**РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА**

**УНИВЕРЗИТЕТ СВ. КИРИЛ И МЕТОДИЈ – СКОПЈЕ**

**ЈАВНА НАУЧНА УСТАНОВА**

**ЕКОНОМСКИ ИНСТИТУТ – СКОПЈЕ**

**ДОКТОРСКИ ТРУД ОД ОБЛАСТА НА**

**ФИНАНСИСКИ МЕНАЏМЕНТ**

**АНАЛИЗА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ – СО ОСВРТ НА ФИНАНСИСКАТА СТАБИЛНОСТ НА КОРПОРАТИВНИОТ СЕКТОР ВО РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА**

**Кандидат: Ментор:**

**М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Проф. д-р Билјана Ангелова**

**Скопје, април 2010**

**СОДРЖИНА**

**АБСТРАКТ**.................................................................................................................5

**ABSTRACT**…………………………………………………………………………………6

**ВОВЕД** .......................................................................................................................7

**ПРВ ДЕЛ : АНАЛИЗА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

**ГЛАВА 1**

**ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ НА ФИНАНСИСКОТО ИЗВЕСТУВАЊЕ**

1. Задачи на финансиското известување............................................................14
2. Извори на податоци за финансиско известување..........................................19
3. Корисници на финансиските извештаи............................................................22
4. Квалитативни карактеристики на информациите за финансиско известување.......................................................................................................25

**ГЛАВА 2**

**ОСВРТ ВРЗ ФИНАНСИСКОТО ИЗВЕСТУВАЊЕ КАКО ПРЕДУСЛОВ ЗА УНАПРЕДУВАЊЕ НА КОРПОРАТИВНОТО УПРАВУВАЊЕ**

1. Биланс на состојба.............................................................................................32
   1. Форма и содржина на билансот на состојба..............................................32
   2. Вреднување на позициите во билансот на состојба.................................39
   3. Анализа на средствата и изворите на средствата во контекст на корпоративното управување.......................................................................43
2. Биланс на успех..................................................................................................46
   1. Форма и содржина на билансот на успех...................................................46
   2. Вреднување на позициите во билансот на успех......................................48
   3. Анализа на приходите, расходите и финансискиот резултат во контекст на корпоративното управување..................................................................50
3. Извештај за готовински текови ........................................................................52
   1. Определување на готовинските текови од оперативни, финансиски и инвестициони активности............................................................................52
   2. Изготвување на извештајот за готовински текови по пат на директна и индиректна метода......................................................................................56
   3. Управување со готовинскиот тек и ликвидноста.......................................59
4. Извештај за акционерскиот капитал и негово користење во финансиската и дивидендна политика.........................................................................................63
5. Интерната ревизија на финансиските извештаи како фактор на подобрување на корпоративното управување.................................................65

**ГЛАВА 3**

**ФИНАНСИСКАТА АНАЛИЗА КАКО МЕТОДОЛОШКИ ИНСТРУМЕНТ ЗА ОЦЕНКА НА ФИНАНСИСКАТА СТАБИЛНОСТ И УСПЕШНОСТ НА КОМПАНИИТЕ**

1. Потреби и цели на финансиската анализа.....................................................68
2. Методи на финансиската анализа...................................................................72
   1. Хоризонтална анализа................................................................................73
   2. Анализа на трендот.....................................................................................74
   3. Вертикална анализа....................................................................................75
   4. Финансиска рацио анализа........................................................................77

3. Финансискиот резултат и неговата условеност...............................................79

3.1. Детерминанти и методологија за пресметка на финансискиот резултат..............................................................................................................79

3.2. Анализа на ризикот во остварување на финансискиот резултат и на долната точка на рентабилност.......................................................................82

4. Анализа на приносот (враќање на инвестициите) на компаниите.................85

5. Анализа на активноста (користење на средствата) на компаниите..............88

6. Анализа на профитабилноста на компаниите.................................................92

6.1. Дипон (Du Pont) анализа.............................................................................95

7. Анализа на ликвидноста на компаниите........................................................100

8. Анализа на задолженоста на компаниите (финансиски левериџ)...............104

9. Анализа на инвестициите на компанијата во акции......................................110

10. Анализа на додадената економска вредност EVA (Economic Value Added).....................................................................................................................112

11. Ограничувачки фактори на анализата преку финансиските показатели....113

**ВТОР ДЕЛ: АНАЛИЗА НА СЛУЧАИ**

**АНАЛИЗА НА ОСТВАРУВАЊАТА НА КОРПОРАТИВНИОТ СЕКТОР ВО РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА ПРЕКУ ФИНАНСИСКИТЕ КОЕФИЦИЕНТИ НА ЛОКВИДНОСТ, ЗАДОЛЖЕНОСТ, ПРОФИТАБИЛНОСТ И ПРОДУКТИВНОСТ НА КАПИТАЛОТ**

1. Избор на репрезентативен примерок на компании во РМ за анализа на нивните финансиски извештаи.......................................................................119
2. Анализа на финансиските извештаи на избраните компании.....................120
   1. Анализа на финансиските извештаи на АД Жито Лукс Скопје..............120
      1. Анализа на ликвидноста..................................................................120
      2. Анализа на задолженоста...............................................................124
      3. Анализа на профитабилноста.........................................................128
      4. Анализа на продуктивноста на капиталот......................................132
      5. Анализа на готовинскиот тек и финансискиот резултат...............134
   2. Анализа на финансиските извештаи на АД Бетон Скопје......................137
      1. Анализа на ликвидноста..................................................................137
      2. Анализа на задолженоста...............................................................139
      3. Анализа на профитабилноста.........................................................144
      4. Анализа на продуктивноста на капиталот......................................149
      5. Анализа на готовинскиот тек и финансискиот резултат...............150
   3. Анализа на финансиските извештаи на АД Реплек Скопје....................151
      1. Анализа на ликвидноста..................................................................151
      2. Анализа на задолженоста...............................................................154
      3. Анализа на профитабилноста.........................................................158
      4. Анализа на продуктивноста на капиталот......................................162
      5. Анализа на готовинскиот тек и финансискиот резултат...............164
   4. Анализа на финансиските извештаи на Хотели Метропол Ад Охрид.165
      1. Анализа на ликвидноста..................................................................165
      2. Анализа на задолженоста...............................................................168
      3. Анализа на профитабилноста.........................................................170
      4. Анализа на продуктивноста на капиталот......................................175
      5. Анализа на готовинскиот тек и финансискиот резултат...............176
   5. Анализа на финансиските извештаи на дооел Паневски Кочани........178
      1. Анализа на ликвидноста..................................................................179
      2. Анализа на задолженоста...............................................................182
      3. Анализа на профитабилноста.........................................................183
      4. Анализа на финансискиот резултат...............................................188

3. Заклучни согледувања за финансиската стабилност на корпоративниот сектор во Република Македонија.................................................................188

**ЗАКЛУЧОК**..............................................................................................................195

**ПРИЛОЗИ**...............................................................................................................204

**БИБЛИОГРАФИЈА**................................................................................................2