

13. MEĐUNARODNI SIMPOZIJ

**ODRŽIVI RAZVOJ I
DIGITALNA TRANSFORMACIJA**

**REVIZORSKA MIŠLJENJA I TRANSPARENTNOST
FINANSIJSKOG IZVJEŠTAVANJA – ANALIZA
KOMPANIJA IZ BERZANSKOG INDEKSA REPUBLIKE
SRPSKE (BIRS) OD 2020. DO 2024. GODINE**

**Prof. dr Miloš Grujić
Prof. dr Saša Čekrlija
Dr Aleksandar Džombić**

Problem istraživanja

- Problem istraživanja je analiza finansijskih i operativnih rizika na koje revizori ukazuju u svojim izvještajima, a koji se odnose na kompanije iz **BIRS indeksa 2020-2024.**
- Fokus je na **modifikacijama mišljenja i napomenama koje skreću pažnju**, kao i na trendovima u dobivenim mišljenjima.

Predmet istraživanja

- Predmet istraživanja je analiza **mišljenja nezavisnih revizora o finansijskim izvještajima** kompanija koje su bile dio BIRS indeksa u navedenom petogodišnjem periodu. Uzorak obuhvata 17 kompanija iz ključnih sektora ekonomije Republike Srpske.



Ciljevi istraživanja:

- ✓ **Pružiti sveobuhvatan pregled i analizu revizorskih mišljenja.**
- ✓ **Utvrditi učestalost i vrstu modificovanih mišljenja i napomena.**
- ✓ **Analizirati ključne uzroke za dobijanje modificovanih mišljenja.**
- ✓ **Uporediti revizorska mišljenja unutar različitih sektora.**
- ✓ **Procijeniti potencijalni uticaj navedenih rizika na poslovanje kompanija i povjerenje investitora.**

Istraživačka pitanja:

- 1.Koji su najčešći razlozi za modificovana revizorska mišljenja i napomene?**
 - 2.Koje su vrste primjedbi i napomena (npr. u vezi s neograničenim poslovanjem) najčešće prisutne?**
 - 3.Da li se trendovi u revizorskim mišljenjima razlikuju između kompanija iz različitih sektora?**
 - 4.Kako revizori procjenjuju uticaj specifičnih događaja (sudski sporovi, nova regulativa itd.)?**
-

Zašto BIRS?

- Korišćenje BIRS indeksa kao uzorka omogućava analizu "tržišta u malom,"
- Obuhvata najznačajnija i najlikvidnija preduzeća.
- Iako je uzorak „iskrivljen“ jer predstavlja samo najbolje emitente, upravo ti emitenti imaju najveći uticaj na ekonomiju i povjerenje investitora.
- Revizorski nalazi ovih kompanija služe kao pouzdan indikator opšteg stanja finansijskog izvještavanja i transparentnosti na domaćem tržištu kapitala.
- Analiza BIRS indeksa pruža uvide u to kako se najstabilniji subjekti suočavaju s revizorskim izazovima.
- Uzorak, iako ne savršeno reprezentativan za cijelo tržište jeste relevantan za procjenu sistemskih rizika i kvaliteta revizijske prakse u najvažnijem segmentu privrede.

Zašto period od 2020. godine?

- Period od 2020. do 2024. godine izabran je zbog niza turbulentnih događaja koji su drastično uticali na poslovanje preduzeća i revizijske nalaze.
- Početak pandemije COVID-19 donio je ekonomske šokove.
- Kasnije globalna energetska kriza i visoka inflacija predstavljale nove izazove.
- Ovaj vremenski okvir obuhvata i "novu eru finansijskog izvještavanja", s obzirom na sve veći značaj ESG informacija (Environmental, Social, and Governance) koje postaju sastavni dio poslovnih izvještaja.
- Analiza revizorskih mišljenja u ovakvom dinamičnom okruženju omogućava procjenu otpornosti kompanija i sposobnosti revizora da prepoznaju i komuniciraju nove vrste rizika.
- Korišćenje petogodišnjeg perioda omogućava i praćenje trendova i promjena u revizijskoj praksi tokom vremena.

Profil indeksa

Datum revizije	Uključene akcije	Isključene akcije
22.05.2020. trideset druga redovna revizija	Elektro - Bijeljina a.d. Bijeljina	Čajavec mega a.d. Banja Luka
	Elektrodistribucija a.d. Pale	Hemijska industrija Destilacija a.d. Teslić
20.11.2020. trideset treća redovna revizija	Hemijska industrija Destilacija a.d. Teslić	Elektrodistribucija a.d. Pale
		Hemijska industrija Destilacija a.d. Teslić
21.05.2021. trideset četvrta redovna revizija	-	Meridian a.d. Banja Luka
		Nova Banka a.d. Banja Luka
19.11.2021. trideset peta redovna revizija	Hemijska industrija Destilacija a.d. Teslić	Krajinapetrol a.d. Banja Luka
20.05.2022. trideset šesta redovna revizija	Alpro a.d. Vlasenica	Boksit a.d. Milići
18.11.2022. trideset sedma redovna revizija	Boksit a.d. Milići	Elektro - Bijeljina a.d. Bijeljina
19.05.2023. trideset osma redovna revizija	Meridian a.d. Banja Luka	Hemijska industrija Destilacija a.d. Teslić
	Elektro - Bijeljina a.d. Bijeljina	Alpro a.d. Vlasenica
17.11.2023. trideset deveta redovna revizija	Elektrodistribucija a.d. Pale	Meridian a.d. Banja Luka
17.05.2024. četrdeseta redovna revizija	Alpro a.d. Vlasenica	ZTC Banja Vrućica ad Teslić
15.11.2024. četrdeset prva redovna revizija	Prvo penzionersko MKD a.d. Banja Luka	Alpro a.d. Vlasenica
16.05.2025. četrdeset druga redovna revizija	Krajinapetrol a.d. Banja Luka	Boskit a.d. Milići



1. Početni period (2020 – početak 2021)

- Vrijednosti: Uglavnom u rasponu 550–620 poena.
 - Trend: Lagani pad tokom pandemijskog šoka u 2020, zatim stagnacija i povremene korekcije.
- Ovo sugerije niži nivo povjerenja investitora i smanjenu likvidnost tržišta.

2. Prvi veći rast (kraj 2021 – početak 2022)

- Naglo povećanje: Od ~600 na preko 820 početkom 2022.
 - Mogući uzroci:
 - Objave pozitivnih poslovnih rezultata i revizorskih mišljenja krajem fiskalne godine.
 - Oporavak nakon pandemije i povećanje trgovinskih aktivnosti.
 - Potencijalne regulatorne promjene ili veća transparentnost finansijskih izvještaja.
-

3. Period stabilizacije i blažih oscilacija (2022)

- Vrijednosti: Kreću se između 750 i 820 poena.
- Karakteristika: Blagi silazni trend prema kraju godine, vjerovatno uslovljen globalnim inflatornim pritiscima i rastom kamatnih stopa koji su uticali na manja tržišta kapitala.

4. Drugi veliki skok (početak 2023)

- Naglo povećanje: S oko 780 na preko 850, potom oscilacije i manji pad.
- Mogući faktori:
 - Pozitivni poslovni rezultati za 2022. godinu.
 - Rast interesa investitora za lokalna tržišta zbog nesigurnosti na globalnim berzama.

5. Rekordne vrijednosti i volatilnost (kraj 2023 – početak 2024)

- Vrhunac: Indeks prelazi 950 početkom 2024, što je najviši nivo na grafikonu.
- Volatilnost: Nakon vrhunca slijede nagli padovi i korekcije. Ovo može ukazivati na profit taking (realizaciju dobiti) i osjetljivost tržišta na makroekonomske vijesti ili rezultate pojedinačnih kompanija.

6. Silazni trend (sredina 2024 – sredina 2025)

- Pad: Od vrhunca preko 950 do nivoa od oko 820 u drugoj polovini 2025.
 - Mogući razlozi:
 - Slabljenje povjerenja investitora ili manje povoljna revizorska mišljenja.
 - Usložnjeni globalni uslovi (npr. geopolitičke tenzije ili inflacija).
 - Potencijalno smanjena transparentnost ili niži profiti kompanija iz BIRS-a.
-

Dugoročni trend:

- U poređenju s 2020. godinom (oko 580–600 poena), indeks je u 2025. još uvijek viši (oko 820), što pokazuje pozitivan dugoročni prinos uprkos korekcijama.

Ključne tačke:

- Dva značajna skoka (2021/2022 i 2023/2024) i jedan dugoročni silazni trend (sredina 2024–2025).

Investitorska percepcija:

- Periodi rasta vjerovatno su povezani s većom transparentnošću i povoljnim revizorskim izvještajima, dok su padovi mogli biti izazvani makroekonomskim faktorima ili negativnim signalima iz finansijskih izvještaja.
-

Hipoteze

H₁: Finansijski i operativni rizici povezani sa značajnom neizvjesnošću u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem i sudskim sporovima najčešći su uzroci za modificovana revizorska mišljenja kod kompanija iz BIRS-a.

H₂: Postoje značajne razlike u vrsti i učestalosti modificovanih revizorskih mišljenja između kompanija iz energetskog sektora i kompanija iz drugih sektora u sastavu BIRS indeksa.

-H₃: Prisustvo modificovanih revizorskih mišljenja i napomena o značajnim neizvjesnostima negativno utiče na percipirani nivo transparentnosti finansijskog izvještavanja kompanija iz BIRS-a.

Metodologija

- **Kombinovani pristup.** korišćena je kombinacija analize sadržaja i deskriptivne analize, primenom kvalitativnog i kvantitativnog pristupa.
- **Analiza literature.** Prva faza je obuhvatila pregled relevantne naučne literature iz baza Web of Science i Scopus, kako bi se uspostavio teorijski okvir i formulisale hipoteze.
- **Prikupljanje podataka.** Primarni podaci su prikupljeni iz javno dostupnih revizorskih izvještaja za kompanije iz BIRS-a, objavljenih u periodu od 2020. do 2024. godine.
- **Klasifikacija i kategorizacija.** Revizorska mišljenja su klasifikovana (nemodifikovano/modifikovano), a ključne napomene su kategorizovane radi dalje analize.
- **Sektorska i trendovska analiza.** Podaci su grupisani po sektorima i analizirani dinamički (po godinama) kako bi se identifikovali specifični rizici i trendovi.

Literature review

- Uloga revizije - Nezavisna revizija je ključna za transparentnost finansijskog izvještavanja i povjerenje investitora. Revizorski izvještaji služe kao vitalan instrument za procjenu finansijskog zdravlja kompanija (Darmawan, 2023).
- Klasifikacija mišljenja - Revizori izdaju različite tipove mišljenja – od nemodifikovanog (čistog) do modifikovanog (s rezervom, negativno) a rijetko se i uzdrže od mišljenja. Često uključuju i napomene o značajnim neizvjesnostima (DataSnipper, 2024; SVA, 2023).
- Uticaj na tržište - Modifikovana mišljenja i napomene mogu uticati na percepciju rizika kod investitora, što može dovesti do negativnih reakcija na tržištu (El Badlaoui et al., 2023; Lin et al., 2011).
- Sektorske specifičnosti i transparentnost - Postoje značajne razlike u revizorskim nalazima između različitih sektora, a kvalitet revizije direktno utiče na nivo transparentnosti finansijskog izvještavanja (Anomah et al., 2024; Darmawan, 2023).
- Praznina u literaturi: Iako je tema široko istražena, postoji značajna praznina u literaturi koja se odnosi na tržište kapitala u Bosni i Hercegovini, posebno na kompanije iz BIRS indeksa. **Ovo istraživanje nastoji da popuni tu prazninu.**

Rezultati

Emitent	Mišljenje	2024.	2023.	2022.	2021.	2020.
ODS Elektrodistribucija a.d. Pale	Pozitivno	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje
Elektrokrajina a.d. Banja Luka	Pozitivno	Napomena o going concern (visoke kratkoročne obaveze)	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern
ODS Elektro - Bijeljina a.d. Bijeljina	Pozitivno	Napomena o going concern (visoke kratkoročne obaveze)	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern
ODS Elektro Doboј a.d. Doboј	Pozitivno	Napomena o naplati potraživanja od povezanih lica	Napomena o naplati potraživanja od povezanih lica	Napomena o naplati potraživanja od povezanih lica	Napomena o naplati potraživanja od povezanih lica	Napomena o naplati potraživanja od povezanih lica
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	Pozitivno	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	Pozitivno	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica	Napomena o potraživanjima od povezanih lica
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	Pozitivno	Napomena o going concern (visoke kratkoročne obaveze)	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern
Krajinapetrol a.d. Banja Luka	Pozitivno	Napomena o sudskim sporovima	Napomena o sudskim sporovima	Napomena o sudskim sporovima	Napomena o sudskim sporovima i kreditnim gubicima	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje
Prvo penzionersko MKD a.d. Banja Luka	Pozitivno	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje
RiTE Gacko a.d. Gacko	Sa rezervom	Napomena o sudskim sporovima, spornoj imovini, zalihama i CBAM regulativi	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)
RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	Sa rezervom	Napomena o going concern, zalihama i CBAM regulativi	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)	Rezerva (zbog zalihama)
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	Pozitivno	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje
Meridian a.d. Banja Luka	Pozitivno	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern
Nova Banka a.d. Banja Luka	Pozitivno	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern	Napomena o going concern
Alpro a.d. Vlasenica	Pozitivno	Napomena o ispravnosti sudskog rješenja i osnivačkog kapitala	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje
Boksit a.d. Milići	Sa rezervom	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Rezerva	Rezerva	Rezerva	Rezerva
Čajavec mega a.d. Banja Luka	Pozitivno	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje	Bez isticanja pitanja i skretanja pažnje

Rezultati

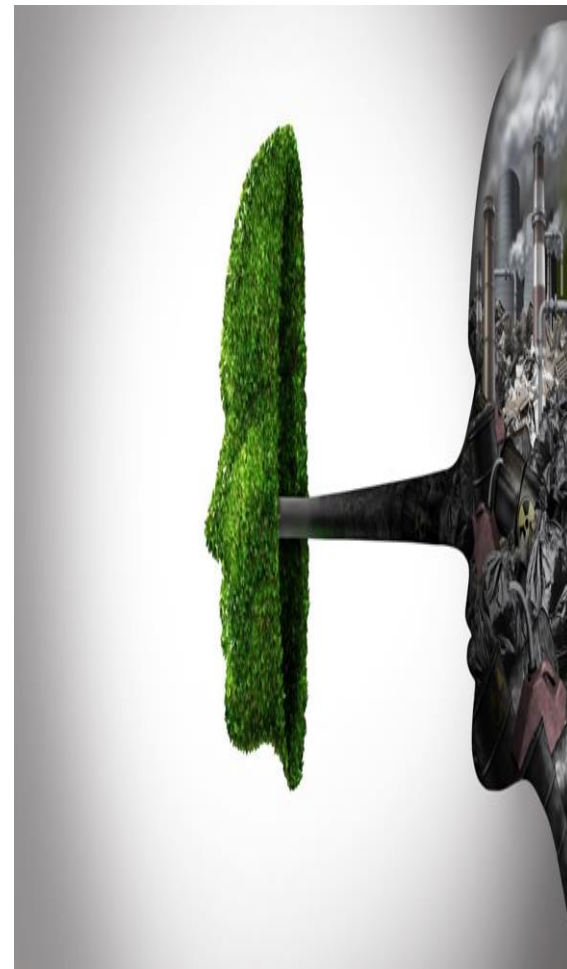
- **Očekivano, većina kompanija ima pozitivna mišljenja.** Iako većina analiziranih kompanija dobija nemodifikovana (pozitivna) revizorska mišljenja, **revizori često dodaju napomene koje skreću pažnju na značajne neizvjesnosti i rizike.** Ovo ukazuje na opšti nivo transparentnosti, ali i na potrebu za detaljnijom analizom unutrašnjih rizika.
- **Veliki rizici u energetsom sektoru.** Kompanije iz elektrodistribucijskog i hidrosektora (Elektrokrajina, Elektro-Bijeljina, Elektro Doboj, Hidroelektrane) uglavnom su dobijale napomene o značajnoj neizvjesnosti u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem (*going concern*). Ovi problemi su uglavnom vezani za **visoke kratkoročne obaveze i potraživanja od povezanih lica.**
- **Mišljenja s rezervom kod velikih preduzeća.** Rudnik i termoelektrana Gacko i RiTE Ugljevik su u većini posmatranih godina dobijale **mišljenja s rezervom,** uglavnom zbog **sudskih sporova i problema s procjenom vrijednosti zaliha.** To ukazuje na sistemske probleme u ovim kompanijama.
- **Stabilnost i transparentnost kod velikih listiranih društava.** Kompanije poput Telekomu Srpske, Prvo penzionersko MKD i ODS Elektrodistribucija a.d. Pale su u svim posmatranim godinama dobijale čista, nemodifikovana mišljenja bez značajnih napomena, što ukazuje na **visok nivo transparentnosti i stabilnosti poslovanja.**
- **Raznovrsnost problema i uticaj regulative.** Osim uobičajenih finansijskih problema, istraživanje je pokazalo da su i **sudski sporovi** (Krajinapetrol, RiTE Gacko) i **nova regulativa poput CBAM-a** (RiTE Gacko, RiTE Ugljevik) značajni faktori koji utiču na mišljenja revizora. Ovo potvrđuje da se revizorski nalazi ne odnose samo na finansijske, već i na operativne i pravne rizike.

Diskusija

- **Problem going concern u javnim preduzećima.** Revizorske napomene o **visokim kratkoročnim obavezama i problemima s naplatom potraživanja** su sistemski problem, posebno u energetsom sektoru. One predstavljaju ne samo rizik za pojedinačne kompanije, već i **značajan makroekonomski rizik** za ekonomiju Republike Srpske.
- **Sektorske specifičnosti i regulatorni izazovi.** Energetska preduzeća (posebno RiTE Gacko i RiTE Ugljevik) češće dobijaju modifikovana mišljenja zbog specifičnih **operativnih i regulatornih izazova**, kao što su složeni sudski sporovi i nova regulativa (CBAM), što potvrđuje da se revizorski rizici razlikuju po sektorima.
- **Usklađenost sa regionalnim trendovima.** Rezultati su u **skladu s nalazima srodnih studija** sprovedenih u post-tranzicijskim ekonomijama. Niska transparentnost, problemi sa obezvređenjem sredstava i nenaplativim potraživanjima su **široko rasprostranjen obrazac** u regionu, kako potvrđuju i izvještaji OECD-a.
- **Važnost revizorskih napomena.** Iako su pozitivna mišljenja dominantna, **detaljne revizorske napomene služe kao "crveni alarmi"** za investitore i druge zainteresovane strane. One naglašavaju potrebu za proaktivnim upravljanjem rizicima od strane menadžmenta i jačanjem nadzora od strane regulatornih tijela, što je ključno za poboljšanje transparentnosti i povjerenja u tržište kapital

Zaključak

- **Potvrda hipoteza.** Istraživanje je potvrdilo sve tri hipoteze, pokazujući da su najčešći rizici povezani s **neizvjesnošću poslovanja** (*going concern*) i sudskim sporovima, da postoje značajne sektorske razlike (posebno u energetske sektoru) i da **modifikovana mišljenja** negativno utiču na percipiranu transparentnost.
- **Dublji problemi u energetske sektoru:** Mišljenja s rezervom za kompanije RiTE Gacko i RiTE Ugljevik ukazuju na ozbiljne sistemske probleme u finansijskom izvještavanju i upravljanju rizicima, što može negativno uticati na buduće poslovanje i atraktivnost za investitore.
- **Važnost transparentnosti:** Revizorske napomene služe kao ključni signali za investitore o skrivenim rizicima. Stoga je od **velike važnosti da menadžment kompanija pokaže veću transparentnost i javno objavi planove za rješavanje problema**, što bi ojačalo povjerenje tržišta.
- **Ograničenja istraživanja i preporuke.** Istraživanje je imalo određena ograničenja (fokus na BIRS, Banjalučka berza, oslanjanje na javne podatke, kratak vremenski period). Zbog toga se preporučuje proširenje istraživanja u budućnosti, uključujući komparativnu analizu s drugim tržištima u regionu i istraživanje uticaja revizorskih kvalifikacija na cijene akcija i troškove kapitala.



Reference

- Arsov, S., & Bučevska, V. (2017). Determinants of transparency and disclosure—evidence from post-transition economies. *Economic research-Ekonomska istraživanja*, 30(1), 745-760.
- Arsov, S., & Naumoski, A. (2014). Transparency and Disclosure Practices in Selected Post Transition Economies. *European Journal of Business and Management*, 6(16), 146-154.
- Averio, T. (2021). The analysis of influencing factors on the going concern audit opinion—a study in manufacturing firms in Indonesia. *Asian journal of accounting research*, 6(2), 152-164.
- Banjalučka berza. (2025). Berzanski Indeks Republike Srpske. Retrieved from <https://www.blberza.com/pages/indexprofile.aspx?code=birs>
- Bepari, M. K., Nahar, S., & Mollik, A. T. (2024). Perceived effects of key audit matters reporting on audit efforts, audit fees, audit quality, and audit report transparency: stakeholders' perspectives. *Qualitative Research in Accounting & Management*, 21(2), 192-218.
- Bholat, D., Lastra, R. M., Markose, S. M., Miglionico, A., & Sen, K. (2018). Non-performing loans at the dawn of IFRS 9: regulatory and accounting treatment of asset quality. *Journal of Banking & Finance*, 88, 216-229.
- Carey, P. J., Geiger, M. A., & O'connell, B. T. (2008). Costs associated with going-concern-modified audit opinions: an analysis of the Australian audit market. *Abacus*, 44(1), 61-81.
- Čekrljija, S., & Grujić, M. (2023). Upravljanje javnim preduzećima, između državne kontrole i tržišne konkurencije. SWOT, Banja Luka.
- Darmawan, A. (2023). Audit quality and its impact on financial reporting transparency. *Golden Ratio of Auditing Research*, 3(1), 32-45.
- DataSnipper. (2024, October 6). Understanding Audit Reporting: The (Big) Four Types. Retrieved from <https://www.datasnipper.com/resources/audit-reporting-four-types>
- Diligent. (2025, June 16). What is an audit report? The 4 types of audit reports & opinions. Retrieved from <https://www.diligent.com/resources/blog/understanding-four-types-audit-reports>
- El Badlaoui, A., Cherqaoui, M., & Er-Rami, I. (2023). Market reaction to modified audit opinions: a systematic literature review in both developed and developing countries. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 19(1), 287-317.
- Farinha, J., & Viana, L. F. (2009). Board structure and modified audit opinions: evidence from the Portuguese stock exchange. *International Journal of Auditing*, 13(3), 237-258.
- Fleak, S. K., & Wilson, E. R. (1994). The incremental information content of the going-concern audit opinion. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 9(1), 149-166.
- Geiger, M. A., & Kumas, A. (2018). Anticipation and reaction to going-concern modified audit opinions by sophisticated investors. *International Journal of Auditing*, 22(3), 522-535.
- Grujić, M., & Poljašević, J. (2023). Capital structure determinants of listed private and state companies: Evidence and lessons from Bosnia and Herzegovina. *Review of Innovation and Competitiveness: A Journal of Economic and Social Research*, 9(1), 7-29.
- Habib, A. (2013). A meta-analysis of the determinants of modified audit opinion decisions. *Managerial Auditing Journal*, 28(3), 184-216.
- Kuaiber, M. Q., Ali, Z. N., Al-Yasiri, A. J., Kareem, A. J., Al, M. A., & Almagtome, A. (2024). Automation and the future of accounting: a study of AI integration in financial reporting. In 2024 International Conference on Knowledge Engineering and Communication Systems (ICKECS) (Vol. 1, pp. 1-6). IEEE.
- Lin, Z., Jiang, Y., & Xu, Y. (2011). Do modified audit opinions have economic consequences? Empirical evidence based on financial constraints. *China Journal of Accounting Research*, 4(3), 135-154.
- Matoušek, R., & Sergi, B. S. (2005). Management of non-performing loans in Eastern Europe. *Journal of East-West Business*, 11(1-2), 141-166.
- PCAOB. (n.d.). AS 3101: The Auditor's Report on an Audit of Financial Statements When the Auditor Expresses an Unqualified Opinion. Retrieved from <https://pcaobus.org/oversight/standards/auditing-standards/details/AS3101>
- Pei, D., & Hamill, P. A. (2013). Do modified audit opinions for Shanghai listed firms convey heterogeneous information?. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 22(1), 1-11.
- Poljašević, J., & Grujić, M. (2020). Analysis of public enterprises in the Republic of Srpska and assessment of their financial risk. *Zbornik Radova Ekonomskog Fakulteta u Istočnom Sarajevu*, (21), 37-49.
- Službeni glasnik Republike Srpske. (2015, 2020). Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske.
- Swarbrick, A., & Pot, F. (2022). Public accounting reforms in the Western Balkans and European Neighbourhood: Guidance for SIGMA Partners (No. 65). OECD Publishing.
- Turner, J. L., Mock, T. J., Coram, P. J., & Gray, G. L. (2010). Improving transparency and relevance of auditor communications with financial statement users. *Current issues in auditing*, 4(1), A1-A8.

HVALA!