

ANALIZA KRATKOROČNE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE

Redni broj	POZICIJE	Tekuća godina		Prethodna godina	
		Iznosi u 000 dinara	Udeo u bilansnoj sumi poslovnih sredstava (%)	Iznosi u 000 dinara	Udeo u bilansnoj sumi poslovnih sredstava (%)
1.	Potraživanja po osnovu prodaje	2.479.338	21,69	2.860.195	25,68
2.	Potraživanja iz specifičnih poslova				
3.	Druga potraživanja	216.014	1,89	178.635	1,60
4.	Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha				
5.	Kratkoročni finansijski plasmani	1.899.669	16,62	1.412.981	12,69
6.	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1.904.310	16,66	1.888.059	16,95
7.	Porez na dodatu vrednost				
8.	Aktivna vremenska razgraničenja	126.817	1,11	23.751	0,21
9.	Likvidna i kratkoročno vezana sredstva (od 1 do 8)	6.626.148	57,97	6.363.621	57,14
10.	Kratkoročne finansijske obaveze	97.294	0,85	62.858	0,56
11.	Primljeni avansi, depoziti i kaucije	8.661	0,08	7.725	0,07
12.	Obaveze iz poslovanja	1.233.678	10,79	1.381.053	12,40
13.	Ostale kratkoročne obaveze	171.984	1,50	201.818	1,81
14.	Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost	26.845	0,24		
15.	Obaveze za ostale poreze, doprinose	84.434	0,74	46.554	0,42
16.	Pasivna vremenska razgraničenja	116.720	1,02	113.211	1,02
17.	Kratkoročni izvori finansiranja (od 10 do 16)	1.739.616	15,22	1.813.219	16,28

Napomena: Kratkoročna finansijska ravnoteža postoji ako su likvidna i kratkoročno vezana sredstva jednaka kratkoročnim izvorima finansiranja, što odgovara pravilu finansiranja 1:1 (Acid-test)

<u>ACID TEST</u>	Likvidna i kratkoročno vezana sredstva	Kratkoročni izvori finansiranja
Tekuća godina (2016.)	1	$1.739.616/6.626.148 = \underline{0,2625}$
Prethodna godina (2015.)	1	$1.813.219/6.363.621 = \underline{0,2849}$

Odgovor: U tekućoj i prethodnoj godini kratkoročna finansijska ravnoteža je pomerena ka likvidnim i kratkoročno vezanim sredstvima, što je znak da preduzeće u obe posmatrane godine uspeva da obezbedi kratkoročnu finansijsku ravnotežu tj. likvidnost. U tekućoj godini, na svakih 100 dinara likvidnih i kratkoročno vezanih sredstava otpada 26,25 dinara kratkoročnih obaveza, što znači da preduzeće može održavati likvidnost uz uslov da rokovi vezivanja (vezanosti) kratkoročno vezanih sredstava u proseku nisu duži od rokova raspoloživosti kratkoročnih obaveza od 73,75% (100-26,25). Slično, u prethodnoj godini na svakih 100 dinara likvidnih i kratkoročno vezanih sredstava otpada 28,49 dinara kratkoročnih obaveza, što znači da preduzeće može održavati likvidnost uz uslov da rokovi vezivanja kratkoročno vezanih sredstava u proseku nisu duži od rokova raspoloživosti kratkoročnih obaveza od 71,51% (100-28,49).

ANALIZA LIKVIDNOSTI NA BAZI KOEFICIJENATA

Za analizu kratkoročne finansijske ravnoteže potrebno je izračunati i koeficijente likvidnosti:

1. Koeficijent trenutne likvidnosti – preduzeće je likvidno na dan merenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi najmanje 1 ili više od 1 (≥ 1);
2. Koeficijent ubrzane likvidnosti – preduzeće je likvidno na dan merenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi najmanje 1 ili više od 1 (≥ 1), što odgovara pravilu finansiranja 1:1 („Quick-Ratio“ ili Acid-test);
3. Koeficijent tekuće (opšte) likvidnosti – preduzeće je likvidno na dan merenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi najmanje 2 ili više od 2 (≥ 2), što odgovara pravilu finansiranja 2:1 („Current -Ratio“).

1. **Koeficijent trenutne likvidnosti** se izračunava na sledeći način:

$$\frac{\textit{Gotovina i gotovinski ekvivalenti}}{\textit{Kratkoročne obaveze}}$$

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti } T_G = 1.904.310 / 1.739.616 = \underline{1,09467}$$

Odgovor: Koeficijent trenutne likvidnosti u tekućoj godini je veći od 1 (1,09467), što znači da je preduzeće likvidno, tj. u mogućnosti je da iz raspoložive gotovine i gotovinskih ekvivalenata izmiruje obaveze u roku dospeća (likvidnost preduzeća nije ugrožena).

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti } P_G = 1.888.059 / 1.813.219 = \underline{1,04127}$$

Odgovor: Koeficijent trenutne likvidnosti u prethodnoj godini je veći od 1 (1,04127), što znači da je preduzeće likvidno, tj. u mogućnosti je da iz raspoložive gotovine i gotovinskih ekvivalenata izmiruje obaveze u roku dospeća (likvidnost preduzeća nije ugrožena).

2. **Koeficijent ubrzane (rigorozne) likvidnosti** se izračunava na sledeći način:

(Obrtna imovina - Zalihe)

Kratkoročne obaveze

$$\text{Koeficijent ubrzane likvidnosti}_{TG} = (7.617.169 - 991.021) / 1.739.616 = \underline{3,80897}$$

Odgovor: Koeficijent ubrzane likvidnosti u tekućoj godini je veći od 1 (3,80897), što znači da je preduzeće likvidno, tj. u mogućnosti je da izmiruje obaveze u roku dospeća.

$$\text{Koeficijent ubrzane likvidnosti}_{PG} = (7.265.725 - 902.104) / 1.813.219 = \underline{3,50957}$$

Odgovor: Koeficijent ubrzane likvidnosti u prethodnoj godini je veći od 1 (3,50957), što znači da je preduzeće likvidno, tj. u mogućnosti je da izmiruje obaveze u roku dospeća (likvidnost preduzeća nije ugrožena).

3. **Koeficijent tekuće (opšte) likvidnosti** se izračunava na sledeći način:

Obrtna imovina

Kratkoročne obaveze

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti}_{TG} = 7.617.169 / 1.739.616 = \underline{4,37865}$$

Odgovor: Koeficijent tekuće likvidnosti u tekućoj godini je veći od 2 (4,37865). Ako je koeficijent tekuće likvidnosti veći od 2 ne može se automatski zaključiti da je preduzeće likvidno, bez dodatne analize finansijske ravnoteže.

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti}_{PG} = 7.265.725 / 1.813.219 = \underline{4,00709}$$

Odgovor: Koeficijent tekuće likvidnosti u prethodnoj godini je veći od 2 (4,00709). Ako je koeficijent tekuće likvidnosti veći od 2 ne može se automatski zaključiti da je preduzeće likvidno, bez dodatne analize finansijske ravnoteže.