***Analiza rizika ostvarenja finansijskog rezultata***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Pozicija*** | 2014 | 2015 |
| 1. Poslovni prihodi | 4,637,068 | 5,263,688 |
| 2. Varijabilni rashodi | 3,155,246 | 3,653,259 |
| 3. Marža pokrića (1-2) | 1,481,822 | 1,610,429 |
| 4. Fiksni i pretežno fiksni rashodi | 798,612 | 975,330 |
| 5. Neto rashodi finansiranja | -192,778 | -91,052 |
| 6. Poslovni rezultat (3-4) | 683,210 | 635,099 |
| 7. Bruto finansijski rezultat (6-5) | 875,988 | 726,151 |
| 8. Faktor poslovnog rizika (3/6) | 2.17 | 2.54 |
| 9. Faktor finansijskog rizika (6/7) | 0.78 | 0.87 |
| 10. Faktor ukupnog rizika (8\*9) | 1.69 | 2.22 |

Faktor poslovnog rizika u 2014 godini je 2,17 i pokazuje da se pri promeni marže pokrića od 1% poslovni dobitak menja za 2,17%. Faktor poslovnog rizika se u 2015.godini povećao i iznosi 2,54, što znači da se pri promeni marže pokrića od 1% poslovni dobitak menja za 2,54%. Porast poslovnog rizika je rezultat povećanja fiksnih i pretežno fiksnih troškova. Za preduzeće je bolje da ima što niži faktor poslovnog rizika jer je manji rizik smanjenja poslovnog rezultata ispod granice koja ne obezbeđuje pozitivan bruto finansijski rezultat.

Faktor finansijskog rizika u 2014.godini iznosi 0,78, i pokazuje da se pripromeni poslovnog dobitka od 1% bruto finansijski rezultat menja za 0,78%. U 2015.godini dolazi do manjeg porasta na 0,87. U obe posmatrane godine neto rashodi finansiranja su negativni, što znači da je preduzeće ostvarilo više finansijskih prihoda od finansij. rashoda. U 2015.godini bruto fin.rez.je manji zbog neto rashoda fin. i poslovnog rezultata što je dovelo do blagog ali zanevarivog porasta fin.rizika.

Faktor ukupnog rizika u 2014.godini iznosi 1,69 i pokazuje da se pripromeni marže pokrića od 1%, bruto fin. rez. menja za 1,69%. Faktor ukupnog rizika je u 2015.god.veći i iznosi 2,22, kao rezultat porasta poslovnog i finansijskog rizika.

***Analiza donje tačke rentabilnosti***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Pozicija*** | ***2014*** | ***2015*** |
| 1. Poslovni prihodi | 4.637.068 | 5.263.688 |
| 2. Varijabilni rashodi | 3.155.246 | 3.653.259 |
| 3. Marža pokrića | 1.481.822 | 1.610.429 |
| 4. Fiksni i pretežno fiksni rashodi | 798.612 | 975.330 |
| 5. Neto rashodi finansiranja | -192.778 | -91.052 |
| 6. Poslovni rezultat | 683.210 | 635.099 |
| 7. Bruto finansijski rezultat | 875.988 | 726.151 |
| 8. % učešća marže pokrića u poslovnom prihodu (3/1\*100) | 31,96 | 30,60 |
| 9. Potreban poslovni prihod za ostvarenje neutralnog poslovnog rezultata (4/8\*100) | 2.499.098 | 3.187.867 |
| 10. % iskorišćenja poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog poslovnog rezultata (9/1\*100) | 53,89 | 60,56 |
| 11. Stopa elastičnosti ostvarenja neutralnog poslovnog rezultata ((1-9)/1)\*100 | 46,11 | 39,44 |
| 12. Potreban poslovni prihod za ostvarenje neutralnog bruto finansijskog rezultata rezultata (4+5)/8\*100 | 1.895.838 | 2.890.264 |
| 13. % iskorišćenja poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog bruto finansijskog rezultata (12/1\*100) | 40,88 | 54,91 |
| 14. Stopa elastičnosti ostvarenja neutralnog bruto finansijskog rezultata ((1-12)/1)\*100 | 59,12 | 45,09 |

Preduzeće je iskoristilo 53,89% poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog poslovnog rezultata u 2014.godini, odnosno 60,56% u 2015.godini. Stopa elastičnosti pokazuje koliko % poslovni prihod može da se smanji da bi poslovni rezultat pao na nulu. Za preduzeće je bolje da ima što veću stopu elastičnosti i što manji % iskorišćenja posl.prihoda za ostvarenje neutralnog posl.rezultata.

Za ostvarenje neutralnog bruto fin.rezultata preduzeće je u 2014.godini iskoristilo 40,88% poslovnog prihoda, dok je u 2015.godini iskoristilo 54,91%. U obe posmatrane godine poslovni prihod koji je potreban za ostvarenje neutralnog bruto fin.rez. je mani od potrebnog poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog poslovnog rezultata zbog pozitivnog netofinansijskog rezultata (veći fin.prihodi od fin.rashoda) koji je doveo do povećanja bruto fin.rezultata iznad poslovnog rezultata što nije uobičajeno za tipično proizvodno preduzeće. Stopa elastičnosti je veća u 2014.godini i iznosi 59,12% u odnosu na 2015.godinu (45,09%) što ukazuje na malo povoljniji položaj preduzeća u 2014.godini.

***Pokrivenost troškova kamata***

2014.god.= 765.311 / 776 = 986

2015.god. = 761.239 / 3.392 = 224

Poslovni dobitak je u 2014.godini veći od troškova kamata 986 puta, dok je u 2015.godini veći 224 puta. Što je odnos između poslovnog dobitka i troškova kamata veći, to je pokrivenost kamata veća, kao i finansijska moć preduzeća, i obrnuto.

***Stopa bruto prinosa na ukupan kapital***

2015.god. = 635.099 / ((6.898.684 + 7.845.497 / 2 )) \*100= 635.099 / 7.372.090 \*100 = 8,61

Bruto prinos na ukupno angažovani capital iznosi 8,61%

***Stopa neto prinosa na ukupan kapital***

2015. god. = 761.239 + 3.392 / ((6.898.684 + 7.845.497 / 2 ))\*100 = 764.631 / 7.372.090 \*100= 10,37

Stopa neto prinosa na ukupno uložena sredstva iznosi 10,37%

***Stopa neto prinosa na investirani kapital***

2015.god. = 761.239 + 3.392 / ((5.902.813+6.529.071)/2) \*100= 764.631 / 6.215.942 \*100= 12,30

Neto prinos na investiran capital iznosi 12,30%

***Rentabilnost sopstvenog kapitala***

2015.god. = 761.239 /((5.902.813+6.529.071)/2) \*100 = 761.239 /6.215.942\*100 = 12,24

Stopa neto prinosa na uloženi sopstveni capital iznosi 12,24%

***Rentabilnost akcionarskog kapitala***

2015.god. = 761.239 / 1.217.288\*100 = 62,54

Stopanetoprinosanauloženiakcionarski capital iznosi 62,54%

Kod akcionarskog društva stopa rentabilnosti akcionarskog kapitala je visa od stope rentabilnosti sopstvenog kapitala jer sopstveni capital pored akcionarskog kapitala obuhvata i rezerve, akumulirane dobitke za rast i razvoj preduzeća, eventualno emisionu premiju i neraspoređene dobitke iz ranijih godina, tako da je sopstveni kapital viši od akcionarskog kapitala.