

OCJENA FINANSIJSKE STABILNOSTI PREDUZEĆA U TRŽIŠNIM USLOVIMA POSLOVANJA POD UTICAJEM PANDEMIJE KOVIDA-19 U REPUBLICI SRPSKOJ

Vitomir Starčević

Univerzitet u Istočnom Sarajevu, Fakultet poslovne ekonomije Bijeljina,
Bijeljina, Republika Srpska, BiH
vitomir.starcevic@fpe.unssa.rs.ba

Suzana Stevanović

Univerzitet u Istočnom Sarajevu, Fakultet poslovne ekonomije Bijeljina,
Bijeljina, Republika Srpska, BiH
suzana.stevanovic@fpe.unssa.rs.ba

Članak je izlagan na IX Internacionalnom naučnom skupu „EkonBiz: Ekonomija i COVID 19“,
Bijeljina 17. i 18. jun 2021. godine

Apstrakt: Transformisanje privrednog sistema prema standardima tržišno razvijenih zemalja i provođenje dugotrajne privatizacije uslovi su preduzeća u Republici Srpskoj da u novonastalom tržišnom okruženju iznalaze mogućnosti za očuvanje svoje finansijske stabilnosti. Poznato je da oduvijek turbulentna tržišta prednost daju onim preduzećima koja mogu obezbijediti dobru finansijsku stabilnost i koja se brzo prilagođavaju turbulentnim tržišnim promjenama. Zato, preduzeća Republike Srpske svih ovih godina se prilagođavaju tržišnom načinu poslovanja kako bi u nelojalnoj konkurenciji pokušala izgraditi finansijsku stabilnost koja bi im obezbijedila određenu reputaciju na turbulentnim tržištima. Uz borbu prilagođavanja tržišnom načinu poslovanja u posljednjoj godini poslovanja pod uticajem pandemije kovida-19 preduzeća u Republici Srpskoj prolaze kroz razne neočekivane izazove koje treba da savladaju kako bi obezbijedila finansijsku stabilnost. Iz konteksta rečenog, istraživanje u radu je usmjereno na ocjenu finansijske stabilnosti preduzeća u tržišnim uslovima poslovanja pod uticajem pandemije kovida-19. S tim u vezi, značaj u istraživanju se pridaje ocjeni finansijske stabilnosti na primjeru konkretnog preduzeća u tržišnim uslovima poslovanja pod uticajem pandemije kovida-19 koristeći se osnovnim analitičkim pokazateljima koji se koriste kod ocjene finansijske stabilnosti preduzeća.

Ključne riječi: preduzeće, tržište, finansijska stabilnost, kovid-19, Republika Srpska.

1. UVOD

Zbivanja vezana za pandemiju kovida-19 rezultirala su dinamikom promjena u globalnom smislu, koje su se odrazile i u poslovnom okruženju preduzeća Republike Srpske. Suština promjena koje su vezane za pandemiju, što se tiče poslovanja preduzeća u Republici Srpskoj, locirana je na održivost finansijske stabilnosti preduzeća. Zbog njenog značaja za preduzeće neophodno je da menadžment iznađe adekvatan pristup za uspostavljanje racionalnog koncepta upravljanja, kojim bi se riješili problemi i omogućilo svakom preduzeću da se prilagodi novonastalim promjenama.

Poznato je da finansijska stabilnost u uslovima savremenog poslovanja utiče na poslovnu poziciju naših preduzeća pri njihovom poslovanju, a u ovakvim turbulentnim tržišnim promjenama i pod uticajem pandemije može da poboljša tržišni položaj preduzeća. Iz tih razloga problematika istraživanja u ovom radu usmjerena je na ocjenu finansijske stabilnosti konkretno odabranog preduzeća radi sagledavanja koliko su promjene nastale u vrijeme pandemije uticale na finansijsku stabilnost odabranog preduzeća.

Za ocjenu finansijske stabilnosti u obzir će se uzeti analitički pokazatelji, jer oni mogu poslužiti menadžmentu da odluke usmjeri na što bolji način u očuvanju finansijske stabilnosti preduzeća i time osigura poslovanje preduzeća u novonastalim tržišnim uslovima pod uticajem pandemije kovida-19.

2. Pojmovno određenje finansijske stabilnosti preduzeća

Za pojamovno određenje finansijske stabilnosti preduzeća neophodno je sagledati njen značaj za preduzeće. Prevažodno, finansijska stabilnost preduzeća obezbjeđuje preduzeću platežnu sposobnost, sigurnost i solventnost. Finansijska stabilnost poboljšava tržišnu reputaciju preduzeća (Malešević, 2000, str. 93). U uslovima savremenog poslovanja finansijska stabilnost značajno utiče na poslovnu poziciju preduzeća pri ugovaranju poslova. Generalno posmatrano, finansijska stabilnost je dobra platforma za donošenje upravljačkih odluka u preduzeću. Upravljačke odluke su temelj za dobar menadžment poslovanja i rast i razvoj svakog preduzeća. Finansijska stabilnost preduzeća omogućava vlasnicima preduzeća da održavaju zainteresovanost za profitabilnost i sigurnost. Značaj finansijske stabilnosti za preduzeće utemeljio je zainteresovanost menadžmenta za sve aspekte finansijske analize, kako bi osigurao i kratkoročnu i dugoročnu finansijsku stabilnost preduzeća u odnosu na poslovno okruženje. Dakle, na osnovu rečenog proističe i potreba svakog preduzeća za ocjenom finansijske stabilnosti putem adekvatnih pokazatelja, koji služe za tu svrhu. Finansijska stabilnost preduzeća može se odrediti preko koeficijenta finansijske stabilnosti. Koeficijent finansijske stabilnosti je odnos osnovnih sredstava, sa jedne strane, i sopstvenog kapitala i dugoročnih obaveza, sa druge strane. Konačno, finansijska stabilnost pokazuje da li je u preduzeću obezbijedena sigurnost i platežna sposobnost.

3. Osnovni analitički pokazatelji za ocjenu finansijske stabilnosti preduzeća

U skladu sa otežanim uslovima poslovanja preduzeća prouzrokovanih uticajem pandemije kovida-19, trebalo bi ukazati menadžmentu preduzeća sve aspekte finansijske analize. Ovim putem bi se kontinuirano pratila finansijska stabilnost preduzeća. Nekoliko grupa analitičkih pokazatelja neophodno je koristiti u ovu svrhu.

To se najprije odnosi na: 1. pokazatelje likvidnosti (koeficijent opšte likvidnosti, koeficijent redukovane likvidnosti, koeficijent trenutne likvidnosti), 2. pokazatelj finansijske stabilnosti preduzeća (koeficijent finansijske stabilnosti), 3. pokazatelj solventnosti (koeficijent solventnosti), 4. pokazatelje zaduženosti (koeficijent zaduženosti, koeficijent sopstvenog finansiranja, koeficijent finansiranja), 5. pokazatelj profitabilnosti (koeficijent profitabilnosti).

Pokazatelji likvidnosti. Preduzeće se smatra likvidnim ukoliko je sposobno da u kratkom roku plati svoje obaveze. Stoga, pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost preduzeća u izvršenju dospjelih obaveza. Pokazatelji likvidnosti koji se koriste u ovu svrhu izvode se iz bilansa stanja.

Tabela 1. Izračunavanje pokazatelja likvidnosti

Naziv pokazatelja	Izračunavanje pokazatelja
koeficijent opšte likvidnosti	<u>ukupna obrtna sredstva</u> kratkoročne obaveze
koeficijent redukovane likvidnosti	<u>gotovina + kratkoročna potraživanja</u> kratkoročne obaveze
koeficijent trenutne likvidnosti	<u>gotovina</u> kratkoročne obaveze

Izvor: Malešević, Starčević, str. 356-360.

Pokazatelj finansijske stabilnosti preduzeća. U ovom slučaju riječ je o pokazatelju koji se izražava preko koeficijenta finansijske stabilnosti za koji je karakteristično da uvijek mora biti manji od 1, što znači da postoji neophodnost da se iz dijela dugoročnih izvora finansira dio obrtnih sredstava. On se računa na osnovu podataka iz bilansa stanja.

Tabela 2. Izračunavanje pokazatelja finansijske stabilnosti preduzeća

Naziv pokazatelja	Izračunavanje pokazatelja
koeficijent finansijske stabilnosti	<u>osnovna sredstva</u> sopstveni kapital + dugoročne obaveze

Izvor: Izrada autora na osnovu pokazatelja prikazanog na linku: <https://usersite.datalab.eu>

Pokazatelj solventnosti. Pokazatelj solventnosti upućuje na sposobnost preduzeća da plati ukupne dugove pa bilo to i iz likvidacione mase. Treba istaći, poželjno je da vrijednost koeficijenta solventnosti bude iznad 1, jer tada preduzeće je sposobno da plati ukupne dugove i ostaje mu dio imovine na raspolaganju. Izračunavanje pokazatelja solventnosti vezano je za podatke iz bilansa stanja.

Tabela 3. Izračunavanje pokazatelja solventnosti

Naziv pokazatelja	Izračunavanje pokazatelja
koeficijent solventnosti	<u>poslovna imovina</u> ukupni dugovi

Izvor: Tuševljak, Rodić, 2003, str. 395.

Pokazatelji zaduženosti. Pokazatelji zaduženosti odlikavaju koliko je sredstava finansirano iz sopstvenog, a koliko iz tuđeg kapitala. Oni se računaju na osnovu podataka iz bilansa stanja.

Tabela 4. Izračunavanje pokazatelja zaduženosti

Naziv pokazatelja	Izračunavanje pokazatelja
koeficijent zaduženosti	<u>ukupne obaveze</u> ukupna sredstva
koeficijent sopstvenog finansiranja	<u>sopstveni kapital</u> ukupna sredstva
koeficijent finansiranja	<u>ukupne obaveze</u> sopstveni kapital

Izvor: Hodžić, Gregović, 2014, str. 99.

Pokazatelj profitabilnosti. Pokazatelj profitabilnosti preduzeća formira se na osnovu bilansa uspeha. Pokazatelj profitabilnosti pokazuje da li je preduzeće ostvarilo dovoljno ukupnog prihoda da bi se opravdala uložena sredstva ostvarenjem pozitivnog finansijskog rezultata, tj. neto dobitka.

Tabela 5. Izračunavanje pokazatelja profitabilnosti

Naziv pokazatelja	Izračunavanje pokazatelja
koeficijent profitabilnosti	<u>neto dobitak</u> ukupan prihod

Izvor: Izrada autora na osnovu pokazatelja prikazanih na linku: <https://usersite.datalab.eu>

4. Ocjena finansijske stabilnosti na primjeru konkretnog preduzeća u tržišnim uslovima poslovanja pod uticajem pandemije kovida-19

Na osnovu finansijskih izvještaja preduzeća Alpro Vlasenica a.d. izvršena je ocjena finansijske stabilnosti putem pomenutih pokazatelja likvidnosti, finansijske stabilnosti, solventnosti, zaduženosti i profitabilnosti.

Koeficijent opšte likvidnosti u prvoj analiziranoj godini (2015) iznosio je 10,520, a nakon te godine je imao trend opadanja sve do 2019. godine kada je iznosio 13,914.

Tabela 6. Kretanje pokazatelja likvidnosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. za period 2015-2020. godine

Naziv pokazatelja	2015	2016	2017	2018	2019	2020
koeficijent opšte likvidnosti	10,520	7,946	5,895	5,207	13,914	6,099
koeficijent redukovane likvidnosti	6,881	5,603	3,427	2,738	7,146	3,463
koeficijent trenutne likvidnosti	0,668	1,367	0,629	0,730	4,101	1,603

Izvor: Izrada autora na osnovu podataka iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

U 2020. godini koeficijent opšte likvidnosti u odnosu na prethodno analiziranu godinu je opao za više od 50% od iznosa. Slična situacija je uočena i kod kretanja koeficijenta redukovane likvidnosti. U 2015. godini ovaj koeficijent je iznosio 6,881, pa je zabilježen trend opadanja, a njegova najniža

vrijednost je bila 2018. godine (2,738). Najviša vrijednost koeficijenta redukovane likvidnosti uočljiva je 2019. godine, da bi u posljednjoj posmatranoj godini njegova vrijednost opala na 3,463. Takođe, i koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje nestabilnost koja se najviše ispoljila u

2020. u odnosu na 2019. godinu. Zbog rasta kratkoročne obaveze, dolazi do pada svih obaveza, koje u ovom preduzeću čine samo pokazatelja likvidnosti u 2020. godini.

Tabela 7. Kretanje pokazatelja finansijske stabilnosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. za period 2015-2020. godine

Naziv pokazatelja	2015	2016	2017	2018	2019	2020
koeficijent finansijske stabilnosti	0,594	0,580	0,610	0,621	0,596	0,598

Izvor: Izrada autora na osnovu podataka iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

Koeficijent finansijske stabilnosti je varirao tokom posmatranog perioda. Izračunati koeficijenti u svim posmatranim godinama su bili približno jednaki i preko 0,500. Najviši iznos ovog koeficijenta je zabilježen u 2018. godini, kada je iznosio 0,621. U posljednjoj, 2020. godini koeficijent je neznatno porastao (0,002) u odnosu na prethodnu godinu.

Tabela 8. Kretanje pokazatelja solventnosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. za period 2015-2020. godine

Naziv pokazatelja	2015	2016	2017	2018	2019	2020
koeficijent solventnosti	24,515	17,554	13,444	12,101	32,954	13,678

Izvor: Izrada autora na osnovu podataka iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

Najviši koeficijent solventnosti je izračunat u 2019. godini, kada je iznosio 32,954. U posljednjoj posmatranoj godini vrijednost ovog koeficijenta je smanjena za preko 50% i iznosio je 13,678. U 2020. godini prisutna je tendencija rasta ukupnih dugova, pa se ovo posljedično odrazilo i na smanjenje koeficijenta solventnosti u ovoj godini.

Tabela 9. Kretanje pokazatelja zaduženosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. za period 2015-2020. godine

Naziv pokazatelja	2015	2016	2017	2018	2019	2020
koeficijent zaduženosti	0,041	0,057	0,074	0,083	0,030	0,073
koeficijent sopstvenog finansiranja	0,959	0,943	0,926	0,917	0,970	0,927
koeficijent finansiranja	0,042	0,060	0,080	0,091	0,313	0,079

Izvor: Izrada autora na osnovu podataka iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

Najniži koeficijent zaduženosti zabilježen je 2019. godine i iznosio je 0,030, a najviši u 2018. godini (0,083). Razlog ovome je svakako rast ukupnih obaveza, koje su u 2020. godini porasle za 670.824KM u odnosu na 2019. godinu.

Tokom 2020. godine došlo je do ponovnog rasta koeficijenta zaduženosti na 0,073, koji je bio približno jednake vrijednosti iz 2017. godine.

Tabela 10. Kretanje pokazatelja profitabilnosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. za period 2015-2020. godine

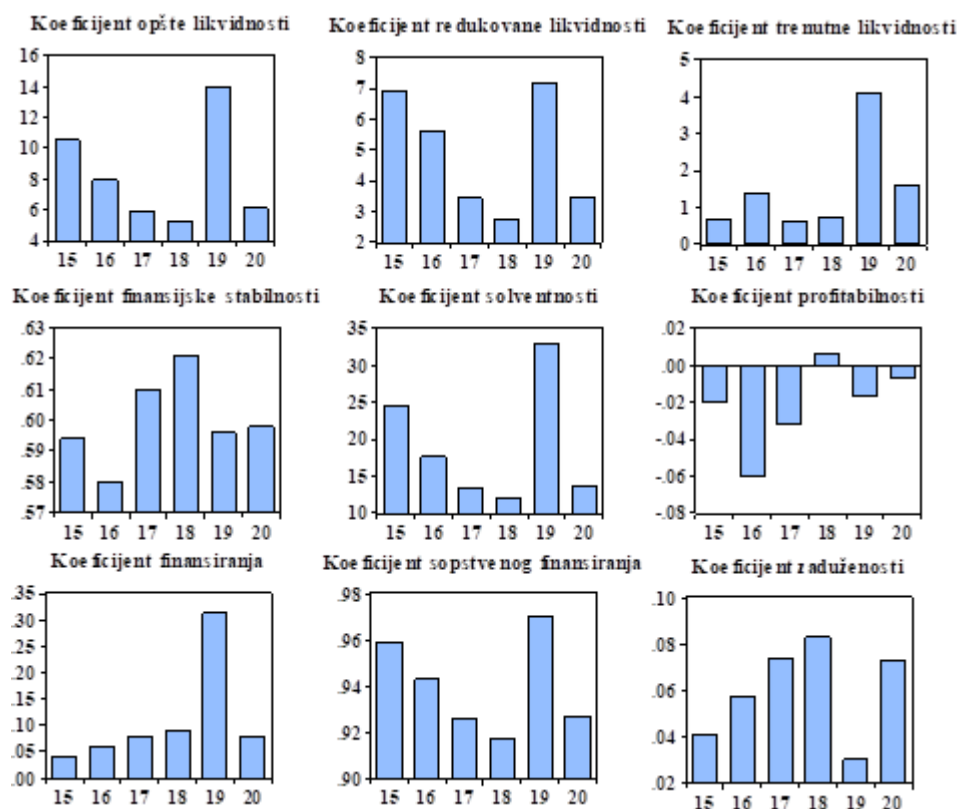
Naziv pokazatelja	2015	2016	2017	2018	2019	2020
koeficijent profitabilnosti	(0,020)	(0,060)	(0,032)	0,006	(0,017)	(0,007)

Izvor: Izrada autora na osnovu podataka iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

Koeficijent profitabilnosti je bio negativan u skoro svim posmatranim godinama, osim u 2018. godini, kada je preduzeće ostvarilo neto dobitak u iznosu od 101.090KM. Najniža vrijednost ovog koeficijenta zabilježena je 2016. godine, jer je i

iznos neto gubitka u ovoj godini bio najviši (850.346KM). U 2020. godini prisutan je pad neto gubitka za 197.616KM, pa je i koeficijent profitabilnosti blago porastao na (0,007).

Grafikon 1. Ocjena finansijske stabilnosti preduzeća Alpro Vlasenica a.d. (2015-2020)



Izvor: Izrada autora na osnovu izračunatih koeficijenata prema podacima iz finansijskih izvještaja (2015-2020) Alpro Vlasenica a.d. dostupnih na sajtu Banjalučke berze: <https://www.blberza.com/>

Na osnovu izvršene analize finansijske stabilnosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d. može se uočiti da je pokazatelj likvidnosti drastično pogoršan u 2020. godini u odnosu na 2019. godinu. Jasn je da se preduzeće borilo sa održavanjem likvidnosti, odnosno određenim poteškoćama vezanih za plaćanja obaveza u kratkom roku. Ipak, ostvareni

koeficijenti opšte, redukovane i tekuće likvidnosti su bili iznad referentnih vrijednosti, što znači da je preduzeće bilo likvidno i u 2020. godini, ali se ta likvidnost značajno pogoršala u odnosu na prethodnu analiziranu godinu. Pokazatelj finansijske stabilnosti ukazuje da li je preduzeće sposobno da održava likvidnost u dužem periodu.

Na osnovu izvršene analize jasno je da je ostvarena finansijska stabilnost u svim analiziranim godinama, jer je koeficijent finansijske stabilnosti ispod 1. To znači da su dugoročno vezana sredstva manja od trajnog i dugoročnog kapitala, pa je dugoročna finansijska ravnoteža pomjerena ka izvorima, što ukazuje na sigurnost u smjeru održavanja likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja. Uočljivo je da je koeficijent finansijske stabilnosti tokom analiziranog perioda (2015-2020) bio u okvirima referentne vrijednosti, s tim što je u 2020. godini neznatno porastao u odnosu na 2019. godinu a u praksi posmatrano treba da se smanjuje, jer bi to značilo da dolazi do povećanja neto obrtnih sredstava koja su bitna za održavanje finansijske stabilnosti preduzeća. Pokazatelj solventnosti u posmatranom preduzeću je bio znatno iznad referentne vrijednosti od 1, što ukazuje da će preduzeće biti sposobno u budućem dugoročnom periodu da izmiruje svoje obaveze. Sa druge strane, na osnovu kretanja izračunatih koeficijenata solventnosti jasno je da se i ovaj koeficijent znatno pogoršao u 2020. godini u odnosu na 2019. godinu, u novonastalim uslovima poslovanja uzrokovanim pandemijom kovida-19. Pokazatelj zaduženosti u preduzeću Alpro Vlasenica a.d., izračunat uz pomoć koeficijenata: zaduženosti, sopstvenog finansiranja i finansiranja, bio je u opsegu referentne vrijednosti (manje od 50%). Naime, ovi koeficijenti ukazuju na to kakva je struktura kapitala u preduzeću i na koji način ono finansira svoju poslovnu imovinu. Veoma je važno da preduzeće ne dođe u visok stepen zaduženosti, jer to dalje utiče na finansijsku fleksibilnost, dovodi do problema pronalaska novih investitora ili u krajnjem se može suočiti sa bankrotom. Takođe, veoma je značajno izračunati i koeficijente finansiranja i sopstvenog finansiranja. Ovi pokazatelji su usmjereni na odnos sopstvenih i pozajmljenih izvora finansiranja. Referentna vrijednost ovih pokazatelja je 1. Ukoliko se preduzeće finansira iz sopstvenih izvora u tom slučaju bi iznos ovog koeficijenta trebalo da bude manji od 1 i obrnuto. U ovom preduzeću, na osnovu ocjene zaduženosti, preduzeće nije bilo prezaduženo u posmatranom periodu i držalo je zaduženost pod kontrolom. Ipak, na osnovu dobijenih pokazatelja uočava se trend povećanja zaduženosti, odnosno povećanja svih pokazatelja zaduženosti u 2020. godini u odnosu na 2019. godinu. Kako su izračunati koeficijenti finansiranja i sopstvenog finansiranja ispod 1, jasno je da se preduzeće u posmatranom periodu više finansiralo iz sopstvenih izvora finansiranja. Svako preduzeće se osniva radi sticanja profita. Pokazatelj profitabilnosti predstavlja jedan od najznačajnijih izraza kvaliteta poslovanja preduzeća. U slučaju analiziranog preduzeća, koeficijent profitabilnosti je bio negativan u svim analiziranim godinama,

izuzev 2018. godine kad je bio malo iznad referentne vrijednosti 0. U svim posmatranim godinama profitabilnost je bila ugrožena i nije postojala. Razlog su svakako ostvareni negativni finansijski rezultati tokom analiziranog perioda (osim 2018. godine kada je ostvaren neto dobitak). U 2020. godini došlo je do pada neto gubitka, ali taj iznos nije dosegao do pozitivnog finansijskog rezultata u ovoj godini.

ZAKLJUČAK

Na osnovu sprovedene analize ocijenjena je finansijska stabilnost preduzeća Alpro Vlasenica a.d. Zaključuje se da je preduzeće imalo zavidne performanse tokom posmatranog perioda, ali da je profitabilnost negativna ili izuzetno niska. Takođe, otežane okolnosti prouzrokovane pandemijom kovida-19, doprinijele su pogoršanju svih pokazatelja finansijske stabilnosti, posebno u 2020. godini. Sve veće prijetnje prouzrokovane pandemijom utiču na poslovanje svih sektora privrede i investicija širom svijeta. Budući da su sva tržišta globalizovana, rizici se prelivaju sa inostranih tržišta na domicilno. Ovo je već prouzrokovalo negativne posljedice na kako nacionalnu ekonomiju, tako i na globalnu ekonomiju u cjelini. Niti prije ove globalne krize ekonomija u Bosni i Hercegovini, pa i Republici Srpskoj, nije bila sposobna da se izbori sa mogućom dubokom recesijom. Sasvim je jasno da će posljedice pandemije biti dramatične po privredu i ekonomiju Republike Srpske. Preduzeća su se suočila sa ogromnim izazovima prilikom adaptacije na narušeni poslovni ambijent. Tek su na početku oporavka od posljedica izazvanih pandemijom, privikavanja na „novu normalnost“. Na nivou Bosne i Hercegovine u okviru javne politike donesen je set mjera koji bi trebalo da olakša opstanak i razvoj najpogođenijih grana privrede. Ovim mjerama bi se trebalo pospiješiti lokalno preduzetništvo u tzv. „postpandemijskoj“ ekonomiji u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini.

LITERATURA

- [1] Blais, S. (2011). *Business Analysis: Best Practices for Success*. John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, United States of America.
- [2] Davidson, S., Stickney, P. C., Weil, L. R. (1979). *Financial accounting*. Hinsdale, Illinois: Dryden Press.
- [3] Hodžić, N., Gregović, N. (2014). *Racio pokazatelji finansijskog položaja preduzeća*. Časopis Ekonomski izazovi br. 6., Novi

- Pazar: Međunarodni univerzitet u Novom Pazaru.
- [4] Malešević, Đ. (2000). *Analiza boniteta preduzeća*. Zbornik radova, 4. simpozijum, Računovodstvo i finansije u tranziciji, Banja Vrućica, Teslić: Savez računovođa i revizora Republike Srpske i Savez računovođa i revizora Srbije.
- [5] Malešević, N. Đ., i Starčević, B. V. (2010). *Poslovna analiza*. Bijeljina: Univerzitet u Istočnom Sarajevu, Fakultet poslovne ekonomije Bijeljina.
- [6] Paul, D., Yeates, D., Cadle, J. (2010). *Business Analysis*. Second Edition, BCS The Chartered Institute for IT, Swindon, United Kingdom.
- [7] Rodić, J., Vukelić, G., i Andrić, M. (2011). *Analiza finansijskih izveštaja*. Subotica: Proleter AD Bečej.
- [8] Todorović, M., i Ivanišević, M. (2018). *Poslovne finansije*. Beograd: Ekonomski fakultet u Beogradu, Centar za izdavačku delatnost.
- [9] Tuševljak, S., i Rodić, J. (2003). *Finansije preduzeća*. Beograd-S. Sarajevo: CONSSECO INSTITUT.
- [10] White, G., Sondhi, A., Fried, H. (2003). *The Analysis and Use of Financial Statements*. 3rd Edition, Grace and White, Inc.
- [11] <https://usersite.datafab.eu>

the COVID-19 pandemic, the company Alpro Vlasenica a.d. as the above indicators indicate, has not maintained financial stability at an enviable level. Regardless of the fact that the financial stability ratio remained at the same level in 2020 compared to 2019, financial stability is inadequate, because liquidity ratios are significantly lower in 2020 as well as the solvency, indebtedness and profitability ratios. This statement is supported by the calculated indicators for the six years of operation of the company, which, if used for a longer period of time, show a higher degree of security. In particular, there is a decline in these coefficients in 2020 compared to 2019, ie. in the year of the COVID-19 pandemic. The presented analytical indicators represent a good platform for assessing the financial stability of the company Alpro Vlasenica a.d. in the newly created conditions. They are reliable in eliminating the participation of the subjective factor in assessing the financial stability of the company. They can be adapted to the specific needs of management in assessing financial stability and represent a good basis in the process of making adequate decisions in a pandemic.

SUMMARY

In market conditions influenced by global processes, companies in the Republic of Srpska as well as in countries in transition are conditioned to shift the focus of management to survival and sustainable growth and development. In this context, the basic task of a company is undoubtedly to establish financial stability. With good financial stability, it would be easier for companies to adapt to the turbulent market changes. It is not unknown that in a such market environment as it is, only those companies that manage to provide good financial stability are acceptable. Due to the above and due to the presence of the COVID-19 pandemic in the last year, the research in the article is focused on the assessment of the financial stability of the selected company Alpro Vlasenica a.d. which belongs to the Republika Srpska. In order to be able to crystallize the financial stability of this company in the conditions of the COVID-19 pandemic, analytical indicators of financial stability based on the reports of this company were used. Indicators used, as is the case with the company Alpro Vlasenica a.d. can be used in assessing the financial stability of the company. In the year of