

Mr SONJA ĐURIČIN

**ANALIZA POSLOVANJA  
I MOGUĆNOSTI  
IZLASKA PREDUZEĆA  
IZ ZONE GUBITKA**

INSTITUT EKONOMSKIH NAUKA  
Beograd, 2012.

*Autor:* Mr Sonja Đuričin

*Naziv:* Analiza poslovanja i mogućnosti izlaska preduzeća iz zone gubitka

*Recenzenti:* Prof. Dr Dejan Erić  
Prof. Dr Gordana Vukelić

*Izdavač:* Institut ekonomskih nauka  
Beograd, Zmaj Jovina 12

*Za izdavača:* Prof. Dr Dejan Erić

*Štampa:* Čigoja štampa  
Beograd, Studentski trg 13

*Tiraž:* 500 primeraka

*ISBN:* 978-86-80315-92-8

Objavljivanje monografije pomoglo je  
Ministarstvo prosvete i nauke Republike Srbije

*Sva prava zadržana. Bez pismene saglasnosti autora nije dozvoljen ni jedan oblik reprodukcije, kopiranja ili prenošenja kako celine, tako i posebnih delova publikacije.*

*U ime bezuslovne ljubavi i podrške mojim  
roditeljima Obradu i Zorici Đuričin*

## **PREDGOVOR**

Vladajući tržišni uslovi poslovanja u velikoj meri uticali su na odabir predmeta istraživanja koji, s obzirom na produbljen i intenzivan uticaj negativnih efekata globalne finansijske krize, sve više dobija na značaju. Aktuelnost istraživanja usmerenog na iznalaženje alternativnih rešenja izlaska preduzeća (privrednog subjekta) iz zone gubitka leži u činjenici da su konkurentnost, intenzitet ulaganja i stepen opstanka preduzeća, usled učestale nelikvidnosti i prezaduženosti, sve neizvesniji. Istraživanje u oblasti finansijske analize koja ima za cilj da ponudi alternativna rešenja u pogledu opstanka, unapređenja prinostnog položaja, rasta i razvoja preduzeća doprinosi jačanju kako pojedinačnih privrednih subjekata tako i privrede u celini.

Kako poslovno odlučivanje na bazi rezultata finansijske analize ima smisla samo u slučaju kvalitetnog finansijskog izveštavanja poseban akcenat je na kvalitetu nacionalnog finansijskog izveštavanja, njegov uticaja na stepen održivog ekonomskog rasta i razvoja i pojavu sistemskog rizika. Značaj ovog dela istraživanja opravdan je činjenicom da neadekvatno finansijsko izveštavanje ne pruža pravilnu ocenu uspešnosti poslovanja i kontrolu preduzeća od strane države i njenih organa čime se gubi uvid u realnu uspešnost poslovanja što je jedan od razloga loše sprovedene privatizacije u Srbiji i odsustva tržišnih uslova privređivanja.

S obzirom da finansijske informacije u velikoj meri utiču na privredna kretanja u zemlji i svetu dominacija dinamičnog i neizvesnog poslovnog okruženja upravo otvara pitanja adekvatnosti i pouzdanosti finansijskog izveštavanja, njegovog stepena usaglašenosti na međunarodnom nivo kao i uticaja na redistribuciju rizika i moći prilikom poslovnog odlučivanja. Efikasno upravljanje preduzećem i donošenje poslovnih odluka, koje na najbolji način realizuju postavljene ciljeve, podrazumeva postojanje adekvatne informacione podrške. Računovodstvo kao izvor informisanja i kao instrument koji se bavi evidentiranjem transakcija privrednog subjekta sa okruženjem, koristeći se pri tom sredstvima, pravilima i metodama koje pružaju mogućnost da transakcije, čija je priroda istorijskog karaktera, budu unesene u poslovne knjige i sumirane u finansijske izveštaje, u realizaciji svojih ciljeva mora uzimati u obzir potrebe korisnika finansijskih izveštaja. U tom smislu računovodstvo treba da omogući

pripremu i prezentaciju internih izveštaja u cilju adekvatnog poslovnog odlučivanja i eksternih izveštaja u cilju polaganja računa o ostvarenim rezultatima privrednog subjekta. Kvalitetni eksterni finansijski izveštaji, koji su predmet interne i eksterne kontrole nezavisnih eksperata, predstavljaju osnovni izvor podataka u analizi poslovanja koja samo u tom slučaju odbacuje relevantnu ocenu finansijskog, imovinskog i prinosnog položaja preduzeća. Tek nakon isticanja značaja kvaliteta finansijskog izveštavanja i zaključka da ono predstavlja javni interes, čije unapređenje, razvoj i usklađenost sa međunarodnim važećim zakonskim i profesionalnim regulativama vodi realnim pokazateljima za ocenu poslovanja, pristupa se analizi finansijskog, imovinskog i prinosnog položaja preduzeća.

U procesu finansijske analize prikupljeni su i obrađeni podaci iz finansijskih izveštaja s namerom da se oceni uspešnost poslovanja ali i da se ustanove mogući tempo i pravci daljeg razvoja u smislu procene mogućnosti proširenja poslovne aktivnosti preduzeća i jačanja njegove konkurentske prednosti. Jačanje konkurentske prednosti nameće jedan od osnovnih ciljeva finansijske analize, koji se odnosi na kreiranje finansijske strukture koja realizaciju ciljeva preduzeća čini uspešnom, a iz kojeg su i crpljeni osnovni predlozi prevazilaženja nerentabilnog poslovanja. Kako adekvatna analiza zahteva prilagođavanje informacija iz računovodstvenih izveštaja njenim potrebama, u cilju utvrđivanja alternativa izlaska preduzeća iz zone gubitka, izvršeno je klasifikovanje i grupisanje podataka za potrebe sastavljanja retuširanih bilansa i učinjen je adekvatan odabir analitičke aparature, odnosno instrumenata analize. Rezultatima analize imovinskog, prinosnog i finansijskog položaja privrednog subjekta, izraženih apsolutnim brojevima, razmerom, procentima i pre svega ratio brojevima, odnosno, koeficijentima, težilo se oceni negativnih uticaja na prinosni položaj privrednog subjekta iz privrede, oblasti poljoprivrede i trgovine.

Finansijska analiza posmatrana je s aspekta jedinstvenog mehanizma transformacije dobijenih rezultata u informacije potrebne prilikom poslovnog odlučivanja. Analiza i ocena poslovanja izvršena je metodom upoređivanja u vremenu. U slučaju ocene negativnih uticaja na prinosni položaj preduzeća, korišteni su podaci iz pet uzastopnih obračunskih perioda. Podaci iz više uzastopnih obračunskih perioda pružili su mogućnost uvida u trenutak nastanka negativne pojave i vreme nastanka

samih uzroka koji su imali za posledicu negativan trend razvoja konkretne pojave. Vremensko upoređivanje pružilo je mogućnost utvrđivanja intenziteta uzroka kao i to da li oni slabe ili jačaju tokom više uzastopnih obračunskih perioda koji su analizom obuhvaćeni. U postupku analize poslovanja naglasak je na racio brojevima, kao odnosu između iznosa dva stanja ili pojave, obično dve funkcionalno povezane bilansne pozicije ili dva računovodstvena podatka, koji, dinamički posmatrano, beleže promene u svojoj vrednosti koje mogu biti posledica promene vrednosti iznosa jedne ili obe pojave, odnosno, stanja koja se dovode u odnos. Na taj način istaknuta je prednost analize putem racio brojeva, u odnosu na prosto upoređivanje apsolutnih iznosa veličina čiji se odnos ispituje. Analizom putem racio brojeva utvrđeno je kako promene apsolutnih vrednosti veličina utiču na vrednost pojave sa kojom su data pojava ili stanje međusobno zavisne i racio brojem stavljene u odnos.

Utvrđivanje učestalo zastupljenog gubitaka u oblasti redovnog poslovanja imalo je za cilj otkrivanje njegovih uzroka, polazeći od analize eventualne promene načina bilansiranja, odnosa globalnog pariteta prodajnih i nabavnih cena, stepena iskorišćenja realnog kapaciteta, obima utroška direktnog materijala, energije i usluga, troškova rada i efikasnosti korišćenja sredstava. Nakon identifikovanja uzroka učestale pojave gubitka u oblasti redovnog poslovanja identifikovan je stepen uticaja svakog pojedinačnog faktora, a zatim su u vidu povećanja obima proizvodnje i prodaje, poboljšanja globalnog pariteta prodajnih i nabavnih cena i promene asortimana proizvodnje date alternative za izlazak preduzeća iz zone gubitka.

*Autor*

*U Beogradu, februar 2012.*

## O AUTORU



Mr Sonja Đuričin  
Istraživač saradnik

Institut ekonomskih nauka, Beograd

Oblast naučnoistraživačkog rada:

- finansijsko izveštavanje,
- finansijska analiza,
- računovodstvo i revizija,
- mala i srednja preduzeća i preduzetništvo

Rođena 17.01.1981. godine u Smederevskoj Palanci. Završila osnovnu školu „Miloš Popov” u Novom Miloševu i prirodno matematički smer gimnazije „Dušan Vasiljev” u Kikindi. Zvanje diplomirani ekonomista – menadžer u računovodstvu i reviziji stekla na Fakultetu za trgovinu i bankarstvo „Janićije i Danica Karić” u Beogradu 2004. godine. Na istom fakultetu, smer Računovodstveno finansijska analiza i revizija, 2009. godine odbranila magistarsku tezu pod naslovom „Ocena negativnih uticaja na prinosni položaj preduzeća” i stekla zvanje magistara nauka finansijskog menadžmenta.

U periodu 2004 - 2009. godine zaposlena kao asistent na predmetima Teorija i analiza bilansa i Računovodstvo u trgovini, katedra za Računovodstvo i reviziju, Fakultet za trgovinu i bankarstvo „Janićije i Danica Karić”. Od januara 2010. godine zaposlena u Institutu ekonomskih nauka kao istraživač saradnik.

Učestvovala u realizaciji brojnih domaćih i međunarodnih projekata u oblasti finansijskog menadžmenta, istraživanja tržišta, restrukturiranja i strategija razvoja preduzeća kao i makroprojekata osnovnih i interdisciplinarnih istraživanja. Autor je i koautor više naučnih i stručnih radova objavljenih u domaćim i međunarodnim publikacijama iz oblasti makroekonomije, finansijskog menadžmenta, malih i srednjih preduzeća i preduzetništva i učesnik je velikog broja domaćih i međunarodnih naučnih skupova i konferencija.

# SADRŽAJ

## I DEO

### Glava 1

<b>Finansijsko izveštavanje u Republici Srbiji</b> .....	3
1.1. Institucionalni okvir finansijskog izveštavanja.....	3
1.2. Eksterni finansijski izveštaji.....	5
1.2.1. Bilans stanja.....	8
1.2.2. Bilans uspeha.....	11
1.2.3. Bilans novčanih tokova.....	12
1.2.3.1. Alternativni oblici Bilansa tokova gotovine.....	16
1.2.4. Izveštaj o promenama na kapitalu.....	20
1.2.5. Napomene uz finansijske izveštaje.....	23
1.2.6. Statistički aneks.....	25
1.3. Interni finansijski izveštaji.....	30

### Glava 2

<b>Harmonizacija nacionalnih računovodstvenih standarda sa standardima EU</b> .....	34
2.1. Finansijsko izveštavanje u Evropskoj Uniji.....	34
2.2. Kritički osvrt na nacionalno finansijsko izveštavanje.....	36
2.3. Preporuke za unapređenje nacionalne računovodstvene regulative....	40

## II DEO

### Glava 3

<b>Analiza finansijskih izveštaja</b> .....	45
3.1. Pojam i svrha analize bilansa.....	45
3.2. Vrste analize bilansa.....	48
3.3. Metode analize bilansa.....	58
3.3.1. Metod izbora jedinice mere.....	58
3.3.2. Metod raščlanjavanja.....	59
3.3.3. Metod upoređivanja.....	60
3.3.4. Matematičke metode.....	63

### Glava 4

<b>Finansijska analiza u funkciji poslovnog odlučivanja</b> .....	64
4.1. Finansijski izveštaji kao informaciona podrška poslovnom odlučivanju.....	64



4.2. Informaciona podrška menadžmentu .....	67
4.3. Informaciona podrška investitorima i kreditorima.....	68

### **III DEO**

#### **Glava 5**

<b>Analiza i ocena prinostnog položaja .....</b>	<b>73</b>
5.1. Analiza strukture i rasporeda prihoda .....	73
5.1.1. Analiza strukture i rasporeda ukupnog prihoda .....	73
5.1.2. Analiza strukture i rasporeda poslovnog prihoda .....	77
5.2. Analiza strukture finansijskog rezultata.....	80
5.3. Analiza rizika ostvarenja finansijskog rezultata i donje tačke rentabilnosti.....	83
5.3.1. Analiza rizika ostvarenja finansijskog rezultata .....	86
5.3.2. Analiza donje tačke rentabilnosti.....	90

#### **Glava 6**

<b>Analiza i ocena finansijskog položaja.....</b>	<b>94</b>
6.1. Analiza finansijske ravnoteže .....	95
6.1.1. Analiza kratkoročne finansijske ravnoteže .....	97
6.1.2. Analiza dugoročne finansijske ravnoteže .....	100
6.1.2.1. Analiza dugoročne finansijske ravnoteže na osnovu dugoročno vezanih sredstava.....	100
6.1.2.2. Analiza dugoročne finansijske ravnoteže na osnovu obrtnog fonda.....	102
6.2. Analiza održavanja realne vrednosti kapitala .....	106
6.3. Analiza reprodukcione sposobnosti .....	109

#### **Glava 7**

<b>Analiza i ocena imovinskog položaja .....</b>	<b>114</b>
7.1. Analiza strukture aktive .....	114
7.1.1. Struktura ukupne aktive .....	114
7.1.2. Struktura poslovne aktive.....	115
7.1.3. Struktura operativne imovine.....	117
7.2. Analiza fiksne imovine .....	118
7.2.1. Struktura fiksne imovine.....	118
7.2.2. Dotrajalost osnovnih sredstava .....	119
7.2.3. Efikasnost korišćenja osnovnih sredstava.....	121
7.2.4. Tehnička opremljenost.....	121
7.3. Analiza obrtne imovine .....	123

7.3.1. Pojam i pojavni oblici obrtnih sredstava.....	123
7.3.2. Analiza strukture obrtne imovine.....	125
7.3.3. Analiza obrta obrtne imovine.....	127

### **Glava 8**

<b>Racio analiza.....</b>	<b>134</b>
8.1. Racio rentabilnosti .....	135
8.2. Racio likvidnosti .....	140
8.3. Racio finansijske moći .....	146
8.4. Racio efikasnosti imovine .....	149
8.5. Racio roka povraćaja imovine.....	151
8.6. Racio zaduženosti.....	153
8.7. Racio solventnosti .....	159

## **IV DEO**

### **Glava 9**

<b>Rizici poslovanja i zona gubitka.....</b>	<b>165</b>
9.1. Promena načina bilansiranja i iskazivanje rezultata .....	166
9.2. Gubitak i globalni paritet prodajnih i nabavnih cena .....	166
9.3. Stepen iskorišćenosti kapaciteta i marža pokrića.....	168
9.4. Fizički utrošci i direktni materijalni troškovi .....	168
9.5. Rizici poslovanja i gubici po osnovu troškova rada .....	169
9.6. Rizici neefikasnog korišćenja sredstava rada .....	170

### **Glava 10**

<b>Neutralni finansijski rezultat – alternative ostvarenja .....</b>	<b>173</b>
10.1. Izlazak iz zone gubitka povećanjem obima proizvodnje i prodaje.....	177
10.2. Izlazak iz zone gubitka promenom globalnog pariteta prodajnih i nabavnih cena.....	178
10.3. Izlazak iz zone gubitka promenom asortimana proizvodnje i prodaje.....	183

## **V DEO**

<b>Zaključna razmatranja.....</b>	<b>189</b>
<b>Literatura.....</b>	<b>193</b>
<b>Prilog .....</b>	<b>199</b>

CIP - Каталогизација у публикацији  
Народна библиотека Србије, Београд

658.14/.17  
657.6

**ЂУРИЋИЋ, Соња, 1981-**

Analiza poslovanja i mogućnosti izlaska  
preduzeća iz zone gubitka / Sonja Đuričić. -  
Beograd : Institut ekonomskih nauka, 2012  
(Beograd : Čigoja štampa). - XIV, 204 str. :  
graf. prikazi, tabele ; 25 cm

Autorkina slika. - Tiraž 500. - O autoru:  
str. 7. - Napomene i bibliografske reference  
uz tekst. - Bibliografija: str. 189-193.

ISBN 978-86-80315-92-8

a) Предузећа - Пословање - Анализа  
b) Финансијски извештаји - Анализа  
COBISS.SR-ID 189392396