



Fundamentalna analiza poslovanja

SoftConsulting  s.p.

Autor: Lejla Softić, dipl.oec.
Neovisni poslovni savjetnik





Šta je fundamentalna analiza?

- Fundamentalna analiza poslovanja pretpostavlja
 - temeljnu analizu finansijskih izvještaja kompanije
 - ukupnu ekonomsku analizu:
 - sposobnosti menadžmenta kompanije
 - sektora u kojem kompanija tržišno djeluje
 - sveukupnog mikro i makroekonomskog okruženja



Cilj i zadatak fundamentalne analize

- Cilj fundamentalne analize:
 - utvrditi procjenjenu vrijednost kompanije
 - procjenjena vrijednosti svake kompanije određuje se prema procjeni njene zarade u budućnosti
- Zadatak fundamentalne analize
 - prepoznati dobre osobine analizirane kompanije, kao i njene slabosti, te steći dojam o procjenjenoj vrijednosti kompanije, njene imovine i poslovnih procesa



Finansijski pokazatelji fundamentalne analize

- Pokazatelji sigurnosti poslovanja
- Pokazatelji aktivnosti ili koeficijenti obrtaja
- Pokazatelji uspješnosti poslovanja
- Vrijednost pokazatelja se može uspoređivati sa:
 - planiranim pokazateljem izvedenim iz racionalnih očekivanja
 - pokazateljem iste kompanije u drugom vremenskom periodu
 - istim pokazateljem u kompanijama iz iste djelatnosti



Šta se procjenjuje fundamentalnom analizom

- Fundamentalnom analizom procjenjuje se
 - buduća zarada kompanije, ali i rizici koji se nalaze pred pojedinom kompanijom ili sektorom
 - “unutrašnja” vrijednost kompanije
 - tržišni trendovi u mikro i makro okruženju
 - sposobnost kompanije da stvara i održava konkurentsku prednost na tržištu

● ● ● | Prednosti fundamentalne analize

- Dugoročni trendovi
 - Sposobnost prepoznavanja i predviđanja dugoročnih ekonomskih, demografskih, tehnoloških i potrošačkih trendova
- Vrijednost ulaganja
 - Otkrivanje kompanija sa vrijednom imovinom, stabilnim primanjima i velikom izdržljivošću
- Poslovna sposobnost
 - Potpuno razumijevanje poslovanja, ključnih vrijednosti kompanije i industrijske grane, te bolje pozicioniranje na tržištu

● ● ● | Slabosti fundamentalne analize

- Vremenska ograničenja
 - Fundamentalna analiza može ponuditi odličan uvid u stanje kompanije, ali može potrajati jako dugo
- Specifičnosti kompanije/industrijske grane
 - Tehnike procjene razlikuju se po pojedinim granama i kompanijama
- Subjektivnost procjenjivanja
 - Fer vrijednost kompanije se temelji na pretpostavkama, tako da izmjene vrijednosti pretpostavki utiču na konačnu “procjenjenu” vrijednost kompanije



Dva pristupa fundamentalnoj analizi

- TOP-DOWN pristup
 - Prvo se vrši analiza međunarodnih i domaćih ekonomskih pokazatelja (npr. stope rasta BDP-a, cijene energije, inflacije i kamatnih stopa), a zatim se vrši analiza ka dole tj. analiza ukupne prodaje, razina cijena i djelovanje konkurencije u sektoru
- BOTTOM - UP pristup
 - Analiza se vrši samo za određene kompanije, bez obzira na industrijsku granu i regiju

● ● ● | Zaključak

- Pomaže pri identificiranju bitnih vrijednosti kompanije
- Koristi se za identificiranje dugoročnih mogućnosti ulaganja, budući da uključuje podatke u stvarnom vremenu
- Previše ekonomskih pokazatelja i opsežni makroekonomski podaci mogu zbuniti ulagača/vlasnika kompanije
- Isti skup podataka o makroekonomskim pokazateljima može imati različite učinke na istoj valuti u različito vrijeme
- Korisna je samo kod dugoročnog ulaganja



Hvala na suradnji !

o Kontakt:

- lejla.softic@savjetnik.ba
- 061/897-262

