

A portrait of a young man with short dark hair, wearing a dark suit jacket over a dark blue shirt. He is looking directly at the camera with a neutral expression. The background is dark and out of focus, showing some greenery. A large blue diagonal graphic element covers the lower half of the image, containing text.

PFV

Finansijska analiza kompanije EUROPROM D.O.O.

Boško Spasojević

Student Poslovnog fakulteta Valjevo
IV godina - Računovodstvo i revizija



POSLOVNI FAKULTET VALJEVO
UNIVERZITET SINGIDUNUM

Finansijska analiza kompanije Europrom D.O.O.

Valjevo, januar 2015. godina

Predmet: Finansijsko izveštavanje

III godina studija

Studijski program: Računovodstvo i revizija

Predmetni profesor:

Prof. dr Zoran Petrović

Student:

Boško Spasojević,

br. indeksa: 500035/2012

Sadržaj

1. O kompaniji.....	1
2. Početna analiza	2
3. Horizontalna analiza	3
3.1. Horizontalna analiza aktive bilansa stanja.....	4
3.2. Horizontalna analiza pasive bilansa stanja	6
3.3. Horizontalna analiza bilansa uspeha	8
4. Vertikalna analiza.....	10
4.1. Vertikalna analiza aktive bilansa stanja	11
4.2. Vertikalna analiza pasive bilansa stanja	12
4.3. Vertikalna analiza bilansa uspeha	13
5. Pokazatelji likvidnosti.....	15
5.1. Pokazatelji opšte likvidnosti	16
5.2. Pokazatelji reducirane likvidnosti.....	17
5.3. Pokazatelji rigorozne likvidnosti.....	18
5.4. Neto obrtna sredstva	19
6. Pokazatelji poslovne aktivnosti	20
6.1. Koeficijent obrta kupaca	21
6.2. Koeficijent obrta dobavljača	22
6.3. Koeficijent obrta trgovinske robe.....	23
6.4. Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava	24
6.5. Koeficijent pokrića stalnih sredstava sa prihodima	25
6.6. Koeficijent pokrića ukupnih sredstava sa prihodima	26
7. Pokazatelj finansijske strukture.....	27
7.1. Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima finansiranja.....	28
7.2. Odnos obaveza prema sopstvenom kapitalu.....	29
7.3. Pokazatelj kamatonosne zaduženosti	30
7.4. Koeficijent pokrića kamate.....	31
8. Pokazatelji rentabilnosti.....	32
8.1. Stopa prinosa na poslovnu imovinu	33
8.2. Stopa prinosa na sopstveni kapital.....	34
8.3. Koeficijent pokrića sopstvenog kapitala prihodima.....	35
8.4. Neto margina	36
8.5. Stopa prinosa na investirani kapital	37
8.6. Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti.....	38
9. DU PONT pokazatelji	39
9.1. Multiplikator sopstvenog kapitala.....	40
9.2. Koeficijent finansijske strukture.....	41
9.3. Stopa prinosa na ukupna sredstva	42

10. Pokazatelji tržišne vrednosti	43
10.1. Efektivna kamatna stopa.....	44
10.2. Prosečna kamatna stopa	45
10.3. Prosečna bruto zarada po zaposlenom	46
11. Pokazatelji CASH FLOW analize	47
11.1. Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i neto dobitka.....	48
11.2. Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i prihoda od prodaje ..	49
11.3. Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i ukupnih prosečnih sredstava privrednog društva	50
11.4. Slobodni novčani tok.....	51
12. Analiza neto obrtnog fonda	52
12.1. Neto obrtni fond	52
13. Zaključak	53
Literatura	55

1. O kompaniji

Naziv	Europrom
Poslovni ime	Društvo za promet Europrom, DOO, Divci
Status	Aktivno privredno društvo
Matični broj	07396635
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Sedšite	Valjevo, Dvici, Lukavac bb
Datum osnivanja	18.05.1990
Pib	100073729

Europrom se bavi trgovinom na veliko i malo. Pored veleprodaje ima i 33 maloprodajna objekta. Članica je „DTL“ domaćeg trgovačkog lanca. Zapošljava 350 radnika.



2. Početna analiza

Početnom analizom utvrđeno je da je odrađena revizija finansijskih izveštaja. Reviziju je obavila revizorska kuća „SBV – JANKOVIĆ“. Od revizora je dobijeno pozitivno mišljenje u 2011., 2012., i 2013. godini.

Preduzeće ima 7 dinarskih računa i 2 devizna računa, koji nisu bili u blokadi u poslednje 3 godine.

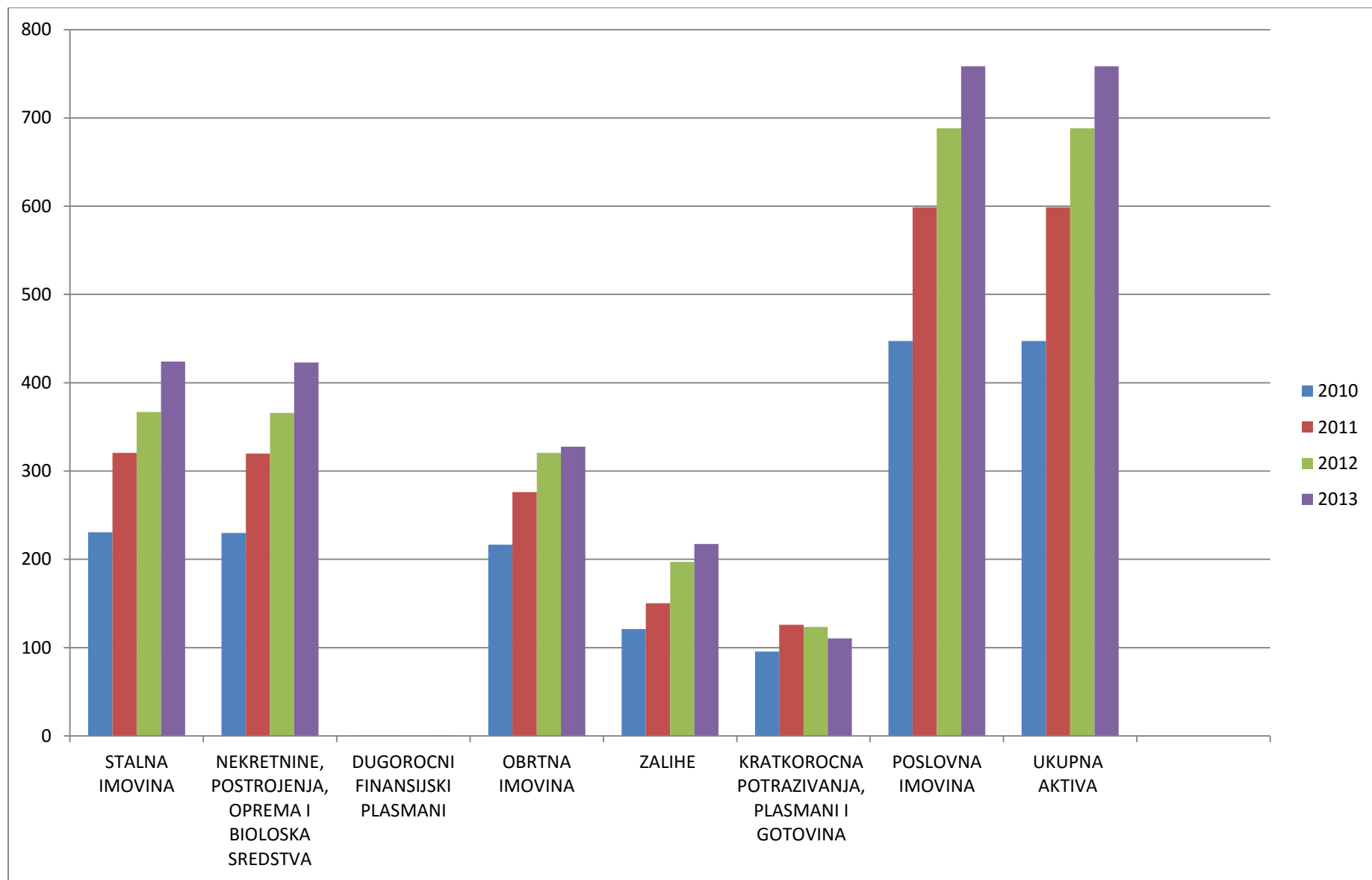
3. Horizontalna analiza

- Horizontalna analiza aktive bilansa stanja
- Horizontalna analiza pasive bilansa stanja
- Horizontalna analiza bilansa uspeha

3.1 Horizontalna analiza aktive bilansa stanja

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	2011	promena	%	2012	promena	%	2013	promena	%
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	230.738	320.580	89.842	28.02%	366.872	46.292	12.62%	423.893	57.021	13.45%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005	229.937	319.644	89.707	28.06%	365.838	46.194	12.63%	422.996	57.158	13.51%
V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009	530	530	0.000	0.00%	530	0.000	0.00%	530	0	0.00%
B. OBRтна IMOVINA (013+014+015)	012	216.636	276.227	59.591	21.57%	320.489	44.262	13.81%	327.599	7.11	2.17%
I. ZALIHE	013	121.084	150.363	29.279	19.47%	197.05	46.687	23.69%	217.280	20.23	9.31%
III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015	95.552	125.864	30.312	24.08%	123.439	-2.425	-1.96%	110.319	-13.12	-11.89%
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022	447.374	598.657	151.283	25.27%	688.367	89.710	13.03%	758.351	69.984	9.23%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	447.374	598.657	151.283	25.27%	688.367	89.710	13.03%	758.351	69.984	9.23%

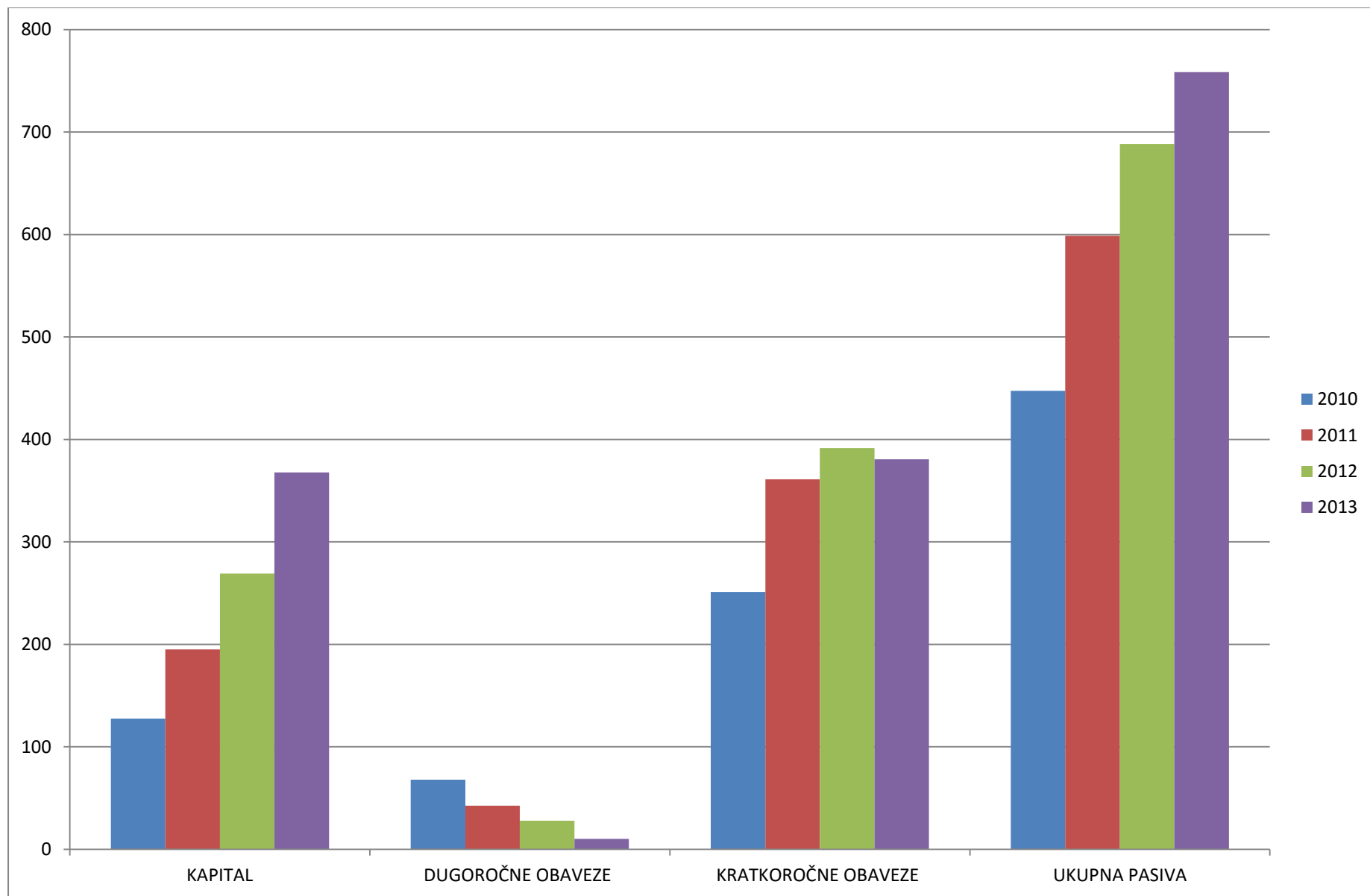
- ❖ Stalna imovina u 2011. godini beleži porast od 28%, u 2012. godini 13%, i taj rast zadržava u 2014. godini.
- ❖ Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva beleže rast koji prate stalnu imovinu.
- ❖ Dugoročni finansijski plasmani iznose 530 hiljada dinara, i od 2010 do 2014 nisu se menjali.
- ❖ Obrtna imovina u 2011. godini ima rast 22%, a do 2014. godine beleži znatno manji rast.
- ❖ Zalihe u 2011. godini iznose 122 miliona dinara, a do 2014. godine porasle su na 217 miliona dinara.
- ❖ Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina u 2014. Godini iznose 110 miliona dinara, povećali su se znatno u odnosu na 2010 godinu, a smanjili u odnosu na 2013. Godinu.
- ❖ Poslovna imovina beleži rast iz godine u godinu, čiji rast prati rast stalne imovine.
- ❖ Ukupna aktiva je jednaka poslovnoj imovine, jer preduzeće nema gubitak iznad visine kapitala.



3.2 Horizontalna analiza pasive bilansa stanja

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	2011	promena	%	2012	promena	%	2013	promena	%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	127.574	195.008	67.434	34.58%	269.031	74.023	27.51%	367.675	98.644	26.83%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	67.825	42.614	-25.211	-59.16%	27.861	-14.753	-52.95%	10.140	-17.721	-174.76%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	251.218	361.035	109.817	30.42%	391.475	30.44	7.78%	380.536	-10.939	-2.87%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	447.374	598.657	151.283	25.27%	688.367	89.71	13.03%	758.351	69.984	9.23%

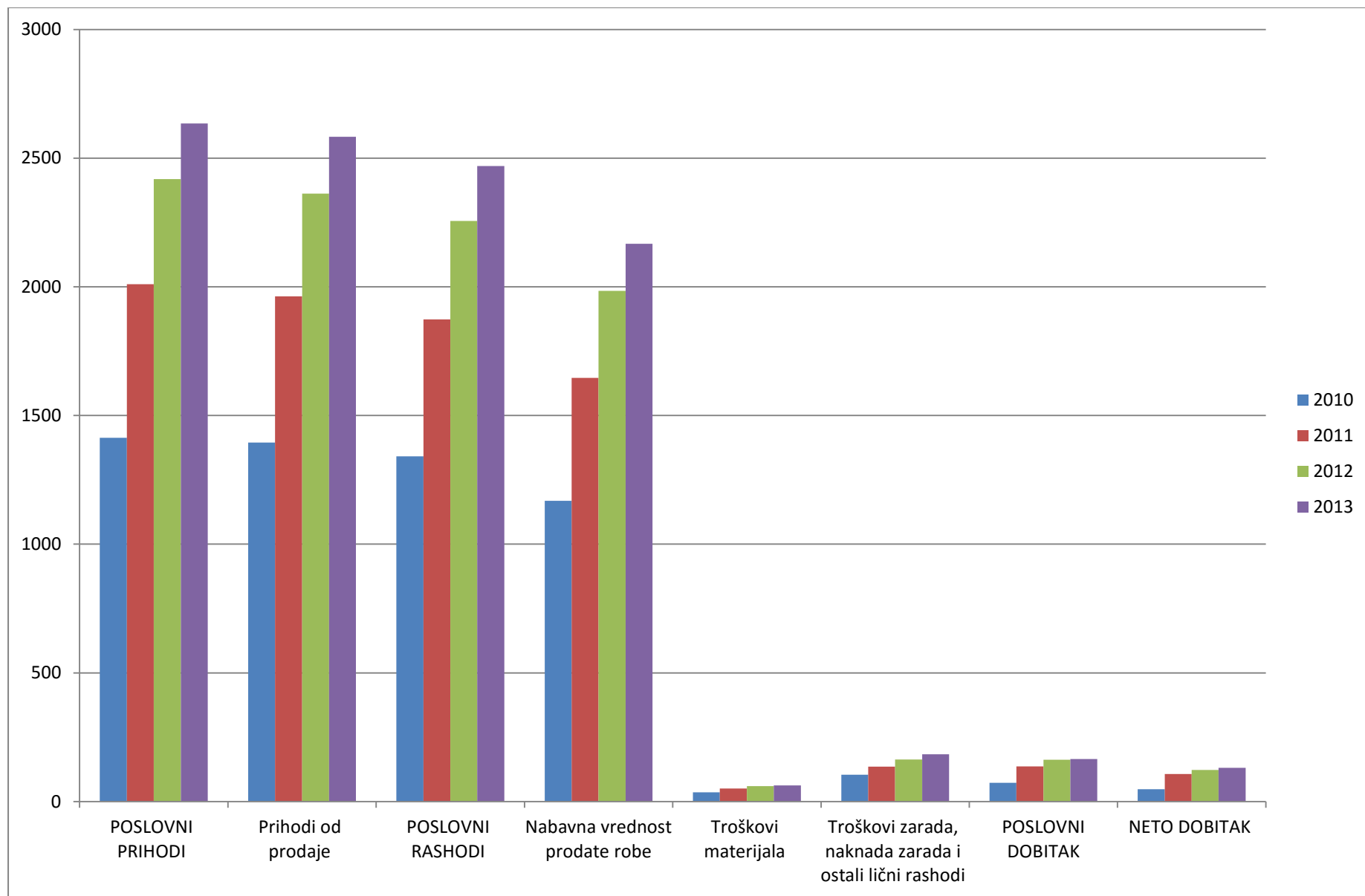
- ❖ Kapital se u poslednje 4 godine povećao u proseku za 30% po godini.
- ❖ Dugoročne obaveze beleže značajan pad od 2010. godine, do 2013. godine.
- ❖ Kratkoročne obaveze u 2010. godini su bile 251 milion dinara, a u 2013. godini 380 miliona dinara. Povećavale su se do 2012. godine, onda beleže kratak pad u 2013. godini.
- ❖ Pasiva bilansa stanja u 2011. godini beleži rast od 25%, a u 2012. i 2013. godini beleži znatno manji rast.



3.3 Horizontalna analiza bilansa uspeha

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	2011	promena	%	2012	promena	%	2013	promena	%
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	1.413.795	2009.689	595.894	29.65%	2.418.494	408.805	16.90%	2.634.668	216.174	8.20%
1. Prihodi od prodaje	202	1.395.18	1.963.073	567.893	28.93%	2.362.098	399.025	16.89%	2.583.019	220.921	8.55%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	1.341.336	1.873.134	531.798	28.39%	2.255.611	382.477	16.96%	2469.63	214.019	8.67%
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	1.168.851	1.646.562	477.711	29.01%	1.984.333	337.771	17.02%	2.167.223	182.890	8.44%
2. Troškovi materijala	209	36.306	50.958	14.652	28.75%	59.945	8.987	14.99%	62.972	3.027	4.81%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	104.754	135.509	30.755	22.70%	163.718	28.209	17.23%	183.397	19.679	10.73%
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	72.459	136.555	64.096	46.94%	162.883	26.328	16.16%	165.038	2.155	1.31%
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	47.755	106.695	58.94	55.24%	123.072	16.377	13.31%	131.366	8.294	6.31%

- ❖ Poslovni prihodi u 2011. godini su se povećali za 30%, dok se u 2012. godini beleži znatno manji rast od 17%, a u 2013. godini još manji rast od 8%.
- ❖ Prihodi od prodaje prate ukupne poslovne prihode.
- ❖ Poslovni rashodi prate procentualno poslovne prihode.
- ❖ Nabavna vrednost prodane robe prati procentualno poslovne rashode.
- ❖ Troškovi materijala su procentualno neznatno niži od ukupnih poslovnih rashoda.
- ❖ Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi takođe prate procentualno ukupne poslovne rashode.
- ❖ Neto dobit u 2011. godini beleži rast od 55%, u 2012. godini 13%, a u 2013. godini beleži rast od 6%.



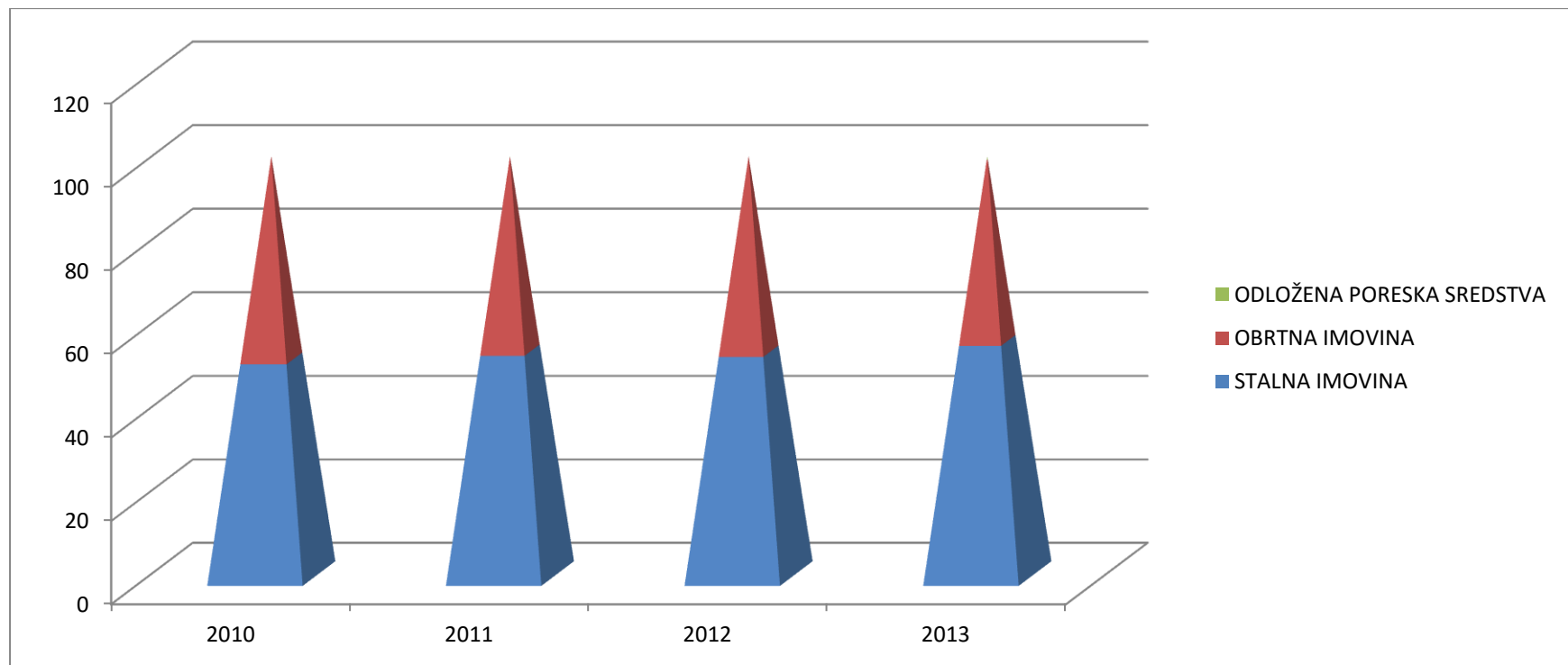
4. Vertikalna analiza

- Vertikalna analiza aktive bilansa stanja
- Vertikalna analiza pasive bilansa stanja
- Vertikalna analiza bilansa uspeha

4.1 Vertikalna analiza aktive bilansa stanja

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	230.738	51.58%	320.580	53.55%	366.872	53.30%	423.893	55.90%
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	012	216.636	48.42%	276.227	46.14%	320.489	46.56%	327.599	43.20%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	021	0	0.00%	1.850	0.31%	1.006	0.15%	6.859	0.90%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	447.374	100.00%	598.657	100.00%	688.367	100.00%	758.351	100.00%

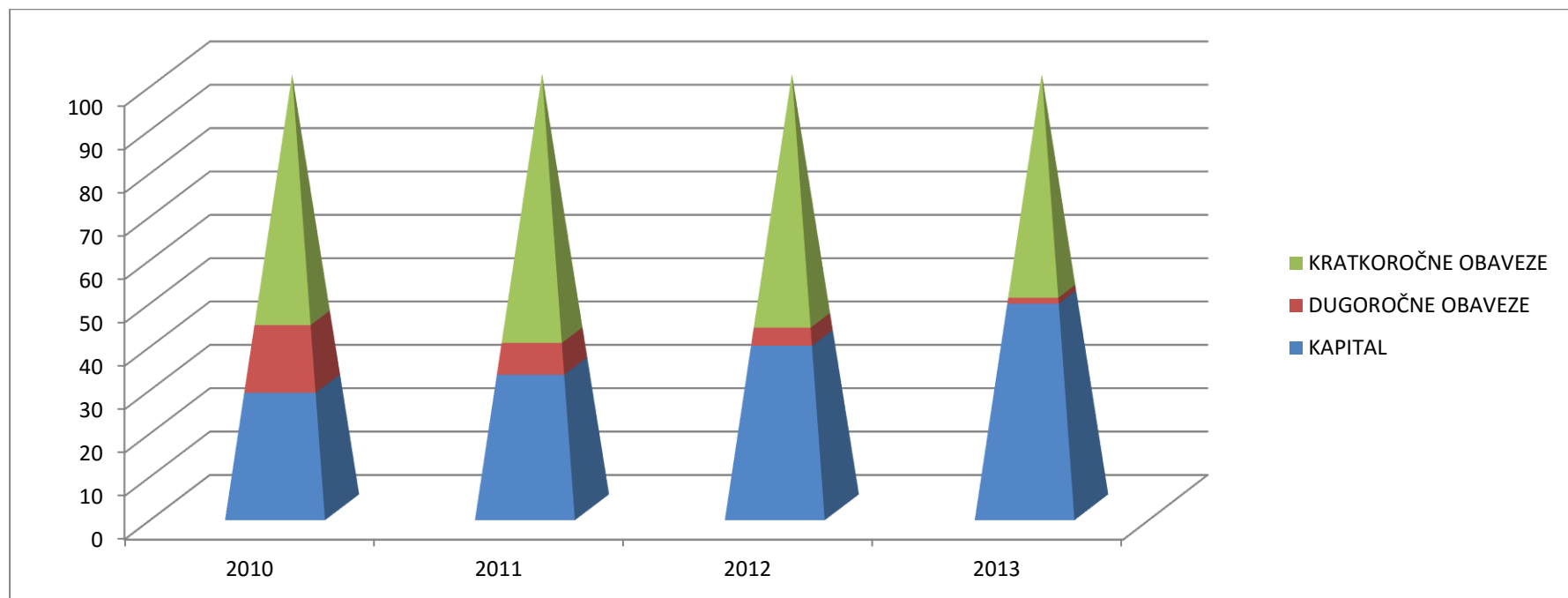
- ❖ Ukupnu aktivu ove kompanije sačinjavaju stalna imovina i obrtna imovina i odložena poreska sredstva koja su u ovom slučaju zanemarljiva. U poslednje 4 godine većinski deo aktive čini stalna imovina.



4.2 Vertikalna analiza pasive bilansa stanja

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	127.574	28.52%	195.008	32.57%	269.031	39.08%	367.675	48.48%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	67.825	15.16%	42.614	7.12%	27.861	4.05%	10.140	1.34%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	251.218	56.15%	361.035	60.31%	391.475	56.87%	380.536	50.18%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	447.374	100.00%	598.657	100.00%	688.367	100.00%	758.351	100.00%

- ❖ Ukupna pasiva se proporcionalno povećava sa kapitalom, dugoročnim obavezama i kratkoročnim obavezama koje u poslednje 4 godine čine većinski deo pasive.

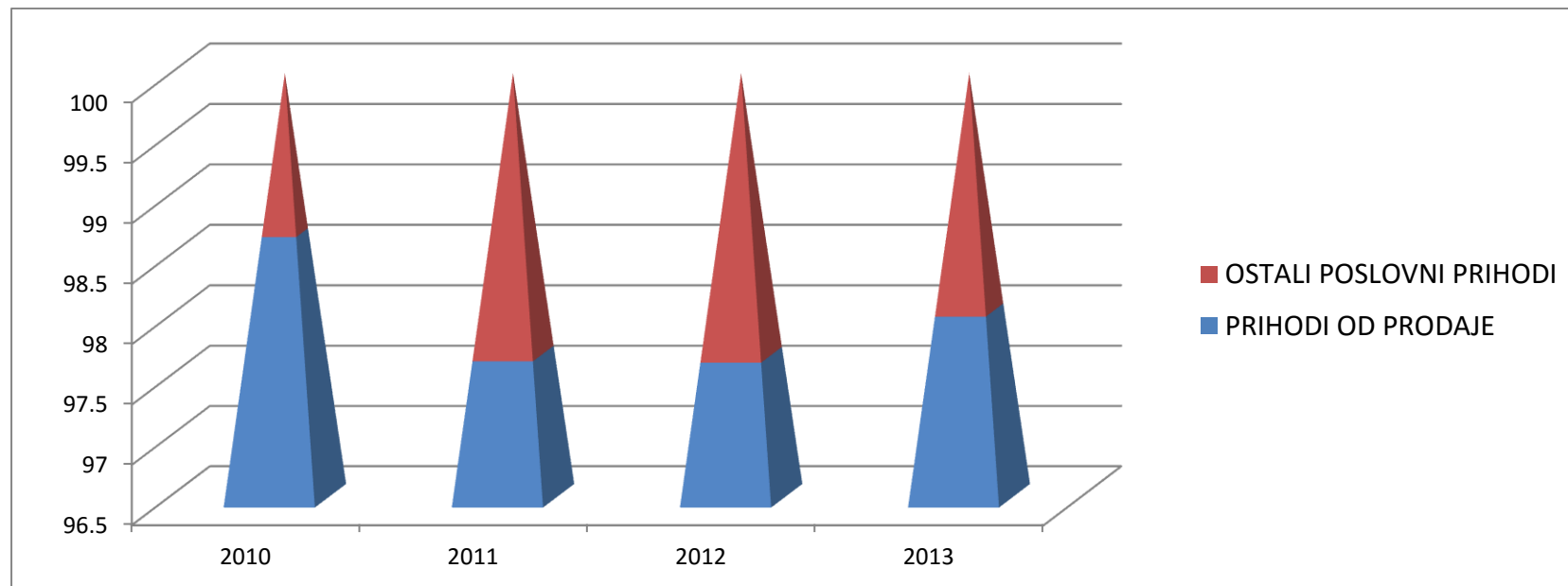


4.3 Vertikalna analiza bilansa uspeha

○ Poslovni prihodi:

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	1.413.795	100.00%	2.009.689	100.00%	2.418.494	100.00%	2.634.668	100.00%
1. Prihodi od prodaje	202	1.395.180	98.68%	1.963.073	97.68%	2.362.098	97.67%	2.583.019	98.04%
5. Ostali poslovni prihodi	206	18.615	1.32%	46.616	2.32%	56.396	2.33%	51.649	1.96%

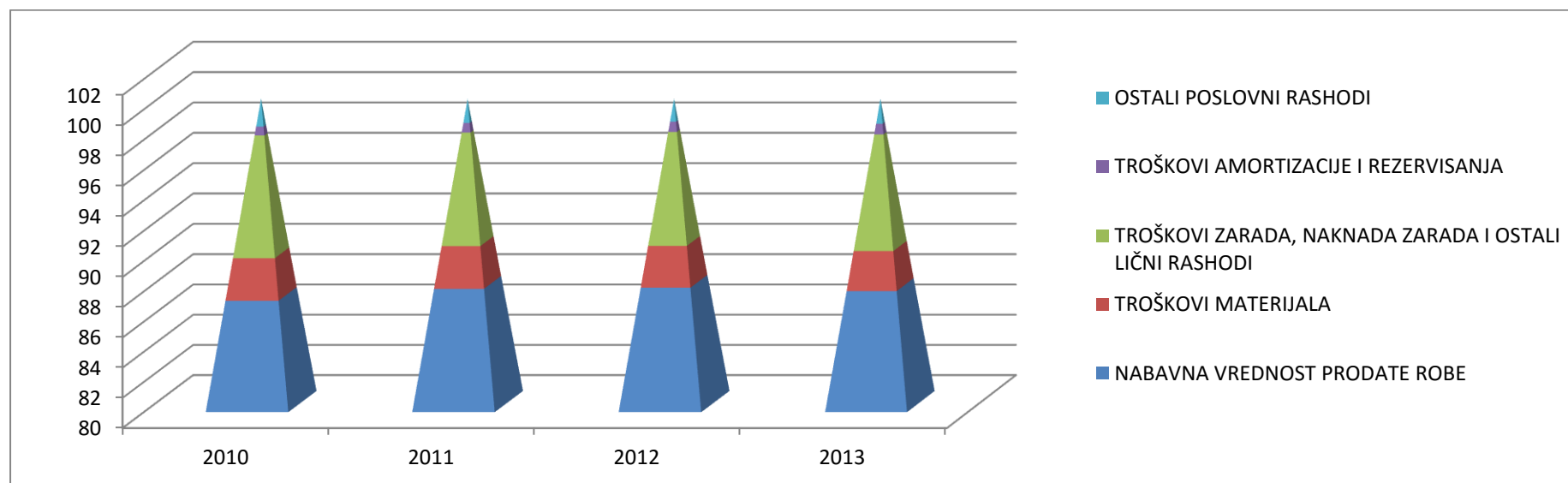
- ❖ U poslednje 4 godine od poslovnih prioda najveći deo prihoda čine prihodi od prodaje, ostali poslovni prihodi su u ovoj kompaniji zanemarljivi.



○ Poslovni rashodi:

NAZIV POZICIJE	AOP	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	1.341.336	100.00%	1.873.134	100.00%	2.255.611	100.00%	2.469.63	100.00%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	1.168.851	87.14%	1.646.562	87.90%	1.984.333	87.97%	2.167.223	87.75%
2. Troškovi materijala	209	36.306	2.71%	50.958	2.72%	59.945	2.66%	62.972	2.55%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	104.754	7.81%	135.509	7.23%	163.718	7.26%	183.397	7.43%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	7.606	0.57%	11.425	0.61%	14.716	0.65%	16.701	0.68%
5. Ostali poslovni rashodi	212	23.819	1.78%	28.68	1.53%	32.899	1.46%	39.337	1.59%

- ❖ Kod poslovnih rashoda ove kompanije, najveći rashod je nabavna vrednost prodate robe, pa potom znatno niži troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi. U poslednje 4 godine proporcionalno su se povećavali rashodi.



5. Pokazatelji likvidnosti

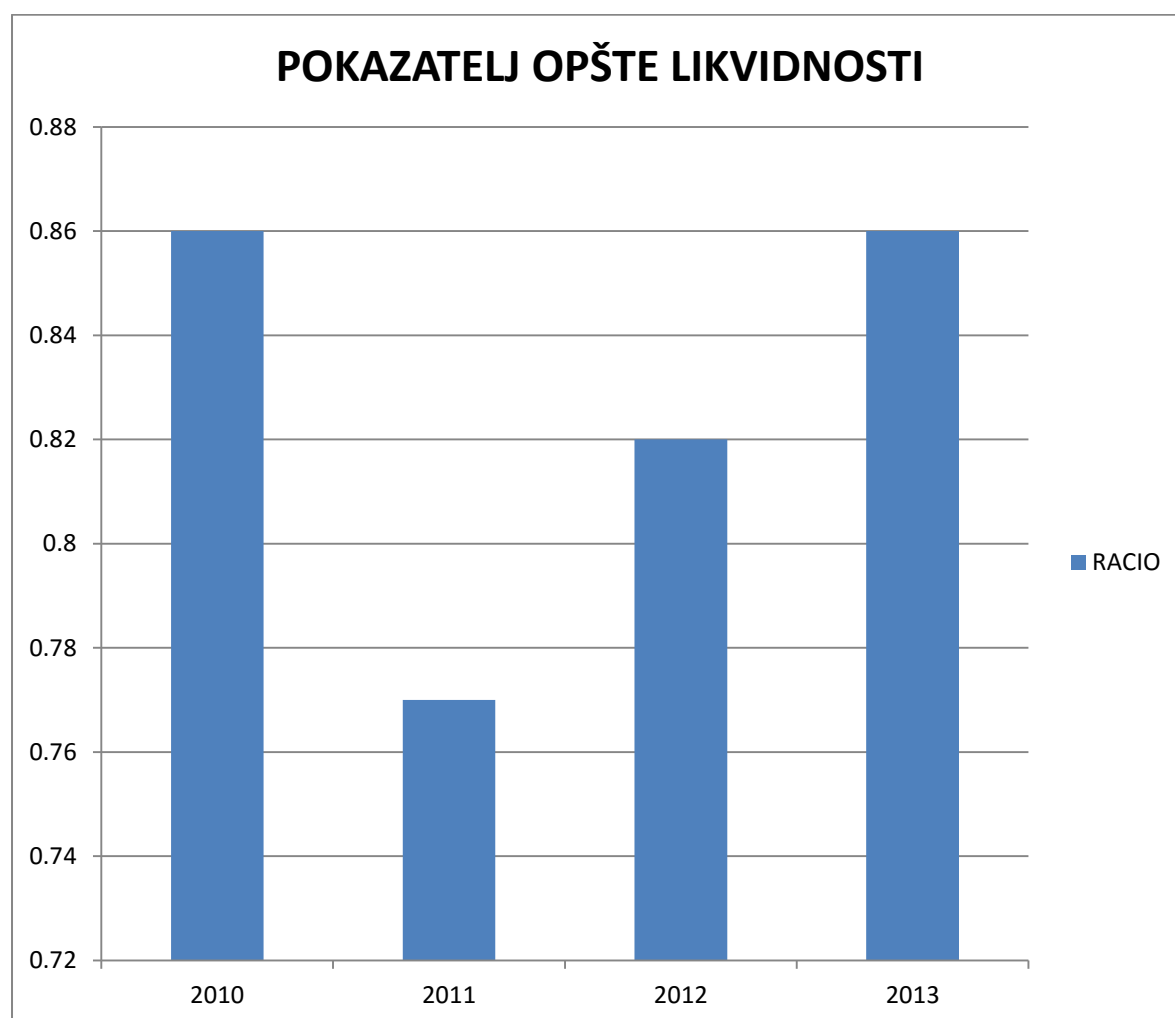
- Pokazatelji opšte likvidnosti
- Pokazatelji reducirane likvidnosti
- Pokazatelji rigorozne likvidnosti
- Neto obrtna sredstva

5.1 Pokazatelj opšte likvidnosti

$$\text{POKAZATELJ OPŠTE LIKVIDNOSTE} = \frac{\text{OBRTNA IMOVINA(AOP 012)}}{\text{KRATKOROČNE OBAVEZE(AOP 116)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
OBRTNA IMOVINA	216.636	276.227	320.489	327.599
KRATKOROČNE OBAVEZE	251.218	361.035	391.475	380.536
POKAZATELJ:	0.86	0.77	0.82	0.86

- ❖ Odnos obrtnih sredstava prema kratkoročnim obavezama treba da bude najmanje 2:1 kako bi se obezbedila likvidnost kompanije. U ovom slučaju u 2013. godini ovaj pokazatelj iznosi 0.86, što znači da na svaki dinar kratkoročnih obaveza dolazi 0.86 dinara obrtnih sredstava. Ovaj pokazatelj se neznajno povećao u odnosu na 2011. godinu, i 2012. godinu, ali se izjednačio sa pokazateljom iz 2010. godine.



5.2 Pokazatelj reducirane likvidnosti

$$\text{POKAZATELJ REDUCIRANE LIKVIDNOSTI} = \frac{\text{POTRAŽIVANJA I GOTOVINA (AOP 015)}}{\text{KRATKOROČNE OBAVEZE (AOP 116)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
POTRAŽIVANJA I GOTOVINA	95.552	125.864	123.439	110.319
KRATKOROČNE OBAVEZE	251.218	361.035	391.475	380.536
POKAZATELJ:	0.38	0.35	0.32	0.29

- ❖ Odnos potrožanjanja i gotovine i kratkoročnih obaveza treba da bude 1:1. U ovoj kompaniji u 2013. Godini iznosi 0.29, što znači da na svaki diinar kratkoročnih obaveza, dolazi 0.29 dinara potraživanja i gotovine. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u poslednje 4 godine.

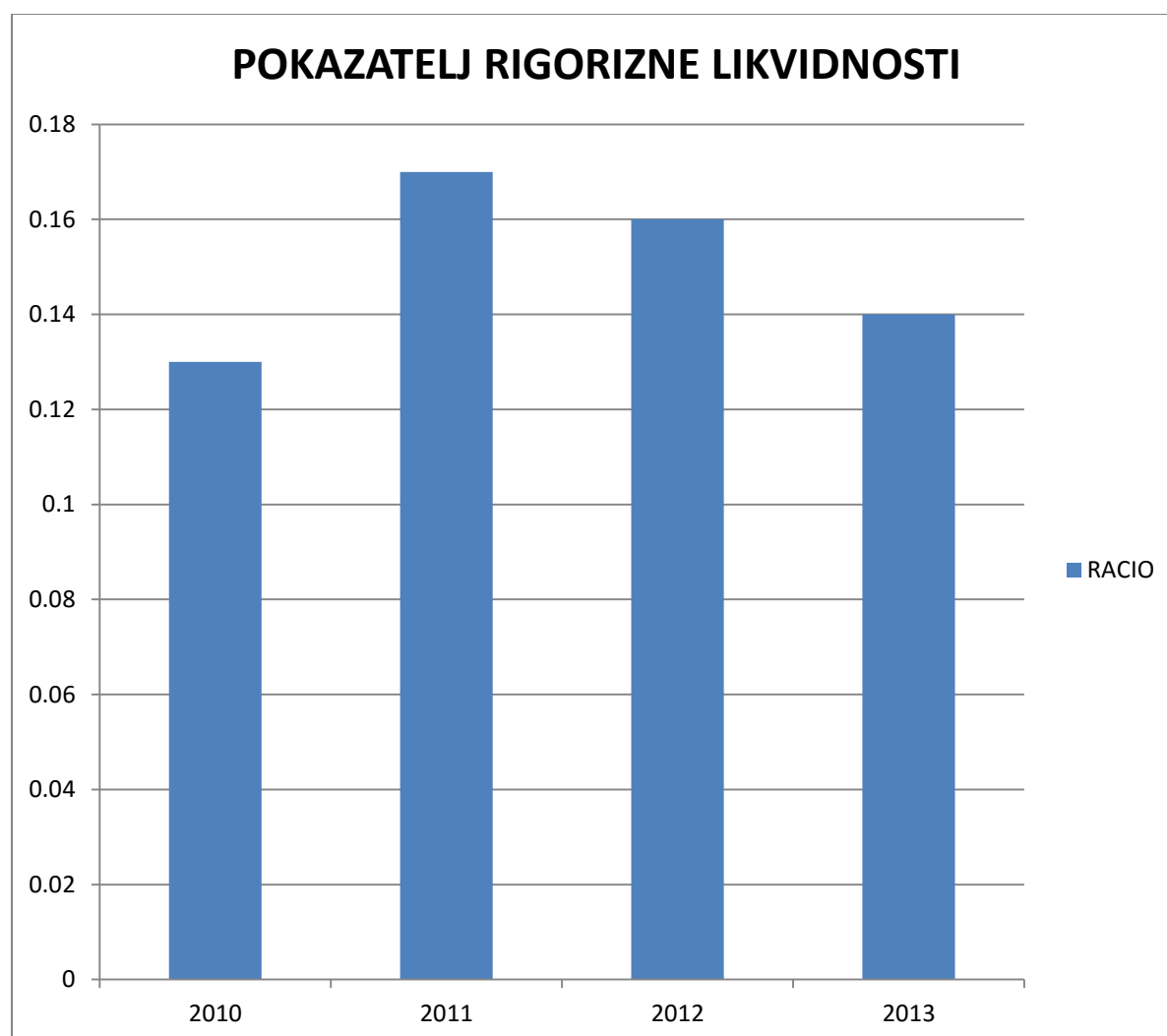


5.3 Pokazatelj rigorizne likvidnosti

$$\text{POKAZATELJ RIGOROZNE LIKVIDNOSTI} = \frac{\text{GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA (AOP 019)}}{\text{KRATKOROČNE OBAVEZE (AOP 116)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	32.705	61.506	63.821	52.813
KRAKOROČNE OBAVEZE	251.218	361.035	391.475	380.536
POKAZATELJ:	0.13	0.17	0.16	0.14

- ❖ Ovaj pokazatelj pokazuje koliko se gotovinom mogu pokriti kratkoročne obaveze. U 2013. godini ovaj pokazatelj iznosi 0.14, a u posljednje 4 godine se neznatno menjao.

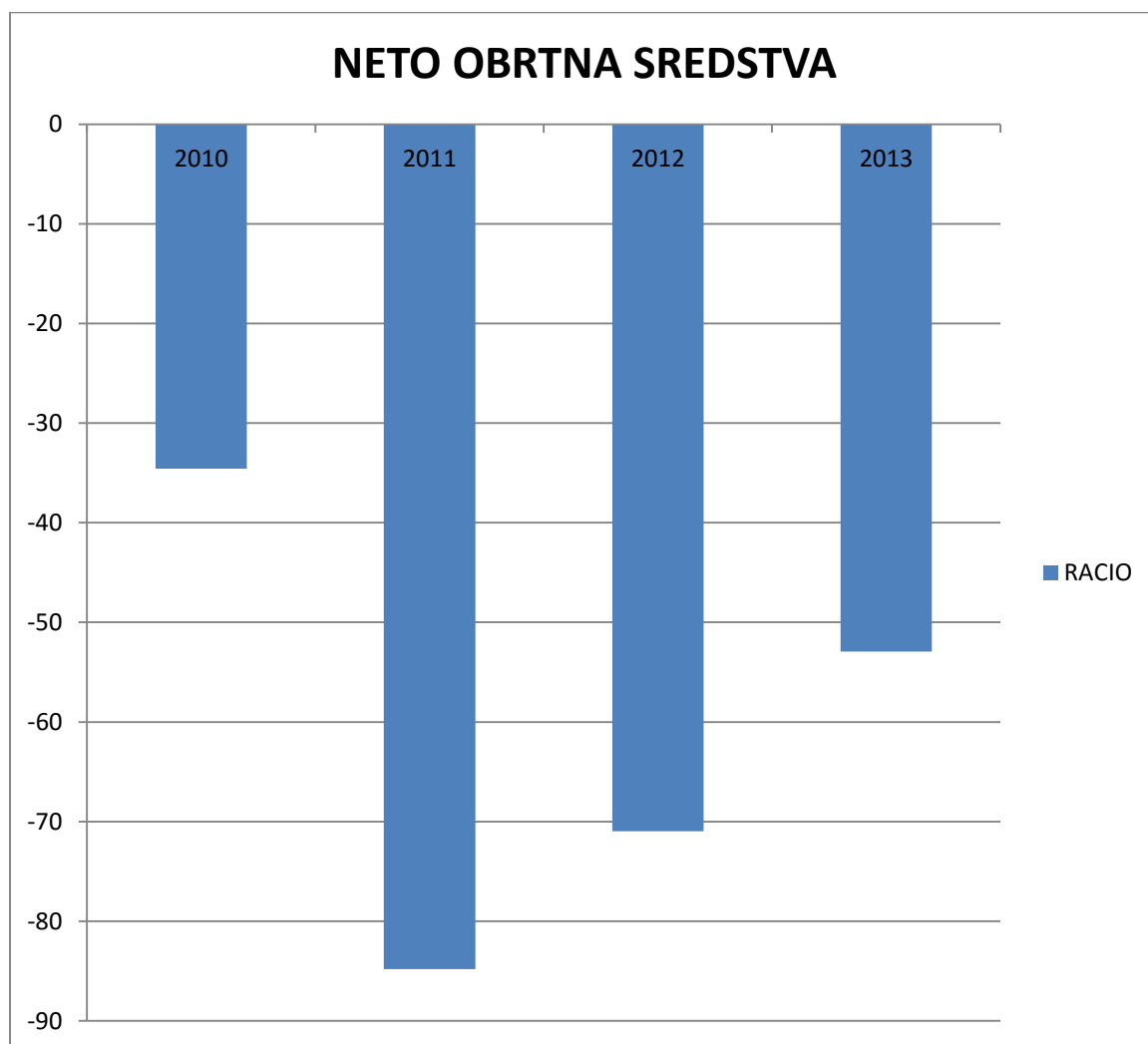


5.4 Neto obrtna sredstva

NETO OBRтна SREDSTVA= OBRтна IMOVINA(AOP 012) - KRATKOROČNE OBAVEZE(AOP 116)

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
OBRтна IMOVINA	216.636	276.227	320.489	327.599
KRATKOROČNE OBAVEZE	251.218	361.035	391.475	380.536
POKAZATELJ:	-34.582	-84.808	-70.986	-52.937

- ❖ Preduzeć koje ima viši neto obrtni fond, obezbeđuje veći stepen likvidnosti. Da bi preduzeće bilo likvidno ovaj pokazatelj mora da bude pozitivan. U ovom slučaju se vidi da ova kompanija nije likvidna. Ali se pokazatelj u poslednje 3 godine znatno povećava.



6. Pokazatelji poslovne aktivnosti

- Koeficijent obrta kupaca
- Koeficijent obrta dobavljača
- Koeficijent obrta trgovinske robe
- Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava
- Koeficijent pokrića stalnih sredstava sa prihodima
- Koeficijent pokrivenosti ukupnih sredstava sa prihodima

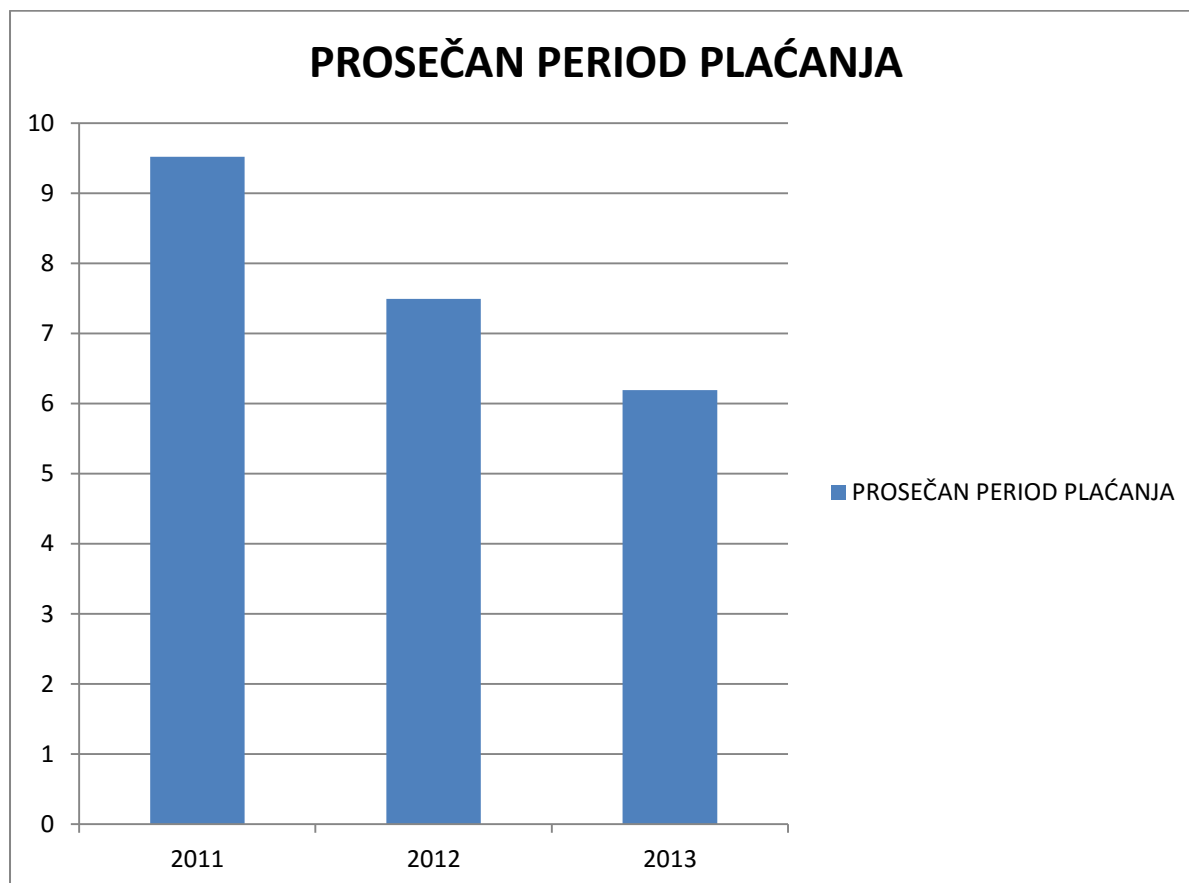
6.1 Koeficijent obrta kupaca

$$\text{KOEFIČIJENT OBRTA KUPACA} = \frac{\text{KORIGOVANI PRIHOD OD PRODAJE (AOP 202)}}{\text{PROSEČAN SALDO KUPACA (AOP 016)}}$$

$$\text{PROSEČAN PERIOD NAPLATE} = \frac{365}{\text{KOEFIČIJENT OBRTA KUPACA}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
KORIGOVANI PRIHOD OD PRODAJE	2.355.688	2.834.518	3.099.623
PROSEČAN SALDO KUPCA	61.440	58.139	52.596
POKAZATELJ:	38.34	48.75	58.93
PROSEČAN PERIOD PLAĆANJA:	9.52	7.49	6.19

- ❖ U proseku 58.93 puta u toku 2013. godine smo prodali i naplatili robu od kupaca. Ovaj pokazatelj se u poslednje 3 godine znatno povećao. Što je veći pokazatelj to bolje. Prosečan period plaćanja u 2013. godini je bio 6.19 dana.



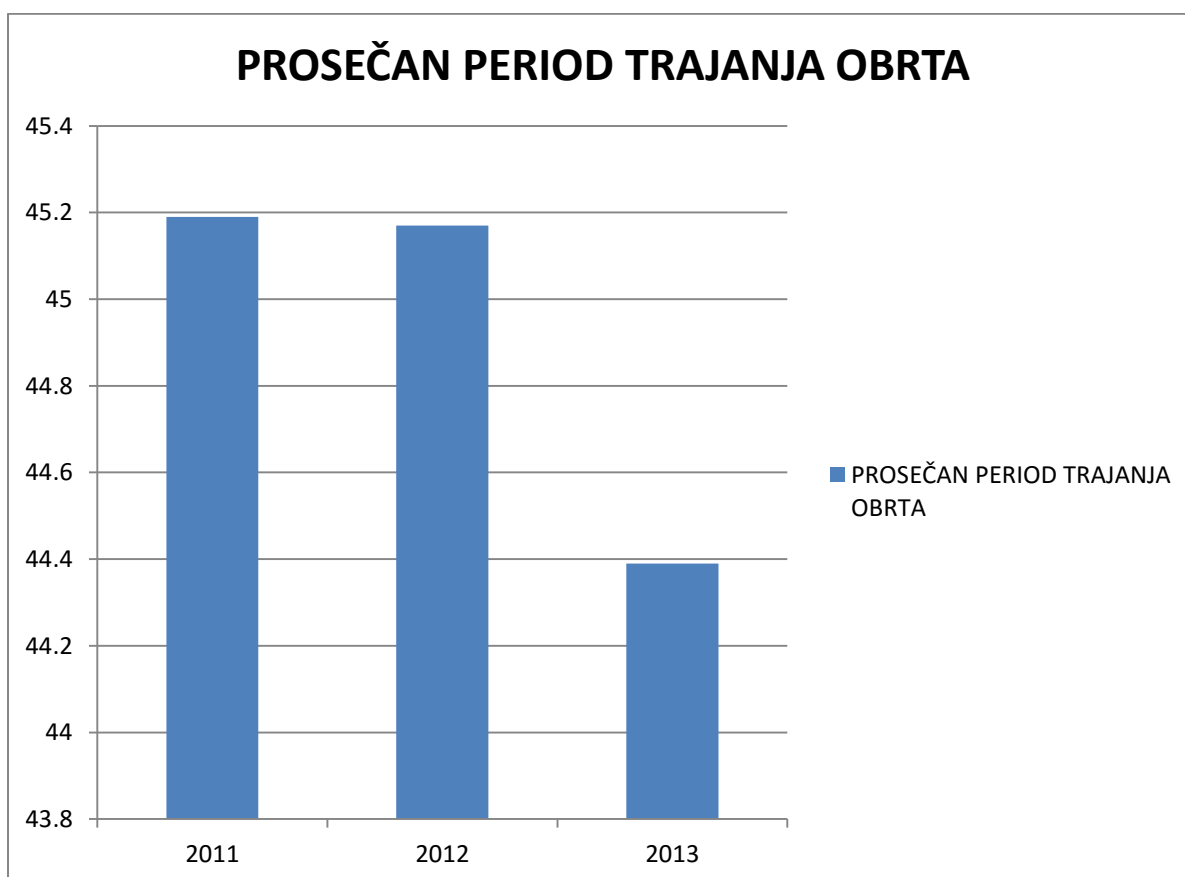
6.2 Koeficijent obrta dobavljača

$$\text{KOEFIKIJENT OBRTA DOBAVLJAČA} = \frac{\text{KORIGOVANE GODIŠNJE NABAVKE}}{\text{PROSEČAN SALDO DOBAVLJAČA}}$$

$$\text{PROSEČAN PERIOD PLAĆANJA} = \frac{365}{\text{KOEFIKIJENT OBRTA DOBAVLJAČA}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
KORIGOVANI GODIŠNJE NABAVKE	2.106.578	2.548.639	2.747.714
PROSEČAN SALDO DOBAVLJAČA	260.818	315.427	334.180
POKAZATELJ:	8.08	8.08	8.22
PROSEČAN PERIOD TRAJANJA OBRTA:	45.19	45.17	44.39

- ❖ U proseku u 2013. godini 8.08 puta nabavimo robu od dobavljača. Ovaj pokazatelj se nije značajno menjao poslednje 3 godine. Prosečan period trajanja obrta u proseku u poslednje 3 godine je bio 44.8 dana.



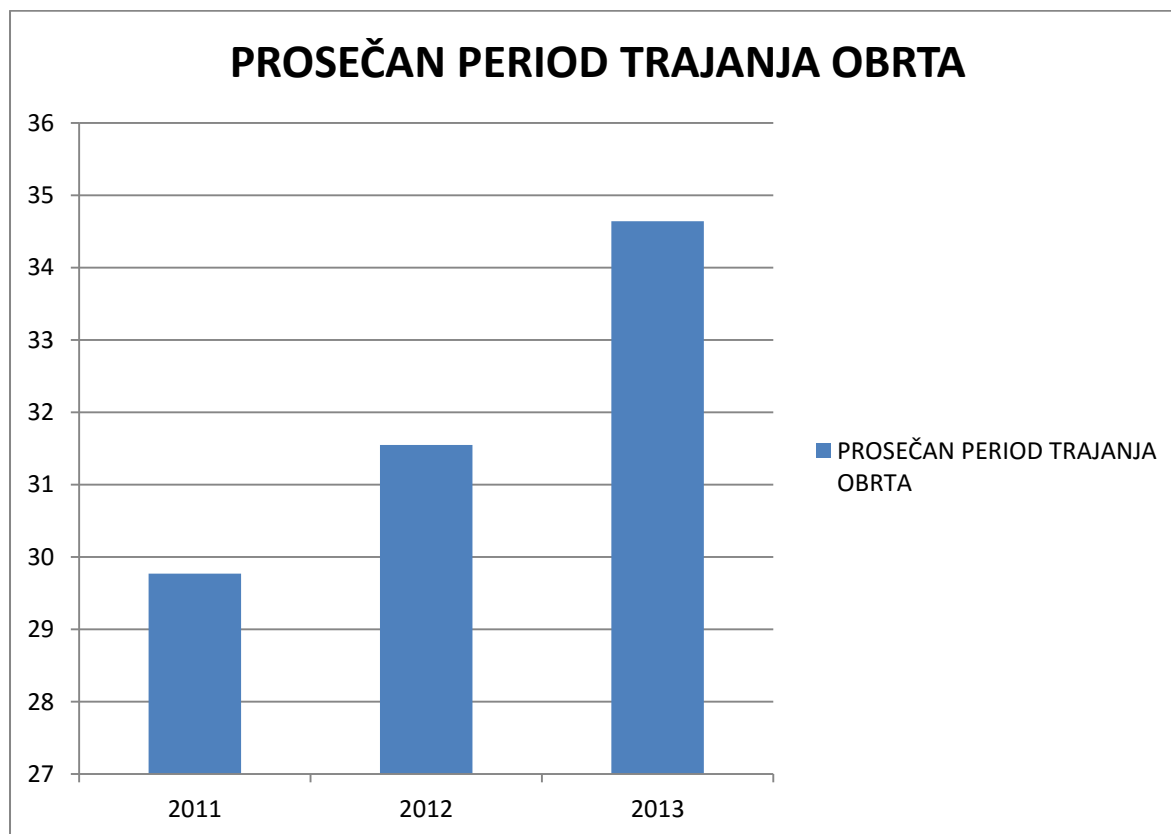
6.3 Koeficijent obrta trgovinske robe

$$\text{KOEFIČIJENT OBRTA TRGOVINSKE ROBE} = \frac{\text{NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE (AOP 208)}}{\text{PROSEČAN SALDO ROBE}}$$

$$\text{PROSEČNO VREME TRAJANJA OBRTA} = \frac{365}{\text{KOEFIČIJENT OBRTA TRGOVINSKE ROBE}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1.646.562	1.984.333	2.167.223
PROSEČAN SALDO ROBE	134.292	171.540	205.68
POKAZATELJ:	12.26	11.57	10.54
PROSEČAN PERIOD TRAJANJA OBRTA:	29.77	31.55	34.64

- ❖ U proseku u 2013. godini 10,54 puta nabavimo i prodamo robu. Ovaj pokazatelj se neznatno povećao u odnosu na prethodne dve godine. Prosečan period trajanja obrta je 34,64 dana.



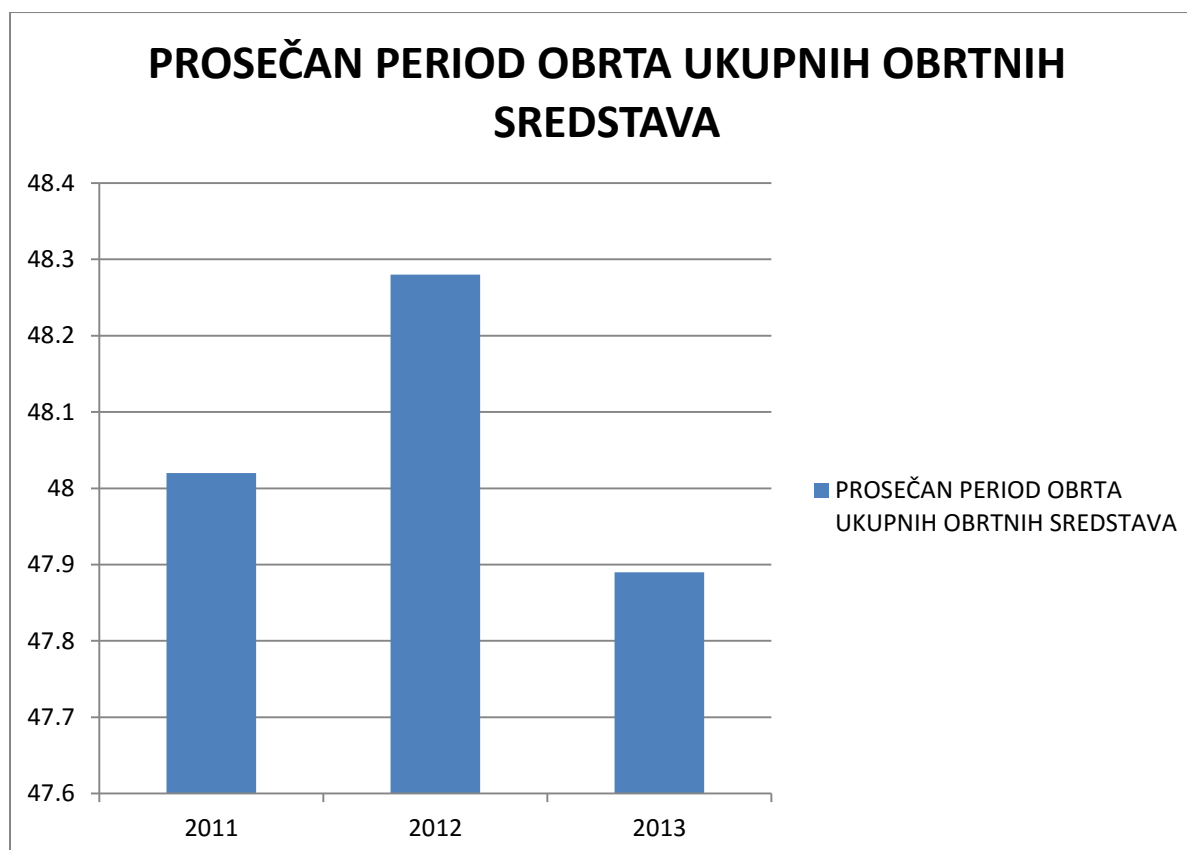
6.4 Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava

KOEFIČIJENT OBRTA UKUPNIH OBRJNIH SREDSTAVA =	UKUPNI POSLOVNI RASHODI (AOP 207)
	PROSEČNA OBRJNA IMOVINA(AOP 012)

PROSEČNO VREME OBRJA UKUPNIH OBRJNIH SREDSTAVA =	365
	KOEFIČIJENT OBRJA UKUPNIH OBRJNIH SREDSTAVA

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
UKUPNI POSLOVNI RASHODI	1.873.134	2.255.611	2.469.63
PROSEČNA OBRJNA IMOVINA	246.432	298.358	324.044
POKAZATELJ:	7.60	7.56	7.62
PROSEČAN PERIOD OBRJA UKUPNIH OBRJNIH SREDSTAVA:	48.02	48.28	47.89

- ❖ Na dinar postojećih obrtnih sredstava dolazi u 2013. godini 7.62 dinara ukupnih poslovnih rashoda. Ovaj pokazatelj što je veći to bolje. Poželjno je da bude veći od 1. Prosečan period obrta ukupnih obrtnih sredstava u 2013. godini 47.89 dana.



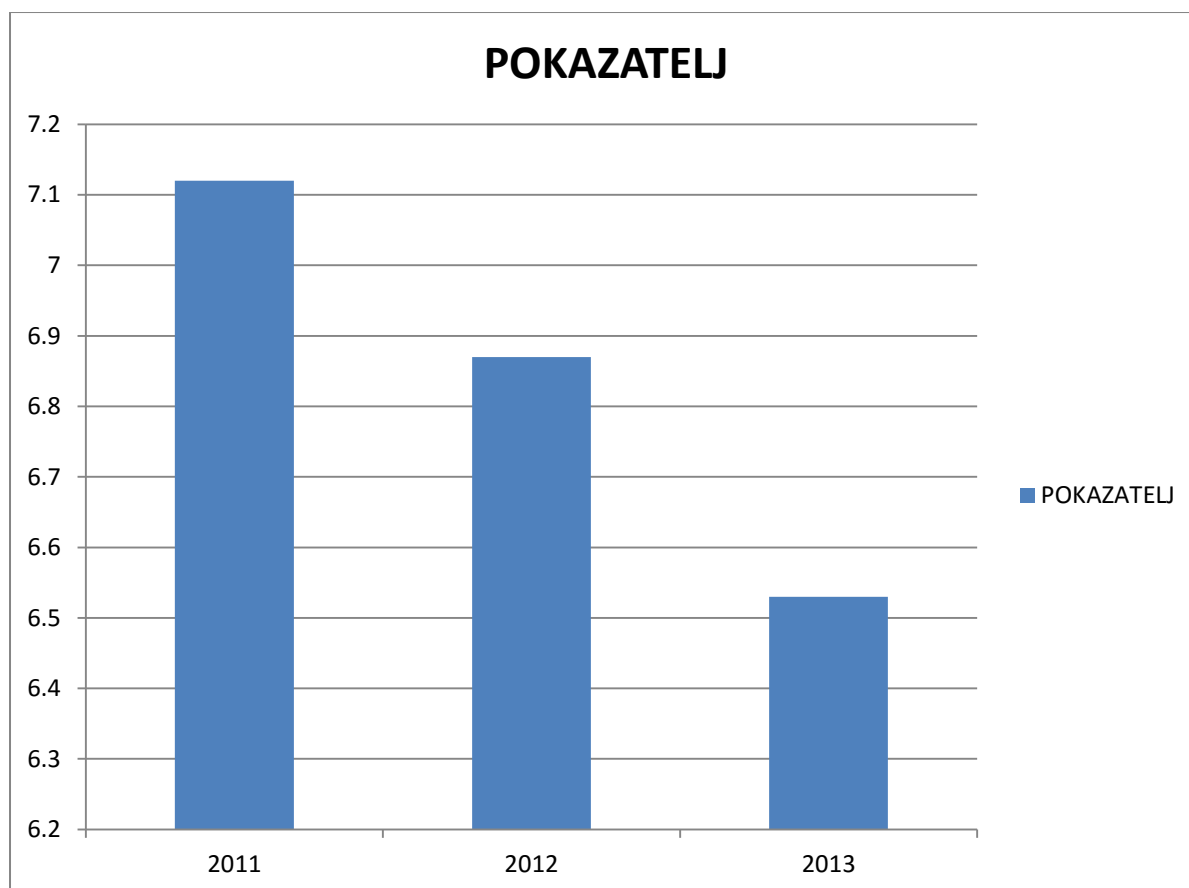
6.5 Koeficijent pokrića stalnih sredstava sa prihodima

KOEFICIJENT POKRIĆA STALNIH SREDSTAVA SA
PRIHODIMA =

NETO PRIHODI OD PRODAJE(AOP 202)
PROSEČNA STALNA IMOVINA(AOP 001)

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO PRIHOD OD PRODAJE	1.963.073	2.362.098	2.583.019
PROSEČNA STALNA IMOVINA	275.659	343.726	395.383
POKAZATELJ:	7.12	6.87	6.53

- ❖ Na svaki dinar prosečnih stalnih sredstava ostvareno je u 2013. Godini 6.53 dinara prihoda od prodaje. Ovaj pokazatelj se u periodu od 2010. godine pa do danas neznatno smanjuje.

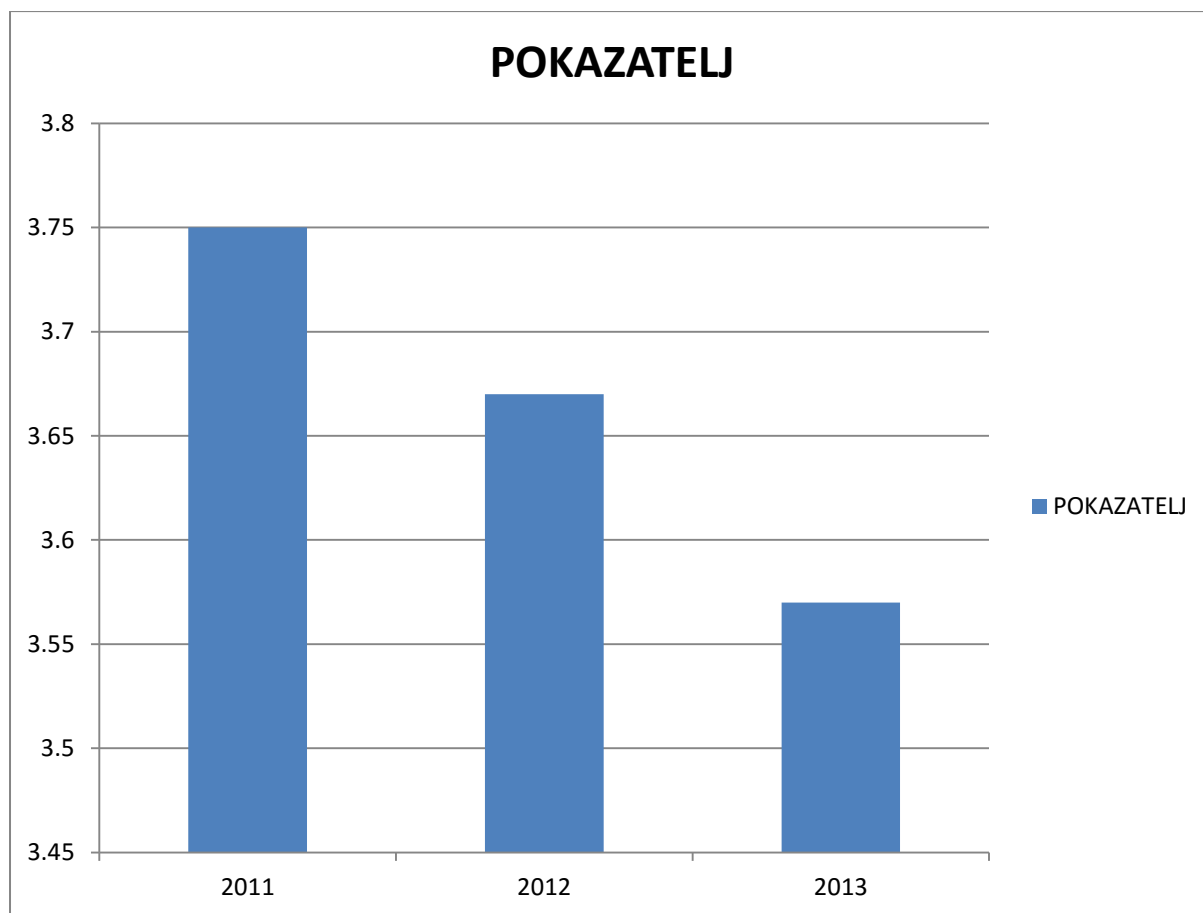


6.6 Koeficijent pokrića ukupnih sredstava sa prihodima

KOEFIKIJENT POKRIVENOSTI UKUPNIH SREDSTAVA SA PRIHODIMA =	PRIHODI OD PRODAJE(AOP 202)	
	PROSEČNA UKUPNA SREDSTVA(AOP 022)	

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO PRIHOD OD PRODAJE	1.963.073	2.362.098	2.583.019
PROSEČNA UKUPNA IMOVINA	523.016	643.512	723.359
POKAZATELJ:	3.75	3.67	3.57

- ❖ Svaki dinar ukupnih sredstava pokriven je u 2013. godini sa 3.57 dinara. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u odnosu na 2012. i 2011. godinu.



7. Pokazatelji finansijske strukture

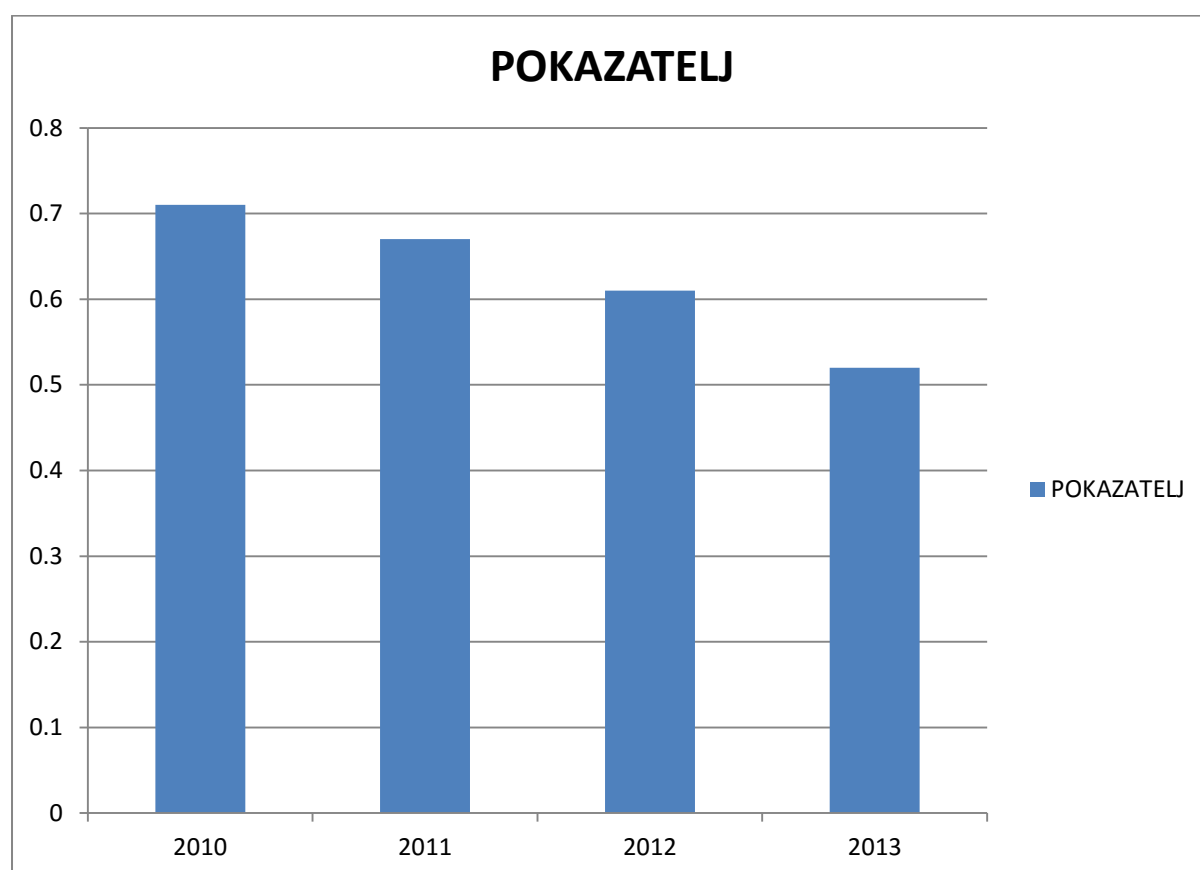
- Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima finansiranja
- Odnos obaveza prema sopstvenom kapitalu
- Pokazatelj kamatonosne zaduženosti
- Koeficijent pokrića kamate

7.1 Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima finansiranja

$$\text{ODNOS POZAJMLJENIH PREMA UKUPNIM IZVORIMA FINANSIRANJA} = \frac{\text{POZAJMLJENI IZVORI(AOP 111)}}{\text{UKUPNI IZVORI(AOP 124)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
POZAJMLJENI IZVORI	319.043	403.649	419.336	390.676
UKUPNI IZVORI	447.374	598.657	688.367	758.351
POKAZATELJ:	0.71	0.67	0.61	0.52

- ❖ Svaki dinar finansiranja ili imovine, pokriven je u 2013. godini sa 0.52 dinara pozajmljenih izvora. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u poslednje 4 godine. Što manji to bolji. Da bi bio dobar mora da bude ispod 1.

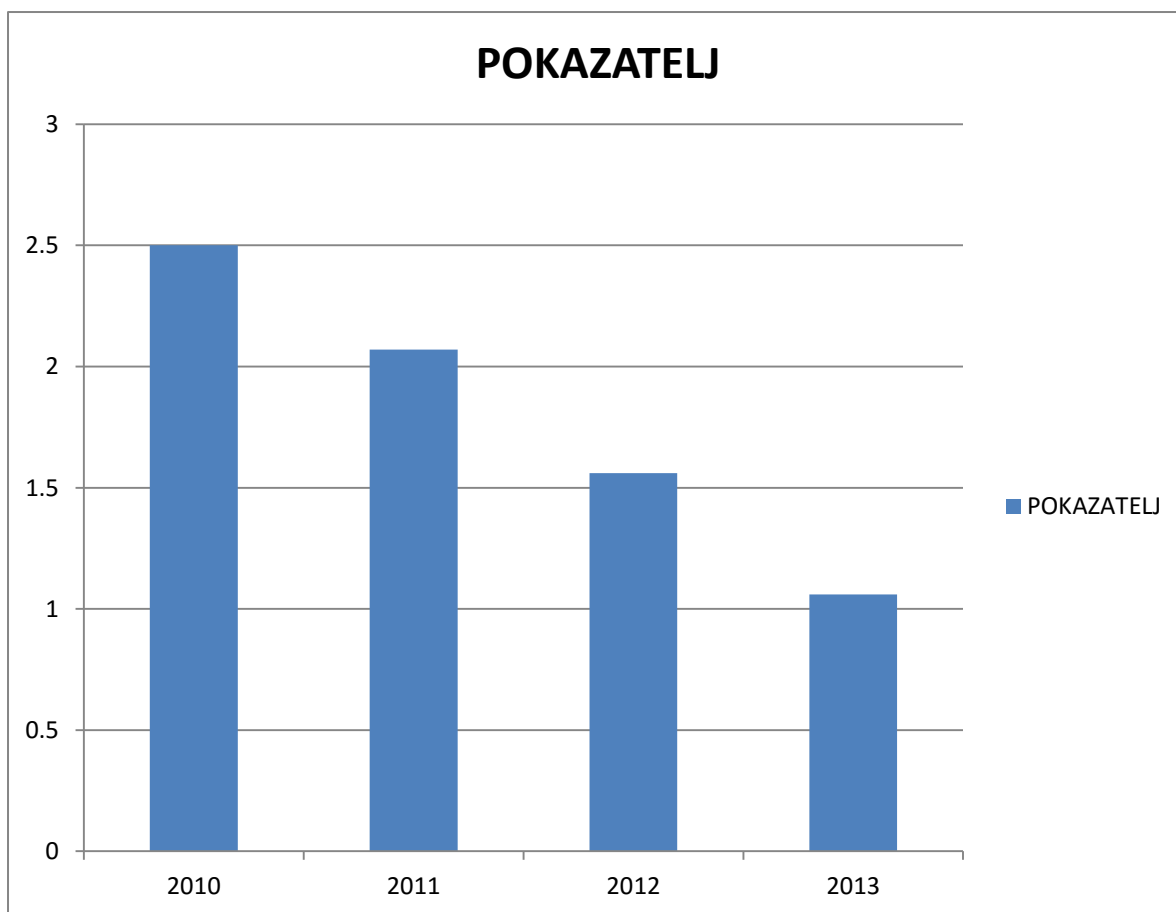


7.2 Odnos obaveza prema sopstvenom kapitalu

$$\text{ODNOS OBAVEZA PREMA SOPSTVENOM KAPITALU} = \frac{\text{OBAVEZE(AOP 111)}}{\text{SOPSTVENI IZVORI(AOP 101)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
POZAJMLJENI IZVORI	319.043	403.649	419.336	390.676
OBAVEZE	127.574	195.008	269.031	367.675
POKAZATELJ:	2.50	2.07	1.56	1.06

- ❖ Na svaki dinar sopstvenog kapitala dolazi u 2013. Godini 1.06 dinara obaveza. Što niži to bolji. Da bi bio dobar mora da bude ispod 1. U ovom slučaju se vidi značajan pad ovog pokazatelje u poslednje 4 godine.

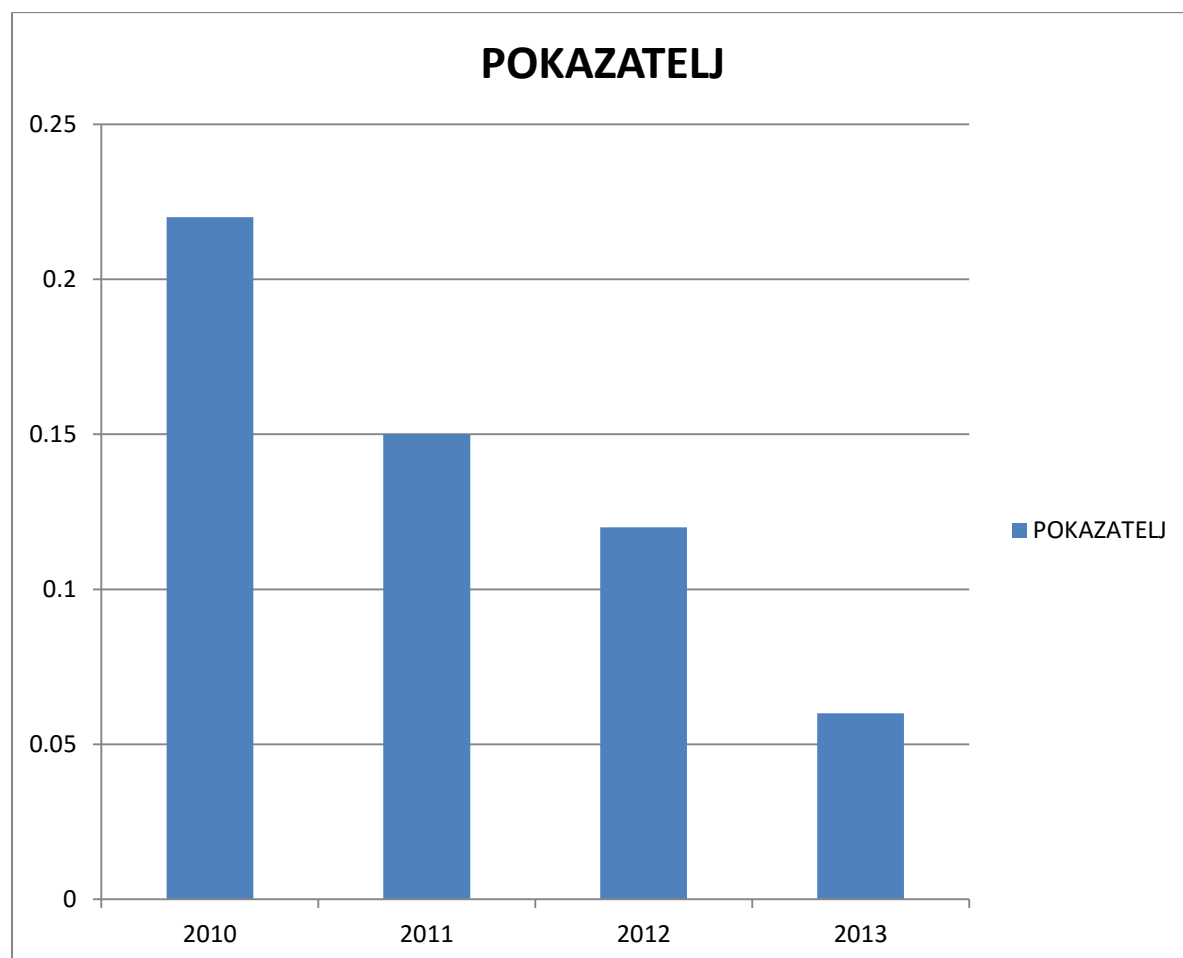


7.3 Pokazatelj kamatonosne zaduženosti

$$\text{POKAZATELJ KAMATONOSNE ZADUŽENOSTI} = \frac{\text{OBAVEZE NA KOJE SE OBRAČUNAVA KAMATA (AOP 113 + 117 + 120)}{\text{POSLOVNA IMOVINA (AOP 022)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
OBAVEZE NA KOJE SE OBRAČUNAVA KAMATA	97.148	88.087	85.765	44.114
POSLOVNA IMOVINA	447.374	598.657	688.367	758.351
POKAZATELJ:	0.22	0.15	0.12	0.06

- ❖ Na svaki dinar poslovne imovine, dolazi u 2013. godini 0.06 dinara obaveza na koje se obračunava kamata. Što je niži to je bolji. Najbolje je kad nema obaveza na koje se obračunava kamata.

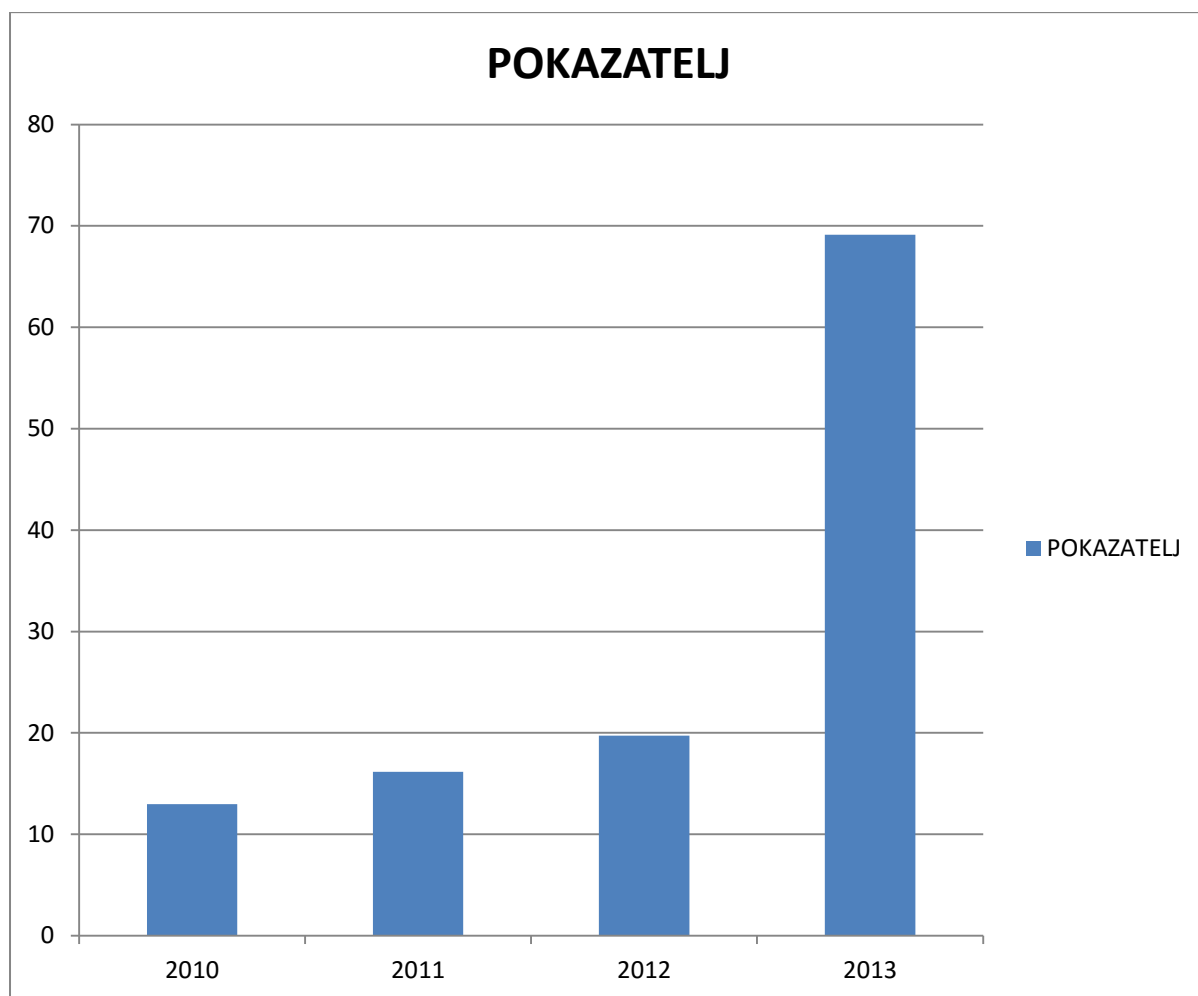


7.4 Koeficijent pokrića kamate

$$\text{KOEFIČIJENT POKRIĆA KAMATE} = \frac{\text{POSLOVNI DOBITAK(AOP 213) + OSTALI REZULTAT(AOP 217 – 218)}{\text{FINANSIJSKI RASHODI(AOP 216) - FINANSIJSKI PRIHODI(AOP 215)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
POSLOVNI DIBITAK	72.459	136.555	162.883	165.038
OSTALI REZULTAT	-17.798	-19.762	-25.307	-23.442
FINANSIJSKI RASHODI	5.194	8.509	7.317	2.702
FINANSIJSKI PRIHODI	975	1.285	341	654
POKAZATELJ:	12.96	16.17	19.72	69.14

- ❖ Svaki dinar negativnog finansijskog rezultata pokriven je sa u 2013. godini 69.14 dinara dobitka iz kojih se ovi rashodi pokrivaju. U tekućoj godini se vidi značajan rast ovog pokazatelja. Što je veći to bolje. Da je pokazatelj manji od 1 značilo bi iskazivanje neto gubitka.



8. Pokazatelji rentabilnosti

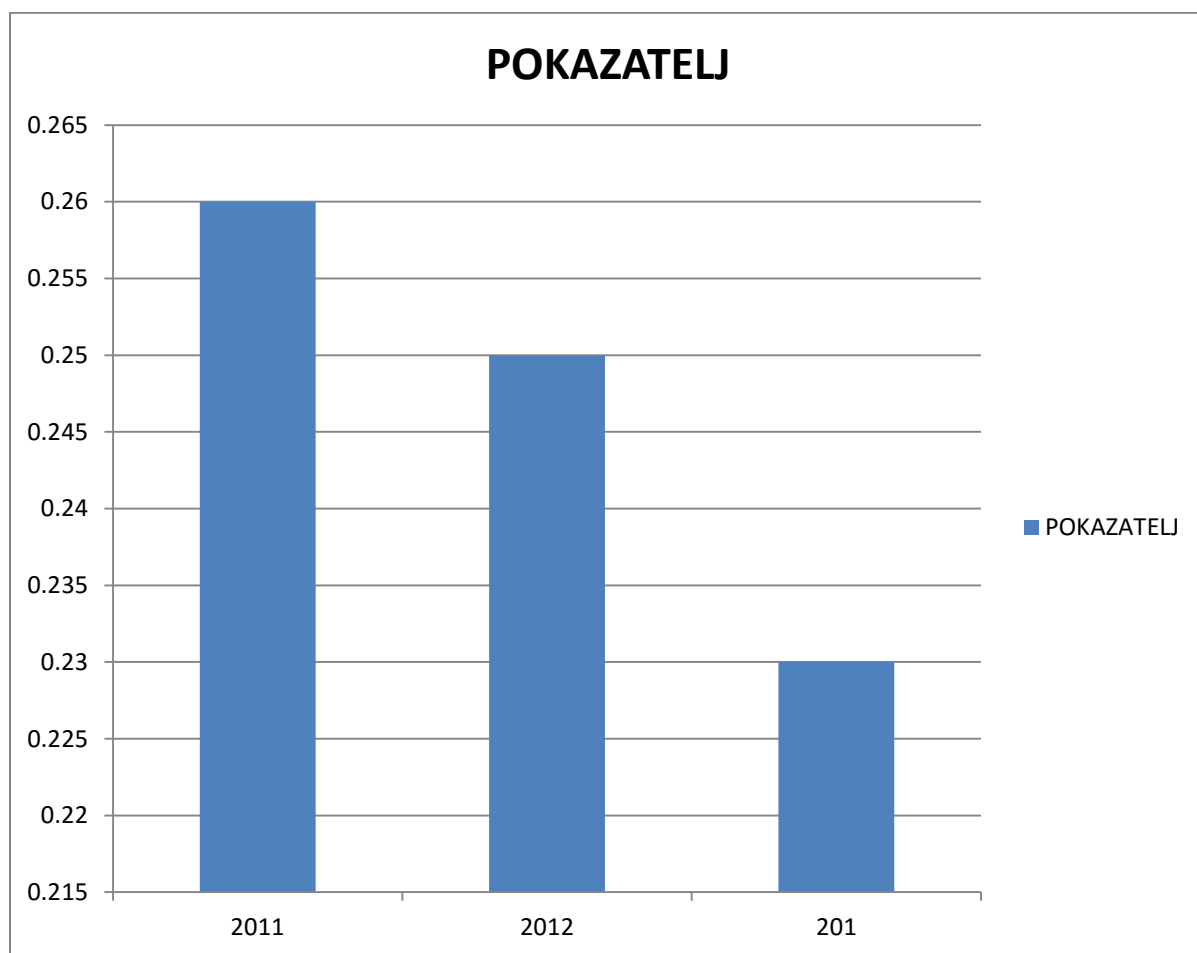
- Stopa prinosa na poslovnu imovinu
- Stopa prinosa na sopstvena sredstva
- Koeficijent pokrića sopstvenog kapitala prihodima
- Neto margina
- Stopa prinosa na investirana sredstva
- Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti

8.1 Stopa prinosa na poslovnu imovinu

$$\text{STOPA PRINOSA NA POSLOVNU IMOVINU} = \frac{\text{POSLOVNI DOBITAK(AOP 213)}}{\text{PROSEČNA IMOVINA(AOP 024)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
POSLOVNI DOBITAK	136.555	162.883	165.038
PROSEČNA IMOVINA	523.016	643.512	723.359
POKAZATELJ:	0.26	0.25	0.23

- ❖ Svaki dinar poslovne imovine je u proseku zaradio u 2013. godini 0.23 dinara poslovnog dobitka. Ovaj pokazatelj je neznatno opao u odnosu na prethodne 2 godine.



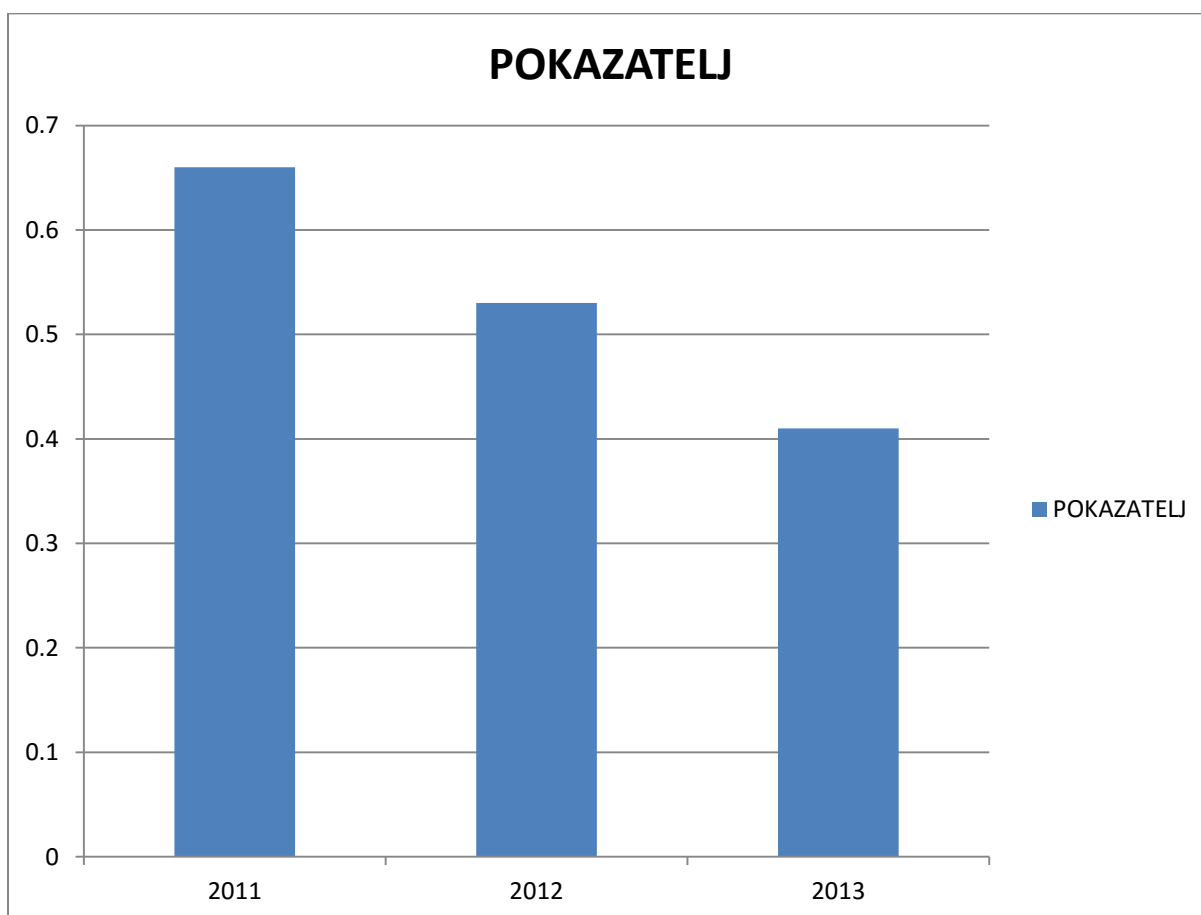
8.2 Stopa prinosa na sopstveni kapital

STOPA PRINOSA NA SOPSTVENI KAPITAL =

$\frac{\text{NETO DOBITAK (AOP 229)}}{\text{PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL (AOP 101)}}$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO DOBITAK	106.695	123.072	131.366
PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL	161.291	232.020	318.353
POKAZATELJ:	0.66	0.53	0.41

- ❖ Svaki dinar sopstvenog kapitala pokriven je u 2013. godini sa 0.41 dinar neto dobitka. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u odnosu na poslednje 3 godine.

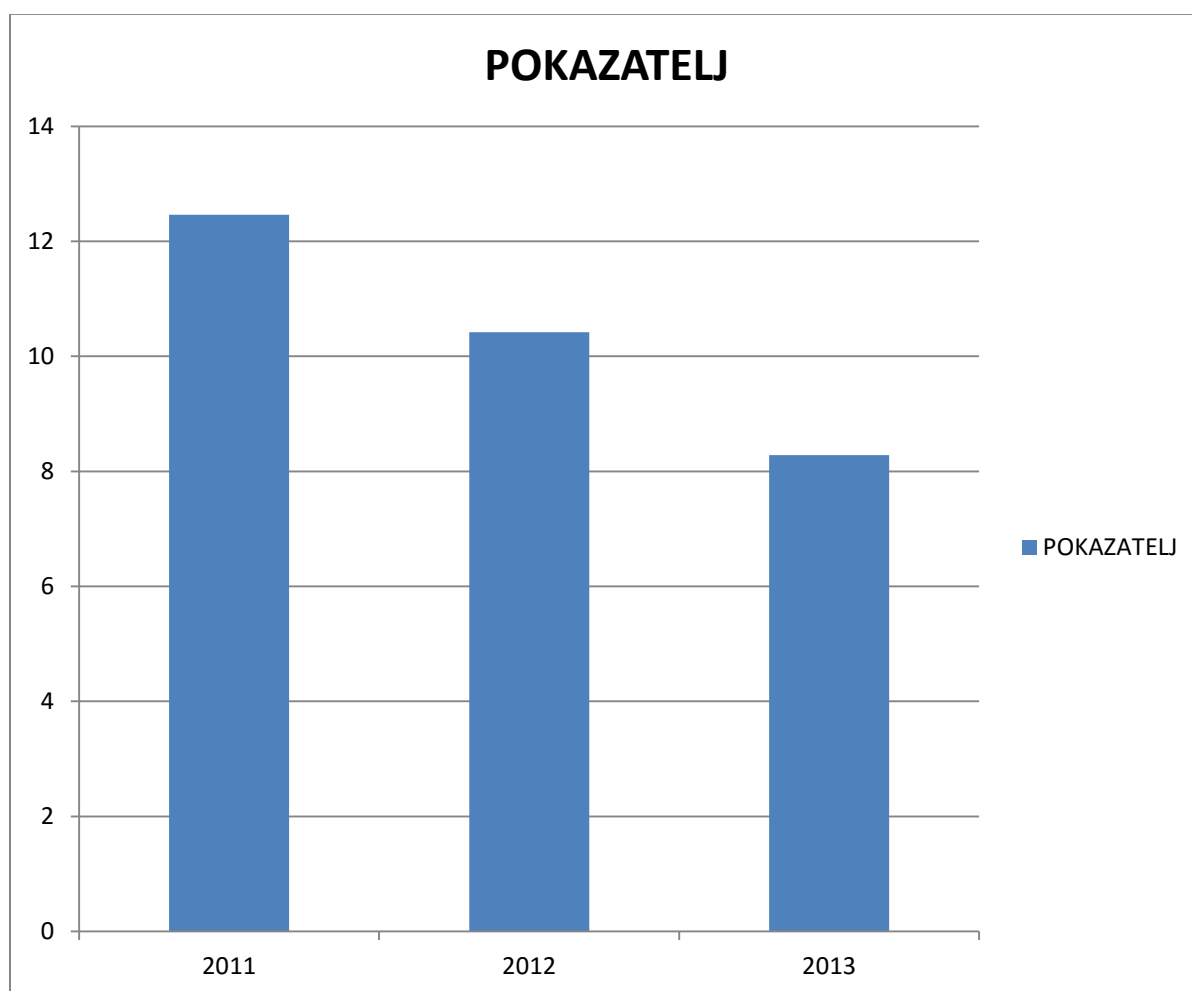


8.3 Koeficijent pokrića sopstvenog kapitala prihodima

$$\text{KOEFIČIJENT POKRIĆA SOPSTVENOG KAPITALA PRIHODIMA} = \frac{\text{POSLOVNI PRIHODI(AOP 201)}}{\text{PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL(AOP 101)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
POSLOVNI PRIHODI	2.009.689	2.418.494	2.634.668
PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL	161.291	232.020	318.353
POKAZATELJ:	12.46	10.42	8.28

❖ Svaki dinar našeg kapitala, pokriven je u 2013. godini sa 8.28 dinara prihoda.

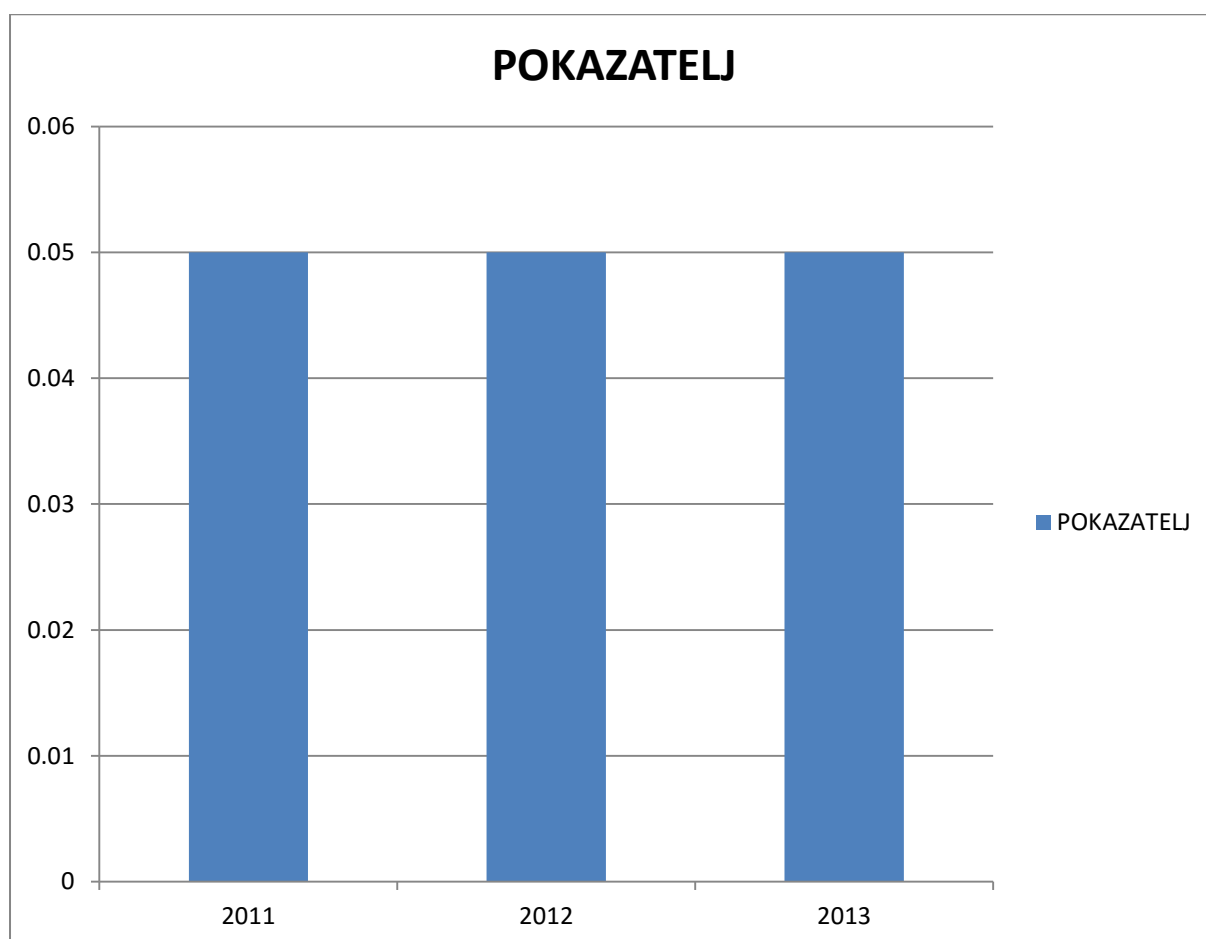


8.4 Neto margina

$$\text{NETO MARGINA} = \frac{\text{NETO DOBITAK(AOP 229)}}{\text{POSLOVNI PRIHODI(AOP 201)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO DOBITAK	106.695	123.072	131.366
POSLOVNI PRIHODI	2.009.689	2.418.494	2.634.668
POKAZATELJ:	0.05	0.05	0.05

❖ Ostvareni prihod po dinaru nam donosi 0.05 dinara neto dobitka.

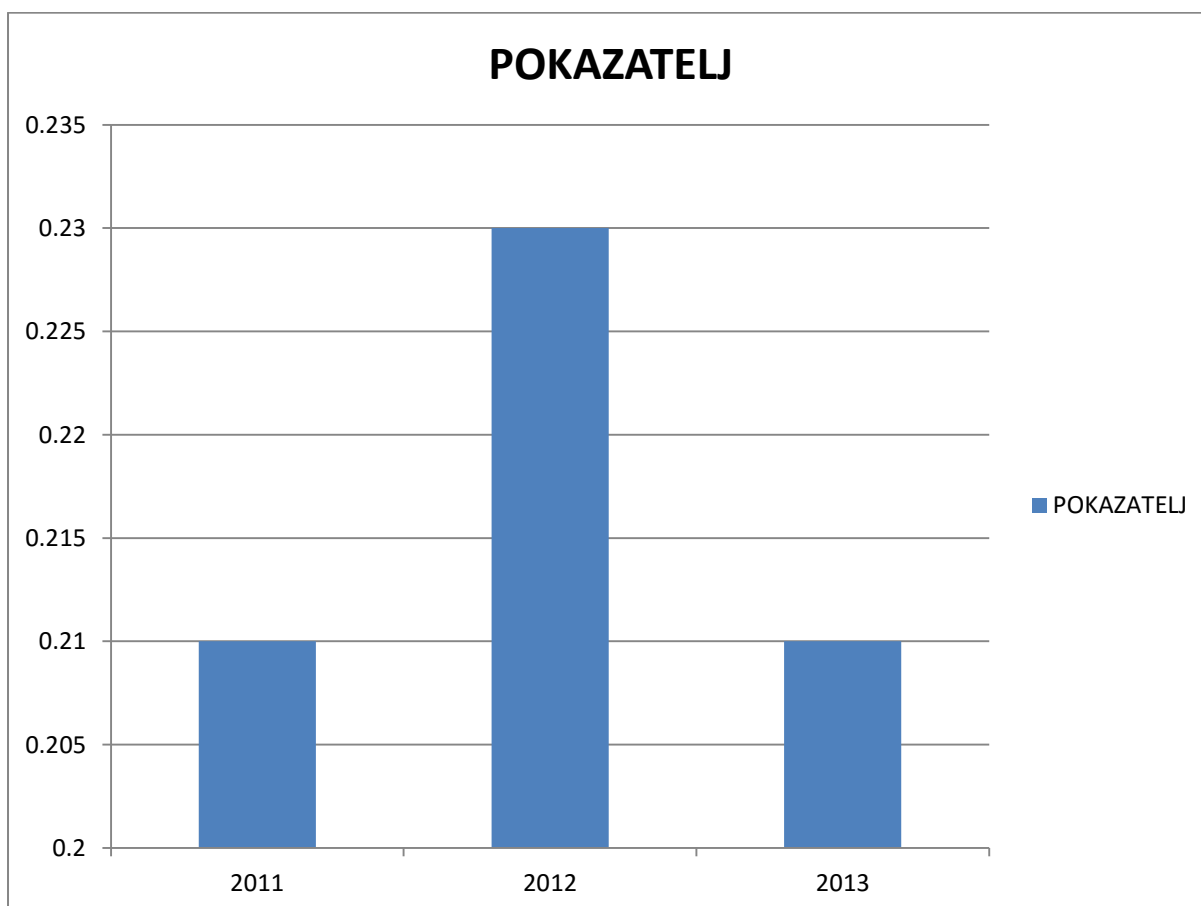


8.5 Stopa prinosa na investirani kapital

$$\text{STOPA PRINOSA NA INVESTIRANI KAPITAL} = \frac{(\text{POSLOVNI REZULTAT(AOP 213)} + \text{OSTALI REZULTAT}) \times (1 - \text{STOPA POREZA}(0.15))}{\text{PROSEČNI (SOPSTVENI KAPITAL + OBAVEZE - GOTOVINA)}(\text{AOP 101} + 111 - 019)}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
POSLOVNI REZULTAT	136.555	162.883	165.038
OSTALI REZULTAT	-19.762	-6.328	-439
PROSEČNI SOPSTVENI KAPITAL	161.291	232.02	318.362
PROSEČNE OBAVEZE	361.346	411.493	405.006
PROSEČNA GOTOVINA	47.007	62.664	58.317
POKAZATELJ:	0.21	0.23	0.21

- ❖ Na svaki dinar neto kapitala ostvarili smo u 2013. godini 0.21 dinar dobitka pre oporezivanja. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u 2013. godini u odnosu na 2012. godinu, ali je ostao jednak kao u 2011. godini.

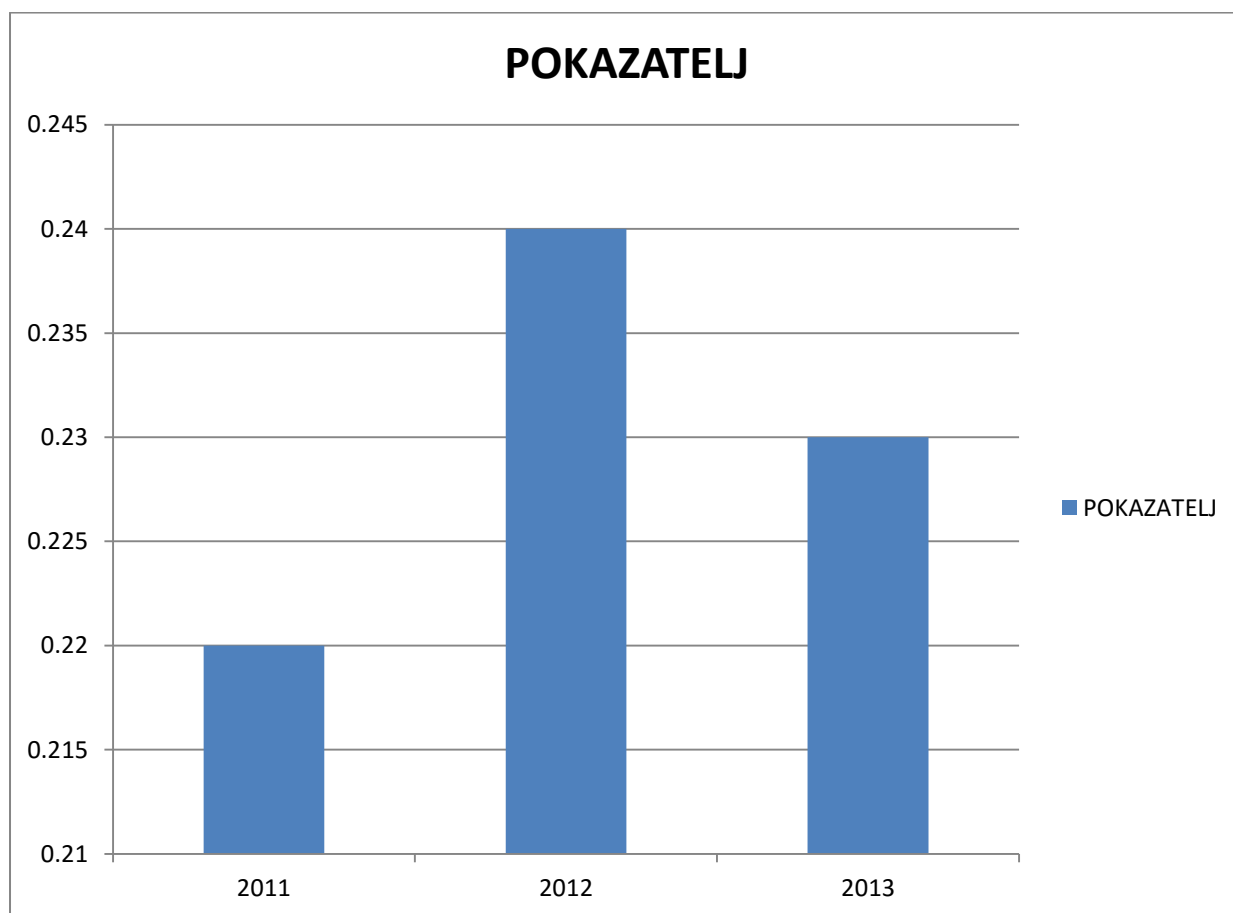


8.6 Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti

STOPA PRINOSA U PRIMARNOJ POSLOVNOJ DELATNOSTI=	POSLOVNI REZULTAT(AOP 213) + OSTALI REZULTAT		
	PROSEČNI (POSLOVNA IMOVINA - DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		
	- KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI)(AOP 022 – 009 – 018)		

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
POSLOVNI REZULTAT	136.555	162.883	165.038
OSTALI REZULTAT	-19.762	-6.328	-439
PROSEČNA POSLOVNA IMOVINA	523.016	643.512	723.359
PROSEČNI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	530	530	530
PROSEČNI KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0
POKAZATELJ:	0.22	0.24	0.23

❖ Bitno je da je ovaj pokazatelj pozitivan. Što je veći to bolje.



9. DU PONT pokazatelji

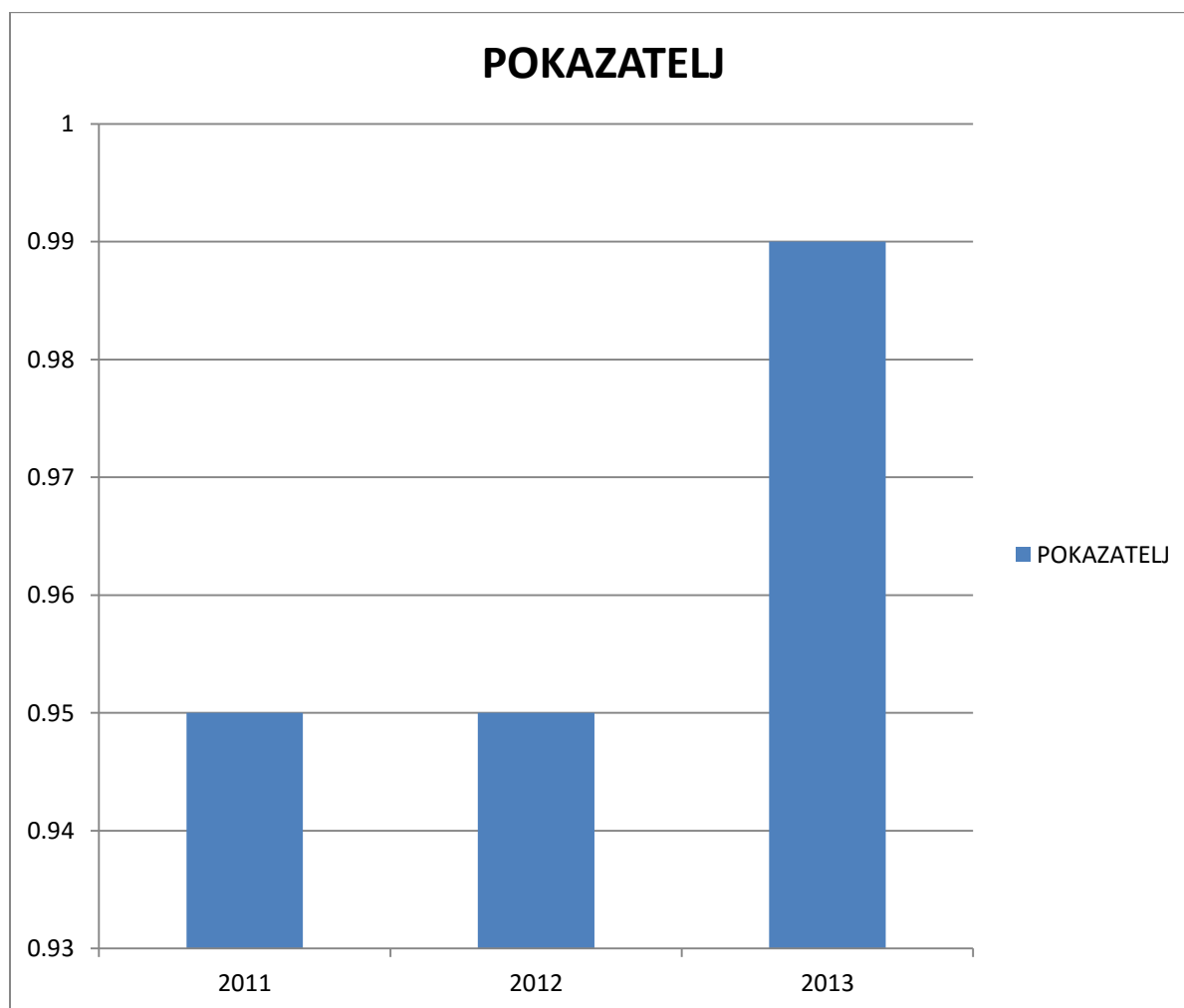
- Multiplikator sopstvenog kapitala
- Koeficijent finansijske strukture
- Stopa prinosa na ukupna sredstva

9.1 Multiplikator sopstvenog kapitala

MULTIPLIKATOR SOPSTVENOG KAPITALA=	NETO DOBITAK(AOP 229)
	NETO DOBITAK + REZULTAT FINANSIRANJA X (1 - STOPA POREZA(0.15))

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO DOBITAK	106.695	123.072	131.366
REZULTAT FINANSIRANJA	7.224	6.976	2.048
POKAZATELJ:	0.95	0.95	0.99

- ❖ Na svaki dinar koji je potencijalno namenjen stejholderima, može ostati 0.99 dinara u 2013. godini. Ovaj pokazatelj se neznatno povećao u odnosu na prethodne godine. Što je veći to je bolje.

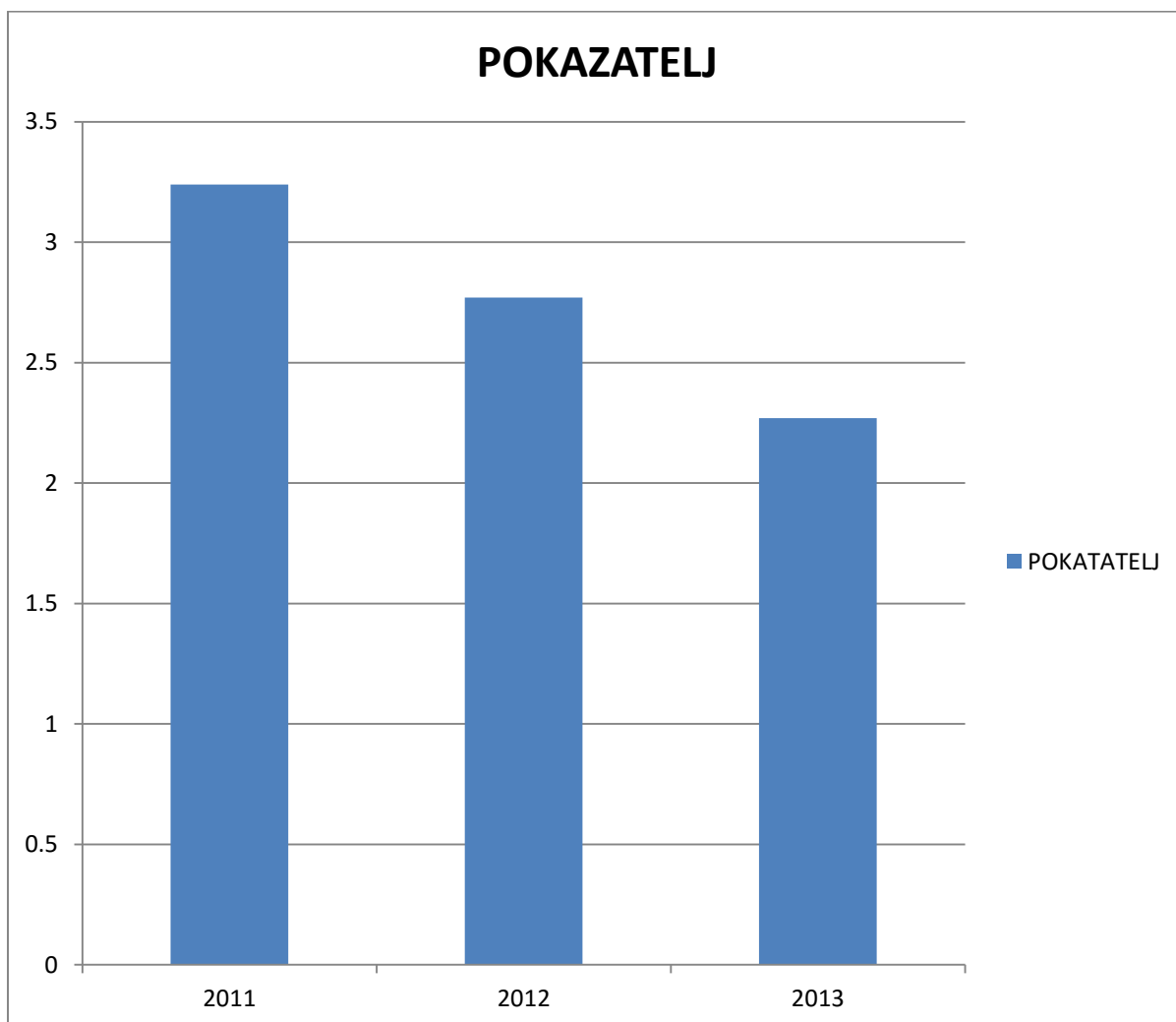


9.2 Koeficijent finansijske strukture

$$\text{KOEFIČIJENT FINANSIJSKE STRUKTURE} = \frac{\text{PROSEČNA POSLOVNA IMOVINA (AOP 022)}}{\text{PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL (AOP 101)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
PROSEČNA POSLOVNA IMOVINA	523.016	643.51	723.36
PROSEČAN SOPSTVENI KAPITAL	161.291	232.020	318.353
POKAZATELJ:	3.24	2.77	2.27

- ❖ Na svaki dinar prosečnog sopstvenog kapitala bilo je angažovano u 2013. godini 2.27 dinara prosečne poslovne imovine. Ovaj pokazatelj se smanjio u odnosu na 2012. godinu i 2011. godinu.

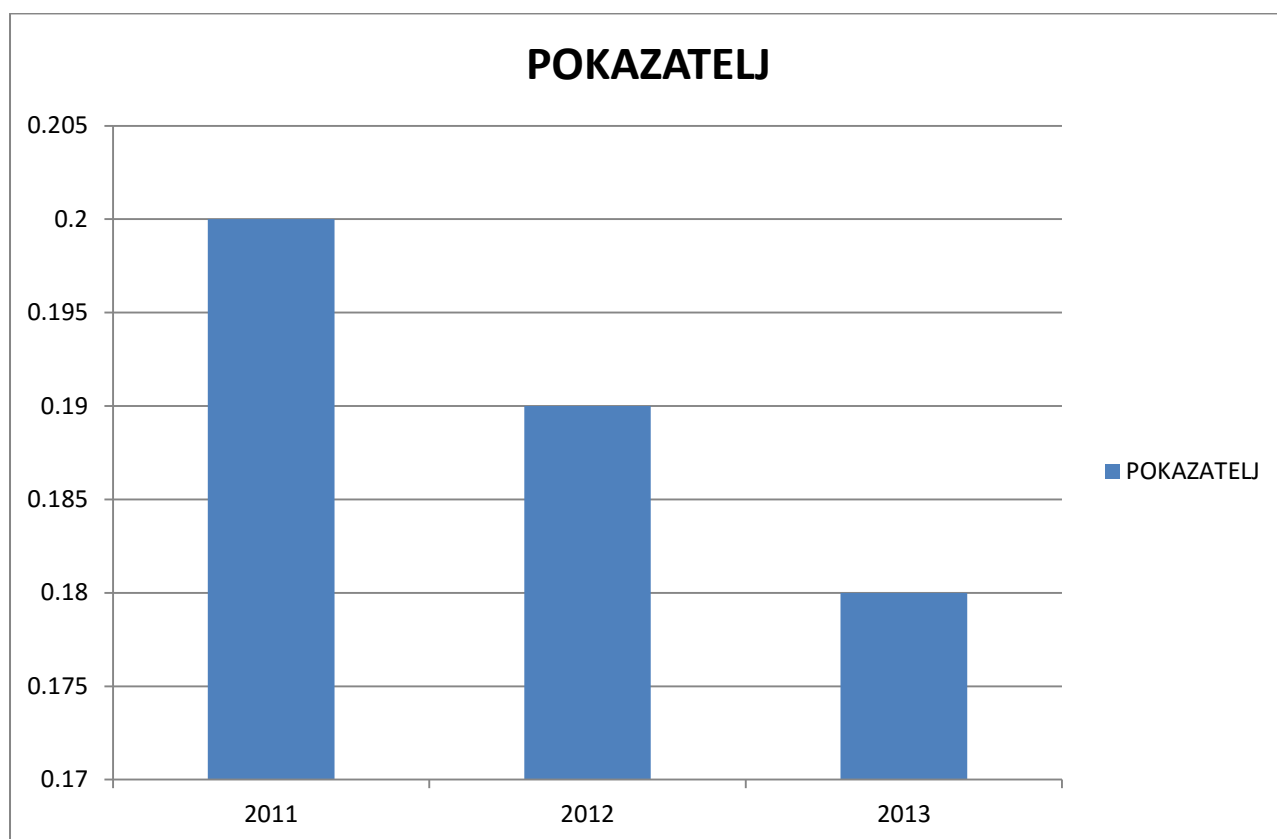


9.3 Stopa prinosa na ukupna sredstva

$$\text{STOPA PRINOSA NA UKUPNA SREDSRVA} = \frac{\text{NETO REZULTAT (AOP 229)}}{\text{PROSEČNA UKUPNA SREDSTVA (AOP 024)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO DOBITAK	106.695	123.072	131.366
PROSEČNA IMOVINA	523.016	643.512	723.359
POKAZATELJ:	0.20	0.19	0.18

- ❖ Svaki dinar poslovne imovine donosi nam u 2013 godini 0.18 dinara neto dobiti. Ovaj pokazatelj se neznatno smanjio u prethodne 2 godine.



10. Pokazatelji tržišne vrednosti

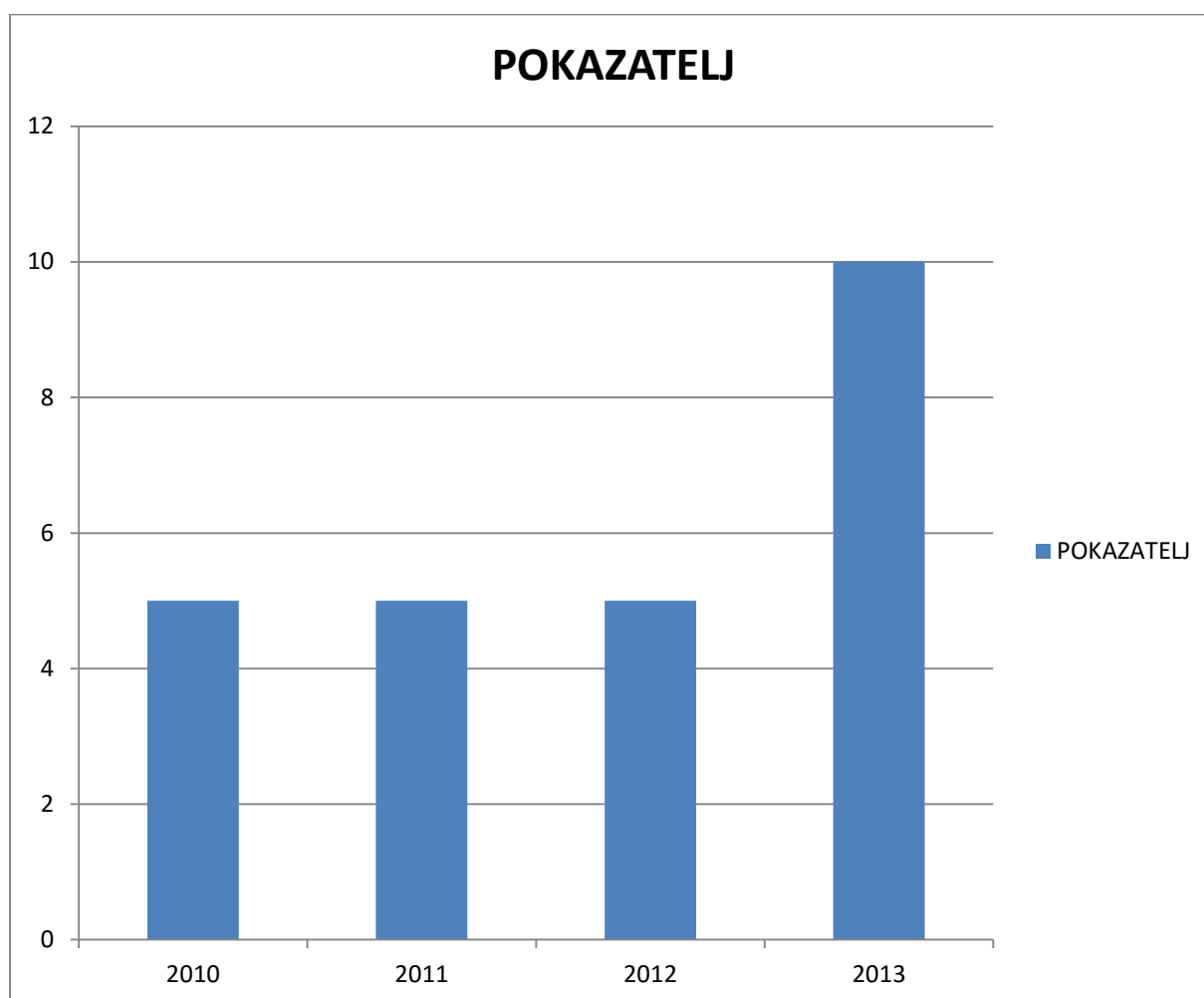
- Efektivna poreska stopa
- Prosečna kamatna stopa
- Prosečna bruto zarada po zaposlenom

10.1 Efektivna poreska stopa

$$\text{EFEKTIVNA PORESKA STOPA} = \frac{\text{PORESKI RASHOD PERIODA (AOP 225)}}{\text{DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (AOP 223)}}$$

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
PORESKI RASHOD PERIODA	2.572	5.48	6.685	14.036
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	50.442	109.569	130.600	139.548
POKAZATELJ:	0.05	0.05	0.05	0.10

❖ Ovaj pokazatelj je dobar. Što manji to je bolji. Za firmu je dobro kada je manji od 15%.

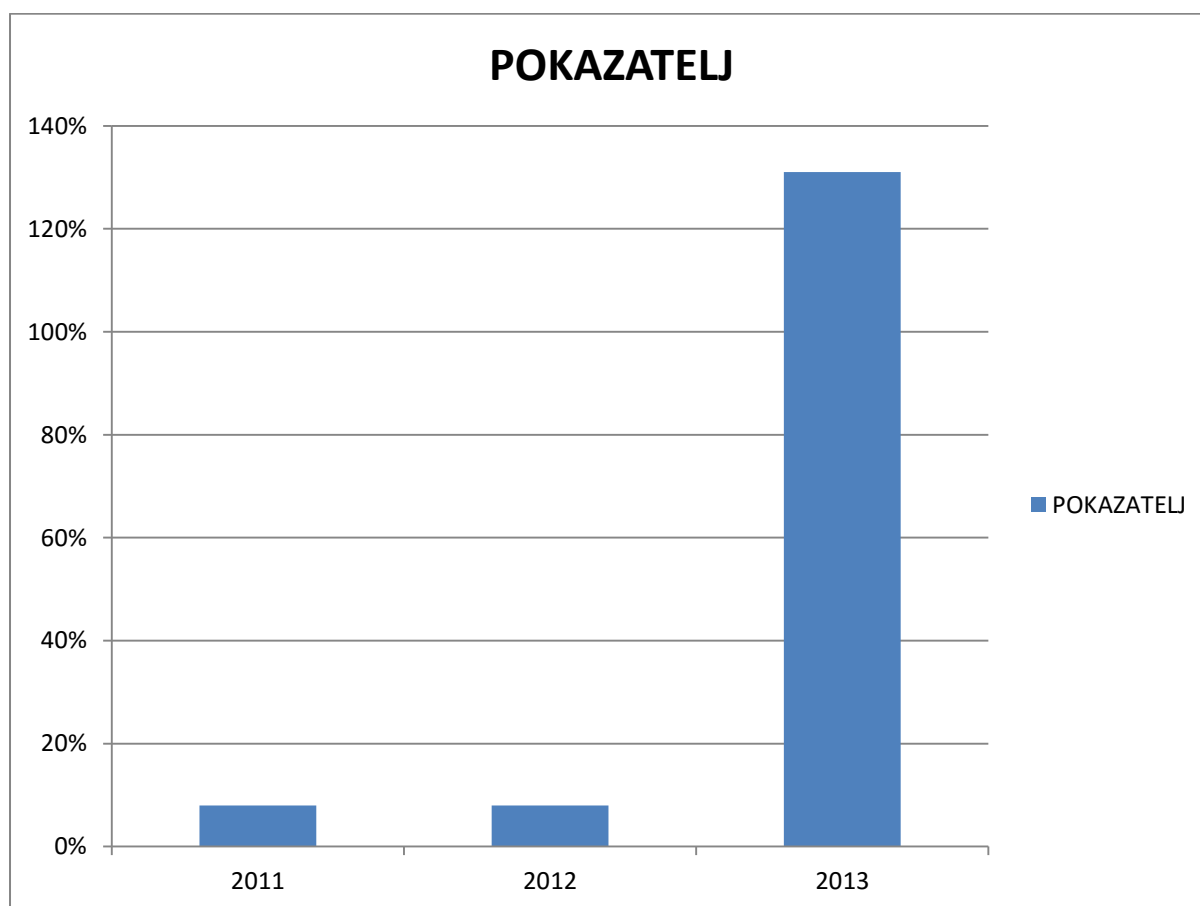


10.2 Prosečna kamatna stopa

PROSEČNA KAMATNA STOPA=	RASHODI KAMATA PROSEČNE KAMATONOSNE OBAVEZE	X100
-------------------------	---	------

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
RASHODI KAMATA	6.412	5.866	65.465
PROSEČNE KAMATONOSNE OBAVEZE	82.031	74.039	49.988
POKAZATELJ:	8%	8%	131%

- ❖ Za firmu je dobro kada je manji od 15%. Ovaj podatak za 2013. godinu nije tačan. Ali po finansijskim izveštajima je ovakav.



10.3 Prosečna bruto zarada po zaposlenom

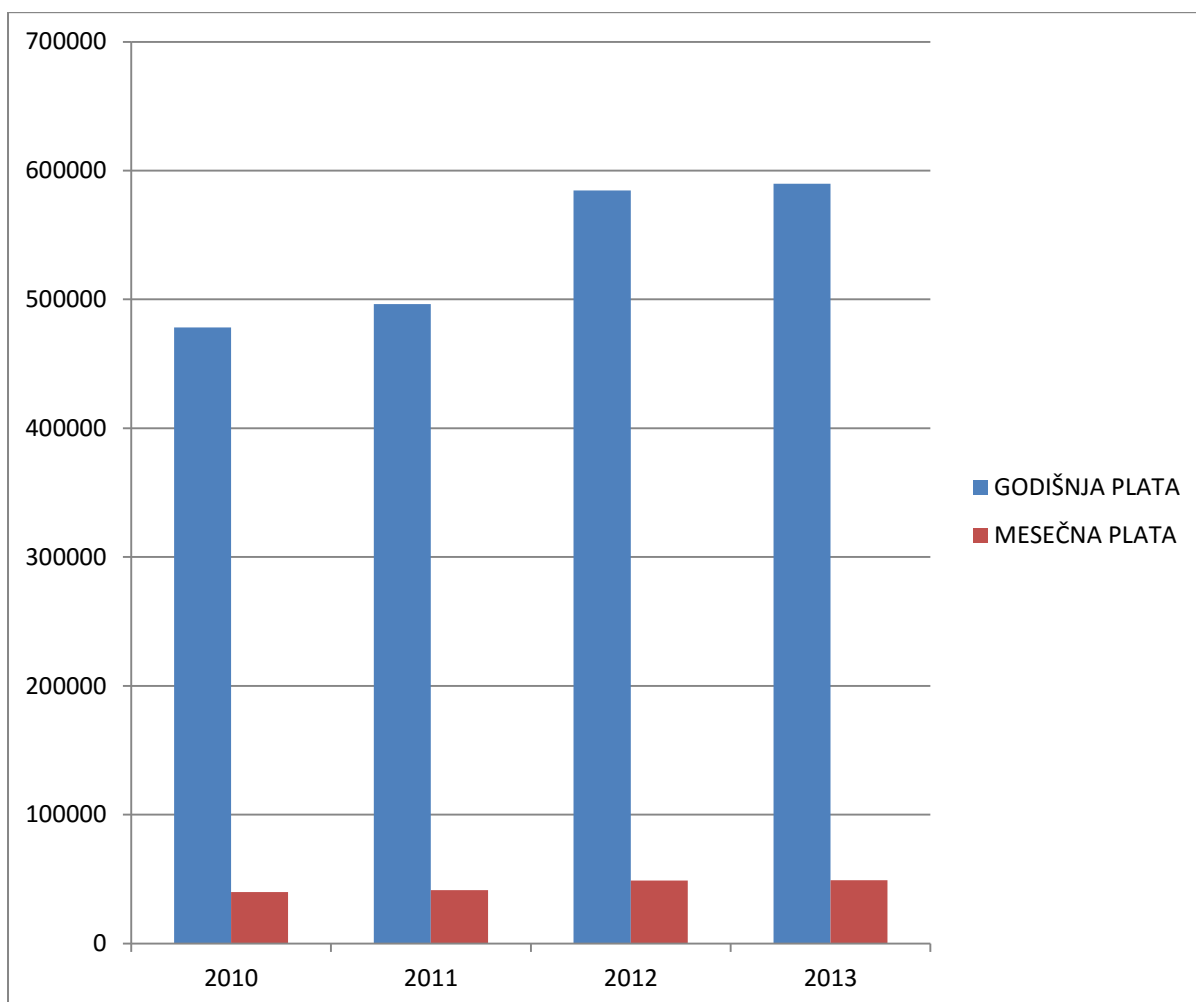
PROSEČNA BRUTO ZARADA PO ZAPOSLENOM=

TROŠKOVI BRUTO ZARADA (AOP 210)

PROSEČAN BROJ ZAPOSLENIH (AOP 605)

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
TROŠKOVI BRUTO ZARADA	104.754	135.509	163.718	183.397
PROSEČAN BROJ ZAPOSLENIH	219	273	280	311
POKAZATELJ:	478.329	496.370	584.707	589.701
PROSEČNA BRUTO MESEČNA PLATA:	39.860.73	41.364.16	48.725.6	49.141.75

- ❖ Prosečna bruto plata po zaposlenom u 2013. godini je 589.701 dinar, a na mesečnom nivou iznosi 49.141,75 dinara. Ovaj pokazatelj raste normalnim intezitetom.



11. Pokazatelji CASH FLOW analize

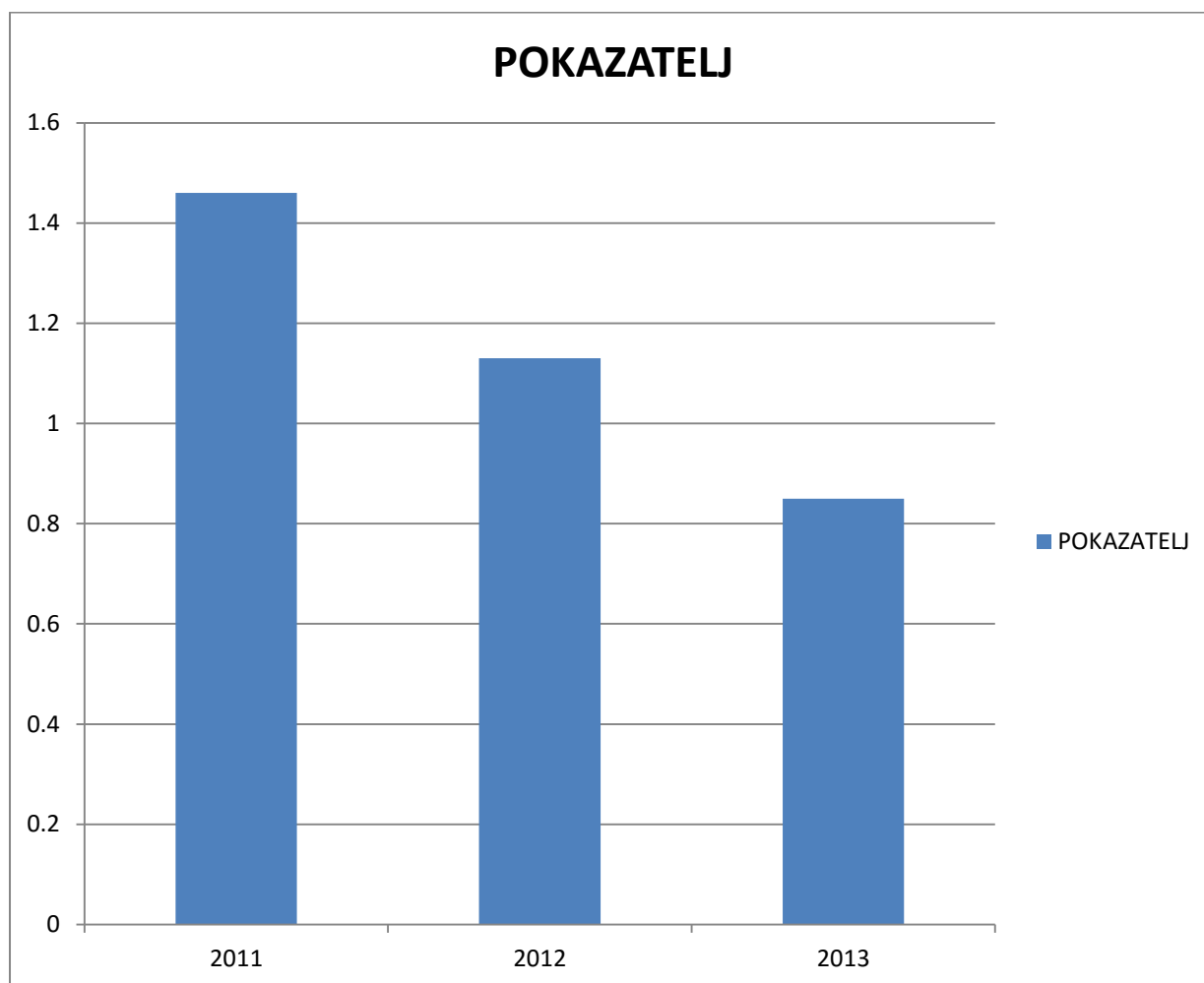
- Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i neto dobitka
- Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i prihoda od prodaje
- Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i ukupnih prosečnih sredstava privrednog društva
- Slobodni novčani tok

11.1 Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i neto dobitka

$$\text{ODNOS NETO NOVČANOG TOKA IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI I NETO DOBITKA} = \frac{\text{NETO NOVČANI TOK (AOP 311)}}{\text{NETO REZULTAT (AOP 229)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO NOVČANI TOK	155.886	139.382	111.949
NETO REZULTAT	106.695	123.072	131.366
POKAZATELJ:	1.46	1.13	0.85

- ❖ Na svaki dinar neto dobitka preduzeće je ostvarili u 2013. godini 0.85 dinara iz poslovnih aktivnosti. U ovom slučaju vidi se značajan pad u poslednje 3 godine. Što je veći to je bolje.

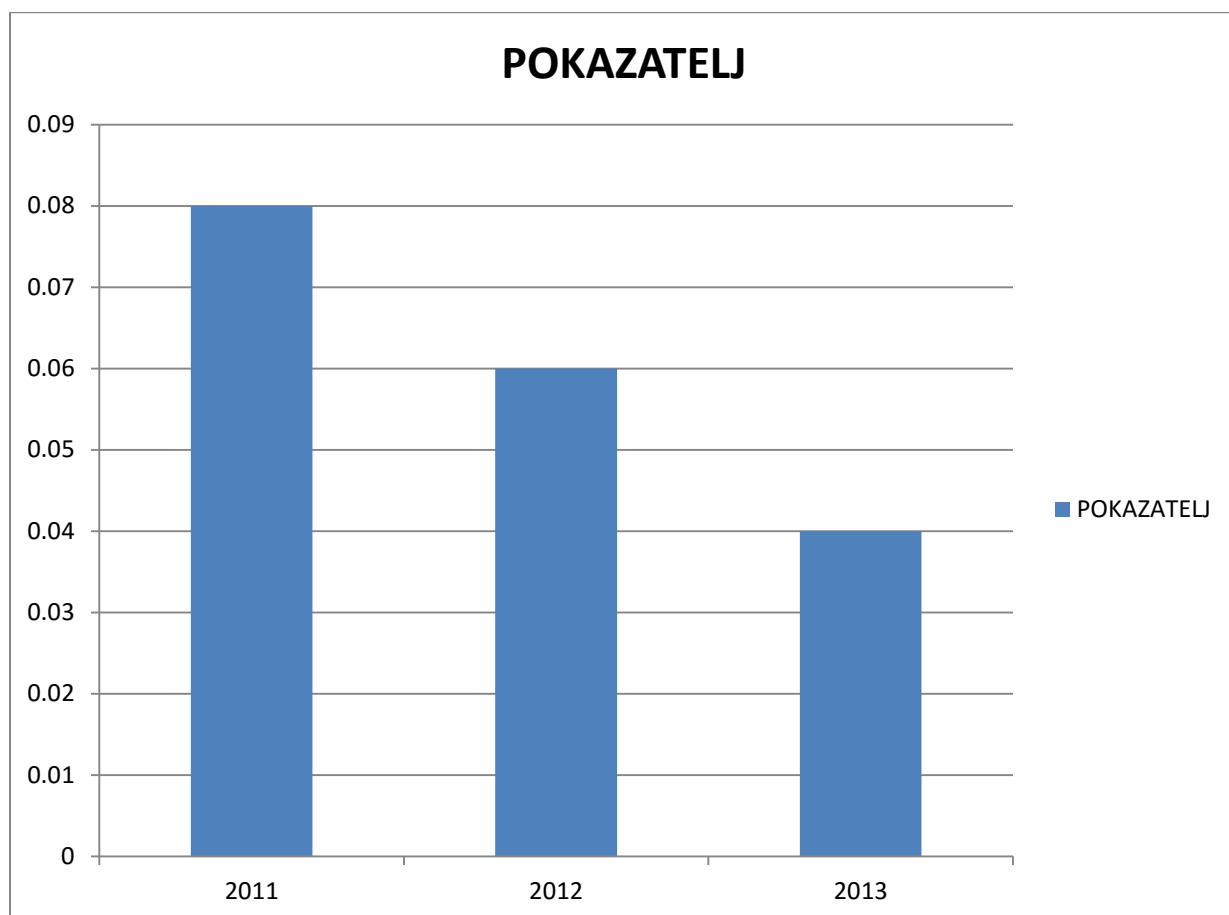


11.2 Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i prihoda od prodaje

$$\text{ODNOS NETO NOVČANOG TOKA IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI I PRIHODA OD PRODAJE} = \frac{\text{NETO NOVČANI TOK IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI (AOP 311)}}{\text{PRIHODI OD PRODAJE (AOP 202)}}$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO NOVČANI TOK	155.886	139.382	111.949
PRIHODI OD PRODAJE	1.963.073	2.362.098	2.583.019
POKAZATELJ:	0.08	0.06	0.04

- ❖ Na svaki dinar ostvarenog prihoda od prodaje ostaje čisto u 2013. godini 0.04 dinara iz poslovne aktivnosti. Ovde se vidi pad koji nije od značaja. Što je veći ovaj pokazatelj to je bolje.

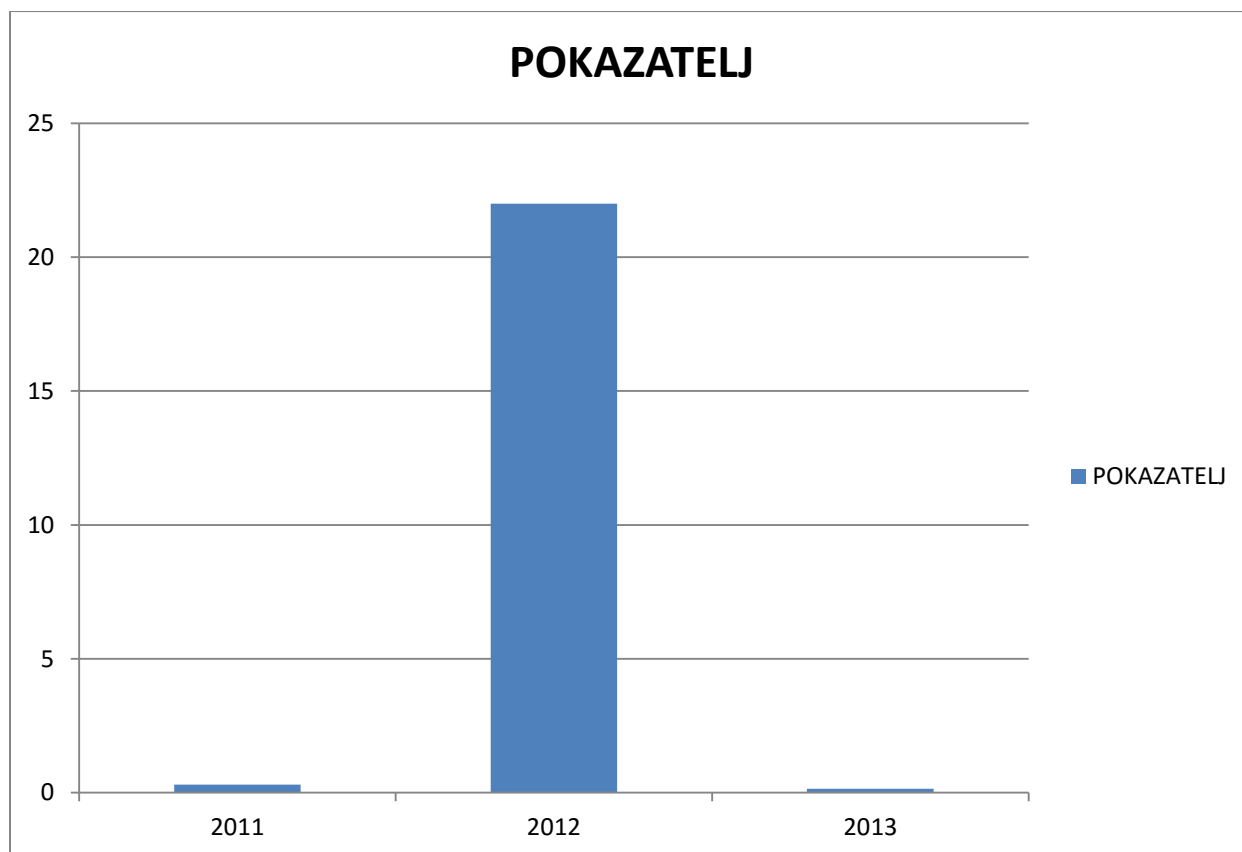


11.3 Odnos neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti i ukupnih prosečnih sredstava privrednog društva

$$\frac{\text{ODNOS NETO NOVČANOG TOKA IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI I UKUPNIH PROSEČNIH SREDSTAVA PRIVREDNOG DRUŠTVA}}{\text{NETO NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 311) / PROSEČNA UKUPNA NOVČANA SREDSTVA (AOP 124)}} =$$

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
NETO NOVČANI TOK	155.886	139.382	111.949
PROSEČNA UKUPNA NOVČANA SREDSTVA	523.016	643.512	723.359
POKAZATELJ:	0.30	0.22	0.15

- ❖ Svaki dinar poslovne imovine u proseku za jednu godinu generiše u 2013. godini 0.15 dinara iz poslovne aktivnosti. Ovde se vidi pad ovog pokazatelja. Što je veći to je bolje.

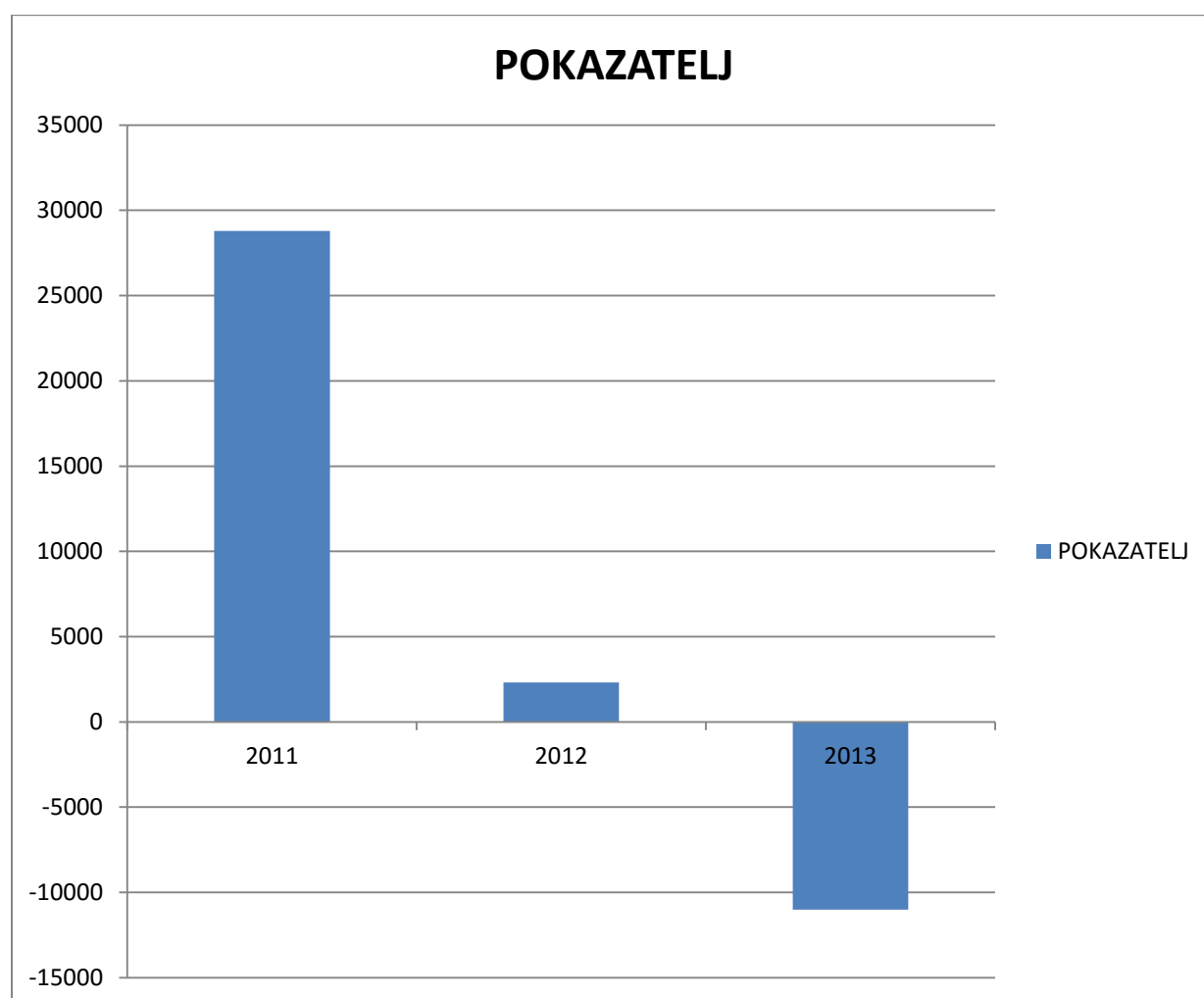


11.4 Slobodni novčani tok

SLOBODNI NOVČANI TOK = GOTOVINA NA KRAJU GODINE - GOTOVINA NA POČETKU GODINE(AOP 343)

NAZIV POZICIJE	2011	2012	2013
GOTOVINA NA KRAJU	61.506	63.821	52.813
GOTOVINA NA POČETKU	32.705	61.506	63.821
POKAZATELJ:	28.801	2.315	-11.008

- ❖ Ovde se vidi značaj pad ovog pokazatelja. U 2013. godini ovaj pokazatelj nije dobar. Da bi bio dobar mora da bude pozitivan. Što je veći to je bolje.



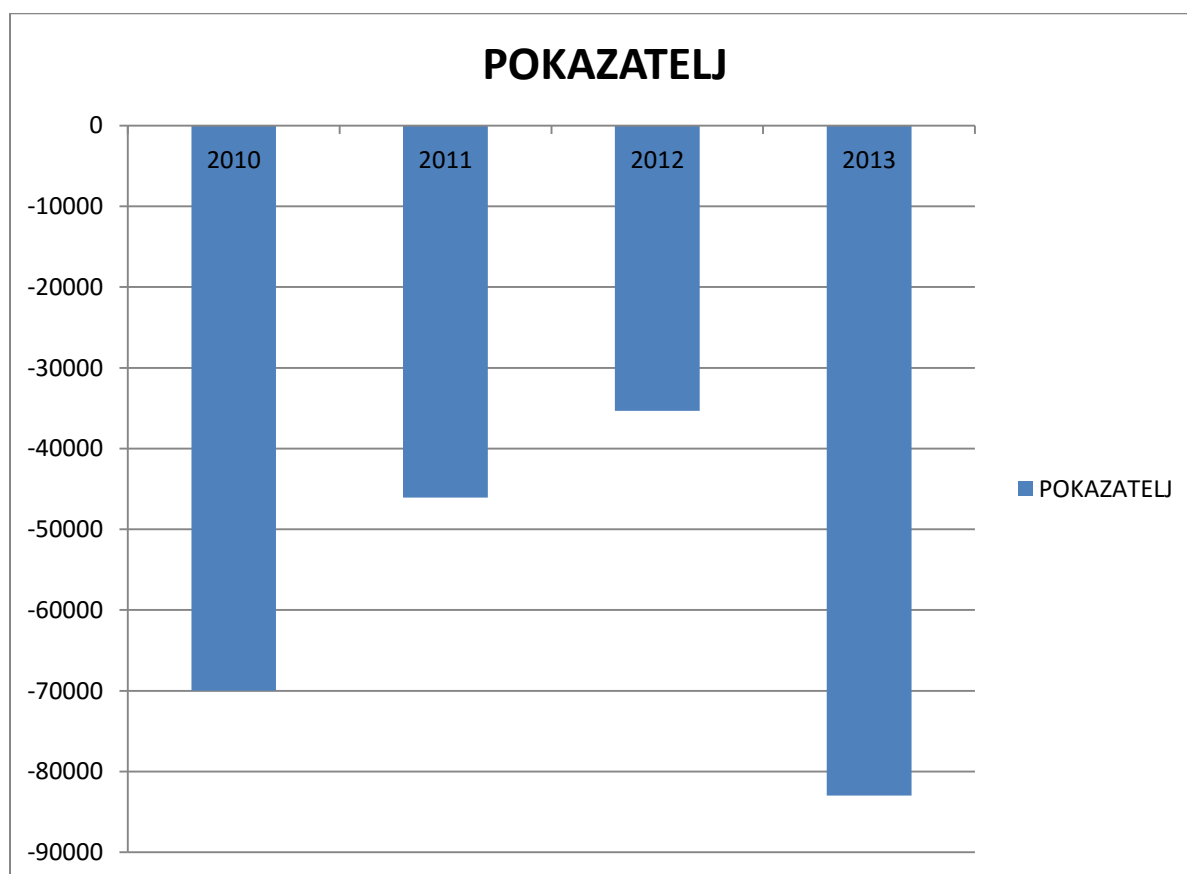
12. Analiza neto obrnog fonda

12.1 Neto obrtni fond

NETO OBRtni FOND = DUGOROČNE OBAVEZE + KAPITAL - STALNA IMOVINA(AOP 113 + 101 – 001)

NAZIV POZICIJE	2010	2011	2012	2013
DUGOROČNE OBAVEZE	27.861	10.140	67.825	42.614
KAPITAL	269.031	367.675	127.574	195.008
STALNA IMOVINA	366.872	423.893	230.738	320.580
POKAZATELJ:	-69.980	-46.078	-35.339	-82.958

❖ Ovaj pokazatelj nije dobar. Da bi bio dobar, neophodno je da bude pozitivan.



13. Zaključak

U ovom radu urađena je finansijska analiza kompanije Europrom za 2013. i 2014. godinu.

Finansijska analiza je urađena na osnovu bilansa stanja, bilansa uspeha i izveštaja o tokovima gotovine.

Horizontalnom i vertikalnom analizom obuhvaćena je 2010., 2011., 2012. i 2013. godina.

Analizom likvidnosti obuhvaćene su poslednje 4 godine i zaključujem da preduzeće nije likvidno.

Analizom poslovne aktivnosti obuhvaćene su poslednje 3 godine, i ona stoji veoma dobro.

Analizom finansijske strukture obuhvaćene su poslednje 4. godine i oni ukazuju na dobro poslovanje, izuzev odnosa obaveza prema sopstvenom kapitalu koji je veći od 1.

Analizom pokazatelja rentabilnosti obuhvatili smo poslednje 3 godine, i dolazim do zaključka je kompanije rentabilna.

DU PONT analizom obuhvaćene su poslednje 3 godine, ovi pokazatelji su dobri.

Pokazatelji tržišne vrednosti urađeni su za poslednje 4 godini, i oni ukazuju da je efektivna poreska stopa dobra. Podatak za prosečnu kamatnu stopu za 2013. godinu nije dobar u napomenama, i zato je iskazan veliki procenat. Prosečna bruto zarada po zaposlenom je manja od prosečne bruto plate u Srbiji.

CASH FLOW analiza urađena je za poslednje 3 godine i u 2013. godini se neznatno smanjio. Slobodan novčani tok u 2013. godini je negativan, jer je gotovina na kraju tekuće godine bila manja u odnosu na prethodne godine. Neto obrtni fond izračunat je za poslednje 4 godine. On je negativan, ali i pokazatelji likvidnosti ukazuju na to da kompanija nije likvidna.

Iz finansijskih izveštaja zaključeno je da je preduzeće u 2014. godini svrstano u srednje pravno lice, a u prethodne tri godine bilo je svrstano u veliko pravno lice.

Preduzeće u poslednje 3 godine nije bilo u blokadi.

Preduzeće je svoje kratkoročne i dugoročne obaveze isplaćivalo uredno.

Analizom je utvđeno da kompanija dobro posluje, odnosno poslovanje se nije drastično menjalo iz godine u godinu.

Napomene kompanije ne ukazuju na detaljnije promene koje su se dešavale u poslovanju, pa neki pokazatelji nisu najbolje objašnjeni.

Ova kompanije nije poslala godišnji izveštaj o poslovanju.

Kompanija se u poslednje 3 godine znatno uvećala. Uvećanje se odnosi na poslovnu imovinu, poslovne prihode, poslovne rashode i neto dobit, kao i na broj zaposlenih.

Literatura

- www.apr.gov.rs
- www.nbs.rs
- www.europrom.rs
- www.scoring.rs
- Analiza finansijskih izveštaja: Goranka Knežević,
Nemanja Stanišić, Vule Mizdraković; Beograd, 2013



EUROPROM

