

КОРПОРАТИВНЕ ФИНАНСИЈЕ

Шта су корпоративне финансије?

Свака одлука у пословању има финансијске импликације и свака одлука која делује на финансије предузећа је одлука **корпоративних финансија**.

Реално посматрање света.

Шта су корпоративне финансије?

Обртна имовина

?

Обавезе из пословања

?

Стална имовина

1 Материјална

2 Нематеријална

?

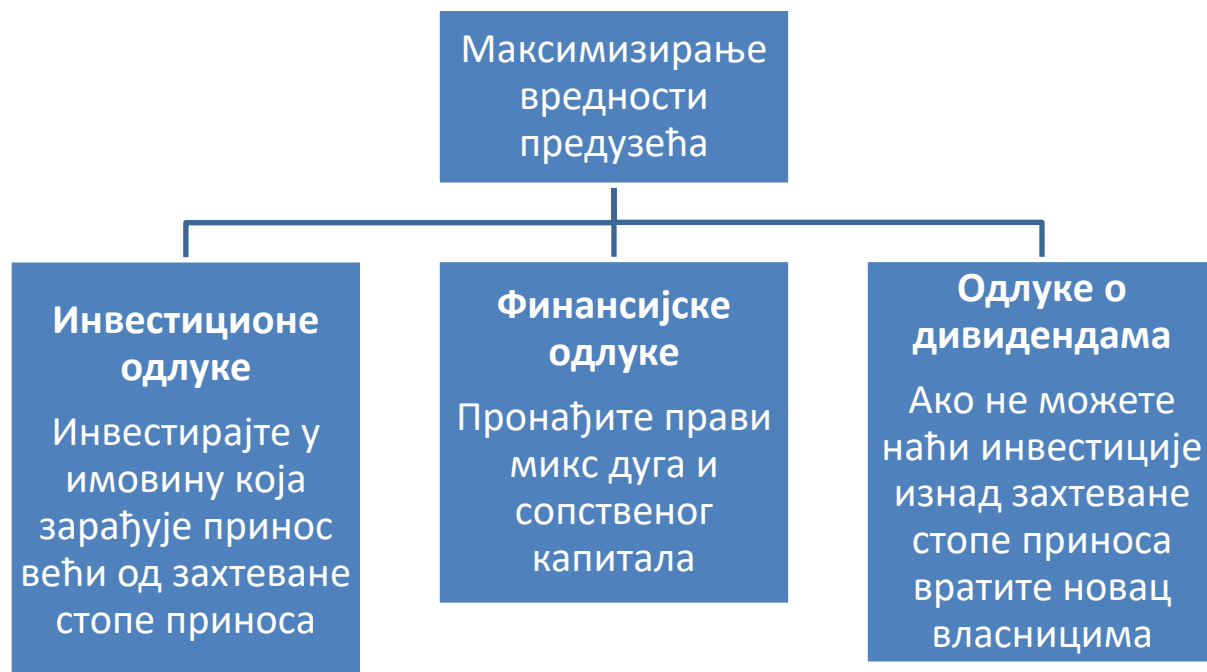
Дугорочни и краткорочни
кредити

?

Сопствени капитал

?

Максимизирање вредности предузећа



ОСНОВНА ИДЕЈА

Вредност генерисање слободних новчаних токова у дугом року **Long-term Free Cash Flows**

Вредност је створена када је стопа приноса на капитал > већа од цене капитала

ПОКРЕТАЧИ ВРЕДНОСТИ

- Повећање стопе раста прихода
- Повећање стопе пословног добитка
- Смањење ефективне пореске стопе
- Смањење инкременталних инвестиција у капиталне издатке
- Смањење инвестиција у обртни капитал
- Повећање дужине конкурентских предности
- Смањење цене капитала

DUPONT УТИЦАЈ ЛЕВЕРИЦА

	Еквити мултипликатор (1)	Коефицијент обрта имовине (2)	ЕБИТ маржа (3)	Терет дуга (4)	ROE= (1X2X3X4)
	$\frac{\text{Просечна актива}}{\text{Просечан капитал}}$	$\frac{\text{Приходи од продаје}}{\text{Просечна актива}}$	$\frac{EBIT}{\text{Приходи од продаје}}$	$\frac{\text{Нето добитак}}{EBIT}$	
Телеком Србија АД Београд	1,79	0,43	25,98% ROA = 11,17%	0,49 0,87	9,74%
Суноко ДОО Нови Сад	2,05	0,80	42,03% ROA= 33,62%	0,75 1,54	51,55%