VISOKA POSLOVNA ŠKOLA STRUKOVNIH STUDIJA NOVI SAD

SEMINARSKI RAD

**Finansijska analiza privrednog društva Telenor**

Mentor: Student:

Prof. dr Komnenić Biserka Nemanja Stanković

Asisent:

Mirela Momčilović

Novi Sad, avgust, 2018.

**Sadržaj:**

[Uvod 1](#_Toc522663492)

[2. Privredno društvo Telenor d.o.o. 8](#_Toc522663498)

[2.1. Osnovni podaci o privrednom društvu Telenor d.o.o. 8](#_Toc522663499)

[3. Finansijska analiza privrednog društva Telenor d.o.o. 21](#_Toc522663501)

[3.1. Koeficijent obrta kupaca i prosečni period naplate potraživanja 21](#_Toc522663502)

[3.2. Koeficijent obrta zaliha i prosečni period obrta zaliha 22](#_Toc522663503)

[3.3. Koeficijent obrta dobavljača i prosečni period plaćanja obaveza prema dobavljačima 23](#_Toc522663504)

[3.4. Utvrđivanje strategije finansiranja obrtne imovine 24](#_Toc522663505)

[3.5. Tekući racio likvidnosti, racio gotovine i brzi test likvidnosti 25](#_Toc522663506)

[3.6. Racio ukupnog duga, racio dugoročnog duga i racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala 26](#_Toc522663507)

[3.7. Marža neto profita, ROA i ROE 27](#_Toc522663508)

[Zaključak 29](#_Toc522663509)

[Literatura 30](#_Toc522663510)

# Uvod

Suština definisanja pojma analize finansijskih izveštaja nalazi se u shvatanju da analiza treba da podvrgne posmatranju, ispitivanju, oceni i formulisanju dijagnoze onih procesa koji su se desili u kompaniji i koji se kao takvi nalaze sažeti i opredmećeni u okviru finansijskih izveštaja.

Uobičajeno se ističe kako postoje tri aktivnosti koje opredeljuju postanak i razvoj analize finansijskih izveštaja. To su finansijsko upravljanje, upravljačko računovodstvo i finansijsko računovodstvo. Analiza finansijskih izveštaja teži i ka pogledu u budućnost i naglašavanju onih aspekata poslovanja koji su kritični za preživljavanje, a to su, pre svega, sigurnost i uspešnost poslovanja. Analiza finansijskih izveštaja može opisati kao proces primene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz finansijskih izveštaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje.

Važnost analize finansijskih izveštaja razmatra se u prvom redu s aspekta upravljanja poslovanjem i razvojem preduzeća. ona prethodi procesu upravljanja ili, preciznije rečeno, prethodi procesu planiranja koji čini sastavni deo upravljanja.

Analiza finansijskih izveštaja je prevashodno zasnovana na izveštajima o poslovanju kompanije i podrazumeva analizu poslovanja kompanije da bi se utvrdilo njeno ekonomsko stanje. Finansijskom analizom se, na osnovu podataka sadržanih u finansijskim izveštajima, obezbeđuju informacije neophodne za donošenje poslovnih odluka.

Osnovni cilj analize finansijskih izveštaja može se definisati kao ocenjivanje prošlih ostvarenja preduzeća i predviđanja njegovih budućih osvarenja u funkciji informativne podrške aktivnosti donošenja odluka koje su, obično, u krajnjoj liniji finansijske odluke.

Osnovna tema ovog istraživanja jeste finansijska analiza privrednog društva Telenor d.o.o. Za potrebe rada korišćeni su finansijski izveštaji koji su dostupni na sajtu Agencije za privredne registre i to: bilansi stanja, bilansi uspeha, izveštaji o novčanim tokovima, napomene uz finansijske izveštaje i izveštaje revizora za privredno društvo Telenor d.o.o.

Rad je podeljen u tri poglavlja. Da bismo na adekvatan način predstavili analizu finansijskih izveštaja privrednog društva Telenor, neophodno je, najpre prikazati teorijski značaj analize finansijskih izveštaja. Stoga, u prvom delu rada ukratko su prikazane osnovne postavke finansijske analize, pojam, predmet i ciljevi analize finansijskih izveštaja, vste finansijske analize i korisnici analize finansijskih izveštaja.

Drugi deo rada posvećen je privrednom društvu Telenor d.o.o. Ukratko je prikazana osnovna delatnost ove kompanije, a zatim su prikazani finansijski izveštaji ove kompanije koji su korišćeni za izradu ovog rada.

U trećem delu rada prikazana je finansijska analiza privrednog društva Telenor. Naime, izračunati su koeficijent obrta kupava, koeficijent obrta zaliha, koeficijent obrta dobavljača, kao i prosečni period naplate potraživanja, prosečni period obrta zaliha i prosečni period plaćanja obaveza prema dobavljačima. U nastavku utvrđena je strategija finansiranja obrtne imovine, tekući racio likvidnosti, racio gotovine i brzi test likvidnosti. Zatim, izračunat je racio ukupnog duga, racio dugoročnog duga i racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala. I na kraju prikazana je marža neto profita, stopa prinosa na poslovna sredstva i stopa prinosa na sopstvena sredstva.

# Privredno društvo Telenor d.o.o.

## Osnovni podaci o privrednom društvu Telenor d.o.o.

Telenor d.o.o. posluje kao društvo sa ograničenom odgovornošću osnovano u Republici Srbji. Pretežna delatnost Društva je pružanje usluga mobilne telekomunikacije, uključujući i veleprodaju paketa i vaučera ovlašćenim dilerima. Društvo ostvaruje prihode od prodaje uglavnom na domaćem tržištu, međutim, prihode stiče i pružanjem usluga stranim kupcima (prihodi od rominga), na osnovu komercijalnih post-paid i pre-paid sporazuma o roaming-u sa mobilnim operaterima iz raznih zemalja. Sedište Društva se nalazi u Beogradu. Tokom 2017. godine kompanija je zapošljavala u proseku 778 radnika, u 2016. godine 862 radnika, a u 2015 godini 882 radnika.[[1]](#footnote-1)

**Tabela 2. Osnovni podaci privrednog društva Telenor d.o.o.**

|  |  |
| --- | --- |
| Poslovno ime | TELENOR D.O.O. BEOGRAD |
| Naziv | TELENOR D.O.O. BEOGRAD |
| Datum registracije | 04.04.2006. |
| Matični broj | 20147229 |
| Poreski identifikacioni broj | 104318304 |
| Registrovano sedište | Omladinskih brigada 90, 11070 Beograd |
| Oblik organizovanja | Društvo sa ograničenom odgovornošću |
| Registrovana pretežna delatnost | Bežične telekomunikacije |
| Registrovani kapital | 14.359.100.000 RSD |
| Članovi/Suvlasnici | Telenor AS, Danska |

*Izvor:* [*http://www.apr.gov.rs/*](http://www.apr.gov.rs/)

Telenor Srbija deo je Telenor grupe, jednog od najvećih svetskih mobilnih operatora koji ima 208 miliona korisnika na 13 tržišta. Telenor ima snažno prisustvo u centralnoj i istočnoj Evropi i Aziji. U nordijskom regionu ima vodeću poziciju kao provajder mobilnih usluga, brzog interneta i TV usluga. Nalazi se među 500 najvećih globalnih kompanija po tržišnoj vrednosti, sa 36000 zaposlenih širom sveta. Strategija Telenora je da jača kvalitet usluga i poslovanja lokalnih mobilnih operatera u nordijskom regionu, istočnoj i centralnoj Evropi i Aziji, kombinujući internacionalnog iskustvo Grupe sa lokalnim potencijalima. Strategija Kompanije je i da održava svoj vodeći položaj u nordijskom regionu, nudeći širok obim komunikacionih usluga.

Telenor je najveći pojedinačni investitor u Srbiji sa ulaganjem od dve milijarde evra tokom deset godina poslovanja. Sa više od tri miliona korisnika, Telenor Srbija pomaže ljudima da iskoriste sve prednosti savremenih komunikacija. Ova kompanija ima 120 prodavnica u 84 grada, oko 1.000 zaposlenih i pokriva celokupno stanovništvo Srbije brzim mobilnim Internetom.

Telenor mreža je kreirana da obezbedi sigurnu komunikaciju i povezanost. Omogućavaju pouzdanu i stabilnu vezu, prenos podataka i ujednačen kvalitet Telenorovih servisa. Korisnički podaci su bezbedni u svim aspektima komunikacije, uključujući i finansijske transakcije Telenor banke.

Telenor je u martu 2016. godine pokrio celu Srbiju brzim, 3G internetom koji omogućava korišćenje naprednih servisa kao što su skidanje muzike i video sadržaja, striming, korišćenje aplikacija poput Dizera, Jutjuba, Skajpa. Istovremeno, nastavljaju sa proširenjem pokrivenosti 4G mrežom, a u junu ove godine pokrili su 92.76% stanovništva.

**Slika 4. Logotip privrednog društva Telenor d.o.o.**



*Izvor:* [*https://www.telenor.rs/*](https://www.telenor.rs/)

Telenor d.o.o. uključen je u globalnu inicijativu za povezivanje društveno odgovornih kompanija s agencijama UN, privredom, vladama i civilnim društvom. Ta najveća svetska dobrovoljna inicijativa, nazvana Globalni dogovor UN-a, nastala je radi unapređenja deset univerzalno prihvaćenih principa o zaštiti ljudskih i radnih prava, očuvanju životne sredine i borbi protiv korupcije. Telenor daje svoj doprinos kako bi se širom sveta podigla svest o 17 novih Globalnih ciljeva za održivi razvoj.

Telenor Srbija član je Foruma za odgovorno poslovanje, mreže vodećih kompanija koje doprinose razvoju zajednice, podstičući razvoj društveno odgovornog poslovanja i uspostavljanje trajnih i stabilnih društveno odgovornih praksi u poslovnom sektoru. Forum predstavlja platformu koja povezuje lidere iz poslovnog sveta s predstavnicima drugih delova društva, podstičući time međusektorski dijalog, saradnju i razmenu dobrih iskustava. Forum razvija praktična i održiva rešenja na sva četiri polja koja čine stubove društveno odgovornog poslovanja: lokalna zajednica, životna sredina, radno okruženje i tržište.

Kompanija je osnovala Telenor fondaciju u martu 2007. godine sa žaljom da pomognu u rešavanju određenih izazova sa kojima se suočava srpsko društvo. Iz tog razloga Fondacija inicira i podržava projekte koji nude delotvorna, održiva i razvojna rešenja na teritoriji cele Srbije. Pažnja Telenor fondacije, usmerena je pre svega ka razvoju digitalnih rešenja u oblasti obrazovanja, socijalne inkluzije društveno ugroženih grupa, kulture i umetnosti, kao i zaštite životne sredine.[[2]](#footnote-2)

# Finansijska analiza privrednog društva Telenor d.o.o.

## Koeficijent obrta kupaca i prosečni period naplate potraživanja

Koeficijent obrta kupaca pokazuje koliko na jednu novčanu jedinicu nenaplaćenog salda potraživanja od kupaca preduzeće ostvaruje ukupnog prihoda u toku godine.[[3]](#footnote-3) Koeficijent obrta kupaca se računa na sledeći način:[[4]](#footnote-4)

$$Koeficijent obrta kupaca=\frac{prihodi od prodaje}{prosečan saldo kupaca}$$

$$Koeficijent obrta kupaca 2017. god.=\frac{5518835+39241824}{(7058885+6043554)/2}=6,83$$

$$Koeficijent obrta kupaca 2016. god.=\frac{3200438+ 41685796}{(6043554+6577567)/2}=7,11$$

$$Koeficijent obrta kupaca 2015. god.=\frac{2565668+42234467}{(6577597+5663691)/2}=7,32$$

Prosečna potraživanja od kupaca u 2017. godini naplaćuju se 6,83 puta u 2017. godini, 7,11 puta u 2016. godini, i 7,32 puta u 2015. godini. Što je ovaj koeficijent veći bolja je likvidnost i tekuće finansijsko stanje. Dakle, najbolja likvidnost privrednog društvo Telenor ostvarilo je u 2015. godini.

Prosečan period naplate potraživanja označava koliko preduzeću treba vremena da naplati svoja potraživanja od kupaca. Prosečan period naplate potraživanja dobijamo na osnovu sledeće formule:[[5]](#footnote-5)

$$Prosečan period naplate potraživanja=\frac{365}{koeficijent obrta kupaca}$$

$$Prosečan period naplate potraživanja 2017. god.=\frac{365}{6,83}=53 dana.$$

$$Prosečan period naplate potraživanja 2016. god.=\frac{365}{7,11}= 52 dana.$$

$$Prosečan period naplate potraživanja 2015. god.=\frac{365}{7,32}= 50 dana.$$

Prosečan period naplate potraživanja u 2017. godini bio je 53 dana, u 2016. godini 52 dana dok je u 2015. godini, prosečan period naplate potraživanja bio 50 dana.

## Koeficijent obrta zaliha i prosečni period obrta zaliha

Koeficijent obrta zaliha pokazuje koliko puta u toku godine se zalihe konvertuju u gotovinu. Od brzine obrta zaliha zavisi likvidnost i solventnost preduzeća. Brži obrt znači brže pretvaranje zaliha u gotovinu, što se smatra povoljnim.[[6]](#footnote-6) Ovaj koeficijent računamo na sledeći način:

$$Koeficijent obrta zaliha=\frac{poslovni rashodi}{\left(0045+0046+0047+0048\right)tek.g.+\left(0045+0046+0047+0048\right)pre.g.}/2$$

$$Koeficijent obrta zaliha 2017. god=\frac{34155759}{\left(18313+1414064\right)+\left(20469+1238060\right)/2}=\frac{34155759}{2690906}=12,69$$

$$Koeficijent obrta zaliha 2016. god=\frac{34823757}{\left(20469+1238060\right)+\left(27669+1761996\right)/2}=\frac{34823757}{1524097}=22,85$$

$$Koeficijent obrta zaliha 2015. god=\frac{33498367}{\left(27669+1761996\right)+\left(35062+1411479\right)/2}=\frac{33498367}{1618103}=20,70$$

Na osnovu izračunatog koeficijenta obrta zaliha zaključujemo da se da se prosečne zalihe obrnu 12,69 puta u 2017. godini, 22,85 puta u 2016. godini i 20,70 puta u 2015. godini.

Svaka firma treba održavati minimalni potrebni nivo zaliha, jer čuvanje zaliha podrazumeva različite troškove (rizik od zastarelosti zaliha, troškove vezane za skladišni prostor, dodatni troškovi za rukovanje i osiguranje, kamate na angažovana sredstva...). Prosečan period obrta zaliha računamo na sledeći način:[[7]](#footnote-7)

$$Prosečni period obrta zaliha=\frac{365}{koeficijent obrta zaliha}$$

$$Prosečni period obrta zaliha 2017. god.=\frac{365}{12,69}=28,76$$

$$Prosečni period obrta zaliha 2016. god.=\frac{365}{22,85}=15,97$$

$$Prosečni period obrta zaliha 2015. god.=\frac{365}{20,70}=17,63$$

Ovaj indikator pojazuje likvidnost zaliha, odnosno pokazuje koliki je prosečni broj dana za koji kompanija pretvara zalihe u gotovinu. Njegova veća vrednost ukazuje na manju efikasnost poslovanja i obrnuto. U našem primeru najveći prosečni period obrta zaliha bio je u 2017. godini.

## Koeficijent obrta dobavljača i prosečni period plaćanja obaveza prema dobavljačima

Koliko puta se prosečno u toku godine plaćaju obaveze prema dobavljačima pokazuje koeficijent obrta dobavljača, koji se izračunava na sledeći način:[[8]](#footnote-8)

$$Koeficijent obrta dobavljača=\frac{nabavna vrednost prodate robe\pm promena stanja zaliha}{prosečan saldo dobavljača u toku godine}$$

Takođe, ovaj koeficijent možemo dobiti i pomoću sledeće formule način:[[9]](#footnote-9)

$$Koeficijent obrta dobavljača=\frac{poslovni rashodi}{(obaveze iz poslovanja tek.god+obaveze iz poslovanja preth.god)/2}$$

$$Koeficijent obrta dobavljača 2017.god.=\frac{34155759}{(3229508+3047052)/2}=10,88$$

$$Koeficijent obrta dobavljača 2016.god.=\frac{34823757}{(3047052+7513425)/2}=6,60$$

$$Koeficijent obrta dobavljača 2015.god.=\frac{33498367}{(7513425+2778060)/2}=6,51$$

Prosečne obaveze prema dobavljačima u 2017. godini izmivale su se 10,88 puta, u 2016. godini, 6,60 puta i 6,51 puta u 2015. godini.

Prosečno vreme plaćanja dobavljača izračunava se sledećom formulom:[[10]](#footnote-10)

$$Prosečno vreme plaćanja dobavljača=\frac{365}{koeficijent obrta dobavljača}$$

$$Prosečno vreme plaćanja dobavljača 2017. god.=\frac{365}{10,88}=34 dana.$$

$$Prosečno vreme plaćanja dobavljača 2016. god.=\frac{365}{6,60}=55 dana.$$

$$Prosečno vreme plaćanja dobavljača 2015. god.=\frac{365}{6,51}=56 dana.$$

Prosečno vreme plaćanja dobavljača u 2017. godini bilo je 34 dana, u 2016. godini 55 dana i u 2015. godini 56 dana.

## Utvrđivanje strategije finansiranja obrtne imovine

Koeficijent neto obrtna sredstva označava razliku obrtnih sredstava i kratkoročih obaveza. Ukoliko je dobijeni koeficijent pozitivan onda on označava deo obrtnih sredstava koja nisu pokrivena kratkoročnim već dugoročnim izvorima. Dobija se na sledeći način:[[11]](#footnote-11)

$$Neto obrtna sredstva=obrtna sredstva-kratkoročne obaveze$$

$$Neto obrtna sredstva 2017. god.=14360689-14235584=125105$$

$$Neto obrtna sredstva 2016. god.=13431001-14299395=-868394$$

$$Neto obrtna sredstva 2015. god.=19447003-17945259=1501744$$

Pojava negativnog neto obrtnog fonda znači nepovoljni položaj likvidnosti kompanije i mogućnost rizika od bankrota.[[12]](#footnote-12)

Preduzeće Telenor je 2016. i 2017. godine imalo negativan koeficijent neto obrtnog fonda, međutim, u 2017. godini koeficijent je iznosio 125.100. Povećanje ovog koeficijenta znači bolju likvidnost i manji rizik od bankrota.

## Tekući racio likvidnosti, racio gotovine i brzi test likvidnosti

Likvidnost označava sposobnost preduzeća da izvršava novčane obaveze u punom iznosu i na vreme, a da pri tome očuva potreban obim i strukturu obrtne imovine za obavljanje tekućeg poslovanja i kreditni bonitet.[[13]](#footnote-13) Likvidnost preduzeća se obezbeđuje stalnom usklađenošću novčanih priliva u preduzeće i novčanih odliva po osnovu isplate dospelih obaveza.[[14]](#footnote-14)

Racio tekuće (opšte) likvidnosti meri sposobnost preduzeća da podmiri dospele obaveze upotrebom obrtne imovine.[[15]](#footnote-15) Dobija se sučeljavanjem ukupne obrtne imovine i kratkoročnih obaveza preduzeća i pokazuje sa koliko dinara obrtne imovine je pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza. Pokazatelj opšte ili tekuće likvidnosti možemo dobiti na osnovu sledeće formule:[[16]](#footnote-16)

$$Pokazatelj opšte \left(tekuće\right)likvidnosti=\frac{Obrtna sredstva}{Kratkoročne obaveze}$$

Brzi racio naspram kratkoročnih obaveza stavlja obrtnu imovinu iz koje su prethodno isključene stavke zaliha, ali i PDV i aktivna vremenska razgraničenja. Brzi racio se izračunava sledećom formulom:[[17]](#footnote-17)

$$Brzi racio=\frac{Obrtna imovina-Zalihe-Porez na dodatu vrednost-AVR}{Kratkoročne obaveze}$$

Racio gotovine je najkonzervativniji iz grupe pokazatelja likvidnosti. U njemu se naspram kratkoročnih obaveza stavlja samo stavka gotovine i gotovinskih ekvivalenata. Racio gotovine izračunava se na osnovu sledeće formule:[[18]](#footnote-18)

$$Racio gotovine=\frac{Gotovinski ekvivalenti i gotovina}{Kratkoročne obaveze}$$

$$Pokazatelj opšte \left(tekuće\right)likvidnosti 2017. god.=\frac{ 14360689 }{14235584}=1,01$$

$$Pokazatelj opšte \left(tekuće\right)likvidnosti 2016. god.=\frac{ 13431001 }{14299395}=0,94$$

$$Pokazatelj opšte \left(tekuće\right)likvidnosti 2015. god.=\frac{19447003}{17945259}=1,08$$

Pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom u 2017. godini bila je na nivou od 101%, u 2016. godini pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom bila je na nivou od 91%, dok je u 2015. godini pokrivenost bila najveća i iznosila je 108%.

$$Brzi racio 2017. god.=\frac{14360689-2078083-2670819}{14235584}=0,68$$

$$Brzi racio 2016. god.=\frac{13431001-2382080-3233305}{14299395}=0,55$$

$$Brzi racio 2015. god.=\frac{19447003-2646988-3405704}{17945259}=0,75$$

Pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja u 2017. godini bila je na nivou od 68%, u 2016. godini 55% dok je u 2015. godini bila najveća i iznosila je 75%.

$$Racio gotovine 2017. god.=\frac{1407649}{14235584}=0,10$$

$$Racio gotovine 2016. god.=\frac{1088857}{14299395}=0,08$$

$$Racio gotovine 2015. god.=\frac{6412746}{17945259}=0,36$$

Pokrivenost kratkoročnih obaveza gotovinom i gotovinskim ekvivalentima u 2017. godini bila je na nivou od 10%, u 2016. godini pokrivenost kratkoročnim obavezama gotovinom i gotovinskim ekvivalentima bila je na nivou od 8%, dok je u 2015. godini pokrivenost bila najveća i iznosila je 36%.

## Racio ukupnog duga, racio dugoročnog duga i racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala

Racio ukupnog duga dobija se stavljanjem u odnos ukupne obaveze i poslovnu imovinu. Racio duga pokazuje koji deo sredstava je finansiran pozajmljenim, a koji sopstvenim izvorima finansiranja.[[19]](#footnote-19)

$$Racio ukupnog duga=\frac{dug. rezervisanja i obaveze+kratk. obaveze+odložene poreske obavze}{poslovna imovina}$$

$$Racio dugoročnog duga=\frac{dugoročna rezervisanja i obaveze+odložene poreske obaveze}{poslovna imovina}$$

$$Racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala=\frac{dug.rezervisnaja i obaveze+krat.obaveze+odložene poreske obaveze}{kapital}$$

$$Racio ukupnog duga 2017. god.=\frac{606300+14235584+254127}{47378390}=0,32$$

$$Racio ukupnog duga 2016. god.=\frac{519691+14299395+425213}{ 49252359 }=0,31$$

$$Racio ukupnog duga 2015. god.=\frac{706859+17945259+510787}{ 55375836 }=0,35$$

Racio ukupnog duga za 2017. godinu iznosi 0,32, za 2016. godinu iznosi 0,31 i za 2015. godinu iznosi 0,35.

$$Racio dugoročnog duga 2017. god.=\frac{606300+254127}{47378390}=0,02$$

$$Racio dugoročnog duga 2016. god.=\frac{519691+425213}{49252359}=0,02$$

$$Racio dugoročnog duga 2015. god.=\frac{706859+510787}{55375836}=0,02$$

Racio dugoročnog duga za sva tri posmatrana perioda bio je isti i iznosio je 0,02.

$$Racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala 2017. god.=\frac{606300+14235584+254127}{32282379}=0,47$$

$$Racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala 2016. god.=\frac{519691+14299395+425213}{34008060}=0,45$$

$$Racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala 2015. god.=\frac{706859+17945259+510787}{36212931}=0,53$$

Racio ukupnog duga i akcionarskog kapitala za 2017. godinu iznosi 0,47 za 2016. godinu 0,45 dok za 2015. godinu iznosi 0,53.

## Marža neto profita, ROA i ROE

Rentabilnošću se mora upravljati i na operativnom i na strateškom nivou.[[20]](#footnote-20) Racia rentabilnosti mogu biti parcijalna i globalna. Parcijalna se odnose na stopu poslovnog i neto dobitka, čije se utvrđivanje i analiza vrše samo na bazi bilansa uspeha. Globalna obuhvaraju stopu prinosa na ukupna sredstva (aktivu) i stopu prinosa na sopstvena sredstva (akcijski kapital) čije se utvrđivanje i analiza vrše na bazi oba bilansa, i bilansa uspeha i bilansa stanja.[[21]](#footnote-21)

Stopa neto dobitka je, zapravo, profitna marža. Stopu neto dobiti dobijamo pomoću sledeće formule:[[22]](#footnote-22)

$$Stopa neto dobiti=\frac{neto dobitak/gubitak}{poslovni prihodi}$$

$$Stopa neto dobiti 2017. god.=\frac{ 9000153 }{ 45486031 }=0,20$$

$$Stopa neto gubitka za 2016. godinu=\frac{ 8909168 }{ 45595048 }=0,20$$

$$Stopa neto gubitka za 2015. godinu=\frac{ 9676580 }{ 45400377 }=0,21$$

U 2017. godini ostvaren je neto dobitak koji je iznosio 20% od vrednosti poslovnih prihoda. U 2016. godini neto dobitak bio je rakođe 20% od vrednosti poslovnih prihoda, dok je u 2015. godini iznosio 21% od vrednosti poslovnih prihoda.

Stopa prinosa na poslovna sredstva (ROA) je osnovni pokazatelj rentabilnosti u poslovnoj aktivnosti preduzeća.[[23]](#footnote-23) Stopa prinosa na poslovna sredstva se dobija stavljanjem u odnos dobitka i prosečne poslovne aktive.[[24]](#footnote-24)

$$ROA=\frac{neto dobitak}{poslovna imovina}$$

$$ROA 2017. god.=\frac{ 9000153 }{47378390}=0,19$$

$$ROA 2016. god.=\frac{8909168}{49252359}=0,18$$

$$ROA 2015. god.=\frac{ 9676580 }{55375836}=0,17$$

Ovako utrvrđen pokazatelj ukazuje na to da je privredno društvo Telenor na svaki dinar uložen u ukupna poslovna sredstva ostvarilo 0,19 dinara neto dobitka u 2017. godini, 0,18 dinara u 2016. godini i 0,17 dinara u 2015. godini.

Stopa prinosa na sopstvena sredstva (ROE) je pokazatelj koji nam pokazuje stepen oplodnje vlasničkog kapitala, jer neto dobitak znači prirast (povećanje) vlasničkog kapitala.[[25]](#footnote-25) Računa se na osnovu sledeće formule:[[26]](#footnote-26)

$$ROE=\frac{neto dobitak}{kapital}$$

$$ROE 2017. god.=\frac{9000153}{32282379}=0,28$$

$$ROE 2016. god.=\frac{8909168}{34008060}=0,26$$

$$ROE 2015. god.=\frac{9676580}{36212931}=0,27$$

Stopa prinosa na sopstveni kapital u 2017. godini iznosi 28%, to znači da se na svakih 100 dinara sopstvenog kapitala ostvari 28 dinara dobitka. U 2016. godini privredno društvo Telenor d.o.o. na svakih 100 dinara sopstvenog kapitala ostvarilo je 26 dinara dobitka, dok je u 2015. godini na svakih 100 dinara sopstvenog kapitala ostvarilo 27 dinara.

# Zaključak

Analiza finansijskih izveštaja bavi se kvantificiranjem i istraživanjem odnosa i veza koje postoje između pozicija bilansa stanja, bilansa uspeha i izveštaja o tokovima gotovine na način da se omogući ispravna ocena finansijskog položaja preduzeća, njegove uspešnosti i likvidnosti poslovanja. Da bi se ovaj zadatak obavio, finansijskom analitičaru stoje na raspolaganju određeni instrumenti ili tehnike analize.

Međutim, bitno je napomenuti da samo izračunavanje pokazatelja ne daje dovoljnu sliku i predstavu o tome šta se u preduzeću događalo tokom poslovne godine, gde se preduzeće trenutno nalazi u odnosu na konkurenciju u grani u kojoj posluje, kao i u kojoj meri je ugrožen opstanak preduzeća na tržištu na kome posluje.

Ukoliko posmatramo preduzeće sa mikro aspekta, rezultate analize kao i izračunate pokazatelje treba porediti sa nekoliko prethodnih poslovnih godina i rezultatia analiza koje su rađene na osnovu finansijskih izveštaja iz prethosnih poslovnih godina. Na osnovu takve analize, stekla bi se neuporedivo kvalitetnija slika o tome šta se događalo u preduzeću tokom poslovne godine, šta je uticalo u najvećoj meri na trenutni finansijski položaj u kome se preduzeće nalazi, ako i koji su faktori u najvećoj meri uticali na rezultate analize finansijskih izveštaja.

Ukoliko posmatramo preduzeće sa makro aspekta, rezultate analize i izračunate pokazatelje treba porediti sa pokazateljima preduzeća koja posluju u istoj grani delatnosti, kao i utvrđenim standardima koji postoje za svaku granu delatnosti, budući da za većinu pokazatelja ne postoje jedinstveno utvrđene norme i standardi, već se oni u velikoj meri mogu razlikovati u zavisnosti od grane delatnosti u kojoj preduzeće posluje. Takvom analizom stekla bi se potpunija slika o samim rezultatima analize finansijskih izveštaja, finansijskom položaju u kome se preduzeće trenutno nalazi, kao i položaju u odnosu na konkurentne firme koje posluju u istoj grani delatnosti.

Osnovni cilj finansijske analize predstavlja ispitivanje i utvrđivanje i utvrđivanje finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja preduzeća na osnovu njenih finansijskih izveštaja. Finansijska analiza je deo složene analize poslovanja, ali deo od kojeg se u analizi najčešće kraće.

Takođe, ona ima za cilj da na osnovu utvrđenog kvaliteta i kvantiteta analiziranog objekta pruži informacije o njegovom bonitetu ili trendu razvoja. Takve informacije predstavljaju osnove za preduzimanje određenih korektivnih akcija usmerenih ka popravljanju boniteta i trenda razvoja analiziranog objekta.

Analiza finansijskih izveštaja je zasnovana na finansijskim izveštajima, koji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesa obrade podataka i samim tim predstavlja nosioca računovodstvenih informacija. Za ove informacije je zainteresovan veliki broj interesnih grupa, ali da bi one zaista zadovoljile zahteve i potrebe korisnika, neophodno je da se informacije razumeju, tj. da se pretvore u upotrebljive. Ovo nas uvodi u sam značaj finansijske analize, čiji je osnovni zadatak upravo da omogući razumevanje finansijskih izveštaja, odnosno vrednosti sadržanih u pomenutim izveštajima.

# Literatura

Abramović R. M., (2015), *Korporativne finansije*, Beogradska poslovna škola, Beograd.

Barjaktarović L., Jović Z., Milojević M., (2013), *Poslovne finansije*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Ivaniš M., (2008), *Upravljanje finansijama*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Ivaniš M., Nešić S., (2011), *Poslovne finansije,* Univerzitet Singidunum, Beograd.

Knežević G., (2008), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Knežević G., (2009), *Analiza finanisjskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

1. Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., (2013), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., (2017), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Krasulja D., Ivanišević M., (2000), *Poslovne finansije*, Ekonomski fakultet, Beograd.

Perović J. M., (1994), *Ekonomika Preduzeća*, Savremena administracija, Beograd.

Ranković J., (1989), *Upravljanje finansijama preduzeća*, IV izdanje, Centar Beograd.

Rodić J., Lakićević M., Vukelić G., Andrić M., (2011), *Analiza finansijskih izveštaja*, Proleter a.d. Bečej, Subotica.

1. Rodić J., Vukelić G., Andrić M., Vuković B., (2015), *Analiza finansijskih izveštaja*, drugo, dopunjeno i izmenjeno izdanje, Beograd.
2. Spasić V., Čerović S., (2013), *Ekonomsko-finansijska analiza poslovanja preduzeća u hotelijerstvu i turizmu*, Univerzitet Singidunum, Beograd.

Stančić P., (2016), *Finansijska analiza*, Ekonomski fakultet, Kragujevac.

Stevanović N., (2000), *Upravljačko računovodstvo*, Ekonomski fakultet, Beograd.

Stojiljković M., Krstić J., (2000), *Finansijska analiza*, Ekonomski fakultet, Niš.

Vučičević D., (2012), Teorijski aspekti i osnovne postavke finansijske analize, *Škola biznisa*, broj 2.

***Internet izvori:***

<http://www.apr.gov.rs/>

<https://kursracunovodstva.casoviposmetkovodstvo.mk/>

<https://www.mojafirma.rs/>

<https://www.telenor.rs/>

<https://www.vps.ns.ac.rs/>

[www.ekof.bg.ac.rs/](http://www.ekof.bg.ac.rs/)

## Finansijski izveštaji privrednog društva Telenor d.o.o.

Bilans stanja na dan 31.12.2017. godine

-u hiljadama dinara-

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Pozicija** | **Tekuća godina** | **Prethodna godina** |
| **Krajnje stanje** | **Početno stanje** |
| AKTIVA |  |  |  |
| A.UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL |  |  |  |
| B.STALNA IMOVINA | 33017701 | 35821358 | 0 |
| I.NEMATERIJALNA IMOVINA | 16848029 | 18879321 | 0 |
| 1.Ulaganja u razvoj |  |  |  |
| 2.Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver | 16746745 | 18721562 |  |
| 3.Gudvil |  |  |  |
| 4.Ostala nematerijalna imovina |  |  |  |
| 5.Nematerijalna imovina u pripremi | 101284 | 157759 |  |
| 6.Avansi za nematerijalnu imovinu |  |  |  |
| II.NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA | 13307378 | 13678083 | 0 |
| 1.Zemljište | 1923 | 1923 |  |
| 2.Građevinski objekti | 807130 | 841598 |  |
| 3.Postrojenja i oprema | 11109490 | 10715025 |  |
| 4.Investicione nekretnine |  |  |  |
| 5.Ostale nekretnine, postrojenja i oprema |  |  |  |
| 6.Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi | 1221296 | 1857577 |  |
| 7.Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi | 140610 | 195843 |  |
| 8.Avansi za nekretninte, postrojenja i opremu | 26929 | 66117 |  |
| III.BIOLOŠKA SREDSTVA | 0 | 0 | 0 |
| 1.Šume |  |  |  |
| 2.Osnovno stado |  |  |  |
| 3.Biološka sredstva u pripremi |  |  |  |
| 4.Avansi za biološka sredstva |  |  |  |
| IV.DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI | 2862294 | 3263954 | 0 |
| 1.Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica | 271993 | 271993 |  |
| 2.Učešća u kapitali pridruženih pravnih lica u zajedničkim poduhvatima |  |  |  |
| 3.Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hov raspoložive za prodaju |  |  |  |
| 4.Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima | 2571984 | 2913736 |  |
| 5.Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima |  |  |  |
| 6.Dugoročni plasmani u zemlji |  |  |  |
| 7.Dugoročni plasmani u inostranstvu |  |  |  |
| 8.Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća |  |  |  |
| 9.Ostali dugoročni finansijski plasmani | 18317 | 78225 |  |
| V.DUGOROČNA POTRAŽIVANJA | 0 | 0 | 0 |
| 1.Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica |  |  |  |
| 2.Potraživanja od ostalih povezanih lica |  |  |  |
| 3.Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit |  |  |  |
| 4.Potraživanje za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu |  |  |  |
| 5.Potraživanja po osnovu jemstva |  |  |  |
| 6.Sporna potraživanja |  |  |  |
| 7.Ostala dugoročna potraživanja |  |  |  |
| V.ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA |  |  |  |
| G.OBRTNA IMOVINA | 14360689 | 13431001 | 0 |
| I.ZALIHE | 2078083 | 2382080 | 0 |
| 1.Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar | 183130 | 20469 |  |
| 2.Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge |  |  |  |
| 3.Gotovi proizvodi |  |  |  |
| 4.Roba | 1414064 | 1238060 |  |
| 5.Stalna sredstva namenjena prodaji |  |  |  |
| 6.Plaćeni avansi za zalihe i usluge | 645706 | 1123551 |  |
| II.POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE | 7058885 | 6043554 | 0 |
| 1.Kupci u zemlji – matična i zavisna pravna lica | 273617 | 319602 |  |
| 2.Kupci u inostranstvu – matična i zavisna pravna lica | 724 | 1466 |  |
| 3.Kupci u zemlji – ostala povezana pravna lica | 22118 | 35017 |  |
| 4.Kupci u inostranstvu – ostala povezana pravna lica | 118790 | 202890 |  |
| 5.Kupci u zemlji | 5128388 | 4659182 |  |
| 6.Kupci u inostranstvu | 1515248 | 825397 |  |
| 7.Ostala potraživanja po osnovu prodaje |  |  |  |
| III.POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA | 22154 | 28987 |  |
| IV.DRUGA POTRAŽIVANJA | 178931 | 544859 |  |
| V.FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VREDNOSTI |  |  |  |
| VI.KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI | 944168 | 109359 |  |
| 1.Kratkoročni krediti i plasmani – matična i zavisna pravna lica |  |  |  |
| 2.Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana pravna lica |  |  |  |
| 3.Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji | 944168 | 109359 |  |
| 4.Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 5.Ostali kratkoročni finansijski plasmani |  |  |  |
| VII.GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA | 1407649 | 1088857 |  |
| VIII.POREZ NA DODATU VREDNOST |  |  |  |
| IX.AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA | 2670819 | 3233305 |  |
| D.UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA | 47378390 | 49252359 | 0 |
| Đ.VANBILANSNA AKTIVA | 436525 | 408170 |  |
| PASIVA |  |  |  |
| A.KAPITAL | 32282379 | 34008060 |  |
| I.OSNOVNI KAPITAL | 14359100 | 14359100 | 0 |
| 1.Akcijski kapital |  |  |  |
| 2.Udeli društva s ograničenom odgovornošću | 14359100 | 14359100 |  |
| 3.Ulozi |  |  |  |
| 4.Državni kapital |  |  |  |
| 5.Društveni kapital |  |  |  |
| 6.Zadružni udeli |  |  |  |
| 7.Emisiona premija |  |  |  |
| 8.Ostali osnovni kapital |  |  |  |
| II.UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL |  |  |  |
| III.OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE |  |  |  |
| IV.REZERVE |  |  |  |
| V.REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME |  |  |  |
| VI.NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA |  |  |  |
| VII.NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA |  |  |  |
| VIII.NERASPOREĐENI DOBITAK | 17923279 | 19648960 | 0 |
| 1.Neraspoređeni dobitak ranijih godina | 8923126 | 10739792 |  |
| 2.Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 9000153 | 8909168 |  |
| IX.UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE |  |  |  |
| X.GUBITAK | 0 | 0 | 0 |
| 1.Gubitak ranijih godina |  |  |  |
| 2.Gubitak tekuće godine |  |  |  |
| B.DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE | 606300 | 519691 | 0 |
| I.DUGOROČNA REZERVISANJA | 496632 | 395881 | 0 |
| 1.Rezervisanja za troškove u garantnom roku |  |  |  |
| 2.Rezervisanja za troškove obnavjanja prirodnih bogatstava |  |  |  |
| 3.Rezervisanja za troškove restrukturiranja |  |  |  |
| 4.Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih | 38273 | 26951 |  |
| 5.Rezervisanja za troškove sudskih sporova |  |  |  |
| 6.Ostala dugoročna rezervisanja | 458359 | 368930 |  |
| II.DUGOROČNE OBAVEZE | 109668 | 123810 | 0 |
| 1.Obaveze koje se mogu koncertovati u kapital |  |  |  |
| 2.Obaveze prema matičnim i zavisnim pravnim licima |  |  |  |
| 3.Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima |  |  |  |
| 4.Obaveze po emitovanim hov u periodu dužem od godinu dana |  |  |  |
| 5.Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji |  |  |  |
| 6.Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 7.Obaveze po osnovu finansijskog lizinga |  |  |  |
| 8.Ostale dugoročne obaveze | 109668 | 123810 |  |
| V.ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE | 254127 | 425213 |  |
| G.KRATKOROČNE OBAVEZE | 14235584 | 14299395 | 0 |
| I.KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE | 0 | 0 | 0 |
| 1.Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica |  |  |  |
| 2.Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica |  |  |  |
| 3.Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji |  |  |  |
| 4.Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 5.Obaveze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji |  |  |  |
| 6.Ostale kratkoročne finansijske obaveze |  |  |  |
| II.PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE | 191106 | 906285 |  |
| III.OBAVEZE IZ POSLOVANJA | 3229508 | 3047052 | 0 |
| 1.Dobavljači – matična i zavisna pravna lica u zemlji |  |  |  |
| 2.Dobavljači – matična i zavisna pravna lica u inostranstvu | 29 | 35 |  |
| 3.Dobavljači – ostala povezana pravna lica u zemlji | 62 | 123 |  |
| 4.Dobavljači – ostala povezana pravna lica u inostranstvu | 144170 | 331990 |  |
| 5.Dobavljači u zemlji | 1550636 | 1926350 |  |
| 6.Dobavljači u inostranstvu | 1534611 | 788554 |  |
| 7.Ostale obaveze iz poslovanja |  |  |  |
| IV.OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE | 391016 | 418966 |  |
| V.OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST | 290654 | 248925 |  |
| VI.OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE | 401279 | 197404 |  |
| VII.PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA | 9732021 | 9480763 |  |
| D.GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA |  |  |  |
| Đ.UKUPNA PASIVA | 47378390 | 49252359 |  |
| E.VANBILANSNA PASIVA | 436525 | 408170 |  |

Bilans stanja na dan 31.12.2016. godine

-u hiljadama dinara-

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Pozicija** | **Tekuća godina** | **Prethodna godina** |
| **Krajnje stanje** | **Početno stanje** |
| AKTIVA |  |  |  |
| A.UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL |  |  |  |
| B.STALNA IMOVINA | 35821358 | 35928833 |  |
| I.NEMATERIJALNA IMOVINA | 18879321 | 20759879 |  |
| 1.Ulaganja u razvoj |  |  |  |
| 2.Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver | 18721562 | 16158461 |  |
| 3.Gudvil |  |  |  |
| 4.Ostala nematerijalna imovina |  |  |  |
| 5.Nematerijalna imovina u pripremi | 157759 | 4601418 |  |
| 6.Avansi za nematerijalnu imovinu |  |  |  |
| II.NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA | 13678083 | 13047242 |  |
| 1.Zemljište | 1923 | 1923 |  |
| 2.Građevinski objekti | 841598 | 876066 |  |
| 3.Postrojenja i oprema | 10715025 | 9923183 |  |
| 4.Investicione nekretnine |  |  |  |
| 5.Ostale nekretnine, postrojenja i oprema |  | 15964 |  |
| 6.Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi | 1857577 | 1931631 |  |
| 7.Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi | 195843 | 272251 |  |
| 8.Avansi za nekretninte, postrojenja i opremu | 66117 | 26224 |  |
| III.BIOLOŠKA SREDSTVA | 0 | 0 |  |
| 1.Šume |  |  |  |
| 2.Osnovno stado |  |  |  |
| 3.Biološka sredstva u pripremi |  |  |  |
| 4.Avansi za biološka sredstva |  |  |  |
| IV.DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI | 3263954 | 2121712 |  |
| 1.Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica | 271993 | 271993 |  |
| 2.Učešća u kapitali pridruženih pravnih lica u zajedničkim poduhvatima |  |  |  |
| 3.Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hov raspoložive za prodaju |  |  |  |
| 4.Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima |  |  |  |
| 5.Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima | 2913736 | 1842447 |  |
| 6.Dugoročni plasmani u zemlji |  |  |  |
| 7.Dugoročni plasmani u inostranstvu |  |  |  |
| 8.Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća |  |  |  |
| 9.Ostali dugoročni finansijski plasmani | 78225 | 7272 |  |
| V.DUGOROČNA POTRAŽIVANJA | 0 | 0 |  |
| 1.Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica |  |  |  |
| 2.Potraživanja od ostalih povezanih lica |  |  |  |
| 3.Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit |  |  |  |
| 4.Potraživanje za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu |  |  |  |
| 5.Potraživanja po osnovu jemstva |  |  |  |
| 6.Sporna potraživanja |  |  |  |
| 7.Ostala dugoročna potraživanja |  |  |  |
| V.ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA |  |  |  |
| G.OBRTNA IMOVINA | 13431001 | 19447003 |  |
| I.ZALIHE | 2382080 | 2646988 |  |
| 1.Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar | 20469 | 27669 |  |
| 2.Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge |  |  |  |
| 3.Gotovi proizvodi |  |  |  |
| 4.Roba | 1238060 | 1761996 |  |
| 5.Stalna sredstva namenjena prodaji |  |  |  |
| 6.Plaćeni avansi za zalihe i usluge | 1123551 | 857323 |  |
| II.POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE | 6043554 | 6577567 |  |
| 1.Kupci u zemlji – matična i zavisna pravna lica | 319602 | 336318 |  |
| 2.Kupci u inostranstvu – matična i zavisna pravna lica | 1466 | 123 |  |
| 3.Kupci u zemlji – ostala povezana pravna lica | 35017 | 40619 |  |
| 4.Kupci u inostranstvu – ostala povezana pravna lica | 202890 | 167599 |  |
| 5.Kupci u zemlji | 4659182 | 4433594 |  |
| 6.Kupci u inostranstvu | 825397 | 1599314 |  |
| 7.Ostala potraživanja po osnovu prodaje |  |  |  |
| III.POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA | 28987 | 4703 |  |
| IV.DRUGA POTRAŽIVANJA | 544859 | 256093 |  |
| V.FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VREDNOSTI |  |  |  |
| VI.KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI | 109359 | 143202 |  |
| 1.Kratkoročni krediti i plasmani – matična i zavisna pravna lica |  |  |  |
| 2.Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana pravna lica |  |  |  |
| 3.Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji | 109359 | 143202 |  |
| 4.Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 5.Ostali kratkoročni finansijski plasmani |  |  |  |
| VII.GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA | 1088857 | 6412746 |  |
| VIII.POREZ NA DODATU VREDNOST |  |  |  |
| IX.AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA | 3233305 | 3405704 |  |
| D.UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA | 49252359 | 55375836 |  |
| Đ.VANBILANSNA AKTIVA | 408170 | 445067 |  |
| PASIVA |  |  |  |
| A.KAPITAL | 34008060 | 36212931 |  |
| I.OSNOVNI KAPITAL | 14359100 | 14359100 |  |
| 1.Akcijski kapital |  |  |  |
| 2.Udeli društva s ograničenom odgovornošću | 14359100 | 14359100 |  |
| 3.Ulozi |  |  |  |
| 4.Državni kapital |  |  |  |
| 5.Društveni kapital |  |  |  |
| 6.Zadružni udeli |  |  |  |
| 7.Emisiona premija |  |  |  |
| 8.Ostali osnovni kapital |  |  |  |
| II.UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL |  |  |  |
| III.OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE |  |  |  |
| IV.REZERVE |  |  |  |
| V.REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME |  |  |  |
| VI.NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA |  |  |  |
| VII.NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HOV I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA |  |  |  |
| VIII.NERASPOREĐENI DOBITAK | 19648960 | 21853831 |  |
| 1.Neraspoređeni dobitak ranijih godina | 10739792 | 12177251 |  |
| 2.Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 8909168 | 9676580 |  |
| IX.UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE |  |  |  |
| X.GUBITAK |  |  |  |
| 1.Gubitak ranijih godina |  |  |  |
| 2.Gubitak tekuće godine |  |  |  |
| B.DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE | 519691 | 706859 |  |
| I.DUGOROČNA REZERVISANJA | 395881 | 553633 |  |
| 1.Rezervisanja za troškove u garantnom roku |  |  |  |
| 2.Rezervisanja za troškove obnavjanja prirodnih bogatstava |  |  |  |
| 3.Rezervisanja za troškove restrukturiranja |  |  |  |
| 4.Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih | 26951 | 29751 |  |
| 5.Rezervisanja za troškove sudskih sporova |  |  |  |
| 6.Ostala dugoročna rezervisanja | 368930 | 523882 |  |
| II.DUGOROČNE OBAVEZE | 123810 | 153226 |  |
| 1.Obaveze koje se mogu koncertovati u kapital |  |  |  |
| 2.Obaveze prema matičnim i zavisnim pravnim licima |  |  |  |
| 3.Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima |  |  |  |
| 4.Obaveze po emitovanim hov u periodu dužem od godinu dana |  |  |  |
| 5.Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji |  |  |  |
| 6.Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 7.Obaveze po osnovu finansijskog lizinga |  |  |  |
| 8.Ostale dugoročne obaveze | 123810 | 153226 |  |
| V.ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE | 425213 | 510787 |  |
| G.KRATKOROČNE OBAVEZE | 14299395 | 17945259 |  |
| I.KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE |  |  |  |
| 1.Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica |  |  |  |
| 2.Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica |  |  |  |
| 3.Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji |  |  |  |
| 4.Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu |  |  |  |
| 5.Obaveze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji |  |  |  |
| 6.Ostale kratkoročne finansijske obaveze |  |  |  |
| II.PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE | 906285 | 142609 |  |
| III.OBAVEZE IZ POSLOVANJA | 3047052 | 7513425 |  |
| 1.Dobavljači – matična i zavisna pravna lica u zemlji |  |  |  |
| 2.Dobavljači – matična i zavisna pravna lica u inostranstvu | 35 | 2 |  |
| 3.Dobavljači – ostala povezana pravna lica u zemlji | 123 | 1609 |  |
| 4.Dobavljači – ostala povezana pravna lica u inostranstvu | 331990 | 160511 |  |
| 5.Dobavljači u zemlji | 1926350 | 6074397 |  |
| 6.Dobavljači u inostranstvu | 788554 | 1276906 |  |
| 7.Ostale obaveze iz poslovanja |  |  |  |
| IV.OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE | 418966 | 183217 |  |
| V.OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST | 248925 | 244454 |  |
| VI.OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE | 197404 | 303537 |  |
| VII.PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA | 9480763 | 9558017 |  |
| D.GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA |  |  |  |
| Đ.UKUPNA PASIVA | 49252359 | 55375836 |  |
| E.VANBILANSNA PASIVA | 408170 | 445067 |  |

Bilans uspeha za period od 01.01.2017. do 31.12.2017. godine

-u hiljadama dinara-

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Pozicija** | **Tekuća godina** | **Prethodna godina** |
| PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA |  |  |
| A.POSLOVNI PRIHODI | 45486031 | 45595048 |
| I.PRIHODI OD PRODAJE ROBE | 5518835 | 3200438 |
| 1.Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu | 130 | 191 |
| 2.Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu |  |  |
| 3.Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu | 841 |  |
| 4.Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu |  | 541 |
| 5.Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu | 5517864 | 3199706 |
| 6.Prihodi od prodaje robe na inostranom tržišu |  |  |
| II.PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA | 39241824 | 41685796 |
| 1.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga maričnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu | 26062 | 30945 |
| 2.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga maričnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu |  |  |
| 3.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu | 147405 | 202297 |
| 4.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostanom tržištu | 158790 | 224991 |
| 5.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu | 35535648 | 37186616 |
| 6.Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu | 3373919 | 4040947 |
| III.PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL. |  |  |
| IV.DRUGI POSLOVNI PRIHODI | 725372 | 708814 |
| RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA |  |  |
| B.POSLOVNI RASHODI | 34155759 | 34823757 |
| I.NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE | 8872094 | 7422657 |
| II.PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE | 35501 | 42083 |
| III.POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA |  |  |
| IV.SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA |  |  |
| V.TROŠKOVI MATERIJALA | 466590 | 339569 |
| VI.TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE | 449008 | 401896 |
| VII.TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI | 2371575 | 2730649 |
| VIII.TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA | 13098190 | 15614934 |
| IX.TROŠKOVI AMORTIZACIJE | 5565104 | 5268456 |
| X.TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA |  | 5289 |
| XI.NEMATERIJALNI TROŠKOVI | 3368699 | 3082390 |
| V.POSLOVNI DOBITAK | 11330272 | 10771291 |
| G.POSLOVNI GUBITAK |  |  |
| D.FINANSIJSKI PRIHODI | 726366 | 508081 |
| I.FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI | 72100 | 5297 |
| 1.Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica | 72004 |  |
| 2.Finasnisjki prihodi od ostalih povezanih pravnih lica |  |  |
| 3.Prihodi od učešća u dobitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata |  |  |
| 4.Ostali finansijski prihodi | 96 | 5297 |
| II.PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA) | 392592 | 355239 |
| III.POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE | 261674 | 147545 |
| Đ.FINANSIJSKI RASHODI | 468511 | 445657 |
| I.FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI |  |  |
| 1.Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima |  |  |
| 2.Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima |  |  |
| 3.Rashodi od učešća u gubitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata |  |  |
| 4.Ostali finansijski rashodi |  |  |
| II.RASHODI KAMATA | 254066 | 283834 |
| III.NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE | 214445 | 161823 |
| E.DOBITAK IZ FINANSIRANJA | 257855 | 62424 |
| Ž.GUBITAK IZ FINANSIRANJA |  |  |
| Z.PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA | 451995 | 431115 |
| I.RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNSOTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA | 761617 | 793065 |
| J.OSTALI PRIHODI | 118022 | 143897 |
| K.OSTALI RASHODI | 709647 | 96966 |
| L.DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA | 10686880 | 10518696 |
| LJ.GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA |  |  |
| M.NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA |  |  |
| N.NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA |  |  |
| NJ.DOBITAK PRE OPOREZIVANJA | 10686880 | 10518696 |
| O.GUBITAK PRE OPOREZIVANJA |  |  |
| P.POREZ NA DOBITAK |  |  |
| I.PORESKI RASHOD PERIODA | 1857814 | 1695101 |
| II.ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA |  |  |
| III.ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA | 171087 | 85573 |
| R.ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA |  |  |
| C.NETO DOBITAK | 9000153 | 8909168 |
| T.NETO GUBITAK |  |  |
| I.NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA |  |  |
| II.NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU |  |  |
| III.NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA |  |  |
| IV.NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU |  |  |
| V.ZARADA PO AKCIJI |  |  |
| 1.Osnovna zarada po akciji |  |  |
| 2.Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji |  |  |

Bilans uspeha za period od 01.01.2016. do 31.12.2016. godine

-u hiljadama dinara-

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Pozicija** | **Tekuća godina** | **Prethodna godina** |
| PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA |  |  |
| A.POSLOVNI PRIHODI | 45595048 | 45400377 |
| I.PRIHODI OD PRODAJE ROBE | 3200438 | 2565668 |
| 1.Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu | 191 | 46 |
| 2.Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu |  |  |
| 3.Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu |  | 2527 |
| 4.Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu | 541 |  |
| 5.Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu | 3199706 | 2563095 |
| 6.Prihodi od prodaje robe na inostranom tržišu |  |  |
| II.PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA | 41685796 | 42234467 |
| 1.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga maričnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu | 30945 | 34927 |
| 2.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga maričnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu |  | 34 |
| 3.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu | 202297 | 256680 |
| 4.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostanom tržištu | 224991 | 256760 |
| 5.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu | 37186616 | 37779060 |
| 6.Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu | 4040947 | 3907006 |
| III.PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL. |  |  |
| IV.DRUGI POSLOVNI PRIHODI | 708814 | 600242 |
| RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA |  |  |
| B.POSLOVNI RASHODI | 34823757 | 33498367 |
| I.NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE | 7422657 | 7178555 |
| II.PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE | 42083 | 37421 |
| III.POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA |  |  |
| IV.SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA |  |  |
| V.TROŠKOVI MATERIJALA | 339569 | 378584 |
| VI.TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE | 401896 | 365399 |
| VII.TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI | 2730649 | 2636910 |
| VIII.TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA | 15614934 | 15398566 |
| IX.TROŠKOVI AMORTIZACIJE | 5268456 | 4316944 |
| X.TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA | 5289 |  |
| XI.NEMATERIJALNI TROŠKOVI | 3082390 | 3260830 |
| V.POSLOVNI DOBITAK | 10771291 | 11902010 |
| G.POSLOVNI GUBITAK |  |  |
| D.FINANSIJSKI PRIHODI | 508081 | 562755 |
| I.FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI | 5297 | 568 |
| 1.Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica |  |  |
| 2.Finasnisjki prihodi od ostalih povezanih pravnih lica |  |  |
| 3.Prihodi od učešća u dobitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata |  |  |
| 4.Ostali finansijski prihodi | 5297 | 568 |
| II.PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA) | 355239 | 346303 |
| III.POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE | 147545 | 215884 |
| Đ.FINANSIJSKI RASHODI | 445657 | 466953 |
| I.FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI |  |  |
| 1.Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima |  |  |
| 2.Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima |  |  |
| 3.Rashodi od učešća u gubitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata |  |  |
| 4.Ostali finansijski rashodi |  |  |
| II.RASHODI KAMATA | 283834 | 248296 |
| III.NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE | 161823 | 218657 |
| E.DOBITAK IZ FINANSIRANJA | 62424 | 95802 |
| Ž.GUBITAK IZ FINANSIRANJA |  |  |
| Z.PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA | 431115 | 377449 |
| I.RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNSOTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA | 793065 | 811369 |
| J.OSTALI PRIHODI | 143897 | 212520 |
| K.OSTALI RASHODI | 96966 | 160489 |
| L.DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA | 10518696 | 11615923 |
| LJ.GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA |  |  |
| M.NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA |  |  |
| N.NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA |  |  |
| NJ.DOBITAK PRE OPOREZIVANJA | 10518696 | 11615923 |
| O.GUBITAK PRE OPOREZIVANJA |  |  |
| P.POREZ NA DOBITAK |  |  |
| I.PORESKI RASHOD PERIODA | 1695101 | 1867514 |
| II.ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA |  | 71829 |
| III.ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA | 85573 |  |
| R.ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA |  |  |
| C.NETO DOBITAK | 8909168 | 9676580 |
| T.NETO GUBITAK |  |  |
| I.NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA |  |  |
| II.NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU |  |  |
| III.NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA |  |  |
| IV.NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU |  |  |
| V.ZARADA PO AKCIJI |  |  |
| 1.Osnovna zarada po akciji |  |  |
| 2.Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji |  |  |

1. <http://www.apr.gov.rs/> [↑](#footnote-ref-1)
2. <https://www.telenor.rs/> [↑](#footnote-ref-2)
3. <https://www.mojafirma.rs/baza-znanja/osnove-racio-analize-finansijskih-izvestaja/> [↑](#footnote-ref-3)
4. Krasulja D., Ivanišević M., (2000), *Poslovne finansije*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 26. [↑](#footnote-ref-4)
5. <https://www.vps.ns.ac.rs/Materijal/mat5646.doc> [↑](#footnote-ref-5)
6. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-6)
7. <https://kursracunovodstva.casoviposmetkovodstvo.mk/pokazatelji-poslovne-aktivnosti-koeficijent-obrta-zaliha/> [↑](#footnote-ref-7)
8. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-8)
9. <https://www.vps.ns.ac.rs/Materijal/mat23309.docx> [↑](#footnote-ref-9)
10. <https://www.vps.ns.ac.rs/Materijal/mat23309.docx> [↑](#footnote-ref-10)
11. Knežević G., (2009), *Analiza finanisjkih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 149. [↑](#footnote-ref-11)
12. Knežević G., (2008), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 148. [↑](#footnote-ref-12)
13. Stančić P., (2016), *Finansijska analiza*, Ekonomski fakultet, Kragujevac, str. 4. [↑](#footnote-ref-13)
14. Stevanović N., (2000), *Upravljačko računovodstvo*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 164. [↑](#footnote-ref-14)
15. Rodić J., Vukelić G., Andrić M., Vuković B., (2015), *Analiza finansijskih izveštaja*, drugo, dopunjeno i izmenjeno izdanje, Beograd, str. 197. [↑](#footnote-ref-15)
16. Stojiljković M., Krstić J., (2000), *Finansijska analiza*, Ekonomski fakultet, Niš, str. 82. [↑](#footnote-ref-16)
17. Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., (2017), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 253. [↑](#footnote-ref-17)
18. Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., (2017), *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 254. [↑](#footnote-ref-18)
19. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-19)
20. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-20)
21. Barjaktarović L., Jović Z., Milojević M., (2013), *Poslovne finansije*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str 146. [↑](#footnote-ref-21)
22. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-22)
23. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-23)
24. Ivaniš M., (2008), *Upravljanje finansijama*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 170. [↑](#footnote-ref-24)
25. [www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt](http://www.ekof.bg.ac.rs/wp-content/uploads/.../Finansijska-analiza.ppt) [↑](#footnote-ref-25)
26. Ivaniš M., (2008), *Upravljanje finansijama*, Univerzitet Singidunum, Beograd, 171. [↑](#footnote-ref-26)