

**Preduzeća  
i  
Privatizacija**

**Predavanja  
Osnovi ekonomije  
Školska godina 2012/13  
Beograd, Decembar 2012**

# ***Preduzeća***

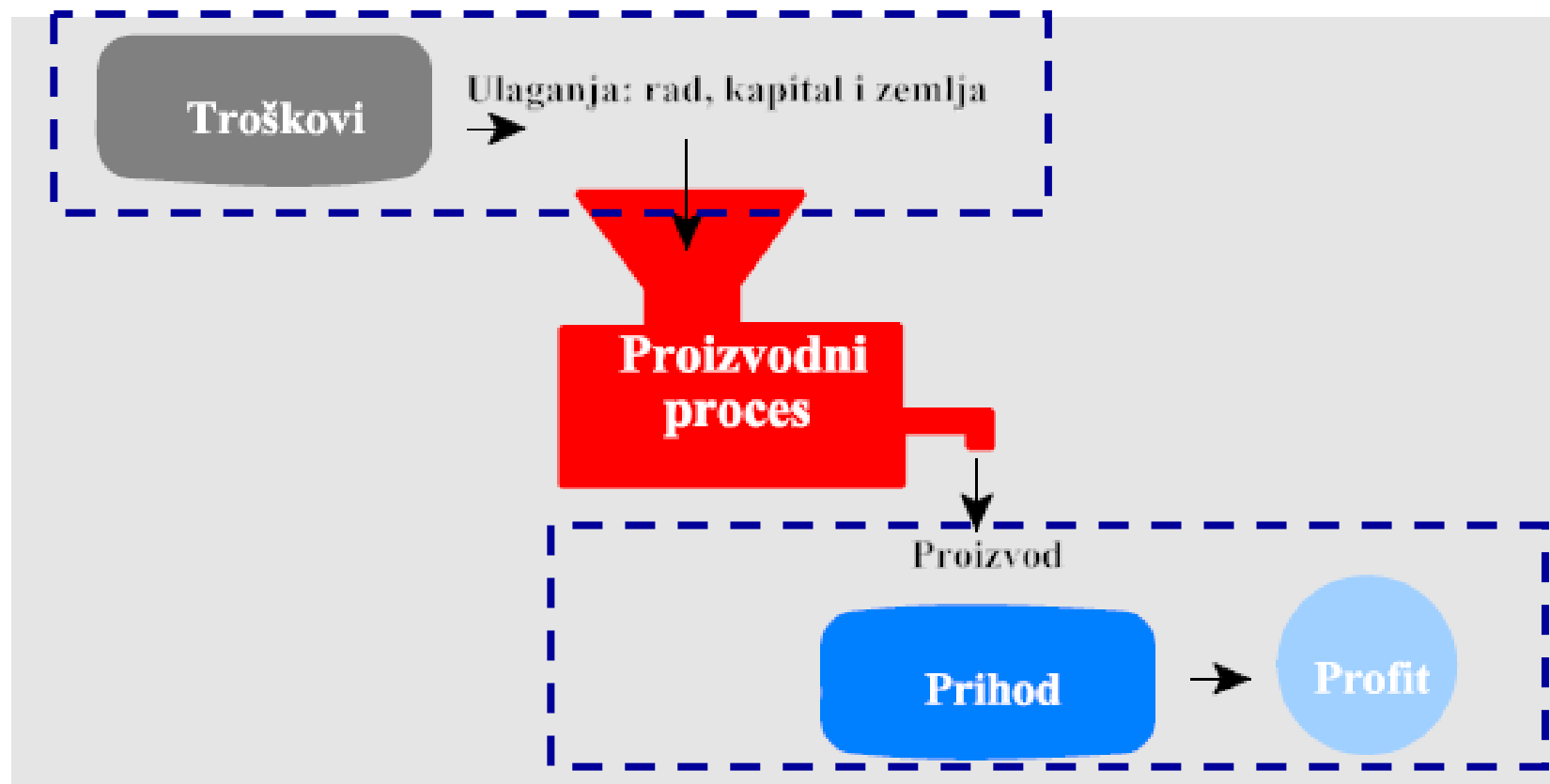
---

# ***Šta je preduzeće***

---

- **Preduzeće je pravno lice koja obavlja delatnost radi sticanja dobiti**
- **Preduzeće ima:**
  - **Vlasnika**
  - **Upravu**
  - **Cilj poslovanja**
  - **Imovinu (obaveze)**
  - **Organizaciju**
  - **Prihode i rashode (tok gotovine ili “cash flow)**
  - **Obavlja poslovnu ili finansijsku delatnost**

# *Šta je preduzeće: realni procesi*



# ***Preduzeće i ugovori***

- **Tržište je skup kupoprodajni ugovora (i drugih transakcionih ugovora)**
- **Preduzeće je, takodje, skup ugovora, na primer:**
  - **O najmu rada: izmedju radnika i uprave; izmedju vlasnika i uprave**
  - **O imovinskim odnosima (ugovor o osnivanju preduzeća)**



## **Ronald Kouz (Ronald Coase): Priroda preduzeća, 1937**

“Van preduzeća, proizvodnja je usmerena kretanjem cena i koordinirana nizom transakcija na tržištu. Unutar preduzeća, ove tržišne transakcije bivaju eliminisane i umesto komplikovanih tržišnih struktura na kojima se obavlja razmena dolazi do pojave preduzetnika koordinatora koji usmerava proizvodnju. Jasno je da je reč o alternativnim metodama koordinacije proizvodnih procesa.”

# ***Vrste preduzeća***

---

- **Najšira teorijska podela preduzeća uzima u obzir dva kriterijuma:**
  - **Svojinu odnosno prisvajanje**
  - **Upravljanje**
- **Društva lica**
- **Društva kapitala**

# ***Društva lica***

---

- **Sopstvena preduzeća**
- **Ortakluk**

# ***Društva kapitala***

---

- **Deoničarska društva**
- **Akcionarska društva**
  - **Simultano i sukcesivno osnivanje**
  - **Upravljačke i prioritetne akcije**



# *Uporedjenje ortakluka i akcionarskog društva*

	Akcionarsko društvo	Ortakluk
Likvidnost	Akcije se mogu lako unovčiti	Velika ograničenja
Prava glasa	Jedna akcija jedan glas	Opšta saglasnost
Porezi	Dvostruko	Na dohodak ortaka
Reinvestiranje i isplata dividendi	Razne mogućnosti	Gotovina se isplaćuje ortacima
Odgovornost	Ograničena	Lična i potpuna
Trajanje	Neprekidno	Ograničeno

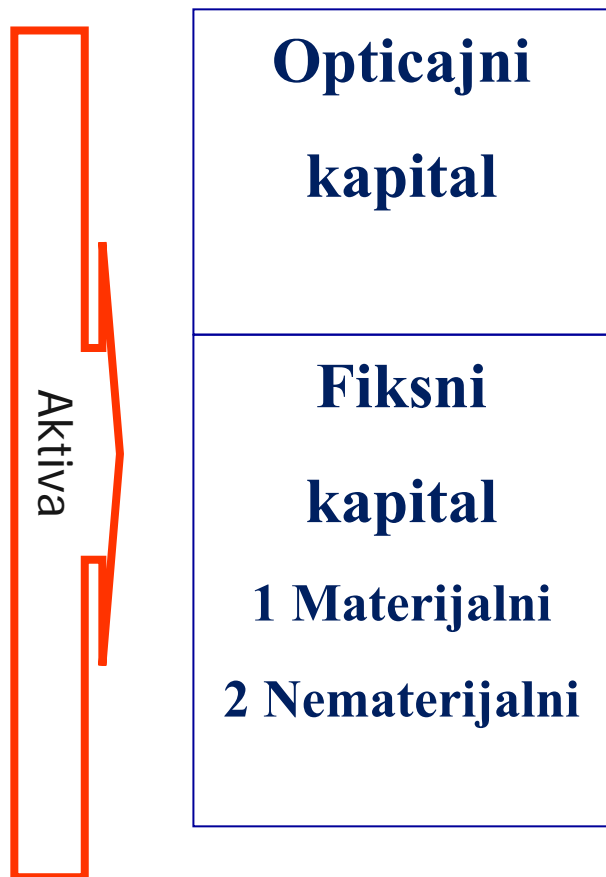
# ***Korporativno upravljanje***

---

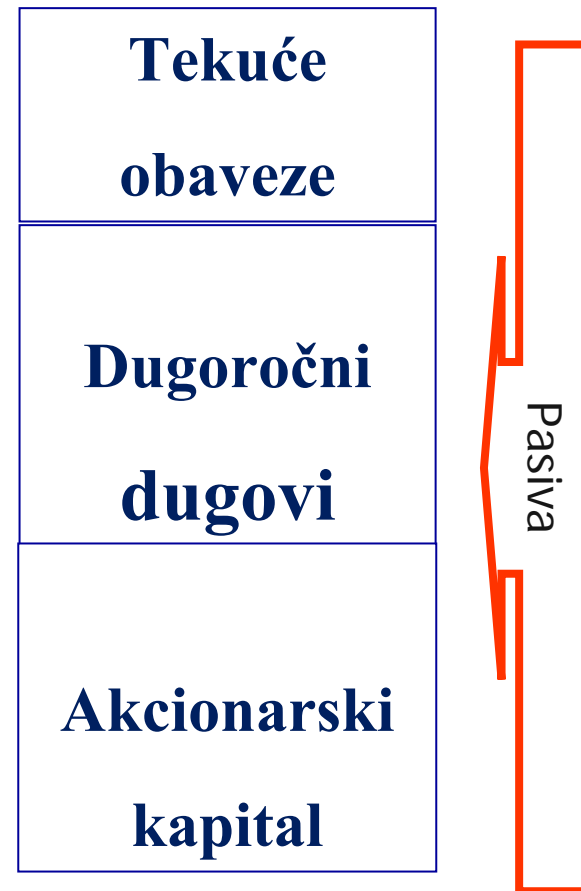


# ***Akcionarsko društvo posmatrano kroz bilans stanja***

**Ukupna vrednost imovine**



**Vrednost preduzeća za investitore**



# ***Bilans imovine***

---

- **Bilans predstavlja prikaz knjigovodstvenog stanja preduzeća na odredjeni dan (po pravilu, na kraju godine)**
- **Formula je:**  
**AKTIVA = OBAVEZE plus KAPITAL**
- **Pojedinačno stavke na jednoj strani bilans ne moraju da odgovaraju stavkama na drugoj strani bilansa**
- **Bilans se tako pravi da je leva strana uvek jednaka desnoj strani**

# ***Bilans imovine: primer***

<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>	
<b>Obrtna sredstva</b>	<b>780</b>	<b>Tekuće obaveze</b>	<b>380</b>
Gotovina	20	Dugovanja prodavcima	210
Kratkoročni depoziti	90	Zajmovi do 1 godine	30
Potraživanja prema kupcima	350	Ostala dugovanja	140
Zalihe	310	<b>Pozajmljeni kapital</b>	<b>440</b>
Tekuće investicije	10	Zajmovi do 5 godina	70
<b>Osnovna sredstva</b>	<b>1180</b>	Zajmovi preko 5 godina	370
Zemlja i zgrade	230	<b>Kapital</b>	<b>1140</b>
Mašine i oprema	800	Povlašćene akcije	100
Povezana preduzeća	110	Obične akcije	600
Nematerijalna ulaganja	40	Rezerve	440
<b>Ukupno</b>	<b>1960</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1960</b>

# ***Bilans imovine: primer***

## **AKTIVA**

<b>Obrtna sredstva</b>	<b>780</b>
Gotovina	20
Kratkoročni depoziti	90
Potraživanja prema kupcima	350
Zalihe	310
Tekuće investicije	10
<b>Osnovna sredstva</b>	<b>1180</b>
Zemlja i zgrade	230
Mašine i oprema	800
Povezana preduzeća	110
Nematerijalna ulaganja	40
<b>Ukupno</b>	<b>1960</b>

- Stavke se navode prema vremenu koje je potrebno da bi se pretvorile u gotov novac
- Prvo ide gotovina, pa sva ostala sredstva
- Obrtna sredstva su likvidnija od osnovnih sredstava

# ***Likvidnost***

---

- **Likvidnost je lakoća sa kojom se delovi imovine pretvaraju u gotov novac**
- **Najlikvidnija je gotovina, pa sva ostala sredstva**
- **Neka osnovna sredstva predstavljaju nematerijalna ulaganja koja se mogu pretvoriti u likvidna sredstva tek pri prodaji preduzeća**
- **Što je više likvidnih sredstava, to je veća verovatnoća da će preduzeće redovno da isplaćuje svoje tekuće i kratkoročne obaveze**
- **Likvidna sredstva imaju nižu stopu prinosa od osnovnih sredstava koja su najmanje likvidna**

# Odnos duga i neto imovine

- **Previše zadužena preduzeća imaju visok odnos duga prema neto imovini**
- **Nisko zaduženo preduzeće:**

$$\text{Dug/Kapital} = \\ 820/1140 = 72\%$$

<b>PASIVA</b>	
<b>Tekuće obaveze</b>	<b>380</b>
Dugovanja prodavcima	210
Zajmovi do 1 godine	30
Ostala dugovanja	140
<b>Pozajmljeni kapital</b>	<b>440</b>
Zajmovi do 5 godina	70
Zajmovi preko 5 godina	370
<b>Kapital</b>	<b>1140</b>
Povlašćene akcije	100
Obične akcije	600
Rezerve	440
<b>Ukupno</b>	<b>1960</b>



# ***Knjigovodstvena vrednost***

---

- **Bilans stanja se izražava prema knjigovodstvenoj vrednosti stavki, tj. prema vrednosti po kojoj su nastale te stavke**
- **Tržišna vrednost je, po pravilu, različita.**

# ***Bilans uspeha preduzeća***

---

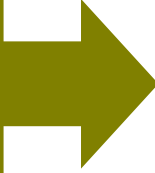
- **Bilans uspeha pokazuje poslovne rezultate preduzeća na tačno odredjen dan (po pravilu, na kraju godine)**
- **Formula poslovnog uspeha je:**  
**PRIHODI minus RASHODI = DOBIT**
- **Leva strana bilansa uspeha jednaka je desnoj strani**
- **Bilans se izražava u dinarima**

# ***Bilans uspeha: analitički primer***

<b>PRIHODI</b>		<b>RASHODI</b>	
<b>Prodaja u zemlji</b>	<b>700</b>	<b>Troškovi</b>	<b>1090</b>
<b>Prodaja u inostranstvu</b>	<b>770</b>	<b>Materijal</b>	<b>870</b>
<b>Industrijska svojina</b>	<b>15</b>	<b>Plate</b>	<b>220</b>
<b>Prihodi od finansijskih transakcija</b>	<b>20</b>	<b>Doprinosi i porezi</b>	<b>130</b>
		<b>Amortizacija</b>	<b>115</b>
		<b>Kamate</b>	<b>35</b>
		<b>Dobit</b>	<b>135</b>
		<b>Učešće zaposlenih</b>	<b>10</b>
		<b>Porez</b>	<b>35</b>
		<b>Dividende po privilegovan akcijama</b>	<b>10</b>
		<b>Dividende po običnim akcijama</b>	<b>60</b>
		<b>Odobreno rezervama</b>	<b>20</b>
<b>Ukupno</b>	<b>1505</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1505</b>

# ***Bilans uspeha: knjigovodstveni izveštaj***

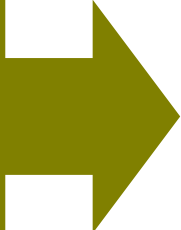
**Operativni  
deo  
izveštaja o  
osnovnoj  
delatnosti**



<b>Operativni prihod</b>	<b>1470</b>
<b>Troškovi</b>	<b>-1090</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>-115</b>
<b>Operativni dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Ostali prihod</b>	<b>35</b>
<b>Prihod pre kamate i poreza (EBIT)</b>	<b>300</b>
<b>Kamate</b>	<b>-35</b>
<b>Oporezivi dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Porezi</b>	<b>-165</b>
<b>Neto dohodak</b>	<b>100</b>
<b>Dividende</b>	<b>80</b>
<b>Odobreno rezervama</b>	<b>20</b>

# ***Bilans uspeha: knjigovodstveni izveštaj***

Neoperativni  
deo izveštaja  
koji uključuje  
ostale prihode  
i finansijske  
troškove, kao  
što je kamata



<b>Operativni prihod</b>	<b>1470</b>
<b>Troškovi</b>	<b>-1090</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>-115</b>
<b>Operativni dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Ostali prihod</b>	<b>35</b>
<b>Prihod pre kamate i poreza (EBIT)</b>	<b>300</b>
<b>Kamate</b>	<b>-35</b>
<b>Oporezivi dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Porezi</b>	<b>-165</b>
<b>Neto dohodak</b>	<b>100</b>
<b>Dividende</b>	<b>80</b>
<b>Odobreno rezervama</b>	<b>20</b>

# ***Bilans uspeha: knjigovodstveni izveštaj***

<b>Operativni prihod</b>	<b>1470</b>
<b>Troškovi</b>	<b>-1090</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>-115</b>
<b>Operativni dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Ostali prihod</b>	<b>35</b>
<b>Prihod pre kamate i poreza (EBIT)</b>	<b>300</b>
<b>Kamate</b>	<b>-35</b>
<b>Oporezivi dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Porezi</b>	<b>-165</b>
<b>Neto dohodak</b>	<b>100</b>
<b>Dividende</b>	<b>80</b>
<b>Odobreno rezervama</b>	<b>20</b>

**Deo  
izveštaja o  
porezima**



# ***Bilans uspeha: knjigovodstveni izveštaj***

<b>Operativni prihod</b>	<b>1470</b>
<b>Troškovi</b>	<b>-1090</b>
<b>Amortizacija</b>	<b>-115</b>
<b>Operativni dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Ostali prihod</b>	<b>35</b>
<b>Prihod pre kamate i poreza (EBIT)</b>	<b>300</b>
<b>Kamate</b>	<b>-35</b>
<b>Oporezivi dohodak</b>	<b>265</b>
<b>Porezi</b>	<b>-165</b>
<b>Neto dohodak</b>	<b>100</b>
<b>Dividende</b>	<b>80</b>
<b>Odobreno rezervama</b>	<b>20</b>

**Suštinski  
deo izveštaja**

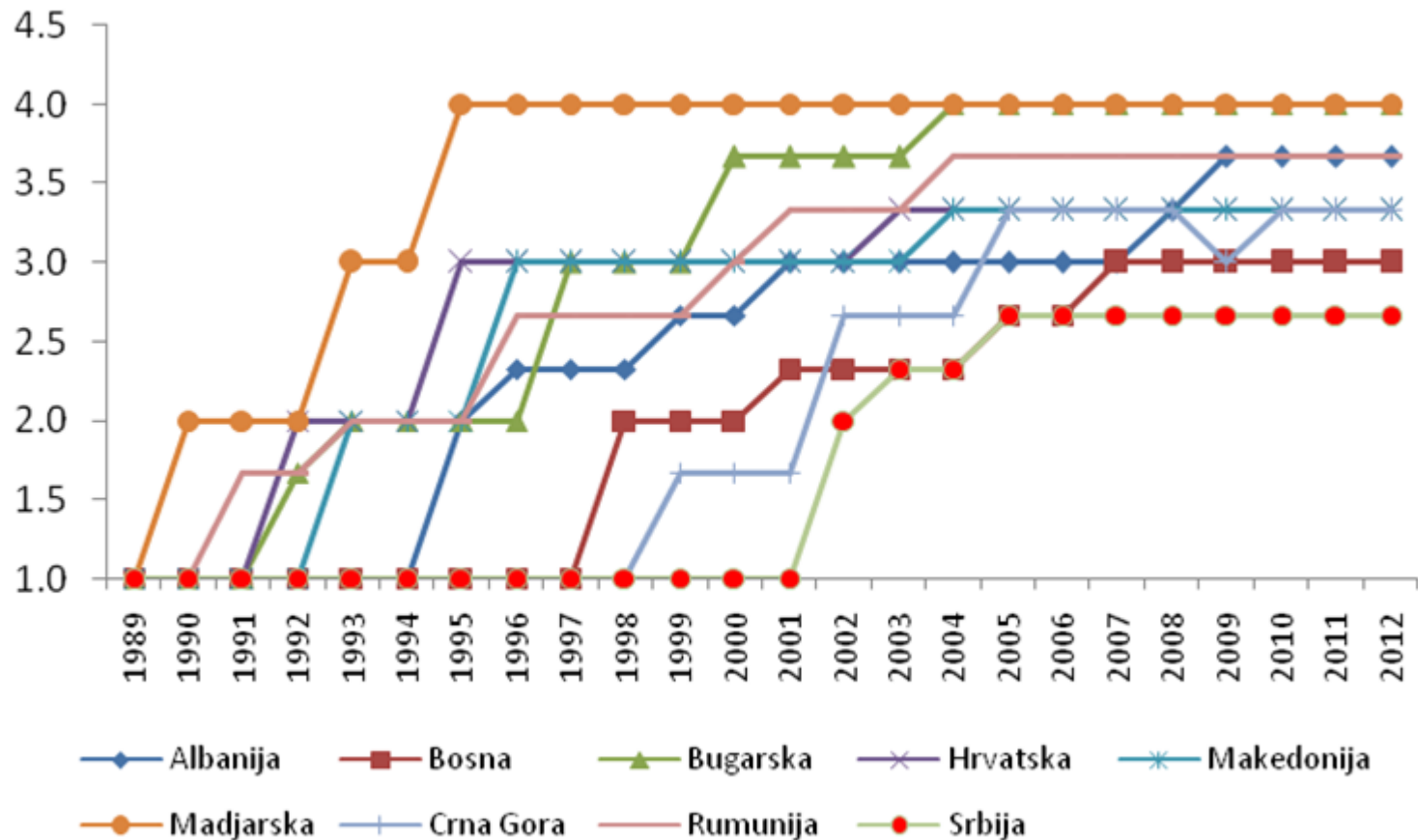


# ***Privatizacija***

---



# ***EBRD: Napredak u privatizaciji na Balkanu***



- **Srbija na poslednjem mestu,**
- **Na polovini puta.**

# ***Razlozi za privatizaciju***

---

- **Uvodjenje tržišne privrede**
- **Povećanje efikasnosti preduzeća**
- **Povećanje štednje i investicija**
- **Pokrivanje javnih dugova**

# ***Privatizacija: početne dileme***

- **Privatizacija uz naknadu**
  - Korporatizacija
  - Investicioni fondovi
  - Prodaja uz popust
  - Prodaja strateškim investitorima
- **Privatizacija bez naknade**
  - Raspodela zaposlenima ili gradjanima
  - Vaučeri
  - Lutrijska raspodela
- **Odredjivanje vrednosti preduzeća**
  - Knjigovodstvena vrednost
  - Prinosni metod
- **Izbor prioritetnih preduzeća**
  - Država odredjuje
  - Inicijativa zaposlenih
  - Inicijativa investitora

# Modeli privatizacije

- **Model1: Prodaja uz diskont**
- **Model2: Besplatna podela**
- **Model3: Prodaja strateškom kupcu**

Tabela 5.2. Tri modela privatizacije

	Naknada		Kupci		Predmet		Obaveznost		Prihodi	
	Da		Ne		Akcije	Predu-zeće	Da	Ne	Predu-zeće	Bu-đzet
	Tržišna	Popust	Inves-titor	Zapos-leni						
Model1		✓		✓	✓			✓	✓	
Model2			✓	✓	✓			✓	✓	
Model3	✓			✓	✓		✓			✓