

Катедра за менаџмент и
специјализоване менаџмент
дисциплине



УНИВЕРЗИТЕТ У БЕОГРАДУ
ФАКУЛТЕТ ОРГАНИЗАЦИОНИХ НАУКА

Управљање инвестицијама
Припрема за II колоквијум

Задатак 1.



Компанија „*Navigare*“ оцењује оправданост пројекта реконструкције дела погона. У првој години за прикупљање грађевинске документације потребно је уложити 1.200.000 динара, у другој за изградњу 2.600.000 динара, и у трећој за завршне радове и финализацију 1.100.000 динара. Период експлоатације пројекта је 5 година и почиње у првој години улагања. Пројектовани приливи по годинама дати су у табели.

Година експлоатације	1	2	3	4	5
Прилив	1.300.000	1.400.000	1.200.000	900.000	800.000

За реализацију датог пројекта, компанија користи 35% сопственог капитала, са ценом од 5%. Каматна стопа на позајмљена средства износи 11,32% а стопа пореза на добит 15%. Одредити висину дисконтне стопе као референтне.

Инвеститор врши оцену оправданости пројекта у години пре првог улагања. Кориситит границе апроксимације од $i_1=5\%$, $i_2=25\%$.

На основу вредности критеријума интерне стопе рентабилности менаџмент компаније одлучује о улагању у пројекат. Израчунати вредност овог критеријума и донети одлуку. Уколико би се каматна стопа на позајмљена средства увећала за 8%, да ли би се променила инвестициона одлука?

Задатак 2.



Компанија која се бави израдом дасака за сурфовање у 2018. години планира улагање 1.500.000 \$ у замену постојеће технологије за израду. Средства би била обезбеђена на следећи начин:

Сопствена средства: 650.000\$, где се 400.000 улаже одмах, а по 125.000 у наредне две године.

Добављач опреме: 200.000\$, каматна стопа 14%, рок отплате 2. године, отплата почиње годину дана након првог улагања сопствених средстава. Средства од добављача се добијају у првој години улагања. У обзир се узима грејс период, са интеркаларном каматном стопом од 10%.

Банка: 650.000\$, каматна стопа 12%, рок отплате 5. година, отплата почиње у години првог улагања сопствених средстава. Средства од банке се добијају у првој години улагања.

Пројекат се оцењује у години првог улагања сопствених средстава.

Трошкови производње дасака након ове замене износили би:

Трошкови материјала 150\$/ком

Трошкови рада 20\$/ком као нето трошкови (порези и доприноси износе 30%)

Остали трошкови 35\$/ком

Превиђена продајна цена даске за сурфовање је 550\$/ком. Планирани обим продаје 1400 ком годишње. Предвиђени век експлоатације технологије 5 година. Приходи и трошкови се остварују већ у години првог улагања сопствених средстава. Стопа пореза на добит 15%. Цена сопственог капитала 4,55%.

Приказати финансијски ток пројекта, економски ток пројекта, израчунати динамички рок враћања, НСВ и јединичну НСВ и оценити оправданост улагања.

Задатак 2. решење



Ulaganja								i	8,00%
	Iznos	Kam. stopa	n	IK1	n1	Anuitet	IKS	Usk	43,33%
Dobavljač	200.000	14,00%	2	220.000	1	133.604	10%	Csk	4,55%
Banka	650.000	12,00%	5			180.316		Ups	56,67%
Sopstvena	650.000							Cps	12,51%
Ukupno	1.500.000							P	15,00%

Dobavljač

Glavnica	Kamata	Otplata	Anuitet
220.000	30.800	102.804	133.604
117.196	16.407	117.196	133.604

Banka

Glavnica	Kamata	Otplata	Anuitet
650.000	78.000	102.316	180.316
547.684	65.722	114.594	180.316
433.089	51.971	128.346	180.316
304.744	36.569	143.747	180.316
160.997	19.320	160.997	180.316

Задатак 2. решење



Troškovi			Prihod	
1	Materijal	150	Prodajna cena	550
2	Rad	29		
3	Ostali troškovi	35	Planirani obim prodaje	1.400
	Troškovi proizvodnje	214		
			Planirani godišnji prihod	770.000
	Planirani obim prodaje	1.400		
	Planirani godišnji troškovi	299.000		

Finansijski tok

Priliv					
Prihod od prodaje	770.000	770.000	770.000	770.000	770.000
Sopstvena sredstva	400.000	125.000	125.000		
Dobavljač	200.000				
Banka	650.000				
Ukupno priliv	2.020.000	895.000	895.000	770.000	770.000
Odliv					
Ukupna ulaganja	1.250.000	125.000	125.000		
Troškovi eksploatacije	299.000	299.000	299.000	299.000	299.000
Obaveze prema izvorima					
Dobavljač		133.604	133.604		
Banka	180.316	180.316	180.316	180.316	180.316
Ukupno odliv	1.729.316	737.920	737.920	479.316	479.316
Neto tok	290.684	157.080	157.080	290.684	290.684

Задатак 2. решење



Ekonomski tok					
Godina	0	1	2	3	4
Priliv					
Prihod od prodaje	770.000	770.000	770.000	770.000	770.000
Ukupno priliv	770.000	770.000	770.000	770.000	770.000
Odliv					
Ukupna ulaganja	1.250.000	125.000	125.000		
Troškovi eksploatacije	299.000	299.000	299.000	299.000	299.000
Obaveze prema izvorima					
Dobavljač		30.800	16.407		
Banka	78.000	65.722	51.971	36.569	19.320
Ukupno odliv	1.627.000	520.522	492.378	335.569	318.320
Neto tok	-857.000	249.478	277.622	434.431	451.680
Diskontni faktor	1	0,9260	0,8574	0,7939	0,7352
Diskontovani neto tok	-857.000	231.008	238.037	344.910	332.057
Neto tok bez ulaganja	393.000	374.478	402.622	434.431	451.680
Diskontovani NT bez ulaganja	393.000	346.754	345.214	344.910	332.057
Kumulativ disk. NT bez ulaganja	393.000	739.754	1.084.968	1.429.878	1.761.935
SVI	1.250.000	115.746	107.177		
Suma SVI	1.472.923				
				Ulaganje je opravdano.	
NSV=	289.012	>0			
jNSV=	0,2	>0			
t=	4,1	<5			