

Finansijski menadzment

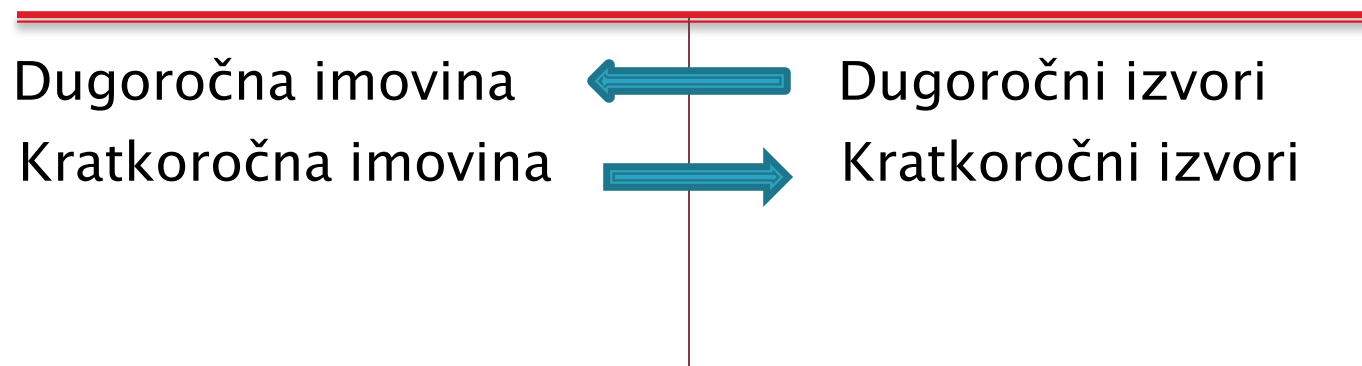
Finansijska analiza 1. dio

Finansijska analiza

- ▶ Finansijski pokazatelji (finansijski koeficijenti, ratio brojevi, eng. financial ratios)
 - Pokazatelji likvidnosti
 - Pokazatelji aktivnosti (obrta)
 - Pokazatelji finansijske strukture (zaduzenosti)
 - Pokazatelji profitabilnosti
 - Pokazatelji trzisne vrijednosti

Finansijski menadzment

- ▶ Pokazatelji likvidnosti
- ▶ Likvidnost – kratkorocna ravnoteza



- Opsti racio likvidnosti
- Rigorozni racio likvidnosti
- Neto obrtna sredstva

Finansijski menadzment

- ▶ Opsti racio likvidnosti (pokazatelj tekuće likvidnosti, current liquidity ratio)

$$\text{opsti racio likvidnosti} = \frac{\text{obrotna sredstva}}{\text{kratkoročne obaveze}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva		Pasiva	
Nematerijalna ulaganja	10,000	Upisani kapital	150,000
Osnovna sredstva	250,000	Nerasporedjena dobit	100,000
Zalihe	100,000	Dugorocni krediti	90,000
Kupci	20,000	Kratkorocni krediti	30,000
Gotovina	50,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000
UKUPNO	430,000	UKUPNO	430,000

$$\begin{aligned} \text{opsti racio likvidnosti} &= \frac{\text{obrtna sredstva}}{\text{kratkorocne obaveze}} = \\ &= \frac{100,000 + 20,000 + 50,000}{30,000 + 60,000} = \frac{170,000}{90,000} = 1.88 \end{aligned}$$

Finansijski menadzment

- ▶ Rigorozni racio likvidnosti (acid test ratio)

$$\text{rigorozni racio likvidnosti} = \frac{\text{likvidna sredstva}}{\text{kratkoročne obaveze}}$$

$$\text{likvidna sredstva} = \text{kupci} + \text{gotovina} + \text{kr. HOV} + \text{kr. depoziti}$$

Finansijski menadzment

Aktiva		Pasiva	
Nematerijalna ulaganja	10,000	Upisani kapital	150,000
Osnovna sredstva	250,000	Nerasporedjena dobit	100,000
Zalihe	100,000	Dugorocni krediti	90,000
Kupci	20,000	Kratkorocni krediti	30,000
Gotovina	50,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000
UKUPNO	430,000	UKUPNO	430,000

$$\begin{aligned} \text{rigorozni racio likvidnosti} &= \frac{\text{likvidna sredstva}}{\text{kratkorocne obaveze}} = \\ &= \frac{20,000 + 50,000}{30,000 + 60,000} = \frac{70,000}{90,000} = 0.77 \end{aligned}$$

Finansijski menadzment

- ▶ Trenutni ratio likvidnosti

$$\text{trenutni ratio likvidnosti} = \frac{\text{gotovina i gotov.ekv.}}{\text{kratkoročne obaveze}}$$

gotovinski ekvivalenti = ček, depozitnisertifikat

Finansijski menadzment

Aktiva		Pasiva	
Nematerijalna ulaganja	10,000	Upisani kapital	150,000
Osnovna sredstva	250,000	Nerasporedjena dobit	100,000
Zalihe	100,000	Dugorocni krediti	90,000
Kupci	20,000	Kratkorocni krediti	30,000
Gotovina	50,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000
UKUPNO	430,000	UKUPNO	430,000

$$\begin{aligned} \text{trenutni racio likvidnosti} &= \frac{\text{gotovina i gotov.ekv}}{\text{kratkoročne obaveze}} = \\ &= \frac{50,000}{30,000 + 60,000} = \frac{50,000}{90,000} = 0.55 \end{aligned}$$

Finansijski menadzment

- ▶ Neto obrtna sredstva (net working capital),
neto obrtni fond

neto obrtna sredstva = obrtna sredstva - kratkorocne obaveze

Finansijski menadzment

Aktiva		Pasiva	
Nematerijalna ulaganja	10,000	Upisani kapital	150,000
Osnovna sredstva	250,000	Nerasporedjena dobit	100,000
Zalihe	100,000	Dugorocni krediti	90,000
Kupci	20,000	Kratkorocni krediti	30,000
Gotovina	50,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000
UKUPNO	430,000	UKUPNO	430,000

neto obrtna sredstva = obrtna sredstva - kratkorocne obaveze =
 $(100,000 + 20,000 + 50,000) - (30,000 + 60,000) =$
 $170,000 - 90,000 = 80,000$

Finansijski menadzment

Pokazatelji aktivnosti (obrta)

$$K = E / M, \quad E - \text{efekat}, \quad M - \text{masa}$$

- Koeficijent obrta kupaca
- Koeficijent obrta zaliha
- Koeficijent obrta dobavljača
- Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava
- Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava
- Koeficijent obrta osnovnih sredstava
- Koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava
- Koeficijent obrta sopstvenih sredstava

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta kupaca

$$\text{koeficijent obrta kupaca} = \frac{\text{neto prihodi od prodaje}}{\text{prosječan saldo kupaca}}$$

$$\text{prosječan period naplate} = \frac{360 \text{ dana}}{\text{koeficijent obrta kupaca}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000		
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta kupaca} = \frac{\text{neto prihod od prodaje}}{\text{prosječan saldo kupaca}} =$$

$$\frac{\frac{550,000}{25,000 + 20,000}}{2} = \frac{550,000}{45,000} = \frac{550,000}{22,500} = 24.44$$

$$\text{prosječan period naplate} = \frac{360 \text{ dana}}{24.44} = 14.73$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta zaliha

$$\text{koeficijent obrta zaliha} = \frac{\text{cijena ko stanja}}{\text{prosječan saldo zaliha}}$$

$$\text{prosječno vrijeme trajanja jednog obrta} = \frac{360 \text{ dana}}{\text{koeficijent obrta zaliha}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000		
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta zaliha} = \frac{\text{cijena koštanja}}{\text{prosječan saldo zaliha}} =$$

$$\frac{\frac{360,000}{100,000 + 110,000}}{2} = \frac{360,000}{210,000} = \frac{360,000}{105,000} = 3.42$$

$$\text{prosječno vrijeme trajanja jednog obrta} = \frac{360 \text{ dana}}{3.42} = 105.26 \text{ dana}$$

Finansijski menadzment

▶ Koeficijent obrta dobavljača

koeficijent obrta dobavljača =

$$\frac{\text{cijena} \text{ } \text{kostanja} \pm \text{promjene na zalihama}}{\text{prosječan saldo dobavljača}}$$

$$\text{prosječno vrijeme trajanja jednog obrta} = \frac{360 \text{ dana}}{\text{koeficijent obrta dobavljača}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000		
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta dobavljača} = \frac{\text{cijena koštanja} \pm \text{promjene na zalihama}}{\text{prosječan saldo dobavljača}} =$$

$$\frac{360,000 + (100,000 - 110,000)}{\frac{60,000 + 67,000}{2}} = \frac{360,000 - 10,000}{127,000} = \frac{350,000}{63,500} = 5.51$$

$$\text{prosječan period plaćanja obaveza} = \frac{360 \text{ dana}}{5.51} = 65.33 \text{ dana}$$

Finansijski menadžment

Poslovni ciklus preduzeća =

Vrijeme obrta zaliha + vrijeme obrta potraživanja

Gotovinski ciklus preduzeća =

Poslovni ciklus - vrijeme obrta dobavljača

- Kratak poslovni ciklus - veća likvidnost

Finansijski menadžment

- ▶ Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava

$$\text{koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava} = \frac{\text{ukupni rashodi}}{\text{prosječna obrtna sredstva}}$$
$$\text{prosječna obrtna sredstva} = \frac{\text{ob.s. na početku god} + \text{ob.s. na kraju god}}{2}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Ukupni rashodi	530,000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava} = \frac{\text{ukupni rashodi}}{\text{prosječna obrtna sredstva}} =$$

$$= \frac{530,000}{\frac{165,000 + 170,000}{2}} = \frac{530,000}{167,500} = 3.16$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava

$$\text{koeficijent obrta neto obrtnih sredstava} = \frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna neto obrtna sredstva}}$$

$$\text{prosječna neto obrtna sredstva} = \frac{\text{nob.s. na početku god} + \text{nob.s. na kraju god}}{2}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Ukupni rashodi	530000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta neto obrtnih sredstava} = \frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna neto obrtna sredstva}} =$$

$$= \frac{550,000}{\frac{90,000 + 68,000}{2}} = \frac{550,000}{158,000} = \frac{550,000}{79,000} = 6.96$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta osnovnih sredstava

$$\text{koeficijent obrta osnovnih sredstava} = \frac{\text{netoprihod}}{\text{NV osnovnih sredstava}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava pg	250,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	NV osnovnih sredstava kg	300,000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000	Ukupni rashodi	530000

$$\begin{aligned}
 \text{koeficijent t obrta osnovnih sredstava} &= \frac{\text{neto prihod}}{\text{NV osnovnih sredstava}} = \\
 &= \frac{550,000}{\frac{300,000 + 250,000}{2}} = \frac{550,000}{275,000} = 2
 \end{aligned}$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava

$$\text{koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava} = \frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna poslovna sredstva}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Ukupni rashodi	530000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava = $\frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna poslovna sredstva}} =$

$$= \frac{550,000}{\frac{430,000 + 377,000}{2}} = \frac{550,000}{807,000} = 1.36$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent obrta sopstvenih sredstava

$$\text{koeficijent obrta sopstvenih sredstava} = \frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna sopstvenasredstva}}$$

$$\text{sopstvena sredstva} = \text{upisani kapital} + \text{nerasporedjena dobit} + \text{rezerve}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Ukupni rashodi	530000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000		

$$\text{koeficijent obrta sopstvenih sredstava} = \frac{\text{neto prihod}}{\text{prosječna sopstvena sredstva}} =$$

$$= \frac{550,000}{\frac{250,000 + 230,000}{2}} = \frac{550,000}{240,000} = 2.29$$

Finansijski menadzment

- ▶ Pokazatelji finansijske strukture (zaduzenosti)
 - Odnos pozajmljenih prema ukupnim i sopstvenim izvorima finansiranja
 - Odnos sopstvenih prema ukupnim izvorima finansiranja
 - Stepem sigurnosti
 - Koeficijent pokrica rashoda kamata
 - Koeficijent pokrica ukupnog duga

Finansijski menadzment

- ▶ Odnos pozajmljenih prema ukupnim i sopstvenim izvorima finansiranje; stepen samostalnosti i sigurnosti

$$\text{odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima} = \frac{\text{pozajmljeni izvori}}{\text{ukupni izvori}}$$

$$\text{odnos sopstvenih prema ukupnim izvorima} = \frac{\text{sopstveni izvori}}{\text{ukupni izvori}}$$

$$\text{stepen sigurnosti} = \frac{\text{sopstveni izvori}}{\text{pozajmljeni izvori}}$$

$$\text{odnos dugorocnog duga prema sopstvenim izvorima} = \frac{\text{dugorocni dugovi}}{\text{sopstveni izvori}}$$

$$\text{odnos dugorocnog duga prema ukupnoj kapitalizaciji} = \frac{\text{dugorocni dugovi}}{\text{dugorocni izvori}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva		Pasiva	
Nematerijalna ulaganja	10,000	Upisani kapital	150,000
Osnovna sredstva	250,000	Nerasporedjena dobit	100,000
Zalihe	100,000	Dugorocni krediti	90,000
Kupci	20,000	Kratkorocni krediti	30,000
Gotovina	50,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000
UKUPNO	430,000	UKUPNO	430,000

odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima =

$$= \frac{\text{pozajmljeni izvori}}{\text{ukupni izvori}} = \frac{(90,000 + 30,000 + 60,000)}{430,000} = \frac{180,000}{430,000} = 0.42$$

$$\text{stepen samostalnosti} = 1 - 0.42 = 0.58 \text{ ili } \frac{150,000 + 100,000}{430,000} = 0.58$$

$$\text{stepen sigurnosti} = \frac{150,000 + 100,000}{90,000 + 30,000 + 60,000} = 1.38$$

odnos dugorocnog duga prema sopstvenim izvorima ? 0.36

odnos dugorocnog duga prema ukupnoj kapitalizaciji? 0.26

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent pokrica rashoda kamate

$$\text{koeficijent pokrica rashoda kamate} = \frac{\text{poslovni dobitak}}{\text{rashodi kamata}}$$

Finansijski menadzment

Aktiva			Pasiva				
	2007	2006		2007	2006		
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Neto prihod	550,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	Cijena koštanja	360,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Ukupni rashodi	530000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000	Rashodi kamata	20000
						Poslovni dobitak	50000

$$\text{koeficijent pokrica rashoda kamata} = \frac{\text{poslovni dobitak}}{\text{rashodi kamata}} =$$

$$= \frac{50,000}{20,000} = 2.5$$

Finansijski menadzment

- ▶ Koeficijent pokriva ukupnog duga

$$\text{koeficijent pokriva ukupnog duga} = \frac{\text{poslovni dobitak}}{\text{kamata} + \text{otplata glavnice} * \frac{1}{1 - p}}$$

p - stopa poreza na dobit

Finansijski menadzment

	2007	2006		2007	2006	Cijena koštanja	360,000
Nematerijalna ulaganja	10,000	12,000	Upisani kapital	150,000	150,000	Pr. tr. dnevnih prodaja	1,000
Osnovna sredstva	250,000	200,000	Nerasporedjena dobit	100,000	80,000	NV osnovnih sredstava	300,000
Zalihe	100,000	110,000	Dugorocni krediti	100,000	50,000	Ukupni rashodi	530000
Kupci	20,000	25,000	Kratkorocni krediti	20,000	30,000	Rashodi kamata	20000
Gotovina	50,000	30,000	Kr. obaveze iz poslovanja	60,000	67,000	Poslovni dobitak	50000
UKUPNO	430,000	377,000	UKUPNO	430,000	377,000	Otplata glavnice	15000

$$\text{koeficijent pokriva ukupnog duga} = \frac{\text{poslovni dobitak}}{\text{kamata} + \text{otplata glavnice} * \frac{1}{1-p}} =$$

$$= \frac{50,000}{20,000 + 15,000 * \frac{1}{1-0.09}} = \frac{50,000}{20,000 + 15,000 * 1.09} = \frac{50,000}{36,350} = 1.37$$

Zadatak – likvidnost

AKTIVA					PASIVA				
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nematerijalna ulaganja	7,000	8,000	9,000	10,000	Upisani kapital	70,000	70,000	70,000	70,000
Osnovna sredstva	130,000	120,000	110,000	100,000	Neraspoređena dobit	45,000	32,000	25,000	20,000
Zalihe	80,000	75,000	60,000	50,000	Dugoročni krediti	110,000	80,000	60,000	50,000
Kupci	80,000	50,000	40,000	30,000	Kratkoročni krediti	70,000	50,000	30,000	20,000
Gotovina	90,000	77,000	61,000	40,000	Dobavljači	92,000	98,000	95,000	70,000
UKUPNO	387,000	330,000	280,000	230,000	UKUPNO	387,000	330,000	280,000	230,000

1. Na osnovu podataka iz bilansa ispitati trend opšte likvidnosti

Zadatak – likvidnost

- ▶ **ratio opšte likvidnosti =**
obrotna sredstva / kratkoročne obaveze

godina	ratio opšte likvidnosti
2007	1.54
2006	1.36
2005	1.29
2004	?

Zadatak – likvidnost

- ▶ 2. Preduzece treba da kupi mašinu vrijednu 20,000 (2007. godina). Postoje opcije da je plati odmah u gotovom, da je uzme na odloženo plaćanje i da je finansira kratkoročnim ili dugoročnim kreditom. Sa stanovišta opšte likvidnosti, koji je najpovoljniji način nabavke mašine?

Zadatak – likvidnost

Plaćanje gotovinom

$$\text{Osnovna sredstva} = 130,000 + 20,000 = 150,000$$

$$\text{Gotovina} = 90,000 - 20,000 = 70,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.42$$

Odloženo plaćanje

$$\text{Osnovna sredstva} = 130,000 + 20,000 = 150,000$$

$$\text{Dobavljači} = 92,000 + 20,000 = 112,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.37$$

Kratkoročni kredit

$$\text{Osnovna sredstva} = 130,000 + 20,000 = 150,000$$

$$\text{Kratkoročni krediti} = 70,000 + 20,000 = 90,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.37$$

Dugoročni kredit

$$\text{Osnovna sredstva} = 130,000 + 20,000 = 150,000$$

$$\text{Dugoročni krediti} = 110,000 + 20,000 = 130,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.54$$

Zadatak – likvidnost

- ▶ Racio opšte likvidnosti prije kupovine mašine je iznosio 1.54 koliko iznosi isti racio kada se mašina finansira dugoročnim kreditom.
- ▶ Analiza je pokazala da se mora poštovati dugoročna finansijska ravnoteža, tj. dugoročno vezana sredstva finansirati dugoročnim izvorima
- ▶ Kupovina mašine ne smije direktno uticati na kratkoročnu ravnotežu

Zadatak – likvidnost

3. Kako na opštu likvidnost utiču sljedeći događaji:

3.1.) Preduzeće je uzelo kratkoročni kredit u iznosu od 10,000

$$\text{Kratkoročni krediti} = 70,000 + 10,000 = 80,000$$

$$\text{Gotovina} = 90,000 + 10,000 = 100,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.51 \quad \text{Opšta likvidnost se smanjila}$$

3.2.) Preduzeće je uzelo dugoročni kredit u iznosu od 10,000

$$\text{Dugoročni krediti} = 110,000 + 10,000 = 120,000$$

$$\text{Gotovina} = 90,000 + 10,000 = 100,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.60 \quad \text{Opšta likvidnost se povećala}$$

3.3.) Preduzeće je nabavilo robu u iznosu od 5,000

$$\text{Dobavljači} = 92,000 + 5,000 = 97,000$$

$$\text{Zalihe} = 80,000 + 5,000 = 85,000$$

$$\text{Racio opšte likvidnosti} \quad 1.53 \quad \text{Opšta likvidnost se smanjila}$$

Finansijski menadzment

HVALA NA PAZNJI