



# PROJEKCIJA DOBITKA I NETO NOVčanOG TOKA INVESTICIONOG PROJEKTA



*Evaluacija investicionih projekata*

## PROJEKCIJA REZIDUALNE VRIJEDNOSTI

	Iznos investicije	Stopa amortizacije	Godišnja amortizacija					Rezidualna vrijednost
			t1	t2	T3	...	tn	
1	2	3	4	5	6	..	7	8
1. Osnovna sredstva								
1. Zemljište		X						
1. Gra evinski objekti 2. Oprema								
1. Nematerijalna ulaganja								
1. Trajna obrtna sredstva								
<b>UKUPNO (1+2+3)</b>								



*Evaluacija investicionih projekata*

## PROJEKCIJA PRIHODA

q – koli ina u inka  
v – prodajna cijena  
p – vrijednost prodaje

Pozicija	t1			...			tn		
	q	c	v	q	c	v	q	c	v
1. U inak A									
1. U inak B									
...									
1. U inak N									
1. Subvencije									
Poslovni prihod (1+2+3+4)									



*Evaluacija investicionih projekata*

## PROJEKCIJA RASHODA

Pozicija	godina			
	1	2	...	n
1. Troškovi proizvodnje (1.1. do 1.4.)				
1. Troškovi materijala za izradu				
1. Troškovi energije i goriva				
2. Troškovi zarada				
1. Troškovi proizvodnih usluga				
1. Troškovi uprave i prodaje				
1. Troškovi režijskog materijala				
1. Troškovi energije i goriva				
1. Troškovi zarada				
1. Ostali (nematerijalni troškovi)				
1. Troškovi amortizacije				
I POSLOVNI RASHODI (1+2+3)				
1. Troškovi kamata				
II RASHODI REDOVNE AKTIVNOSTI (1+4)				



*Evaluacija investicionih projekata*

**PROJEKCIJA DOBITKA I NETO NOVčanOG TOKA**

**Bruto dobitak = Poslovni prihodi – rashodi redovne aktivnosti**

**Porez na dobitak = Bruto dobitak \* stopa poreza na dobitak**

**Neto dobitak = Bruto dobitak – Porez na dobitak**



*Evaluacija investicionih projekata*

**PROJEKCIJA NETO NOVČANOG TOKA**

**Dinamičke metode**

**Neto novčani tok = Amortizacija + Neto dobitak + Troškovi kamata**

**Statičke metode**

**Neto novčani tok = Neto dobitak + Troškovi amortizacije**



*Evaluacija investicionih projekata*

## PROJEKCIJA NETO NOV ANOG TOKA

Pozicija	Godina			
	t1	t2	...	tn
<b>I POSLOVNI PRIHOD</b>				
1. Troškovi proizvodnje				
1. Troškovi uprave i prodaje				
1. Troškovi amortizacije				
<b>II POSLOVNI RASHODI (1 do 3)</b>				
1. Troškovi kamata				
<b>III RASHODI REDOVNE AKTIVNOSTI (II +4)</b>				
<b>IV BRUTO DOBITAK</b>				
<b>V POREZ NA DOBITAK</b>				
<b>VI NETO DOBITAK (IV – V)</b>				
<b>A) NETO NOV ANI TOK ZA PRIMJENU DINAMI KIH MODELA (3+4+VI)</b>				
<b>B) NETO NOV ANI TOK ZA PRIMJENU STATI KIH MODELA (3+VI)</b>				



## **POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA**

**Cijena kapitala ili trošak kapitala.**

**Da li svaki oblik finansiranja ima svoju cijenu?**

**Kako utvrditi cijenu pozajmljenog kapitala?**

**Kako utvrditi cijenu sopstvenog kapitala?**





## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA

**Cijena sopstvenog kapitala može se utvrditi na više na ina:**

- Stopa prinosa koju odbacuje neki alternativni investicioni projekat**
- Stopa prinosa na sopstveni kapital koju ostvaruje preduze e koje investira u novi investicioni projekat**
- Prosje na stopa prinosa na sopstveni kapital koju ostvaruje grupa preduze a one privredne djelatnosti kojoj pripada preduze e koje investira odnosno investicioni projekat na osnovu koga se namjerava ulagati**

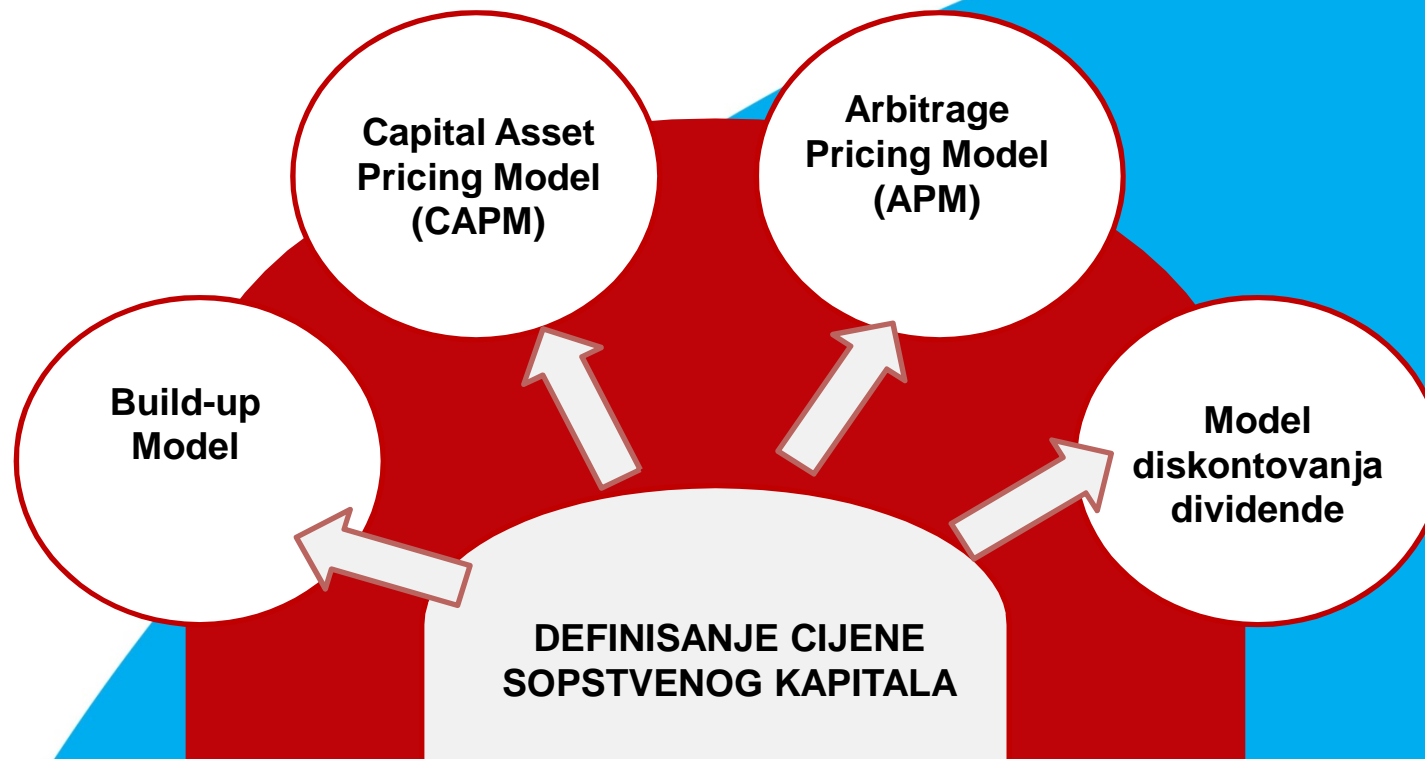


## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA

**Cijena sopstvenog kapitala ne bi smjela biti niža od cijene pozajmljenog kapitala (kamatna stopa).za ulaganje u investsticioni projekat.**



## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA





## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA

$$k_e = k_b + \beta(k_p - k_b)$$

**Gdje je:**

**$k_e$  – cijena sopstvenog kapitala (akcijskog)**

**$k_b$  - stopa prinosa na bezrizi na ulaganja**

**$k_p$  - prinos tržišnog portfolija**

**– beta koeficijent**



## **POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA**

**Pozajmljeni kapital ima svoju cijenu – kamatna stopa po kojoj je zaključen ugovor o zajmu za finansijska ulaganja u investicioni projekat.**



## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA

$$k_o = k_e \frac{E}{E + D + P} + k_d \frac{D}{E + D + P} + k_p \frac{P}{E + D + P}$$

$$k_o = k_e \frac{E}{E + D + P} + k_d (1 - T) \frac{D}{E + D + P} + k_p \frac{P}{E + D + P}$$



## POJAM I KVANTIFIKACIJA CIJENE KAPITALA

	Iznos	% u eš a	Cijena	Ponderisana cijena (2x3)
	1	2	3	4
Pozajmljeni kapital	40.000	40	8 %	3,2 %
Sopstveni kapital	60.000	60	10 %	6 %
<b>UKUPNI IZVORI</b>	100.000	100		
<b>Ponderisana cijena kapitala</b>				9,2 %

$$K_o = 0,10 \times (60.000/100.000) + 0,8 \times (40.000/100.000) = 0,06 + 0,032 = 0,092 \text{ ili } 9,2 \%$$