SADRŽAJ

PREDGOVOR 11

POGLAVLJE I. 17

REGULATORNI OKVIR NACIONALNIH RAČUNOVODSTVENIH STANDARDA SA OSVRTOM NA REGULATIVU IZVJEŠTAVANJA U EU 19
1.1. Finansijsko izvještavanje u EU 19
1.2. Finansijsko izvještavanje u Bosni i Hercegovini 23
1.3. Finansijsko izvještavanje za mala i srednja preduzeća 29

POGLAVLJE II. 37

FORMA I OBILJEŽJA FINSIJSKIH IZVJEŠTAJA 39
2.1. Finansijski izvještaji – objelodanjivanje finansijskih informacija 41
2.1.1. Bilans stanja 42
2.1.2. Bilans uspjeha 46
2.2. Izvještaj o promjenama u kapitalu 51
2.3. Izvještaj o novčanim tokovima 56
2.3.1. Direktni metod sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima 64
2.4. Kritike izvještaja o novčanim tokovima 69
2.5. Povezanost bilansa stanja i bilansa uspjeha 69
2.6. Segmentno izvještavanje 72
2.7. Bilješke uz finansijske izvještaje 72
2.8. Kvaliteta finansijskih izvještaja 76
2.9. Etika u finansijskom izvještavanju i korisnici računovodstvenih informacija 78
2.10. Značaj i interpretacija finansijskih izvještaja 82
2.11. Osnovi finansijske analize: proizvodno-novčani ciklus 84

POGLAVLJE III. 91

NAČELA PROCJENJIVANJA BILANSNIH POZICIJA 93
3.1.1. Načelo stalnosti poslovanja 93
3.1.2. Načelo zaštite povjerilaca 94
3.1.3. Načelo uzročnosti 94
3.1.4. Načelo opreznosti 95
3.1.5. Princip realizacije 99
3.1.6. Princip impariteta 100
3.1.7. Princip najniže vrijednosti 100
3.1.8. Princip najviše vrijednosti 101
3.1.9. Načelo podudarnosti bilansa 101
3.2. Procjenjivanje bilansnih pozicija 103
3.2.1. Definisanje likvidacione vrijednosti 104
3.2.2. Definisanje fer vrijednosti 105
3.2.3. Nematerijalna imovina i goodwill 106
3.2.4. Nekretnine, postrojenja, oprema 107
3.2.5. Investicione nekretnine 110
3.2.6. Biološka sredstva 112
3.3. Lizing 114
3.4. Amortizacija 119
3.5. Dugoročni finansijski plasmani i potraživanja 121
3.6. Zalihe 122
3.7. Dugoročna rezervisanja 123
3.8. Obaveze i pasivna vremenska razgraničenja 125
3.9. Prihodi 126
3.10. Rashodi 127

POGLAVLJE IV. 131

LATENTNE REZERVE I SKRIVENI GUBICI 133
4.1. Latentne rezerve 133
4.2. Skriveni gubici 135
4.3. Kreativno računovodstvo i zloupotreba poslovnog okruženja 139
4.3.1. Lični podsticaji 142
4.3.2. Povećane plaće 142
4.3.3. Plaće vezane za bonuse 142

4.3.4. Dionice i dijeljenje opcija 143
4.3.5. Sigurnost zaposlenja 143
4.3.6. Lično zadovoljstvo 144
4.3.7. Tržišna očekivanja 144
4.3.8. Prilagođavanje profita 145

POGLAVLJE V. 147

ANALIZA FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA U KONTEKSTU KRATKOROČNOG I DUGOROČNOG FINANSIRANJA 149
5.1. Vertikalna i horizontalna analiza finansijskih izvještaja 149
5.2. Racio analiza finansijskih izvještaja 155
5.2.1. Pokazatelji likvidnosti 159
5.2.1.1. Tekući racio likvidnosti 160
5.2.1.2. Brzi racio likvidnosti 162
5.2.1.3. Neto obrtna sredstva 163
5.3. Pokazatelji poslovne aktivnosti 166
5.3.1. Koeficijent obrta poslovne imovine 166
5.3.2. Koeficijent obrta kupaca 168
5.3.3. Koeficijent obrta dobavljača 174
5.3.4. Koeficijent obrta osnovnih sredstava 176
5.4. Pokazatelji upravljanja dugom 178
5.4.1. Racio ukupnog duga prema ukupnoj aktivi 179
5.4.2. Racio pokrića kamata 180
5.5. Pokazatelji profitabilnosti 183
5.5.1. Povrat na sredstva običnih dioničara 184
5.5.2. Neto profitna marža 185
5.5.3. Bruto profitna marža 186
5.5.4. Osnovni racio zarađivačke snage 188
5.5.5. Stopa prinosa na sopstveni kapital 189
5.5.6. Stopa neto dobitka 190
5.6. Pokazatelji tržišne vrijednosti 191
5.6.1. Dobitak (zarada) po dionici 192
5.6.2. P/E racio 193
5.6.3. Racio plaćanja dividendi 197
5.6.4. Dividendni prinos dioničarima 197
5.7. Ostali multiplikatori vrijednosti 198
5.7.1. EV prodaja 198

5.7.2. Odnos tržišne i knjigovodstvene vrijednosti 199
5.7.3. PEG racio 201
5.7.4. Capex racio 202
5.8. Ograničenja u primjeni racio analize 207
5.9. GAP analiza 208

POGLAVLJE VI. 213

ANALIZA PRINOSNOG, IMOVINSKOG I FINANSIJSKOG POLOŽAJA PREDUZEĆA 215
6.1. Analiza prinosnog položaja preduzeća 216
6.2. Analiza rizika ostvarivanja finansijskog rezultata 222
6.3. Analiza imovinskog položaja preduzeća 227
6.3.1. Analiza strukture ukupne aktive 227
6.4. Analiza efikasnosti korištenja osnovnih sredstava 233
6.4.1. Tehnička opremljenost 234
6.5. Analiza finansijskog položaja preduzeća 235
6.5.1. Finansijska ravnoteža 236

POGLAVLJE VII. 241

CVP ANALIZA 243
7.1. Analiza praga rentabilnosti 245
7.2. Upotreba jednačine za određivanje prijelomne tačke 248
7.3. Analiza prijelomne tačke za više proizvoda 250
7.4. Upotreba CVP analize u planiranju buduće prodaje, troškova i profita 253
7.4.1. Primjena CVP analize na ciljnu dobit 254
7.5. Analiza osjetljivosti i margina sigurnosti 259
7.6. CVP analiza i aktivnosti bazirane na troškovima 262
7.7. CVP analiza i strategija JIT 268

POGLAVLJE VIII. 271

RIZICI POSLOVANJA PREDUZEĆA 273
8.1. Proizvodni rizik poslovanja preduzeća 276
8.2. Finansijski rizik poslovanja preduzeća 276
8.3. Poslovni rizik preduzeća 277
8.4. Revizorski rizici 279

POGLAVLJE IX. 283

MODELI PROCJENE POSLOVNOG BONITETA PREDUZEĆA 285
9.1. Kreditna analiza i procedure bankrotstva 289
9.2. Opća načela kreditne politike 292
9.3. Procedure bankrotstva 293
9.4. Altmanov Zeta score model 295
9.5. Diskriminacijska analiza 296
9.6. Altmanov Zeta model za ocjenjivanje kreditnog boniteta 298
9.6.1. Korigovani *Zeta* score modeli 302
9.6.2. KMV model 303
9.7. BEX model za procjenu poslovne izvrsnosti preduzeća 304
9.8. Chesser credit scoring model 309
9.9. Kralicek DF pokazatelj 310
9.10. Ohlson O-score model 312
9.11. Zmijewski model 315
9.12. Tafflerov Z-score model 316
9.13. H-score model 317
9.14. A-score model 318
9.15. Indeksi kreditne sposobnosti - IN 99 i IN05 319
9.16. Međuzavisnost između likvidacije i reorganizacije 320

POGLAVLJE X. 325

PROCJENA VRIJEDNOSTI POSLOVANJA PREDUZEĆA 327
10.1. Model diskontovanih novčanih tokova 332
10.1.1. Pristup kapitala vrednovanja preduzeća 335
10.1.2. Utvrđivanje stalne stope rasta prema pristupu preduzeća 342
10.1.3. Pristup preduzeća 344
10.1.4. Pristup prilagođene sadašnje vrijednosti - APV 351
10.2. Tržišni pristupi vrednovanja preduzeća 354
10.3. Vrednovanje preduzeća putem multiplikatora 356
10.3.1. Fer tržišna cijena - racio zarađivačke moći 357
10.3.2. Fer vrijednost - knjigovodstvena vrijednost 366

POGLAVLJE XI. 375

EKONOMSKE PERFORMANSE PREDUZEĆA 377
11.1. Ekonomska dodata vrijednost - historijat i praktični okvir 377
11.2. Analiza vrijednosti za dioničare 380
11.3. Definicija EVA koncepta 383
11.4. MVA i EVA: Teorijski okvir rasta 388
11.5. Prednosti i nedostaci dodate ekonomske vrijednosti 391

BIBLIOGRAFIJA 397

INDEKS IMENA 405

INDEKS POJMOVA 411