

# Verodostojnost prihoda i neto novčanih priliva kompanija u Republici Srbiji

## Credibility income and net cash inflows of companies in the Republic of Serbia

M. Milojević, Univerzitet Singidunum, I. Terzić, Univerzitet Singidunum, i D. Miletić, Schneider Electric.

**Sažetak**— U savremenim uslovima poslovanja kada se putem informacionih tehnologija podaci mogu na raznovrsne načine sortirati i obraditi javlja se mogućnost za prikazivanje iskrivljenih podataka o stvarnom poslovanju jedne kompanije. Manipulacija od strane menadžmenta sa finansijskim izveštajima je tema koja je uvek privlačila pažnju naučnih krugova. Svrha sprovedenog istraživanja je bio da ukaže na postojanje opravdane sumnje da kompanije u Republici Srbiji na neispravan način prikazuju svoje prihode i prilive novca iz poslovne aktivnosti u finansijskim izveštajima. Uzorak se sastojao od prikupljenih finansijskih izveštaja za 4031 kompaniju za period od 3. godine. Istraživanje je pokazalo da postoji mnogo veća sumnja u ispravnost prikazivanja priliva novca iz poslovnih aktivnosti nego u prikazivanju poslovnih prihoda. Iz ovog razloga zaključeno je da prilikom sastavljanja izveštaja o tokovima gotovine puno računovođa se ne pridržava pisanih zakonskih odredbi ili ne poseduje adekvatno znanje kako bi na ispravan način prikazali poslovanje kompanije.

**Ključne riječi** – finansijski izveštaji; manipulacija; menadžerske odluke; poslovni prihodi; prilivi novca iz poslovnih aktivnosti.

**Abstract** –Data can be in a variety of ways sort and process in modern business conditions with use of information technology. One fact is that there is a possibility to appear distorted information about the real business of a company. Manipulation by the management with financial statements is a theme that has always attracted the attention of the scientific community. The purpose of the research was to point out that there is a legitimate doubt that companies in the Republic of Serbia incorrectly displayed their income and inflows of cash from operating activities in the financial statements. The sample consisted of collected financial statements for 4031 the company for a period of 3 years. Survey showed that there is much more doubtful of the display cash flow from operating activities than in the presentation of operating income. For this reason, it was concluded that when compiling the statement of cash flows many accountants do not respect the written legal provisions or do not possess adequate knowledge in order to properly display the way the company's business.

**Keywords** – financial statements; manipulation; management decisions; business income; net cash inflows from operating activities.

### I. UVOD (*Heading 1*)

Srbija se u svom procesu evropskih integracija obavezala da svoj pravni, ekonomski i politički sistem uskladi sa zakonskim rešenjima koje postoje u Evropskoj uniji (EU). Jedan od ključnih elemenata u ovom procesu je prihvatanje i harmonizacija načina na koji privredni subjekti (kompanije) predaju svoje finansijske izveštaje o poslovanju na kraju kalendarske godine. Po prvobitnom zakonskom rešenju obaveza svih registrovanih kompanija koje posluju na teritoriji Republike Srbije (RS) bila je da finansijske izveštaje podnose Centralnoj banci. Forma i sadržaj izveštaj nisu bili usklađeni sa formom i sadržajem predviđeni Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS) te su stoga finansijski izveštaji bili nerazumljivi i nesvrshodni investitorima koji nisu iz Srbije.

Usvojenim zakonskim rešenjem iz 2004. god. Srbija se obavezala da primenjuje MRS. Kao posledica ove činjenice kompanije su morale da usklade svoje finansijske izveštaje sa onim što propisuju standardi. Primena MRS u praksi nije izazvala veće probleme, iako je u stručnoj javnosti bilo dosta skepse (nepoverenja) prema samoj primeni, iz razloga što standardi ostavljaju mogućnost za računovodstveno procenjivanje. Sama primena MRS je čak što više pogodovala jednoj ne tako maloj grupi kompanija iz razloga što su vrednost svojih nekretnina postrojenja i opreme bili dužni da usklade sa fer vrednošću. Iz razloga što je tržište nekretnina u periodu od 2004-2009 doživelo ekspanziju benefit od primene MRS je bio vrlo očigledan. Posebno su profitirale kompanije koje su osnovane u bivšoj Jugoslaviji koje je karakterisao veliki iznos sredstava investiran u osnovna sredstva. Negativan efekat primene MRS odrazio se na kompanije koje su velike iznose sredstava imale iskazane u zalihama i potraživanjima.

Po MRS jasno je definisan način evidentiranja i otpisa ovih pozicija što nije pogodovalo jednoj grupi kompanija.

Prilikom dostavljanja i obelodanjivanja finansijskih izveštaja javio se problem ažurnosti i kvaliteta iz razloga što je ovaj posao potpadao pod ingerenciju Narodne banke (NBS). Po opisu posla NBS obrada finansijskih izveštaja nije spadala u primarne ciljeve te je stoga čitav ovaj proces obilovao manjkavostima i propustima. Od 2005. god. prijem i obradu

finansijskih izveštaja sprovodi posebna agencija čiji je ovo primarni zadatak i koja je specijalizovana za ovu vrstu posla. Kako bi poboljšala kvalitet i ispravnost finansijskih izveštaja Agencija za privredne registre (APR) je od 2005. god. uvela kontrolna pravila prilikom primanja finansijskih izveštaja. Na ovaj način samo je delimično rešen problem ispravnosti jer su kontrolna pravila bila usmerena na logička i računarska pravila koja proizilaze iz bilansa a ne na suštinska pitanja.

Od 2009. god. do danas po našem saznanju na teritoriji RS nije bilo sudskih slučajeva gde su računovođe optužene za nepravilnosti prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja. Obično u sudskim procesima kao krivično delo razmatrana je zloupotreba službenog položaja od strane ovlašćenog lica a gotovo po pravilu o ispravnosti i kvalitetu finansijskog izveštavanja gotovo da i nije bilo reči. Najbolji primer su stečajevi tri najveće banke u RS gde je menadžment optužen za zloupotrebu položaja a lica zadužena za sastavljanje finansijskih izveštaja su zaobiđena. Razlog za izostavljanje računovođa sa otužnica je pre svega ne postojanje kvalitetnog i stručnog kadra koji bi se bavio ispitivanjem ispravnosti, kvaliteta i objektivnog prikazivanja ostvarenog poslovnog rezultata.

Zloupotreba prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja svuda u svetu postoji. Kao najveće zloupotrebe računovodstva u cilju prikazivanja rezultata koji ne odgovara ostvarenom stanju mogu se navesti slučajevi Enrona i WorldCom koji su putem neispravnih finansijskih izveštaja doveli u zabludu kako investitore tako i same vlasnike. "WorldCom" je zloglasan primer kompanije koja je prekršila američke opšte prihvaćene standarde računovodstva tako što je kapitalizovala preko 3 milijarde dolara troškova za servisne priključke (naknade za pristup telekomunikacijskim linijama) koje je trebalo da knjiži na teret rashoda perioda čime je maksimizirala neto novčani tok iz poslovne aktivnosti<sup>1</sup>. Logično pitanje koje se nameće jeste da kada zloupotreba sa finansijskim izveštajima postoji na najrezvijenijim tržištima šta se događa sa situacijom u Srbiji, gde je na prethodno opisan način izvršeno usklađivanje sa evropskim propisima i praksom. Iz gore navedenih razloga kao predmet ovog istraživanja postavljena je sledeća hipoteza.

Da li prikazani i obelodanjeni finansijski izveštaji u RS na objektivnan način prikazuju ostvarene ekonomske promene u toku poslovne godine.

Ovu generalnu hipotezu pokušaćemo da dokažemo ili opovrgnemo sa sledećim hipotezama.

Da li podaci prikazani u finansijskim izveštajima prate i imaju raspodelu u skladu sa Benfordovom analizom.

Da li dobijeni rezultati su statistički značajni ili nisu.

Potvrda ili opovrgavanje ovih hipoteza ima vešestruki značaj. Korist od dobijenih rezultata će imati brojni državno organi (APR), Poreska uprava, Narodna banka. Korist će imati i investitori zato što će biti sigurni da ono što je prikazano verno odražava ono što stvarno u poslovanju kompanije i dogodilo. U praksi često se dešava da finansijski izveštaji sadrže manjkavosti u vidu da u bilansima kompanija putem

rezervisanja nisu zabeleženi sporovi u kojima je preduzeća a koji mogu značajno da utiču na poslovanje kompanija. Korist od dobijenih rezultata će imati i sami menadžeri, jer će biti sigurni da njihove računovođe na ispavan način evidentiraju poslovne transakcije.

Finansijski aspekt upravljanja kompanijama pred menadžere postavlja niz zahteva. Među najvažnije zahteve spadaju razumevanje dve osnovne finansijskog izveštavanja: obračunske i gotovinske (novčane). Dok se prva zasniva na elementima bilansa stanja i bilansa uspeha, gotovinska osnova poslovanja pretpostavlja praćenje i analizu novčanih tokova i sastavljanje izveštaja o tokovima gotovine<sup>2</sup>.

U ovom radu razmatrana je ispravnost i istinitost prikazivanja obračunskog rezultata putem pozicije poslovni prihodi (PP) u bilansu uspeha i pozicije prilivi novca iz poslovne aktivnosti (PNPA) kao elementa izveštaja iz tokova gotovine. Od sedamdesetih godina prošlog veka u međunarodnoj akademskoj javnosti se objavljuje sve više radova na temu novčanih tokova i metodologije sastavljanja izveštaja o tokovima gotovine.

Bankrotstva mnogih kompanija u svetu su posledica neadekvatne analize tokova gotovine, nelikvidnosti i insolventnosti. Sve ovo upućuje da se u praktičnom smislu tokovima gotovine u savremenom poslovanju nepridaje dovoljan značaj. Praktično izučavanje novčane osnove poslovanja pretpostavlja adekvatni metodologiju sastavljanja izveštaja o tokovima gotovine i analize zasnovane na njemu. Rad je pokušaj da se ispita da li PP i PNPA prikazani u finansijskim izveštajima odgovaraju po svom rasporedu Benfordovom zakonu.

## II. METODI

Pojavljivanje prve cifre u jednom broju kada su podaci log-normalno raspoređeni izračunava se pomoću formule:

$$F_a = \log_{10} \left( 1 + \frac{1}{p} \right) \quad (1)$$

Za izračunavanje verovatnoće pojavljivanja druge cifre u jednom broju primenjuje se sledeća formula:

$$F_b = \frac{\log_{10} \left( 1 + \frac{p^{b+1}}{p^b} \right)}{\log_{10} \left( \frac{p^{b+1}}{p^b} \right)} \quad (2)$$

Ovde z može uzeti vrednost od 0, 1, 2, 3, ...9.

Za brojeve koji sadrže decimalu primenjuje se sledeća formula za izračunavanje verovatnoće pojavljivanja cifre.

$$\log_{10}(1+x) \approx \left( x - \frac{x^2}{2} + \frac{x^3}{3} - \frac{x^4}{4} + \dots \right) / \log(10) \quad (3)$$

<sup>1</sup> Barjaktarović, L. and Milojević, M., 2014. Key aspects of cash management in the company's business. Belgrade, Singidunum University, pp 105.

<sup>2</sup> Milojević, M. and Dragan, M., 2014. Cash flow management in the contemporary ways of conducting business in the Republic of Serbia, Belgrade, pp 102.

$$F_q = \frac{\log_{10}(\frac{abc...opq+1}{abc...opq})}{\log_{10}(\frac{abc...op+1}{abc...op})} = \frac{\log_{10}(1+\frac{1}{abc...opq})}{\log_{10}(1+\frac{1}{abc...op})} \approx \frac{abc...op}{abc...opq} \rightarrow 1/10,$$

Posle pojavljivanja pet prvih cifara verovatnoća pojavljivanja svakog sledećeg broja je gotovo identična<sup>3</sup>.

### III. REZULTATI

Istraživanje je sprovedeno na uzorku koji se sastoji od 4031 kompanije koje su po srpskom zakonu o privrednim društvima razvrstane kao velika i srednja pravna lica. Za ova kompanije prikupljani su finansijski izveštaji za sledeće godine 2009, 2011, 2013. Finansijski izveštaji su preuzeti sa oficijalnog sajta Agencije za privredne registre. Kako bi se lakše upravljalo sa podacima, pozicije PP i PNPA su konvertovani u Excel, i tako organizovani u pivot tabele. Na ovaj način omogućen je brz i efikasan postupak u analizi ovih pozicija. Razlog velikog broja kompanija u uzorku jeste težnja da se prikaže što realnija slika o kvalitetu i ispravnosti ključnih bilansnih pozicija jer analiza primenom Benfordovog zakona postaje kvalitetnija i pouzdanija ukoliko je uzorak veliki i statistički značajan.

Benfordova analiza poredi stvaran broj pojavljivanja cifara sa njihovom teorijskom verovatnoćom. Ukoliko postoji statistički značajno odstupanje (z-test) testira se usklađenost empirijske distribucije sa MAD and KS statistikom<sup>4</sup>. Po Benfordovoj raspodeli verovatnoća pojavljivanja cifre jedan na prvom mestu 30,10%. Stvarno dobijeni rezultati će sa velikom verovatnoćom odstupati od očekivane vrednosti zbog nasumične varijacije<sup>5</sup>. Kako bi utvrdili da li je varijacija statistički značajna ili ne tj da bi utvrdili da li se u bilansnim pozicijama PP i PNPA možda nalaze neistiniti podaci koristili smo z-test. Z-test od 1,96 ukazuje na vrednost p od 0,05 (95 posto verovatnoće) dok z-test 1,64 ukazuje na vrednost p od 0,10 (90 procenata verovatnoće)<sup>6</sup>. Da bi mogli zaključiti da analizirane bilansne pozicije sadrže sumnjive podatke procenat stvarnih cifara mora značajno biti drugačiji od očekivanog, odstupanje mora probiti gornju ili donju granicu tolerancije. Kao posledica ovakve situacije postoje dve dileme. Prva je po svom karakteru intuitivna, a druga statistička. Intuitivna ukazuje da možda postoji samo nekoliko fiktivnih transakcija te se stoga značajna razlika neće pojaviti čak i ukoliko je vrednost tih prevara u ukupnom iznosu posmatranja velika. Statistička ukazuje da račun ili računovodstvena pozicija koja je predmet preispitivanja ima veliki broj transakcija, biće dovoljan i manji procenat nedoslednih brojeva da se pokaže značajna razlika u odnosu na očekivanu. To je upravo razlog zbog koga se kod korišćenja unapred instaliranih programa koji sadrže analitičke testove bazirane na Benfordovom zakonu revizore podstiču da testiraju

celokupan račun umesto samo uzorak računa<sup>7</sup>. Naprednija verzija Z-testa, koji testira samo jednu cifru odjednom je Hi-kvadrat test. Ovaj test se koristi za određivanje statističke značajnosti razlika između opaženih i očekivanih učestalosti ili frekvencija datih događaja. Test se primenjuje kako bi odgovorili na pitanje da li se broj opaženih posmatranja značajno razlikuje od očekivanog?

Rezultati iz (tabele 1) pokazuju da je pojavljivanje svih cifara na prvom mestu kod prikazivanja računovodstvene pozicije PP u skladu sa Benfordovim zakonom. Jedina cifra čija frekvencija javljanja je iznad očekivane jeste broj tri. Pojavljivanje ove cifre u uzorku je češće od očekivane. Apsolutna razlika u pojavljivanju iznosi 0,06% i statistički je značajna jer probija gornju granicu tolerancije. Iz ovog razloga smatramo da revizori kod kompanija koje iskazuju PP sa početnom cifrom tri treba posebno da obrate pažnju na ispravnost bilansa uspeha. Koristeći 0,10 nivo poverenja, tabela 1 otkriva da se učestalost stvarnog pojavljivanja svake cifre u PP od jedan do devet (izuzev broja tri) statistički zanemarljivo razlikuje od očekivane učestalosti pojavljivanja. Od 4031 kompanije u bilansu uspeha pozicija PP počinje sa cifrom 1 u 3,641 što je 30,18% od ukupnog broja analiziranih podataka. Po Benfordovom zakonu očekivani broj je 30,10 pa ovo odstupanje nije statistički značajno što smo pokazali izračunavanjem z statistike tj. donje i gornje granice odstupanja<sup>8</sup>. Slična situacija se događa i sa ostalim ciframa i njihovom verovatnoćom javljanja na prvom mestu.

TABELA 1: UČESTALOST POJAVLJIVANJA CIFRE U POZICIJI PP

Prva cifra (PP)	Broj Komp.	Procenat	Benf. zakon	Absol. Razlika	Z-stat
1	3641	0,302	0,301	0,001	0,117
2	2064	0,171	0,176	0,005	1,431
3	1579	0,131	0,125	0,006	2,044
4	1213	0,100	0,097	0,003	1,243
5	959	0,080	0,079	0,001	0,211
6	781	0,064	0,067	0,001	1,063
7	691	0,057	0,058	0,001	0,432
8	579	0,048	0,051	0,001	1,305
9	556	0,046	0,046	0,000	0,194
	12063		MAD=	0,0019	

Izvor: Izračun autora

Kod prikazivanja računovodstvene pozicije PNPA iz izveštaja o tokovima gotovine (tabela 2) primetno je da pojavljivanje prve cifre u broju statistički značajnije odstupa od Benfordovog zakona. Naročito je to izraženo kod cifara jedan, tri i četiri. Statistički ova odstupanja značajnija su nego odstupanja broja tri kod računovodstvene pozicije PP. Ističe se odstupanje broja jedan od očekivane vrednosti za apsolutno

<sup>3</sup> Hill, T., 1998. The first digit Phenomenon. American Scientist, 86(4), pp. 359.

<sup>4</sup> Milojević, M., Terzić, I. and Marjanović, V., 2013. Application of Benford Analysis in detecting anomalies in the financial statements – case of Serbian large companies. Belgrade, Singidunum University, pp. 149.

<sup>5</sup> Durtschi, C., Hillison, W. and Pacini, C., 2004. The Effective Use of Benford's Law to Assist in Detecting Fraud in Accounting Data. Journal of Forensic Accounting, V(2004), pp. 21.

<sup>6</sup> Nigrini, M., 1999. I have got your number. Journal of Accountancy, 37(II), pp. 80.

<sup>7</sup> Nigrini, M., 1999. Adding value with digit analysis. The Internal Auditor, 56(1), pp. 22.

<sup>8</sup> Nigrini, M. and Mittermaier, L., 1997. The use of Benford law as an aid in analytics procedures. Journal of Practice&Theory, 16(2), pp.57.

odstupanje od 0,016 što je najveće odstupanje u uzorku i ukazuje da kompanije u iskazivanju ove računovodstvene pozicije mnogo češće upotrebljavaju jedinicu nego što bi to trebalo. Učestalost pojavljivanja cifre jedan na prvom mestu mogli da nađemo opravdanje u samoj prirodi ove pozicije, koja se ogleda da se ona izračunava kao razlika između priliva i odliva, za neuobičajen mali broj pojavljivanja cifre tri i četiri ne postoji logičko objašnjenje. Ovaj rezultat smatramo izuzetno korisnim i bitnim posebno revizorima prilikom obavljanja kontrole poslovanja i davanja revizorskog mišljenja<sup>9</sup>. Manipulacija ostvarenim rezultatom, posebno iskazanim u izveštaju o novčanim tokovima može dovesti u zabludu investitore i male akcionare o zarađivačkoj sposobnosti kompanije, shodno tome smatram da su rezultati ovog istraživanja korisni i sugerišu investitorima da ne prihvataju iskazane finansijske izveštaje bez iscrpnije analize.

TABELA 2: UČESTALOST POJAVLJIVANJA CIFRE U POZICIJI PNPA

Prva cifra (PNPA)	Broj Komp.	Procenat	Benf. zakon	Absol. Razlika	Z-stat
1	3827	0,317	0,301	0,016	3,727
2	2055	0,170	0,176	0,006	1,741
3	1426	0,118	0,125	0,007	2,301
4	1102	0,091	0,097	0,006	2,117
5	908	0,075	0,079	0,004	1,635
6	802	0,066	0,067	0,001	0,245
7	725	0,060	0,058	0,002	0,917
8	655	0,054	0,051	0,003	1,497
9	587	0,049	0,046	0,003	1,454
	12087		MAD=	0,0052	

Izvor: Izračun autora

Rezultati iz (tabele 2) ukazuju da postoji mnogo veća sumnja da kompanije manipulišu i na neispravan način prikazuju računovodstvenu poziciju PNPA u odnosu na PP. Iz ovog možemo preliminarno zaključiti da veliki broj srpskih preduzeća na istinit način prikazuje vrednost ostvarenog poslovnog rezultata u Bilansu uspeha a da u izveštaja o tokovima gotovine postoje osnovane, statistički potkrepljene sumnje da su prikazani podaci netačni.

#### IV. ZAKLJUČAK

Istraživanje koje je izvršeno nastojalo je da ukaže na stanje u finansijskom izveštavanju kompanija koje posluju u RS. Kvalitet i istinitost prikazivanja računovodstvenih pozicija u BS i izveštaju o tokovima gotovine je tema koja će sigurno ne samo u Srbiji biti u žiži stručne javnosti. Opšti zaključak po pitanju trenutnog stanja ukazuje da postoji osnovana sumnja da podaci prikazani u finansijskim izveštajima ne odgovaraju podacima o poslovanju kompanija u stvarnosti. Sprovedeno istraživanje zasnovano na Benfordovom zakonu i z-testu ukazuju da razloga za sumnju ima. Naročito je to iskazano kod izveštaja o tokovima gotovine. Razlog ovakve situacije ne mora biti manipulativne prirode (karaktera). Izveštaj o tokovima gotovine je „noviji“ finansijski izveštaj u odnosu na

<sup>9</sup> Barjaktarović, L., Milojević, M. and Terzić, I., 2014. Results of applience of Benford's law on serbian companies. Book of proceedings: Symorg, Zlatibor, Univesity of Belgrade, Faculty of organisational science, pp-96.

Bilans Stanja i Bilans Uspeha te su stoga računovođe u Srbiji mnogo veću pažnju prepisivali ovim izveštajima nego praćenju priliva i odliva novčanih sredstava. U proceni vrednosti kompanija ovaj izveštaj je izuzetno bitan pa smatramo da je doprinos ovog naučnog rada i u tome što upozorava i označava izveštaj o tokovima gotovine kao red flags investitorima prilikom kupovine kompanija.

Izuzetno visok stepen podudaranja stvarne učestalosti pojavljivanja računovodstvene pozicije PP sa očekivanom ukazuje da veliki broj kompanija u RS na istinit način prikazuje podatke o efikasnosti korišćenja poslovnih assets.

U uzorku koji se sastoji od 4031 kompanija, koje su po našem zakonu razvrstane kao velika i srednja pravna lica, utvrđena je velika učestalost pojavljivanja cifre jedan ,tri a mala cifre četiri na prvom mestu prilikom prikazivanja PNPA. Povećanu učestalost pojavljivanja cifre jedan na prvom mestu mogli bismo objasniti karakterom pozicije PNPA, jer se jedna grupa kompanija trudi i teži da prikaže što bolje rezultate iz poslovne aktivnosti. Kao drugi razlog odstupanja stvarne i očekivane vrednosti pojavljivanja cifara možemo navesti neobučenost računovođa, posebno kod srednjih preduzeća, za sastavljanje izveštaja o tokovima gotovine.

Nepravilnosti u pojavljivanju pojedinih cifara naročito na prvom mestu prilikom prikazivanja računovodstvene pozicije PNPA može biti i neki nepoznati fenomen koji nije povezan sa manipulacijom menadžmenta kompanije. Iz ovog razloga smatramo da buduća istraživanja na ovu temu treba da do detalja potvrde ili opovrgnu dobijene rezultate. Ipak teško je za poverovati da za period od 2004-2013.god. u RS nije bilo manipulacije od strane kompanija sa prikazanim stanjem u finansijskim izveštajima.

#### LITERATURA

- [1] Barjaktarović, L. and Milojević, M., 2014. Key aspects of cash management in the company's business. Belgrade, Singidunum University, pp 105-108.
- [2] Barjaktarović, L., Milojević, M. and Terzić, I., 2014. Results of applience of Benford's law on serbian companies. Book of proceedings: Symorg, Zlatibor, Univesity of Belgrade, Faculty of organisational science, pp-94-99.
- [3] Durtschi, C., Hillison, W. and Pacini, C., 2004. The Effective Use of Benford's Law to Assist in Detecting Fraud in Accounting Data. Journal of Forensic Accounting, V(2004)(1524-5586), pp. 17-34.
- [4] Hill, T., 1998. The first digit Phenomenon. American Scientist, 86(4), pp. 358-363.
- [5] Milojević, M. and Dragan, M., 2014. Cash flow management in the contempory ways of conducting business in the Republic of Serbia, Book of proceedings, Singidunum Univesity, International Conference: Financial Reporting functions of the Corporate Governance. Belgrade, pp 101-104.
- [6] Milojević, M., Terzić, I. and Marjanović, V., 2013. Application of Benford Analisys in detecting anomalies in the financial statements – case of Serbian large companies. Belgrade, Singidunum University.
- [7] Nigrini, M., 1999. Adding value with digit analysis. The internal Auditor, 56(1), pp. 21-23.
- [8] Nigrini, M., 1999. I have got your number. Journal of Accountacy, 37(II), pp. 79-83.
- [9] Nigrini, M. and Mittermaier, L., 1997. The use of Benford law as an aid in analytics procedures. Journal of Practice&Theory, 16(2), pp. 52-67