



Evaluacija investicionih projekata

ANALIZA LIKVIDNOSTI INVESTICIONOG PROJEKTA

Evaluacija investicionih projekata

Ocjena likvidnosti projekta vrši se po sledećem postupku:

Pozicija	Godina					
	t0	t1	t2	t3	t4	t5
I PRILIV GOTOVINE						
1. Prihod od prodaje						
1. Finansiranje investicije (2.1+2.2)						
1. Sopstveni kapital						
1. Zajam						
II ODLIV GOTOVINE (1+2+3+4)						
1. Investicije						
1. Poslovni rashodi isključujući amortizaciju						
1. Porez na dobitak						
1. Finansijske obaveze (4.1+4.2)						
1. Plaćanje anuiteta						
1. Plaćanje dividendi ili naknada vlasnicima uloga						
III NETO SALDO GOTOVINE (I+II)						

Evaluacija investicionih projekata

Za naš primjer sa časa za Investicioni projekat A:
Samostalno uradite za Investicioni projekat B.

Pozicija	Godina					
	t0	t1	t2	t3	t4	t5
I PRILIV GOTOVINE	1.000.000	990.000	990.000	990.000	990.000	990.000
1. Prihod od prodaje		990.000	990.000	990.000	990.000	990.000
2. Finansiranje investicije (2.1+2.2)	1.000.000		0	0	0	0
2.1. Sopstveni kapital	500.000		0	0	0	0
2.2. Zajam	500.000		0	0	0	0
II ODLIV GOTOVINE (1+2+3+4)	1.000.000	871.899	871.899	871.899	871.899	871.899
1. Investicije	1.000.000		0	0	0	0
2. Poslovni rashodi isključujući amortizaciju		720.500	720.500	720.500	720.500	720.500
3. Porez na dobitak		19.500	19.500	19.500	19.500	19.500
4. Finansijske obaveze (4.1+4.2)	0	131.899	131.899	131.899	131.899	131.899
4.1. Plaćanje anuiteta		131.899	131.899	131.899	131.899	131.899
4.2. Plaćanje dividendi ili naknada vlasnicima uloga	0	0	0	0	0	0
III NETO SALDO GOTOVINE (I+II)	0	118.101	118.101	118.101	118.101	118.101

Evaluacija investicionih projekata

Postupak prezentiran u prethodnoj tabeli polazi od pretpostavke da će u toku godine cijeli prihod od prodaje biti naplaćen i da su svi poslovni rashodi izuzimajući amortizaciju biti isplaćeni.

U realnom životu te pretpostavke nijesu ostvarive. Iz tog razloga ocjenu likvidnosti investicionog projekta bi trebalo uraditi pomoću sledeće tabele:



Opis namjene ulaganja:	Ulaganja	Prva godina	2	3	4	5
A) PRIMICI - PRILIVI u tome:						
Prihodi od prodaje						
Stimulacije, regresi i sl.						
Ostali prihodi						
Vanredni prihodi						
Finansijski prihodi						
Prilivi od dividendi						
Prodane akcije						
Prilivi od prodaje djelova preduzeća						
Prilivi od prodaje osnovnih sredstava						
Sopstvena sredstva						
Kreditna sredstva						
Saulagači						
Obveznice						
Ostatak vrijednosti projekta						
B) IZDACI - ODLIVI u tome:						
Troškovi poslovanja						
Bruto lični dohoci i naknade						
Otplate kredita						
Kamate						
Porezi i doprinosi iz rezultata						
Odlivi po osnovu kr. fin. obaveza						
Kupljene akcije						
Odlivi po osnovu kupovine djelova preduzeća						
Odlivi po osnovu kupovine osnovnih sredstava						
Odlivi po osnovu kupovine vlastitih akcija						
Odlivi po osnovu lizinga						
Odlivi za dividende						
Povraćaj sauloženih sredstava						
Dobit partnera						
Ulaganja u trajna obrtna sredstva						
Posebna stavka						
Ostali poslovni izdaci i rashodi						
LIKVIDNOST PROJEKTA						
C) NETO PRILIV (A minus B)						



Evaluacija investicionih projekata

INVESTIRANJE U GRANICAMA POSTOJEĆEG KAPACITETA

Do ovih investicija dolazi kada se nabavlja nova oprema radi zamjene postojeće prije isteka njenog vijeka trajanja. Do toga dolazi zbog toga što nova oprema ima bolje tehničko-tehnološke karakteristike što omogućava veću uštedu u materijalu, energiji i radu ili se dobija bolji, kvalitetniji i funkcionalniji proizvod.

U ove investicije spada i investiranje radi otklanjanja uskih grla i poboljšanja uslova rada.



Evaluacija investicionih projekata

INVESTIRANJE U GRANICAMA POSTOJEĆEG KAPACITETA

Kvantifikacija ovih investicija data je sledećom tabelom:



Evaluacija investicionih projekata

INVESTIRANJE U GRANICAMA POSTOJEĆEG KAPACITETA

R. br.	Pozicija	Iznos
1	Nabavna vrijednost novih osnovnih sredstava	
2	Prodajna vrijednost OS koja će biti zamijenjena umanjena za porez na kapitalni dobitak	
3	Troškovi likvidacije (demontaže) postojećih osnovnih sredstava koja se zamjenjuju	
4	Investicije u osnovna sredstva (1-2+3)	
5	Postojeća trajna obrtna sredstva	
6	Trajna obrtna sredstva posle investiranja	
7	Investiranje u trajna obrtna sredstva (6-5) uz uslov da je $6 > 5$	
8	Smanjenje investiranja u trajna obrtna sredstva (5-6) uz uslov da je $5 > 6$	
9	INVESTIRANJE U PROJEKAT (4+7-8)	



Evaluacija investicionih projekata

INVESTIRANJE U GRANICAMA POSTOJEĆEG KAPACITETA

Ocjena prihvatljivosti ovih projekata vrši se tako što se:

- Projektuje neto novčani tok prije investiranja
- Projektuje se neto novčani tok posle investiranja

A zatim se utvrdi razlika između neto novčanog toka posle investiranja i neto novčanog toka prije investiranja.

Na tu razliku primjenjuju se dinamičke metode za ocjenu rentabilnosti investicionih projekata i metod stope povraćaja.

Evaluacija investicionih projekata

INVESTIRANJE U GRANICAMA POSTOJEĆEG KAPACITETA

Ocjena prihvatljivosti ovih projekata vrši se takošto se:

Da bi se primijenio metod računovodstvene stope izračunava se razlika između:

- Poslovnog dobitka
- Troškova investiranja
- Bruto dobitka
- Neto dobitka

Posle investiranja i prije investiranja , a jedni i drugi projektuju se na bazi projekcije neto novčanih tokova.