

## DEFINICIJE OSNOVNIH MULTIPLIKATORA

	MULTIPLIKATOR	IZRAČUNAVANJE	OPIS
1	PRICE TO EARNINGS (P/E)	TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA NETO DOBIT	NAJPOPULARNIJI MULTIPLIKATOR NA NJEGA PUNO UTIČU KNJIGOVODSTVENE METODE. OČEKIVANA ZARADA I RAST SU KLJUČNI FAKTORI PRUŽA NAJŠIRI OPSEG NA TRŽIŠTU OD NAJNIŽEG DO NAJVIŠEG
2	PRICE TO EARNINGS BEFORE TAX (P/EBT)	TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA DOBIT PRE OPOREZIVANA	MOŽE SE KORISTITI KADA SU PORESKE POLITIKE I EFEKTIVNE PORESKE STOPE RAZLIČITE
3	PRICE TO CASH FLOW (P/CF)	TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA NETO PRIHOD + AMORTIZACIJA	PREDSTAVLJA INDIKATIVNU VREDNOST KOJA SE BAZIRA NA CASH FLOW. EFEKTI RAZLIČITIH AMORTIZACIONIH POLITIKA IZMEĐU PREDUZEĆA SU UKLONJENI.
4	PRICE TO PRETAX CASH FLOW (P/PTCF)	TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA DOBIT PRE OPOREZIVANJA + AMORTIZACIJA	ISTO KAO I P/CF MULTIPLIKATOR, S TIM ŠTO ELIMINIŠE PORESKE EFEKTE
5	INVESTED CAPITAL TO EARNINGS BEFORE INTEREST & TAX (IC/EBIT)	TRŽIŠNA VREDNOST INVESTIRANOG KAPITALA DOBIT PRE KAMATA I OPOREZIVANJA	MULTIPLIKATOR ZASNOVAN NA ELIMINISANJU EFEKATA FINANSIJSKE STRUKTURE KAMATONOSNE OBAVEZE MORAJU BITI ODUZETE OD REZULTATA DA SE DOBIJE VREDNOST SOPSTVENOG KAPITALA
6	INVESTED CAPITAL TO EARNINGS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST & TAX (IC/EBITDA)	TRŽIŠNA VREDNOST INVESTIRANOG KAPITALA DOBIT PRE AMORTIZACIJE, KAMATE I OPOREZIVANJA	MULTIPLIKATOR KOJI ELIMINIŠE RAZLIKE U OBLASTIMA POREZA, FINANSIJSKE STRUKTURE I NAČINA KNJIŽENJA OSNOVNIH SREDSTAVA KAMATONOSNE OBAVEZE MORAJU BITI ODUZETE OD REZULTATA DA SE DOBIJE VREDNOST SOPSTVENOG KAPITALA
7	PRICE TO BOOK VALUE (P/BV)	TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA KNJIGOVODSTVENA VREDNOST KAPITALA	MULTIPLIKATOR KOJI SE VIŠE BAZIRA NA NETO IMOVINI NEGO NA PROFITABILNOSTI BLISKA POVEZANOST SA POVRAĆAJEM NA SREDSTVA (ROE)

TRŽIŠNA VREDNOST KAPITALA SE ODNOSI NA CENU PO AKCIJI KOJA JE POMNOŽENA SA BROJEM IZDATIH AKCIJA

INVESTIRANI KAPITAL = SOPSTVENI KAPITAL + KAMATONOSNE OBAVEZE

ELEMENTI PROCENE TREBA DA SE PRIMENE NA PRILAGOĐENE OPERATIVNE PODATKE (FINANSIJSKE REZULTATE) PROCENJIVANOG PREDUZEĆA