала (обезбјеђења) кредитног аранжмана. Мало студиознији приступ полази од анализе билансних позиција зајмопримца након које слиједи поређење добијених резултата са истим или сличним компанијама у истој индустрији или привредној грани. Дакле, неопходна је анализа, а одмах затим и поређење приносног, имовинског и финансијског положаја зајмопримца са другим сличним субјектима из његовог пословног окружења. На крају, одговор на постављено питање можемо тражити и студиозном анализом новчаних токова (прилива и одлива) зајмопримца, те на основу тако добијених резултата испитивати способност зајмопримца да отплати узете кредите из будућих новчаних токова.

Категорија 19.12.

6 бодова

11. Ставови извршних директора о дивидендној политици, George W. Kester, Горан Радивојац, Financing 02/12, Бања Лука, 2012.

Овај ради се бави резултатима недавног свеобухватног истраживања ставова извршних директора компанија котираних на бањалучкој берзи у вези њихових погледа на различита питања везана за дивиденде. Испитаници вјерују да исплата дивиденди утиче на вриједност

акција. Ставови испитаника одговарају Линтнеровом моделу одложеног дјелимичног прилагођавања. Према резултатима истраживања испитаници су, такође, свјесни сигнализиранија и ефеката клијентеле.

У савременим несигурним економским, кредитним и другим условима, као и кретањима на тржиштима капитала, за компаније је важно да сачувају готовину и пажљиво оцијене политику исплате дивиденди.

Аутори су провели детаљно истраживање у којем су учествовали директори компанија котираних на Бањалучкој берзи у вези њихових ставова о разним теоретским питањима и финансијској политици и пракси њихових компанија у три главна подручја: политика структуре капитала, дивиденде и финансијског планирања. Презентовани резултати су од користи теоретичарима, као и практичарима. Резултати пружају увид у праксу компанија и мјеру у којој компаније које учествују у истраживању користе претпоставке, моделе и одлуке које осмишљавају и афирмишу теоретичари за доношење одлука о политици дивиденде.

*Категорија 19.29.*

*3 бода*

12. *Аномалије на тржишту хартија од вриједности*, Горан Радивојац, Финрар 04/11, Бања Лука, 2011.

*У овом тексту је обрађен феномен аномалија на финансијском тржишту привлачи интерес како академске заједнице тако и стручњака из праксе, сваки пут кад дође до великих проблема и криза на финансијском тржишту. Постојање аномалија потврђује тезу да функционисање савременог финансијског тржишта јесте комплексан проблем те самим тим још увијек није довољно јасно одређена граница између детерминистичке и стохастичке компоненте процеса на финансијским тржиштима. Аномалије на финансијском тржишту подразумевају постојање одступања од већ дефинисаних тржишних форми у смислу кретања цијена и цикличности трговања. Истраживачи већ неколико деценија анализирају тзв. „Јануарски ефекат“ који је и најпознатија савремена аномалија финансијског тржишта. Наведена аномалија јесте својеврсна хипотеза која је иницирала објављивање великог броја радова са доказима за и против ове хипотезе. Чињеница да „Јануарски ефекат“ ишчезава, те да је након објављених информација о истраживањима овог ефекта кроз арбитражно трговање дошло до његовог неутралисања говори у прилог значају ове теме како у теоријском тако и у практичном домену. У овом раду ће бити ријечи о вези аномалија и ефикасности финансијских тржишта као и о особинама и анализи елемената „Јануарског ефекта“. У раду је дат приказ потенцијала финансијског тржишта Републике Српске у контексту постојања аномалија.*

*Категорија 19.29.*

*3 бода*

**УКУПАН БРОЈ БОДОВА: 70 бодова**

**г) Образовна дјелатност кандидата:**

Образовна дјелатност прије последњег избора

Образовна дјелатност послије последњег избора

*(Навести све активности (публикације, гостујућа настава и менторство) и број бодова сврстаних по категоријама из члана 21.)*

1. Члан комисије за одбрану магистарског рада Бранке Топић - Павковић

*Категорија 21.14.*

2.	Члан комисије за одбрану магистарског рада Драгана Миловановића	2 бода
		Категорија 21.14.
3.	Члан комисије за одбрану магистарског рада Драгане Гајић	2 бода
		Категорија 21.14.
4.	Члан комисије за одбрану магистарског рада Руже Дражић	2 бода
		Категорија 21.14.
5.	Члан комисије за одбрану магистарског рада Љиљане Сорак	2 бода
		Категорија 21.14.
6.	Учешће на конференцији рачуновођа и ревизора Црне Горе – Развој финансијског извјештавања по свјетским стандардима као подршка расту економије Црне Горе и чланству у ЕУ, ИСРЦГ, Бечићи 2012	2 бода
		Категорија 21.10.
		3 бода
<b>УКУПАН БРОЈ БОДОВА: 13 бодова</b>		

**д) Стручна дјелатност кандидата:**

Стручна дјелатност кандидата прије последњег избора/реизбора  
(Навести све активности сврстаних по категоријама из члана 22.)

Стручна дјелатност кандидата (послије последњег избора/реизбора)  
(Навести све активности и број бодова сврстаних по категоријама из члана 22.)

1. *Процјена финансијског положаја и финансијске моћи предузећа, Горан Радивојац, Зборник радова 2. Регионалне конференције из области стечајног права – Актуелна питања стечајног права, законодавство и пракса, УСУРС, Бања Лука 2012.*

*Полазећи од концепта животног циклуса предузећа, којег је формулисао Исак Адигес, сасвим је природно да предузећа долазе у финансијске тешкоће које се манифестују неповољним финансијским положајем и исказивањем губитака у пословању. Неповољан финансијски положај подразумијева поремећену дугорочну и краткорочну финансијску равнотежу што за посљедицу најчешће има неликвидност и презадуженост тог предузећа. Сасвим је јасно да када предузеће дође у стање финансијске неравнотеже извјесност отварања стечајног поступка постаје све већа. Отварање стечајног поступка, поред продаје имовине стечајног дужника нуди и алтернативу својеврсне санације предузећа у виду реорганизације стечајног дужника. Плану куповине имовине стечајног дужника у циљу њеног стављања у производну функцију у оквиру другог правног лица или плану реорганизације стечајног дужника би требала претходити анализа његовог приносног, имовинског и финансијског положаја која би била основа за озбиљну и утемељену процјену његовог будућег пословања.*

*У раду аутор презентује кратак осврт на извод из свеохухватне анализе финансијског положаја привреде Републике Српске уз синтетизовану презентацију кључних резултата пословања неколико узоркованих предузећа чију је имовину у стечајном поступку купила Влада Републике Српске.*

2. *Вредновање акција дисконтовањем дивиденде*, Горан Радивојац, Financing 01/10, Бања Лука, 2010.

*У овом раду аутор даје апликативан приказ познатог теоријског модела дисконтовања дивиденде у сврху вредновања акција. Савремено пословање подразумијева да само и једино инвестирање представља услов опстанка и конкурентности привредних друштава на тржишту. Вредновање инвестиција у било који облик имовине је комплексан посао. Дисконтовање новчаних токова које генерише одређена имовина је један од модела који се врло често користи у пракси. Наиме, полазна претпоставка модела заснованих на временској вриједности новца је да инвеститор не купује имовину као такву, већ купује новчане токове које ће имовина генерисати у будућности. Пројена резидуалне вриједности инвестиције врши се примјеном Гордоновог модела раста. У раду је дат кратак осврт на примјену и извођење Гордоновог модела раста на примјеру вредновања инвестиције у акције. Дивиденда, у основи, представља дио профита којег је емитент остварио у току одређеног пословног периода. Није једноставно извршити пројену пословног резултата у будућности, тј. унапријед, па је за вредновање акција дисконтовањем дивиденде неопходно познавање различитих дисциплина - математике, финансијске математике, рачуноводства и финансијског менаџмента.*

3. *Политика структуре капитала и финансијске одлуке компанија са Бањалучке берзе*, George W. Kester, Горан Радивојац, Financing 01/12, Бања Лука, 2012.

*Овај рад се бави анализом резултата свеобухватног истраживања понашања извршних директора компанија које котирају на Бањалучкој берзи, у вези њихових ставова у односу на различита питања везана за политику структуре капитала и одлука о финансирању. Резултати истраживања се подударају са тзв. "pecking order" хипотезом. Они показују преференцију праћења финансијске хијерархије, умјесто одржавања циљане структуре капитала. Такође, показало да се испитаници вјерују да су инвестиције компаније и одлуке о дивидендама за њих много значајније од одлука везаних за структуру капитала.*

*Политика структуре капитала и одлука о финансирању често укључује специфично поимање ризика и приноса. С једне стране, кориштење дуга резултира финансијским левериџом – повећан ефекат приноса акционарима мјерен зарадом по акцији и приносом на капитал. С друге стране, задуживање подразумијева одлив новца по основу отплате главнице и камата у будућем периоду. Нереализација ових исплата може довести до потенцијалног банкрота – тј. болне лекције коју су научиле бројне компаније у данашњем изазовном економском окружењу.*

*Аутори су вршили детаљно истраживање ставова извршних директора компанија котираних на бањалучкој берзи у вези њихових ставова о разним теоријским питањима и финансијској политици и пракси њихових компанија у три главна подручја: политика структуре капитала, политика дивиденди и финансијско планирање. Резултати пружају увид у праксу компанија у мјеру у којој компаније које учествују у истраживању користе претпоставке, моделе и одлуке које осмишљавају и поучавају академици, за доношење одлука о финансирању.*

4. *Истраживање финансијских планова компанија са Бањалучке берзе, George W. Kester, Горан Радивојац, Financing 03/11, Бања Лука, 2011.*

*Овај рад се бави резултатима свеобухватног истраживања извршних директора компанија котираних на бањалучкој берзи у вези са финансијским плановима њихових компанија. Аутори су детаљно истраживали ставове извршних директора компанија котираних на бањалучкој берзи у вези са њиховим ставовима о разним теоретским питањима и финансијској политици и пракси њихових компанија у три главна подручја: политика капиталне структуре и финансијске одлуке, дивиденде и финансијски планови. Недисконтовани новчани ток и период отплате су рангирани испред нето садашње вриједности (NPV) и интерне стопе приноса као најважније технике за процјену предложених капиталних инвестиција. Резултати истраживања показују да већина компанија процјењује новчани ток прије опорезивања и да већина компанија ставља ограничења на величину годишњег финансијског плана. Примјена метода вредновања финансијске имовине (CAPM) није широко прихваћена међу испитаницима као метод за процјену трошка капитала. Истраживање је показало да је дисконтна стопа коју је користила већина испитаника за процјену предложених капиталних инвестиција заснована на трошку специфичног капитала који се користи за финансирање инвестиција које се разматрају. Са ограниченим кредитирањем и другим изворима финансирања у данашњем неизвјесном и изазовном економском окружењу, потреба да се правилно процјени профитабилност предложених капиталних инвестиција и расподјела капитала је важнија него икада. Резултати пружају увид у праксу компанија и мјеру у којој компаније које учествују у истраживању користе претпоставке, моделе и одлуке које осмишљавају и поучавају теоретичари, за доношење финансијских одлука.*

*Категорија 22.4.*

*2 бода*

5. *Могући узроци пада повјерења у ефикасност финансијских тржишта, Горан Радивојац, Финрар 11/12, Бања Лука 2012.*

*У овом раду аутор анализира пропаст неких великих финансијских корпорација у 2008. години, у контексту напрезања јавних финансија и напора за одржавање буџетске равнотеже најразвијенијих економија. Улога државе у економском систему постала је веома значајна како за теорију тако и за праксу земаља са дугом традицијом либералне тржишне економије.*

*Након санирања посљедица кризе које су директно угрожавале функционисање самог система, отворено је питање узрока – генератора финансијске кризе. Неадекватна ефикасност финансијских тржишта је парадигма савремених финансијских тржишта. Анализом ситуације у датом тренутку аутор указује да је у понашању менаџмента водећих финансијских корпорација било доста елемената пословне „непромишљености“ и квази-елитизма који сигурно нису у складу са етичким нормама и интересима заједнице у којој функционишу, те стога се може говорити о феномену казино капитализма. Манипулација на берзанском тржишту није нова појава на берзама широм свијета и кроз историју је била један од кључних узрока берзанских сломова и пропаста тржишта. Водеће свјетске берзе – Њујоршка, Лондонска, Токијска, Париска итд. су биле суочене са проблемом манипулације још у 19. вијеку. Још тада су уочене врло негативне посљедице тих активности не само на берзу већ и на акционарство као један од основних постулата тржишне економије. Посљедице неефикасности су у правилу друштвено штетне јер доводе до неадекватне алокације капитала и успоравају привредни раст и развој.*

*Категорија 22.4.*

*2 бода*

6. *Актуелни проблеми спољнотрговинске размјене БиХ у контексту приближавања Европској унији*, Горан Радивојац, Финрар 11/11, Бања Лука, 2011.

*Аутор у овом чланку даје сажет приказ дводневне расправе обављене у организацији представника ЕУ, а у сврху припреме „Бијеле књиге спољнотрговинске политике БиХ“. У наведеној расправи у форми округлог стола, поред представника ЕУ, учествовали су представници академске заједнице, привредника и привредних комора са територије БиХ. Сврха дводневне расправе била је утврђивање критичних тачака које отежавају или онемогућавају размјену добара и услуга у регионалном и међународном контексту. Аутор констатује да концепт креирања институција и процедура ради постојања њих самих, представља значајну препреку нормалном одвијању спољнотрговинске размјене.*

*Аутор сматра да су представници ЕУ свјесни већине проблема који су везани за потписивање бројних споразума о слободној трговини укључујући и споразум СЕФТА. Из тог разлога је радни сто био организован у три панел дискусије – проблем прекограничног промета добара, пољопривреда у контексту споразума о слободној трговини те третман услуга у контексту спољнотрговинске размјене. У тексту аутор концизно презентује основне упоришне тачке проведене расправе као и одговарајуће статистичке показатеље важне за разумијевање тренутне ситуације спољнотрговинске размјене Републике Српске и БиХ.*

*Категорија 22.4.*

*2 бода*

7. *Криза савремених пензионих система у контексту протеста у Француској*, Горан Радивојац, Финрар 11/10, Бања Лука, 2010.

*У чланку аутор полази од чињенице да је пензиони систем саставни дио сваког модерног финансијског и економског система, те у посљедњих неколико година постаје једна од незаобилазних тема свакодневице. Функција пензионог система је да корисницима пензија-пензионерима, обезбједи пристојна примања на бази доприноса које су издвајали током свог радног вијека. Октобар 2010. године обиљежили су протести незадовољних радника широм Француске. Неколико мјесеци раније у Грчкој крај прољећа и почетак љета су обиљежиле масовне демонстрације незадовољних радника, пензионера и различитих друштвених група којима су ускраћена нека социјална права због посљедица финансијске кризе. Драматични протести и блокаде су постали свакодневица „развијених“ земаља, те је и очекиван велики интерес домаће јавности за те догађаје. Технолошки напредак и модерни стил живота учинили су животни стандард старијој популацији становништва неизвјесним и несигурним већ данас, док радно способно становништво није задовољно перспективом у погледу функционисања пензионог система. Аутор закључује да је један од узрока ових протеста страх од неизвјесности и неједнакости на коју „нове генерације“ нису спремне.*

*Категорија 22.4.*

*2 бода*

8. Лиценца овлашћеног ревизора издата од стране Министарства финансија РС

*Категорија 22.22.*

*2 бода*

9. Лиценца овлашћеног процјенивача издата од стране УОП БиХ

*Категорија 22.22.*



2 бода

10. Положен стручни испит за стечајног управника

Категорија 22.22.

2 бода

УКУПАН БРОЈ БОДОВА: 19 бодова

УКУПАН БРОЈ БОДОВА ЗА ПРВОГ КАНДИДАТА: **102 бода**

### III. ЗАКЉУЧНО МИШЉЕЊЕ

На објављени конкурс за избор наставника на предмету Рачуноводство банака и осигуравајућих друштава на Економском факултету Универзитета у Бањој Луци, пријавио се само један кандидат - др Горан Радивојац, тренутно запослен на Економском факултету Универзитета у Бања Луци са избором у звању доцента на овом предмету.

Кандидат је до сада биран у звања асистента и вишег асистента на Економском факултету у Бања Луци, а провео је један изборни период (пет година) у звању доцента на предмету Рачуноводство банака и осигуравајућих друштава. Такође, именован је за члана или предеједника пет комисија за одбрану магистарских радова на Економском факултету Бања Луци.

Кандидат је у пријави на конкурс доставио укупно 41 објављени и рецензирани наслов. Од наведеног броја, 19 наслова се односи на период након последњег избора у звање доцента на овом предмету, од којих се посебно истичу два монографска издања. Комисија је констатовала да је приликом провођења неопходних активности на истраживању, писању и објављивању ових наслова кандидат отворио завидну међународну сарадњу са колегама из иностранства.

Након извршеног бодовања у складу са одредбама Правилника о поступку и условима избора наставника и сарадника на Универзитету у Бања Луци, кандидат је остварио укупно 102 бода по основу научног, образовног и стручног ангажмана.

На основу изнијетих чињеница, оцјене укупне научне, стручне и педагошке активности кандидата, остварене међународне сарадње кандидата и утврђивања испуњености општих и посебних услова Комисија сматра да кандидат др Горан Радивојац испуњава све неопходне услове који су прописани условима конкурса као и одговарајућим законским и подзаконским актима, и предлаже Наставно – научном вијећу Економског факултета и Сенату Универзитета у Бањој Луци да **изврши избор др Горана Радивојца у наставничко звање ванредног професора на предмету Рачуноводство банака и осигуравајућих друштва** – ужа научна област *Рачуноводство и ревизија*.

У Бањој Луци, 01.06.2015.године

Потпис чланова комисије

1.



Проф. др Новак Кондић, председник

2.



Проф. др Драган Микеревић, члан

3.



Проф. др Бранко Крسمановић, члан