

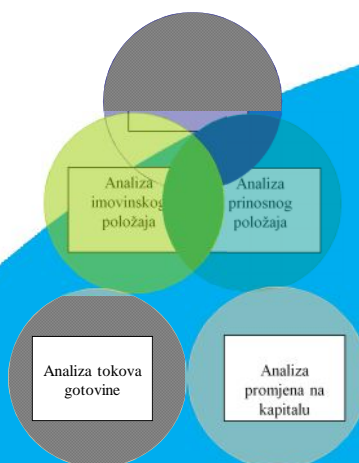


## STUDIJE MENADŽMENTA – Podgorica

### Analiza finansijskog položaja preduzeća



## Finansijska analiza





## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Finansijski položaj preduze a primarno determiniše njegove moгу nosti finansiranja.

Finansijski položaj finansijsko stanje ili finansijska situacija.

*Finansijska situacija je uži pojam od finansijskog položaja i njime se uglavnom označava nov ano stanje preduze a*

3



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Ocjena finansijskog položaja preduze a zasniva se na:

- analizi finansijske ravnoteže,
- analizi pasive sa aspekta vlasništva tj. analizi zaduženosti,
- analizi mogućnosti održavanja realne vrijednosti sopstvenog kapitala u uslovima inflacije i
- analizi reproduktivne sposobnosti.

4



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Finansijski položaj akcionarskog društva, posmatran sa aspekta predmetnih analiza kvalifikuje se kao:

- dobar,
- prihvatljiv i
- loš

5



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

**Dobar** je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža obezbejuje sigurnost u održavanju likvidnosti, ako je zaduženost takva da obezbejuje punu nezavisnost preduze a i dobru sigurnost njegovih poverilaca, ako je solventno, ako preduze e pri stabilnoj nov anoj jedinici iz finansijskog rezultata zna ajnije uve ava sopstveni kapital, a u uslovima inflacije iz efekta revalorizacije i finansijskog rezultata uve ava realnu vrijednost sopstvenog kapitala i ako preduze e iz sopstvenih sredstava finansira prostu i dio proširene reprodukcije.

6



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

**Prihvatljiv** je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža omogu a održavanje likvidnosti (bez sigurnosti), ako je zaduženost takva da preduze u obezbe uje relativnu nezavisnost i relativnu sigurnost njegovih povjerilaca, ako je solventno, ako u uslovima stabilne nov ane jedinice umjereno uve a sopstveni kapital, a u uslovima inflacije iz efekta revalorizacije i finansijskog rezultata održava realnu vrednost sopstvenog kapitala i ako preduze e iz sopstvenih sredstava finansira prostu reprodukciju.

7



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

**Loš** je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža ne omogu a održavanje likvidnosti, ako zaduženost ne obezbe uje nezavisnost preduze a i sigurnost njegovih povjerilaca, ako je solventnost kriti na, ako pri stabilnoj nov anoj jedinici ne uve a iz finansijskog rezultata sopstveni kapital, a u uslovima inflacije iz efekta revalorizacije i finansijskog rezultata ne održava realnu vrednost sopstvenog kapitala i ako preduze e iz sopstvenih sredstava ne može finansirati prostu reprodukciju.

8



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

**Konso (Conso) kaže: “Finansijska situacija preduze a definiše se kroz njegovu sposobnost da održi stepen likvidnosti dovoljan da se osigura permanentno usklađivanje monetarnih tokova” (tj. da se mobilizacija sredstava vrši u onom obimu u kome dospjevaju obaveze s tim da moment mobilizacije prethodi momentu dospje a obaveza ili se bar mobilizacija izvrši u momentu dospe a obaveza**

9



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Prof. dr Mihailo Kovačević definiše finansijsku situaciju ovako:

“Za finansijsku situaciju ćemo reći da je dobra ako ima dovoljno sredstava za izvršenje postavljenog zadatka, ako postoje skladni odnosi između osnovnih i obrtnih sredstava u cjelini, ako unutar svake ove grupe (misli na osnovna, odnosno obrtna sredstva) nijesu poremećeni normalni odnosi između njihovih konstitutivnih elemenata, ako su rokovi potraživanja relativno kratki, ako su sopstveni izvori jasno zastupljeni od tih, ako su rokovi vraćanja pozajmljenih sredstava duži, ako je kamata na pozajmljena sredstva manja i dr.

10



## FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Pod finansijskom ravnotežom podrazumijeva se da sredstva po obimu i vremenu za koje su vezana (neunovljiva) odgovaraju obimu i vremenu raspoloživosti izvora finansiranja.

11



## Analiza finansijske ravnoteže

**Finansijska ravnoteža u praksi se utvrđuje kroz postavljanje dvije osnovne jednakosti:**

- 1. Dugoročnu finansijsku ravnotežu.**
- 2. Kratkoročnu finansijsku ravnotežu.**

12



## Analiza finansijske ravnoteže

**Kratkoro na finansijska ravnoteža predstavlja kontrolu likvidnosti.**

**Dugoro na finansijska ravnoteža predstavlja kontrolu uslova za održavanje likvidnosti.**

13



## Analiza finansijske ravnoteže

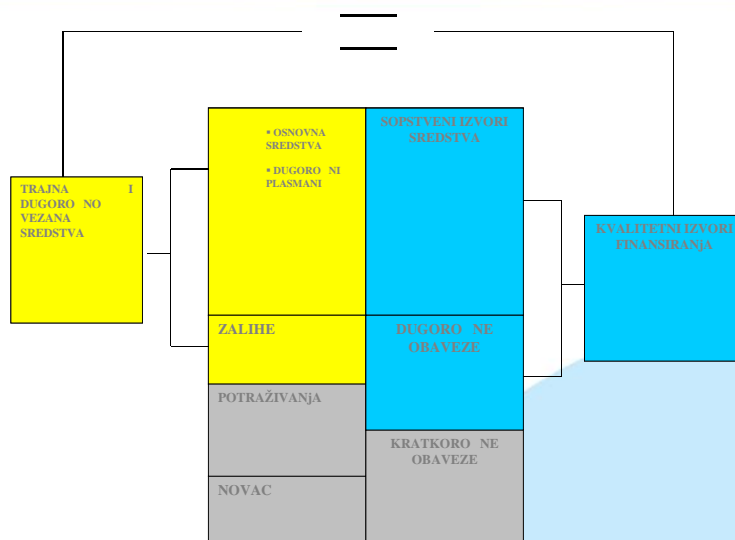
**Analiza kratkoro ne i dugoro ne finansijske ravnoteže zahtijeva da se oficijelni (propisani) bilans stanja prilagodi analizi kratkoro ne i dugoro ne finansijske ravnoteže.**

**To prakti no zna i da na strani aktive moraju da budu sredstva razgrani ena po roku vezanosti u dvije grupe: likvidna i kratkoro no vezana sredstva i dugoro no vezana sredstva , a na strani pasive izvori finansiranja, tako e, moraju da budu razgrani eni po roku raspoloživosti: kratkoro ni izvori finansiranja i trajni i dugoro ni izvori finansiranja.**

**Problemi:**

**Razgrani enja u oblasti vremenskih razgrani enja, zaliha, neraspore enog dobitka i hartije od vrijednosti.**

14



15

### Analiza dugoro ne finansijake ravnoteže

**Analiza dugoro ne ravnoteže na bazi koeficijenta dugoro ne finansijske ravnoteže ili koeficijenta finansijske stabilnosti**

**Analiza dugoro ne ravnoteže akcionarskog društva na bazi neto obrtnog fonda**

16





### Analiza dugoro ne finansijake ravnoteže

$$KFS = DVS / KLIF$$

$$KDFR = KLIF / DVS$$

$$NOF = KLIF - SI$$

$$NOS = OBRтна SREDSTVA - KRATKORO NE OBAVEZE$$

$$SPSZNOF = (NOF / SZ) * 100$$



KVS	KIF
DVS	KLIF

1

KVS	KIF
DVS	KLIF

2

KVS	KIF
DVS	KLIF

3



## Analiza kratkoro ne finansijake ravnoteže

**Kratkoro na finansijska ravnoteža se utvr uje odnosom likvidnih i kratkoro no vezanih sredstava, s jedne, i kratkoro nih obaveza, s druge strane.**

**Koeficijen rigorozne likvidnosti = (obrtna sredstva – zalihe) / kratkoro ne obaveze**

19



## Analiza kratkoro ne finansijake ravnoteže

	u €			
	Prethodna godina		Teku a godina	
	Iznos	udio bilansnoj sumi poslovnih sredstava	Iznos	Udio u bilansnoj sumi poslovnih sredstava
1. Gotovina	243.331	15,0	171.192	5,4
2. Kupci i druga potraživanja	300.325	18,5	978.897	30,7
3. Kratkoro ni finansijski plasmani	219.070	13,5	150.177	4,7
4. Aktivna vremenska razgrani enja	62	–	1	–
5. Likvidna i kratkoro no vezana sredstva (1 do 4)	762.788	47,0	1.300.267	40,8
6. Dohavlja i i druge obaveze iz poslovanja	688.903	42,3	1.064.262	33,3
7. Kratkoro ni zajmovi	25.132	1,5	325.644	10,2
8. Pasivna vremenska razgrani enja	64	–	8	–
9. Kratkoro ni izvori finansiranja (6 do 8)	713.399	43,8	1.389.914	43,5

20



### **Analiza likvidnosti na bazi koeficijenata**

Razlikujemo:

- **koeficijent opšte likvidnosti,**
- **koeficijent ubrzane likvidnosti**
- **koeficijent momentalne likvidnosti**
- **koeficijent budu e likvidnosti**
- **koeficijent optimalne likvidnosti i**
- **vrijeme razmaka izme u pritanja likvidnih sredstava i izmirenja obaveza**