

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA


EKONOMSKI FAKULTET – Podgorica
Analiza finansijskog položaja preduzeća



1

EKONOMSKI

Finansijska analiza



2

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJSKI POLOŽAJ PREDUZEĆA

Finansijski položaj preduzeća 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 novano stanje preduzeća

3

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJSKI POLOŽAJ PREDUZEĆA

Ocjena finansijskog položaja preduzeća 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

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

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

- dobar,
- prihvatljiv i
- loš

5

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Dobar je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža obezbe uje sigurnost u održavanju likvidnosti, ako je zaduženost takva da obezbe uje 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

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Prihvatljiv je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža omogu ava 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 ava 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

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Loš je finansijski položaj preduze a ako finansijska ravnoteža ne omogu ava 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 ava 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

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

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 uskla ivanje monetarnih tokova” (tj. da se mobilizacija sredstava vrši u onom obimu u kome dospijevaju obaveze s tim da momenat mobilizacije prethodi momentu dospje a obaveza ili se bar mobilizacija izvrši u momentu dospje a obaveza

9

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

Prof. dr Mihailo Kova evi definiše finansijsku situaciju ovako:

“Za finansijsku situaciju emo re i da je dobra ako ima dovoljno sredstava za izvršenje postavljenog zadatka, ako postoje skladni odnosi izme u osnovnih i obrtnih sredstava u cjelini, ako unutar svake ove grupe (misli na osnovna, odnosno obrtna sredstva) nijesu poreme eni normalni odnosi izme u njihovih konstitutivnih elemenata, ako su rokovi potraživanja relativno kra i, ako su sopstveni izvori ja e zastupljeni od tu ih, ako su rokovi vra anja pozajmljenih sredstava duži, ako je kamata na pozajmljena sredstva manja i dr.

10

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

FINANSIJAKI POLOŽAJ PREDUZE A

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

11

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

Analiza finansijske ravnoteže

Finansijska ravnoteža u praksi se utvr uje kroz postavljanje dvije osnovne jednakosti:

1. Dugoro nu finansijsku ravnotežu.
2. Kratkoro nu finansijsku ravnotežu.

12

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

Analiza finansijske ravnoteže

Kratkoro na finansijska ravnoteža predstavlja kontrolu likvidnosti.

Dugoro na finansijska ravnoteža predstavlja kontrolu uslova za održavanje likvidnosti.

13

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

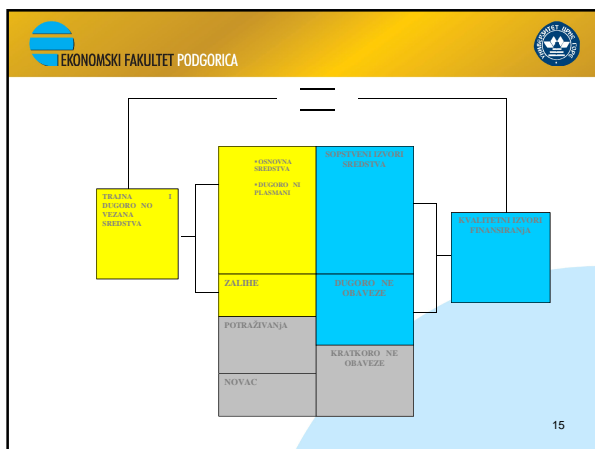
Analiza finansijske ravnoteže

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



EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

Analiza dugoro ne finansijske 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

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

ANALIZA DUGORO NE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE

$KFS = DVS / KLIF$
 $KDFR = KLIF / DVS$
 $NOF = KLIF - SI$
 $NOS = OBRATNA SREDSTVA - KRATKORO NE OBAVEZE$
 $SPSZNOF = (NOF / SZ) * 100$

17

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

ANALIZA DUGORO NE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE

1 2 3

18

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

ANALIZA KRATKORO NE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE

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

Koeficijent rigorozne likvidnosti = (obratna sredstva – zalihe) / kratkoro ne obaveze

19

EKONOMSKI FAKULTET PODGORICA

ANALIZA KRATKORO NE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE

	Prethodna godina		Teka u godinu	
	Zbirno	neto likvidnoj osobi poslovnih sredstava	Zbirno	neto likvidnoj osobi poslovnih sredstava
1. Gotovina	243.331	15,0	171.192	5,4
2. Kaspi i druga potraživanja	800.325	18,5	978.897	30,7
3. Kratkoro ni finansijski planirani	219.070	13,5	1.901.777	4,7
4. Aktívna vremenska razgraničenja	62	—	1	—
5. Likvidni i kratkoro no vezana sredstva (1 do 4)	762.788	47,0	1.902.267	40,8
6. Dugoro ni i druge obaveze za poslovanje	669.903	42,3	1.924.262	33,3
7. Kratkoro ni zajmovi	25.132	1,5	325.691	10,2
8. Pasívna vremenska razgraničenja	64	—	8	—
9. Kratkoro ni izvori finansiranja (6 do 8)	713.399	43,8	1.989.914	43,5

20



Analiza likvidnosti na bazi koeficijenata

Razlikujemo:

- koeficijent opšte likvidnosti,
- koeficijent ubrzane likvidnosti
- koeficijent momentalne likvidnosti
- koeficijent buduće likvidnosti
- koeficijent optimalne likvidnosti i
- vrijeme razmaka između priticanja likvidnih sredstava i izmirenja obaveza