



<b>B) MODEL DISKONTOVANOG NOVČANOG TOKA - INVESTIRANI KAPITAL</b>							
	Godina					Rezidual	
	1	2	3	4	5		
Prihod	1090	1188	1271	1360	1455	1543	
Troškovi proizvodnje							
Fiksni	265	281	298	316	335	355	
Varijabilni	382	416	445	476	509	540	
Amortizacija	145	155	145	135	150	150	
Ukupno	792	852	888	927	994	1045	
Bruto marža	299	336	384	434	462	498	
Indirektni troškovi	55	59	64	68	73	77	
EBIT	244	277	320	366	389	421	
Kamate							
EBT	244	277	320	366	389	421	
Porez (45%)	110	125	144	164	175	189	
Neto dobit	134	152	176	201	214	232	
Novčani tok							
Neto dobit	134	152	176	201	214	232	
+ Amortizacija	145	155	145	135	150	150	
+ Novi krediti (neto)							
- TOS	-18	-20	-17	-18	-19	-17	
- Investicije u osnovna sredstva	-200	-350	-150	-150	-150	-150	
Novčani tok	61	-62	154	168	195	214	
Diskontni faktor	0,916	0,768	0,643	0,539	0,452	0,452	
SV novčanog toka	56	-48	99	91	88		
Suma SV	286						
SV reziduala	728					Rezidualna vrednost = 1611	
Investirani kapital	1015						
- Kamaton.obaveze	-200						
- Deficit TOS	-80						
+ Neoperativna sredstva	150						
Sopstveni kapital	885						
<b>Obračun amortizacije</b>	Godina	1	2	3	4	5	R
Amort. postojeće opreme		125	100	75	50	50	50
Nove inv.: Godina 1	200	20	20	20	20	20	20
2	350		35	35	35	35	35
3	150			15	15	15	15
4	150				15	15	15
5	150					15	15
TOTAL		145	155	145	135	150	150
<b>Obračun TOS</b>							
Potreban nivo	\$ 200						
Zatečeni nivo	\$ 120						
Suficit (deficit)	-80						
<b>Dstopa</b>							
Duga				Stopa	Ponder	DS	
Duga				7,70%	33%	2,54%	
Sopst.kap. (tržišno)				17,00%			
Spec.rizik				5,00%			
Rizik zemlje				3,00%			
Sopstveni kapital ABC				25,00%	67%	16,75%	
<b>Ukupno</b>						<b>19,29%</b>	