

Sadržaj

Sadržaj	2
Uvod.....	4
1. Investiranje: Osnove i značaj	5
2. Alociranje sredstava i proces vrednovanja	6
2.1. Makroekonomska analiza	9
2.1.1. Ključni makroekonomski pokazatelji	11
2.1.2. Privredni ciklusi	15
2.2. Analiza Industrije.....	18
2.2.1. Osjetljivosti na privredni ciklus	18
2.2.2. Životni ciklus djelatnosti	19
2.2.3. Struktura i performanse djelatnosti	21
2.3. Analiza preduzeća	22
2.3.1. Fundamentalni pokazatelji iz osnovnih financijskih izvještaja	22
preduzeća	22
2.3.2. Pokazatelji likvidnosti.	23
2.3.2.1. Pokazatelji tekuće likvidnosti	23
2.3.2.2. Pokazatelj ubrzane likvidnosti	24
2.3.3. Pokazatelji menadžmenta imovine.....	25
2.3.3.1. Prosječno razdoblje naplate potraživanja.....	25
2.3.3.2. Pokazatelj obrta zaliha	26
2.3.3.3. Pokazatelj obrta dugotrajne imovine.....	26
2.3.3.4. Pokazatelj obrta ukupne imovine.....	27
2.3.4. Pokazatelji menadžmenta duga.....	27
2.3.4.1. Pokazatelj zaduženosti (ukupna dug prema ukupnoj imovini).....	28
2.3.4.2. Pokazatelj pokrića kamata	28
2.3.5. Pokazatelji profitabilnosti	28
2.3.5.1. Bruto profitna marža	29
2.3.5.2. Neto profitna marža.....	29
2.3.5.3. Temeljna snaga zarade preduzeća.....	30

2.3.5.4. Povrat na ukupnu imovinu- Return on asset (ROA)	30
2.3.5.5. Povrat na vlastiti kapital (dioničku glavnici)- Return on Equity	31
2.3.6. Pokazatelji poslovanja preduzeća	31
2.3.6.1. Zarada po dionici – EPS	32
2.3.6.2. Novčani tok po dionici – CFPS	32
2.3.6.3. Prodaja po dionici- SPS	32
2.3.6.4. Knjigovodstvena vrijednost po dionici – BVPS	33
2.3.6.5. Dividenda po dionici – DPS	33
2.3.7. Pokazatelj investiranja (Market based valuation: Price Multiples)	34
2.3.7.1. P/E – Price to earnig ratio.....	34
2.3.7.2. P/CF – Price to cash flow	35
2.3.7.3. P/S – Price to Sales	35
2.3.7.4. P/BV – Price to Book Value	36
2.3.7.5. Dividend Yield – Prinos od dividende.....	36
2.3.8. Fundamentalni pokazatelji investiranja za fondove	37
2.3.8.1. Vrste investicijskih fondova	38
2.3.8.2. Ocjenjivanje uspješnosti fonda.....	39
3. Primjeri iz prakse.....	44
3.1 Makroekonomska osnova	44
3.2. Kratak pregled tržišta kapitala	49
3.3. Telekom sektor.....	50
3.4.Telekom Srpske.....	55
3.5. Primjer mjesečnog izvještaja za zatvorene fondove:.....	59
4. Zaključak	64
5. Literatura	67