

# INVESTICIONA ANALIZA (INVESTICIJSKI ELABORAT)

1

**Prezentant: dr Mirna Pajević Rožajac**  
*Ovlašteni eksterni i interni revizor*

# SADRŽAJ



- Sadržaj investicijskog elaborata
- Metode prilagođavanja riziku investicije/projekta
- Kriteriji ocjene isplativosti investicije
- Upravljanje i revizija projekta
- Analiza osjetljivosti – definicija
- Prednosti analize osjetljivosti
- Koraci analize osjetljivosti
- Faze analize osjetljivosti
- Kritični parametri u analizi osjetljivosti
- Analiza scenarija
- Vrste scenarija (optimistički, najvjerovatniji i pesimistički)
- Analiza osjetljivosti vs Analiza scenarija
- Pitanja u praksi

# SADRŽAJ INVESTICIJSKOG ELABORATA



1. Sažetak
2. Analiza razvojnih mogućnosti i sposobnosti investitora
3. Analiza tržišta prodaje
4. Analiza tržišta nabave
5. Tehnološko-tehnička analiza
6. Analiza lokacije
7. Organizacijski aspekt
8. Zaštita okoliša i zaštita na radu
9. Analiza izvodljivosti i dinamika radova
10. Ocjena isplativosti projekta
11. **Analiza projekta u uslovima neizvjesnosti**
12. Zbirna ocjena investicijskog projekta

# 1. SAŽETAK



- Prezantira se na samom početku, a radi se posljednji,
- Na osnovu sažetka stvara se prvi, a ujedno i najvažniji dojam o planiranoj investiciji,
- Na jednoj do dvije stranice prikazuje se projektna ideja i sve njene najvažnije osobine te planirana isplativost investicije,
- Olakšava i ubrzava se komunikacija sa menadžmentom, potencijalnim partnerima, finansijerima i ostalim interesnim grupama.

# 1. STRUKTURA SAŽETKA



- ✓ Podaci o investitoru
- ✓ Šifra djelatnosti projekta
- ✓ Planirani ekonomski vijek projekta
- ✓ Cijene po kojima su izrađeni obračuni u projektu
- ✓ Struktura ulaganja
- ✓ Izvori finansiranja
- ✓ Odabrani pokazatelji poslovnog rezultata
- ✓ Planirani početak projekta i redovne proizvodnje
- ✓ Dokumentacija na osnovu koje je izrađen projekat
- ✓ Odgovorne osobe u kompaniji

# 2. ANALIZA RAZVOJNIH MOGUĆNOSTI I SPOSOBNOSTI INVESTITORA



✓ Opći podaci i historijat kompanije



✓ Tehnološko-tehnički uslovi i obim proizvodnje



✓ Položaj investitora na tržištu prodaje i nabave



✓ Finansijska analiza dosadašnjeg poslovanja



✓ Konačna ocjena razvojnih mogućnosti i sposobnosti investitora

# TEHNOLOŠKO-TEHNIČKI USLOVI I OBIM PROIZVODNJE



- Tehnološko-tehnička i organizacijska rješenja i primijenjena tehnologija,
- Uslovi u kojima se do sada obavljala djelatnost, prostor, oprema (popis značajnije opreme, namjena, prosječna starost),
- Dosadašnja investicijska aktivnost – navesti investicije u posljednje tri godine i to vrsta investicije s kratkim opisom, vrijednost investicije i izvori finansiranja,
- Proizvodni program i obim pružanja usluga/proizvoda.

# POLOŽAJ INVESTITORA NA TRŽIŠTU PRODAJE I NABAVE



- Pregled najvažnijih kupaca proizvoda/usluga,
- Pregled dobavljača, te njihova poslovna povezanost sa investitorom,
- Da li postoji dugoročan poslovni odnos između investitora i kupaca i dobavljača,
- Uslovi prodaje npr. rokovi plaćanja, način plaćanja, kamate i sl.,
- Pregled značajnijih konkurenata prema vrsti usluge/proizvoda,
- Prednosti i slabosti u odnosu na konkurenciju,
- Prijedlog mjera savladavanja slabosti.



# FINANSIJSKA ANALIZA DOSADAŠNJEG POSLOVANJA



- Analiza trenda (horizontalna) i analiza strukture (vertikalna) bilansa kompanije,
- Trend pokazatelja racio analize:
  - Likvidnost
  - Solventnost
  - Operativna efikasnost
  - Ekonomičnost poslovanja
  - Profitabilnost i rentabilnost kapitala
- ✓ Finansijska analiza nije nužna kada se radi o internom odlučivanju o finansiranju projekata.

# 3. ANALIZA TRŽIŠTA PRODAJE



- Naglasiti šta, kada i koliko bi investicijski projekt trebao proizvoditi i pod kojim uslovima prodavati kako bi se zadovoljile potrebe potrošača,
- Ocijeniti faktore koji utiču na povećanje plasmana kao i ograničavajuće faktore,
- Cilj analize tržišta je procijeniti:
  - **Količine** koje će potrošači tražiti i kupiti u budućnosti (obim tražnje),
  - **Cijene** po kojima su za te proizvode voljni platiti (jedinična prodajna cijena).

# 4. ANALIZA TRŽIŠTA NABAVE



- Prikupiti i prezentirati osnovne podatke kako bi se ocijenile mogućnosti i uslovi nabave potrebnih inputa,
- Voditi računa o vrsti, opsegu, strukturi inputa te o rokovima, cijenama i ostalim faktorima relevantnim za efikasnost nabave,
- Analize tržišta nabave važna u izradi proračuna potrebne kratkotrajne imovine, dolaze do izražaja uslovi nabave, dinamika isporuke i dinamika plaćanja dobavljača.
- Zadatak analize nabave:
  - Odrediti količine koje je potrebno nabaviti (**opseg nabave**),
  - Cijene po kojima će se nabaviti (**jedinične nabavne cijene**).

# 5. TEHNOLOŠKO-TEHNIČKA ANALIZA

- Prikazati osnovne dijelove proizvodnog procesa i karakteristike odabrane tehnologije,
- Opis tehnologije treba pisati jasnim, kratkim i razumljivim rečenicama, bez pretjeranih tehničkih detalja i podrobnih opisa kako bi se i osobe bez potrebnog tehničkog znanja mogle upoznati s osnovnim osobinama odabranih rješenja,
- Prikaz varijantnih tehnoloških rješenja,
- **Odabrati tehnologiju koja ima kapacitet u skladu s planom prodaje uz minimalne troškove,**

# 5. TEHNOLOŠKO-TEHNIČKA ANALIZA

- Opis odabranog tehnološkog rješenja,
- Da li je tehnologija već usvojena u redovnoj proizvodnji ili se radi o novoj tehnologiji koju je investitor razvio sam ili u saradnji s drugima,
- Opis tehničkog rješenja,
- Na osnovu odabrane tehnologije razrađuju se tehnička rješenja,

# 5. TEHNOLOŠKO-TEHNIČKA ANALIZA

- Tehnološki kapacitet i obim proizvodnje,
- Obim proizvodnje ne bi trebao biti veći od obima prodaje definiranog u analizi tržišta prodaje i to za ekonomski vijek projekta,
- **Ekonomski vijek projekta:**
  - Vrijeme u kojem se evidentiraju i analiziraju svi poslovni događaji u vezi investicijskog projekta,
  - Vrijeme u kojem se očekuju prihvatljivi učinci kao rezultat investicije.
- **Što je vijek duži to je veća neizvjesnost predviđanja,**

# 5. TEHNOLOŠKO-TEHNIČKA ANALIZA

- Materijalni inputi proizvodnje,
- Pregled potrošnje energije,
- Kvalifikacijska struktura, broj i plate potrebnih zaposlenika,
- Neophodna specifična znanja i vještine.

# 6. ANALIZA LOKACIJE



- Mjesto na kojem će se odvijati planirana aktivnost projekta,
- Analiza lokacije projekta usko je povezana s izabranom tehnologijom i načinima proizvodnje odnosno pružanja usluga,
- Odabrana lokacija mora biti tehnološki izvediva, te ekološki, ekonomski i društveno prihvatljiva,
- Blizina tržišta prodaje smanjuje troškove distribucije, a blizina tržišta nabave smanjiti će troškove nabave.



# 7. ORGANIZACIJSKI ASPEKT



- Organiziranje predstavlja definisanje puta koji vodi do postavljenih ciljeva, te aktivnosti potrebne za ostvarenje ciljeva, kao i koordinacija među pojedinim aktivnostima,
- Hijerarhijska povezanost pojedinih nositelja aktivnosti,
- Unutrašnja organizacija i razrada poslovnih funkcija,
- Korisno je priložiti organizacijsku shemu.

# 8. ZAŠTITA OKOLIŠA I ZAŠTITA NA RADU



- Dobiva sve veću važnost u pripremi i izradi investicijskih projekata:
  - Da li je investitor za planirani projekt obavezan osigurati studiju o zaštiti okoliša,
  - Da li je studija izrađena i podnesena na odobrenje, te da li je odobrenje dobiveno.
- Troškovi vezani uz zaštitu okoliša sastavni su dio ukupnih ulaganja investicijskog projekta,
- Uticaj odabranog tehnološko-tehničkog rješenja na okoliš i kako se planira zaštita okoliša,
- Opasnosti koje postoje za radnike u procesu rada uslovljene su odabranom tehnologijom, te je potrebno procijeniti i moguće opasnosti na radu i odgovarajuće mjere zaštite.

# 9. ANALIZA IZVODLJIVOSTI I DINAMIKA RADOVA



- Terminski plan izvedbe, finansiranja i aktiviranja investicije,
- Terminski plan izvođenja projekta predstavlja polaznu osnovu u izradi plana finansiranja (kako smo već rekli),
- Definisati rokove u kojima će se obaviti pojedine aktivnosti vezane za investiciju i to od pripreme projekta, nabave potrebnih sredstava, osiguranja izvora finansiranja, organiziranja i stavljanja projekta u funkciju.

# 10. OCJENA ISPLATIVOSTI PROJEKTA

- Pregled inicijalne investicije,
- Procjena inkrementalnog poslovnog neto novčanog toka nakon oporezivanja,
- Likvidacijska vrijednost (iznosi i način utvrđivanja),
- Struktura i trošak izvora finansiranja,
- Pregled i objašnjenje kriterija ocjene isplativosti:
  - Period povrata (nediskonotovani i diskontovani),
  - Neto sadašnja vrijednost,
  - Indeks profitabilnosti,
  - Interna stopa rentabilnosti.

# 11. ANALIZA PROJEKTA U USLOVIMA NEIZVJESNOSTI



- Procjena glavnih izvora rizika,
  
- Procjena vjerovatnoće nastupanja rizika,
  
- Opis preventivnih aktivnosti,
  
- Metoda, način primjene i rezultati prilagođavanja projekta riziku:
  - Promjena diskontne stope,
  - Promjena novčanog toka,
  - **Analiza osjetljivosti,**
  - Simulacija,
  - Promjena troška kapitala.

# 12. ZBIRNA OCJENA INVESTICIJSKOG PROJEKTA

- Zadatak analitičara je izrada dokumentacijsko-informacijske podloge za donošenje investicijske odluke, a samo donošenje investicijske odluke je na investitoru,
- Analitičar treba izraditi sažetak ocjene projekta koji će donosiocima odluke predočiti rezultate ocjene i omogućiti donošenje odluke,
- Kriteriji ocjene imaju različitu ulogu u procesu ocjene te se svrstavaju u tri skupine:
  - Eliminacijski,
  - Funkcionalni i
  - Deskriptivni kriteriji.

# KRITERIJI OCJENE ISPLATIVOSTI

- Kriteriji ocjene isplativosti:
  - ✓ Eliminatorsni kriteriji,
  - ✓ Funkcionalni kriteriji i
  - ✓ Deskriptivni kriteriji.

# ELIMINATORNI KRITERIJI



- Investicijski projekat ima smisla samo ako je isplativ i doprinosi izgradnji vrijednosti kompanije:
  - Ako projekt nije prihvatljiv prema eliminatornim kriterijima, neprihvatljiv je bez obzira na prihvatljivost prema funkcionalnim i deskriptivnim kriterijima.
- Eliminatorni kriteriji se stoga oslanjaju na ocjenu isplativosti projekta:
  - ✓ Interna stopa rentabilnosti,
  - ✓ Neto sadašnja vrijednost,
  - ✓ Period povrata investicije.



# FUNKCIONALNI KRITERIJI



- Uključuju kriterije likvidnosti projekta,
- Cilj im je da ukažu na sposobnost projekta da funkcioniše u uslovima na tržištu, odnosno da li je likvidan i rentabilan s gledišta kompanije.

# DESKRIPTIVNI KRITERIJI



- Obuhvataju sve ostale kriterije, a cilj im je da pruže dodatne informacije o projektu,
- Ne zamjenjuju eliminatorne i funkcionalne kriterije već ih samo dopunjuju i izvedeni su iz statičnog i dinamičnog pristupa, za razliku od eliminatornih i funkcionalnih koji su izvedeni samo iz dinamičkog pristupa ocjeni.

# METODE PRILAGOĐAVANJA PROJEKTA RIZIKU



- **Prilagođavanje diskontne stope – zahtijevane stope povrata** (troška kapitala),



- **Prilagođavanje očekivanih novčanih tokova** (reduciranje na nivo koji predstavlja sigurne ili minimalne novčane tokove koji se onda mogu diskontiovati stopom povrata bez rizika),



- **Analiza osjetljivosti** (može se provoditi izračunom očekivanih novčanih tokova radi izračuna NPV ili izračunom NPV za različite scenarije privrednih aktivnosti),

# METODE PRILAGOĐAVANJA PROJEKTA RIZIKU



- **Simulacija** (sastoji se od procjene distribucije vjerojatnoće za niz varijabli, te upotrebom slučajnog izbora varijabli iz svake relevantne distribucije radi dobivanja vjerojatnoće distribucije mogućih NPV i uporedbe projekata na osnovu NPV i standardne devijacije distribucije),



- **Prilagođavanje troška kapitala kompanije** (promjenom premije na rizik, beta koeficijenta, troška duga kompanije).

# UPRAVLJANJE I REVIZIJA PROJEKTA



- Biznis kompanije je portfolio njenih investicijskih projekata:
  - Kompanije upravljajući projektima, upravlja svojim biznisom,
- Investicije traže neprestani nadzor, uporedbu sa inicijalnim postavkama i periodičnu ocjenu performanse,
- Ishod ocjene performanse projekta može biti korekcija, ali i **dezinvestiranje** (ako projekat generiše gubitak u vrijednosti kompanije).

# ANALIZA OSJETLJIVOSTI



- Analiza osjetljivosti investicije tehnika je koja proučava **utjecaj varijacija jedne od nezavisnih varijabli** koje čine investiciju **na zavisnu varijablu** finansijskog modela.



- Suština analize osjetljivosti investicije je odgovoriti kako povećanje ili smanjenje vrijednosti jednog od faktora utječe na konačni rezultat u finansijskoj analizi.

# ANALIZA OSJETLJIVOSTI



- Da bi se izvršila analiza osjetljivosti, usredotočena na finansijske aspekte, izračunavaju se novčani tokovi i neto sadašanja vrijednost ulaganja.



- Mijenja se jedan od faktora, poput prodaje, troškova ili bilo čega drugog, i posmatra se šta će se desiti sa neto sadašnjom vrijednosti.



- Računaju se varijacije u postocima od jedne do druge.

# PREDNOSTI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

- ✓ Analiza osjetljivosti predstavlja veoma **jednostavnu metodu** koja se koristi za **lociranje i procjenu mogućih rizika koji utječu na profitabilnost investicije.**
- ✓ U analizi osjetljivosti bitno je ne samo kvantificirati rizik već i utvrditi **faktore na čiju je promjenu investicija posebno osjetljiva.**
- ✓ Analiza osjetljivosti ne uzima eksplicitno u obračun vjerovatnoću, nego se posmatra **ima li investicija izgleda za uspjeh.**
- ✓ Na osnovu analize osjetljivosti ispituje se **kako pojedina investicija podnosi promjene određenih parametara.**



# PREDNOSTI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

- Pomoću analize osjetljivosti **utvrđuju se faktori koji utječu na smanjenje profitabilnosti investicije** i njihovim korištenjem vrši se odabir investicije iz raspoloživog skupa alternativa, koji pokazuje najmanju osjetljivost, odnosno koji pokazuje najbolje pokazatelje.



- **U analizi osjetljivosti investicije najčešće se računa koliko je potrebno da se promijeni jedan od faktora da bi neto sadašnja vrijednost investicije bila jednaka nuli i na osnovu takvih informacija vrši se investicijsko odlučivanje.**

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ▪ 1. KORAK

- ✓ U prvom koraku analize osjetljivosti investicije nastoje se **kvalitetno definisati varijable investicije**.
- ✓ U stvarnom investicionom projektu pojavljuje se mnogo varijabli koje utječu na projekt.
- ✓ Svaka od tih **varijabli nosi određeni rizik** ili njena promjena utječe na krajnji rezultat.
- ✓ Kako bi se izbjeglo da se posmatraju sve varijable pojedinačno u ovom koraku varijable se nastoje staviti u određenu grupu. Varijable se stavljaju u grupe kako bi se mogle skupno posmatrati.

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ▪ 2.KORAK

- ✓ U drugom koraku analize osjetljivosti investicije određuju se **pokazatelji osjetljivosti investicionog projekta**.
- ✓ **Pokazatelj osjetljivosti investicije je promjena ocjene investicije u odnosu na promjenu određene varijable.**
- ✓ Teži se ostvariti da pokazatelj analize osjetljivosti bude krajnji rezultat, a ne pokazatelj po pojedinom dijelu ocjene projekta.
- ✓ U ovom koraku analiza osjetljivosti investicije može se posmatrati kroz dva aspekta, u užem ekonomskom smislu i širem ekonomskom smislu.
  - U užem ekonomskom smislu ocjena analize osjetljivosti investicionog projekta može biti: razdoblje povrata, neto sadašnja vrijednost, interna stopa rentabilnosti itd...
  - U širem smislu može se posmatrati utjecaj projekta na društvo i okolinu (utjecaj na zaposlene, utjecaj na okoliš, itd...).
  - Obično se kao pokazatelj investicijskog projekta koriste neto sadašnja vrijednost i interna stopa rentabilnosti.

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ■ 3.KORAK

- ✓ U trećem koraku nastoje se detektovati **kritični parametri investicionog projekta.**
- ✓ **Kritični parametri projekta podrazumijevaju varijable koje su bitne za učinkovitost investicije.** Promjene tih varijabli utječu na učinkovitost investicije i krajnji rezultat.
- ✓ Promjena kritičnih varijabli vidljiva je u iznosu neto sadašnje vrijednosti (NSV) i interne stope rentabilnosti (IRR).
- ✓ S tehničke strane kako bi se znalo koji parametri projekta utječu na krajnji rezultat NSV i IRR-a moralo bi se za svaku vrijednost parametra napraviti proračun.
  - Pravilo ukazuje da se obično pod kritičnim parametrima projekta smatraju one varijable koje kod 1% povećanja ili smanjenja vrijednosti uzrokuju promjenu neto sadašnje vrijednosti za 5% od njene determinističke vrijednosti, a promjenu interne stope rentabilnosti za 1 postotni poen. Ali ovakav pristup određivanja kritičnih parametra investicionog projekta uzrokuje mnogo računanja pa se zbog toga koristi pragmatičan pristup.
  - Prema tom pristupu kritični parametri projekta su one varijable čija je vrijednost velika u odnosu na primitke i izdatke.

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ■ 4.KORAK

- ✓ U četvrtom koraku određuju se **intervali mogućih vrijednosti kritičnih parametra.**
- ✓ Ovaj korak nadovezuje se na prethodni korak i u njemu se određuje koja je gornja i donja granica moguće vrijednosti kritičnog parametra. Kako se u poslovnom planu radi o prognoziranju očekivano je kako će neke vrijednosti odstupati od predviđenih.
- ✓ Zbog toga je ovaj korak bitan jer u njemu je interval u kojem za svaki kritični parametar se ima minimalna i maksimalna vrijednost. Uobičajeno je to +/- 10% – 20% od vrijednosti koja je korištena u planiranju investicionog projekta.

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ▪ 5.KORAK

- ✓ Peti korak je faza u kojoj se vrši **proračun osjetljivosti investicionog projekta**. Ovaj korak je nemoguće izvršiti bez prethodno definisane minimalne i maksimalne vrijednosti kritičnog parametra, te izabranih pokazatelja osjetljivosti investicije.
- ✓ U ovom koraku pristupa se ocjeni investicije koristeći nove vrijednosti kritičnih parametra. Tako se dobiva uvid u osjetljivost ocjene na promjenu tih parametara.
- ✓ Kreće se od analize promjene vrijednosti jednog parametra kako bi se mogla odrediti osjetljivost investicije na isključivo taj parametar.
- ✓ Primjena novih vrijednosti kritičnih parametara uzrokovat će promjene NSV i IRR-a. Tako se povezuje promjena određenog parametra i pokazatelja isplativosti investicijskog projekta.

# KORACI ANALIZE OSJETLJIVOSTI

## ▪ 6.KORAK

- ✓ U šestom koraku se vrši **scenarij projekta**.
- ✓ U četvrtom koraku definisali su se određeni intervali za vrijednosti kritičnih parametra.
- ✓ To znači da za određeni kritični parametar predviđa se vrijednost od minimalne do maksimalne vrijednosti.
- ✓ Prema tome može se odrediti više scenarija utjecaja promjene na projekt.
- ✓ Obično se to posmatra kao **optimistički** ili **pesimistički scenarij utjecaja na projekt**.

# VAŽNO



- Koristeći se analizom osjetljivosti kvantificira se koliko je investicija „otporna“ na promjenu početnih ulaznih parametra, tj. koliko je svaka investicija osjetljiva na promjene, a da još uvijek pokazuje pozitivnu neto sadašnju vrijednost, odnosno internu stopu rentabilnosti.



# VAŽNO



- Analiza osjetljivosti spada u područje **metoda odlučivanja u uvjetima neizvjesnosti.**



- Izbor između raspoloživih opcija investicijske odluke tipična je situacija neizvjesnosti. Procjene budućih stanja okoline su nesigurne, a veličine budućih učinaka pojedinačnih investicijskih opcija predviđaju se više ili manje uspješno, pretežno na temelju subjektivne ocjene onoga koji procjenjuje.

# KRITIČNI PARAMETRI



- Broj kritičnih parametara je različit kod različitih investicija, ali najčešće se pojavljuju:
  - Obim plasmana na prodajnom tržištu,
  - Prodajna cijena outputa, proizvoda, usluge,
  - Nabavna cijena inputa,
  - Stepen iskorištenosti kapaciteta,
  - Dužina vijeka projekta investicije,
  - Iznos investicije (početno ulaganje),
  - Kamatne stope na kredite,
  - Diskontna stopa,
  - Stopa inflacije,
  - Promjena mjera ekonomske politike i
  - Prekoračenje planiranih rokova izvedbe.

# PITANJA IZ PRAKSE



- Analiza osjetljivosti investitoru daje odgovore na niz pitanja tipa: „Šta ako?“.
- Na primjer:
  - „Šta će se dogoditi s investicijom ako se prinos smanji za 10%?“,
  - „Šta će se desiti ako banka poveća kamatnu stopu na kredit za 2%?“.
  - Koristeći se ovim pretpostavkama postavlja se pitanje hoće li i dalje biti rentabilna željena investicija?

# ANALIZA SCENARIJA



- Često se uz analizu osjetljivosti veže **analiza scenarija.**
  
- Uobičajno je da preduzeća prave tri scenarija za analizu isplativosti investicije, i to:
  1. Optimistički scenario,
  2. Najvjerovatniji scenario i
  3. Pesimistički scenario.

# ANALIZA SCENARIJA



- **Optimistički scenario** daje najbolje rezultate (pretpostavka je da će doći do povećanja prodaje ili prihoda),
- **Najvjerovatniji scenario** predstavlja procjenu najvjerovatnijeg stanja određene investicije i njenih parametara, dok
- **Pesimistički scenario** daje rezultat uzimajući obzir lošije parametre i rezultate poslovanja.

# ANALIZA SCENARIJA



- Scenario je opis moguće buduće situacije (konceptualna budućnost) uključujući moguće razvoje koji vode do buduće situacije.



- Analiza scenarija temelji se na prikupljanju, analiziranju i usavršavanju informacija, a polazi od pretpostavke da se **unaprijed oblikuje neko buduće stanje (rezultat)** cijelog preduzeća ili investicije.

# ANALIZA SCENARIJA VS ANALIZA OSJETLJIVOSTI



- **Analiza scenarija** postupak je predviđanja buduće vrijednosti investicije zavisno o promjenama koje se mogu dogoditi na postojećim varijablama. Potrebno je istražiti utjecaj različitih tržišnih uslova na projekt ili investiciju u cjelini.
- Suprotno tome, **analiza osjetljivosti** proučava kako se rezultat odluke mijenja zbog varijacija u ulazu. Koristi se u situacijama koje se oslanjaju na jednu ili više ulaznih varijabli.



- ✓ Razlika između dviju metoda je u tome što analiza osjetljivosti ispituje učinak promjene samo jedne varijable odjednom.
- ✓ S druge strane, analiza scenarija procjenjuje učinak istodobne promjene svih ulaznih varijabli.

HVALA NA PAŽNJI