



UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" PEJË
FAKULTETI I BIZNESIT

Prof. ass. dr. Bedri STATOVCI

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" Pejë

Prof. ass. dr. Shefket JAKUPI

Fakulteti i Ekonomik, UNIVERSITETI "ISA BOLETINI"
Mitrovicë

Msc. Vlora Berisha, PhD (c)

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" Pejë

FINANCAT E KORPORATAVE TË AVANCUARA

Botimi i dytë

Pejë, 2017

Recensentë:

Prof. Asoc. Dr. Husnija Bibulica

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI
ZEKA" Pejë

Prof. Asoc. Dr. Baki Koleci

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA"
Pejë

Prof. Ass. Dr. Gani Asllani

Fakulteti i Juridik, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA"
Pejë

Kryetari i Këshillit Botues: Prof. Ass.Dr. Mimoza Hiseni-
Spahiu

Redaktori :Prof.Ass.Dr.Halit Shabani

Botuesi: Universiteti "Haxhi Zeka" Pejë

© Te gjitha të drejtat e autorëve mbrohen me ligj.

ISBN-978-9951-672-06-1

Botimi i këtij libri është lejuar me vendim të Këshillit të Botimeve të Universitetit "Haxhi Zeka", kryetare e Këshillit të botimeve Prof.Ass.Dr.Mimoza Hiseni-Spahiu, në mbledhjen e datës 31.03.2017, në bazë të nenit 231 dhe 232 të Statutit dhe në bazë të nenit 12 të Rregullores për Publikime në Universitetin "Haxhi Zeka" në Pejë, me numër të referencës 1360, datës 22.07.2016.

Këshilli botues i Universitetit "Haxhi Zeka", në Pejë, lejoi publikimin dhe përdorimin e këtij teksti si tekst Universitar me vendimin nr. 879 të datës 14.04.2017



**UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" PEJË
FAKULTETI I BIZNESIT**

Prof. ass. dr. Bedri STATOVCI

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" Pejë

Prof. ass. dr. Shefket JAKUPI

Fakulteti i Ekonomik, UNIVERSITETI "ISA BOLETINI"
Mitrovicë

Msc. Vlora Berisha, PhD (c)

Fakulteti i Biznesit, UNIVERSITETI "HAXHI ZEKA" Pejë

**FINANCAT E KORPORATAVE
TË AVANCUARA**

Botimi i dytë

Pejë, 2017

Parathënie

Në këtë tekst trajtohen Financat e korporatave të avancuara, që paraqesin ndërmarrjet me një numër aksionarësh. Ky tekst, do të përqendrohet në mënyrën se si korporatat investojnë në asetet reale, dhe si i sigurojnë ato paratë për t'i paguar këto investime.

Po ashtu, sukcesi apo dështimi i firmës, në të shumtën e rasteve, varet nga aftësia për ta gjetur kapitalin që i nevojitet.

Financat e korporatave të avancuara janë interesante për shumë arsye. Vendimet financiare përfshijnë shuma të mëdha të parave. Projektet e mëdha investive shpeshherë kërkojnë angazhimin e miliarda eurove. Po ashtu, korporatat e shtrijnë aktivitetin e tyre në të gjitha kontinentet dhe zgjerohen shumë shpejt. Financat e korporatave janë edhe sfiduese.

Libri "Financat e Korporatave të Avancuara", është hartuar në pajtim me planin dhe programin e lëndës mësimore e cila ligjërohet në Universitet., të vërtetuar nga njësi a akademike Fakultetit te Biznesit, Pejë. Dëshirojmë të theksojmë që në fillim se, autorët kanë bere një pune te lavdërueshme për përgatitjen e tekstit "Financat e Korporatave të Avancuara" fale eksperiencës së gjatë në mësimdhënie, por edhe eksperiencës praktike në fushën e financave.

Teksti Financat e korporatave të avancuara, në radhë të parë u dedikohet studentëve që studiojnë ekonominë, mirëpo do të jetë po ashtu një ndihmesë edhe për menaxherët e firmave që ballafaqohen me probleme të ndryshme gjatë menaxhimit të firmave të tyre.

Me qëllim që t'ua lehtësojmë punën studentëve, në fund të çdo kapitulli, janë parashtruar pyetjet dhe detyrat, dhe është dhënë zgjidhja e tyre.

Shpresoj se teksti do të mirëpritet nga lexuesit dhe se do të përmbushë një zbrazëti që mbretëron për një kohë të gjatë në literaturën tonë financiare. Pikërisht kjo më shtyri që t'i përvishem një pune të gjatë për hartimin e një teksti të tillë, që është njëkohësisht edhe teksti i parë i hartuar në gjuhën shqipe në trevat tona që i trajton Financat e korporatave

Për plotësimin dhe përmirësimin e mëtejshëm të këtij teksti, në të ardhmen, jemi përsëri, në mirëpritje të vërejtjeve, sugjerimeve dhe mendimeve të specialistëve dhe publikut lexues, duke e çmuar këtë si një kontribut të rëndësishëm të veçantë.

Ju jemi mirënjohës!

Autorët,
e-mail:bedri.statovci@unhz.eu
e-mail:shefket.j@gmail.com
e-mail:vlora.berisha@unhz.eu

Përmbajtja

| | |
|------------------|---|
| Parathënie | 4 |
|------------------|---|

Kreu 1

I. KORPORATA DHE MENAXHERI FINANCIAR

| | |
|---|----|
| 1 Hyrje në financat e korporatave | 19 |
| 1.1 Roli i financave të firmës | 22 |
| 1.2 Zhvillimi i financave të firmës | 23 |
| 1.3 Menaxheri financiar..... | 25 |
| 1.4 Kush është menaxheri financiar? | 27 |
| 1.5 Roli i menaxherit financiar | 27 |
| 1.6 Ndarja e pronësisë nga menaxhmenti | 31 |
| 1.7 Organizimi i financave të firmës | 31 |
| 1.8 Mjedisi financiar i firmës..... | 33 |
| 1.8.1 Marrëdhëniet financiare me qeverinë | 33 |
| 1.8.2 Marrëdhëniet me ekonominë botërore | 34 |
| 1.8.3 Marrëdhëniet me tregun financiar dhe bankat..... | 35 |
| 1.8.4 Marrëdhëniet financiare midis firmave..... | 35 |
| 1.8.5 Marrëdhëniet financiare me punonjësit..... | 36 |
| 1.8.6 Marrëdhëniet me klientët | 36 |
| 1.9 Funksionet e financave të firmës..... | 37 |
| 1.9.1 Vendimi mbi investimin | 37 |
| 1.9.2 Vendimi mbi financimin | 38 |
| 1.10 Procedura e vendimmarrjes financiare..... | 38 |
| 1.11 Hapat e marrjes së vendimeve financiare..... | 40 |
| 1.11.1 Formulimi i objektivave dhe politikave të firmës..... | 40 |
| 1.11.2 Identifikimi i shtigjeve të mundshme të aksionit..... | 41 |
| 1.11.3 Sigurimi i të dhënave dhe informatave relevante për të vendosur | 41 |
| 1.11.4 Analiza, vlerësimi i të dhënave dhe marrja e vendimit | 41 |
| 1.11.5 Zbatimi i vendimit | 41 |
| 1.12 Objektivat financiare | 42 |
| 1.13 Organizimi i firmave..... | 45 |
| 1.13.1 Biznesi individual | 46 |
| 1.13.2 Ortakitë | 47 |
| 1.13.3 Korporata | 51 |
| 1.14 Tregjet financiare..... | 57 |
| 1.14.1 Pjesëmarrësit në sistemin financiar të një vendi..... | 59 |
| 1.14.2 Situata buxhetore e njësisë ekonomike..... | 59 |
| 1.14.3 Instrumentet financiare dhe ana juridike..... | 60 |
| 1.14.4 Karakteristikat e përbashkëta të letrave me vlerë | 60 |

| | |
|---|----|
| 1.14.5 Llojet e letrave me vlerë..... | 61 |
| 1.14.6 Instrumentet financiarë dhe klasifikimi i tyre..... | 62 |
| 1.15 Institucionet financiare dhe klasifikimi i tyre..... | 63 |
| 1.15.1 Klasifikimi i institucioneve financiare..... | 64 |
| 1.16 Tregjet financiare dhe klasifikimi i tyre..... | 64 |
| 1.17 Institucionet Financiare..... | 66 |
| 1.17.1 Paraja | 67 |
| 1.17.2 Bankat | 67 |
| 1.18 Si realizojnë fitim bankat | 78 |
| 1.18.1 Detyrimet e bankave | 78 |
| 1.19 Bankat investuese dhe roli i tyre në tregun primar | 84 |
| Ushtrime: Hyrje ne Financat e Korporatës. | 85 |
| Pyetje për diskutim..... | 85 |
| Pyetje me përgjigje..... | 86 |
| Pyetje për vetë mësim..... | 87 |

Kreu 2

II. PASQYRAT FINANCIARE – PERIUDHAT RAPORTUESE

| | |
|--|-----|
| 2. Paraqitja e pasqyrave financiare | 91 |
| 2.1 Korniza e rregullave të kontabilitetit dhe pasqyrat financiare.... | 92 |
| 2.2 Si shpjegohen (shpalosen) zërat | 92 |
| 2.3 Identifikimi i pasqyrave financiare..... | 93 |
| 2.4 Periudha raportuese | 94 |
| 2.5 Shënimet e pasqyrave financiare..... | 94 |
| 2.6 Zërat në pasqyrën e të ardhurave..... | 96 |
| 2.7 Zërat në bilancin e gjendjes | 96 |
| 2.8 Dallimi afatgjatë / afatshkurtra dhe qarkulluese / jo-qarkulluese..... | 97 |
| 2.9 Informacioni kontabël për ndërtimin e pasqyrave financiare..... | 99 |
| 2.10 Kërkesat për Raportim Financiar të Ndërmarrjeve..... | 100 |
| 2.11 Lidhja midis pasqyrave financiare..... | 101 |
| 2.11.1 Pasqyra e pozitës financiare (Bilanci i gjendjes)..... | 104 |
| 2.11.2 Pasqyra e të ardhurave (fitimi ose humbja)..... | 114 |
| 2.11.3 Pasqyra e ndryshimeve në kapital..... | 120 |
| 2.11.4 Pasqyra e cash flow (rrjedhës së parasë) | 121 |

Kreu 3

III. RAPORTET FINANCIARE DHE ANALIZA E TYRE

| | |
|--|-----|
| 3. Analiza e treguesve financiare si dhe informatave të vlerësimit të aftësisë me pagesë dhe situatës financiare | 127 |
| 3.1 Kuptimi, parimet dhe klasifikimi i treguesve..... | 128 |
| 3.2 Klasifikimi i treguesve..... | 129 |

| | |
|--|-----|
| 3.3 Analiza e pasqyrave financiare me anë të përlogaritjes së treguesve | 130 |
| 3.4 Treguesit e likuiditetit | 130 |
| 3.4.1 Likuiditeti rrjedhës | 131 |
| 3.4.2 Likuidet momental (prova acide) | 131 |
| 3.4.3 Kapitali punues | 132 |
| 3.4.4 <i>Raporti aktual (korrent)</i> | 132 |
| 3.5 Raporti i testit acid (i shpejtë) | 133 |
| 3.6 Raportet e rrotullimit (aktivitetit) të pasurisë | 134 |
| 3.7 Rrotullimi i llogarive të arkëtuara (blerësve) | 134 |
| 3.8 Ditët e shitjeve të paarkëtuara | 135 |
| 3.9 Treguesit e menaxhimit të mjeteve apo aktivitetit | 136 |
| 3.9.1 Raportet e qarkullimit | 136 |
| 3.9.2 Raporti i kthimit nga mjetet neto | 137 |
| 3.9.3 Periudha mesatare e arkëtimit | 137 |
| 3.9.4 Raporti i qarkullimit të aktiveve të qëndrueshme | 137 |
| 3.9.5 Raporti i qarkullimit të mjeteve totale | 138 |
| 3.9.6 Raporti i rrotullimit të inventarit (rezervave) | 138 |
| 3.9.7 Numri i ditëve të shitjes së inventarit | 139 |
| 3.10 Treguesit e raporteve të borxhit | 139 |
| 3.10.1 Raporti i borxheve totale ndaj mjeteve totale | 139 |
| 3.10.2 Raporti i borxhit mbi kapitalin e vet | 140 |
| 3.10.3 Raporti i mbulimit të interesave | 140 |
| 3.11 <i>Rrotullimi i llogarive të pagueshme (furnitorëve)</i> | 140 |
| 3.11.1 Raportet e solvencës afatgjatë | 140 |
| 3.11.2 Raporti i borxhit ndaj totalit të pasurisë | 141 |
| 3.11.3 Raporti i borxhit ndaj kapitalit aksionar (kapitalit të vet) ... | 142 |
| 3.12 Raporti i mbulimit të kamatës | 142 |
| 3.13 Treguesit e raporteve të profitabilitetit | 143 |
| 3.13.1 Raporti i profitit marginal bruto | 143 |
| 3.13.2 Raporti i profitit marginal neto | 143 |
| 3.13.3 Raporti bazë i fitimit | 144 |
| 3.13.4 Raporti i kthimit nga mjetet totale | 144 |
| 3.13.5 Raporti i kthimit nga aksionet e zakonshme | 144 |
| 3.14 Treguesit e raportit të vlerës së firmës | 144 |
| 3.15 Raportet e profitabilitetit për vlerësimin e ndërmarrjes | 144 |
| 3.15.1 Norma e kthimit prej totalit të pasurisë | 145 |
| 3.15.2 <i>Norma e kthimit prej kapitalit aksionar (aksioneve të rregullta)</i> | 145 |
| 3.15.3 <i>Raporti i shitjeve neto ndaj pasurisë neto</i> | 146 |
| 3.15.4 Raporti i fitimit neto ndaj shitjeve neto | 147 |
| 3.16 Fitimi për aksion (EPS) | 148 |

| | |
|--|-----|
| 3.17 Raportet e vlerës së tregut | 148 |
| 3.18 Raporti i dividendëve të marrë | 150 |
| 3.19 Raportet e përziera (shumëllojshme) | 150 |
| 3.19.1 Vlera kontabël për aksion të rregullt (zakonshëm) | 150 |
| 3.19.2 <i>Raporti i analizës Du Pont</i> | 151 |
| 3.20 Pyetje dhe detyra | 155 |

Kreu 4

IV. TATIMET E KORPORATAVE

| | |
|--|-----|
| 4. Përcaktimi i tatimeve në Kosovë | 163 |
| 4.1 Tatimpaguesit | 166 |
| 4.2 Të ardhurat e tatueshme | 166 |
| 4.3 Norma e tatimit të korporatave | 167 |
| 4.4 Norma paushall (flat rate) | 170 |
| 4.5 Verifikoni njohurit tuaja | 172 |

Kreu 5

V. ANALIZA E RRJEDHËS E PARAVE (CASH FLOW) DHE PLANIFIKIMI FINANCIAR

| | |
|--|-----|
| 5. Analiza e pasqyrave financiare | 175 |
| 5.1 Qëllimet dhe përdoruesit e pasqyrës së rrjedhave të keshit | 175 |
| 5.2 Rrjedha e parave (Cash Flow) | 180 |
| 5.3 Cash flow nga mjetet | 180 |
| 5.3.1 Cash flow operativ | 180 |
| 5.3.2 Shpenzimi i kapitalit | 181 |
| 5.3.3 Ndryshimi në neto kapitalin xhirues | 181 |
| 5.4 Cash flow për kreditorët dhe aksionarët | 182 |
| 5.4.1 Cash flow për kreditorët | 182 |
| 5.4.2 Cash flow për aksionarët | 182 |
| 5.5 Pasqyra e rrjedhës së parasë (cash flow) | 183 |
| 5.5.1 Aktivitetet operuese | 183 |
| 5.5.2 Aktivitetet investuese | 185 |
| 5.5.3 Aktivitetet financuese | 185 |
| 5.5.4 Formulatat për cash flow | 190 |
| 5.6 Pyetje dhe detyra | 191 |
| a. Detyra të pazgjidhura | 199 |

Kreu 6

VI. VLERA NË KOHË E PARASË

| | |
|---|-----|
| 6. Vlera në kohë e parasë | 203 |
| 6.1 Vlera e ardhshme e një Euroje | 207 |

| | |
|---|-----|
| 6.2 Vlera e ardhshme..... | 207 |
| b. Vlera e ardhshme e një serie të përzier (në fund të vitit) . | 209 |
| 6.3 Vlera e ardhshme e një përvitshmeje në fund të vitit | 210 |

Kreu 7

VII. RISKU DHE KTHIMI – TEORIA E PORTFOLIT DHE MODELET E VLERËSIMIT TË ASETETEVE

| | |
|---|-----|
| 7. Risku dhe kthimi | 217 |
| 7.1 Rreziku..... | 218 |
| 7.1.1 Rreziku i normës së kamatës | 218 |
| 7.1.2 Rreziku i tregut..... | 218 |
| 7.1.3 Rreziku i inflacionit | 218 |
| 7.1.4 Rreziku i afarizmit | 218 |
| 7.1.5 Rreziku financiar | 218 |
| 7.1.6 Rreziku i likuiditetit | 218 |
| 7.1.7 Rreziku jashtë bilancor | 219 |
| 7.2 Kthimi | 219 |
| 7.3 Identifikimi i rreziqeve | 220 |
| 7.3.1 Identifikimi i rreziqeve | 220 |
| 7.3.2 Analiza/kuantifikimi i rreziqeve..... | 220 |
| 7.3.3 Integrimi i rreziqeve | 220 |
| 7.3.4 Vlerësimi/rangimi i rreziqeve..... | 221 |
| 7.3.5 Trajtimi i rreziqeve | 221 |
| 7.3.6 Monitorimi dhe revizioni | 221 |
| 7.4 Pyetje dhe detyra | 227 |

Kreu 8

VIII. VLERËSIMI I OBLIGACIONEVE DHE AKSIONEVE

| | |
|---|-----|
| 8. Vlerësimi i obligacioneve dhe aksioneve | 233 |
| 8.1 Vlerësimi..... | 233 |
| 8.2 Obligacioni..... | 233 |
| 8.3 Vlerësimi i një letre me vlerë | 234 |
| 8.4 Vlerësimi i obligacioneve | 235 |
| 8.5 Llogaritja e normës efektive të kthimit të obligacionit..... | 238 |
| 8.6 Veprimet e marrëveshjeve të riblerjes | 241 |
| 8.7 Veprimet e tregut të obligacioneve..... | 243 |
| 8.8 Përcaktimi i çmimit të një obligacioni | 244 |
| 8.9 Lidhja e ndërsjellë midis ndryshimeve në normat e interesit dhe çmimet e obligacioneve..... | 246 |
| 8.10 Ndryshimi në vlerat e obligacioneve me kalimin e kohës | 248 |
| 8.11 Shumëllojshmëria e obligacioneve (bondeve) | 249 |

| | |
|--|-----|
| 8.11.1 Obligacionet e hipotekës | 250 |
| 8.11.2 Certifikatat me garanci pajisjet..... | 250 |
| 8.11.3 Obligacionet e pagarrantuara..... | 250 |
| 8.11.4 Obligacionet e të ardhurave dhe obligacionet e të hyrave... | 251 |
| 8.11.5 Obligacionet e konvertueshme. | 252 |
| 8.11.6 Obligacionet me interes zero..... | 253 |
| 8.11.7 Obligacionet Junk..... | 253 |
| 8.11.8 Obligacionet e regjistruara dhe obligacionet kupon. | 254 |
| 8.12 Obligacionet Konvertibile..... | 254 |
| 8.13 Aksionet | 257 |
| 8.13.1 Vlerësimi i aksioneve të preferuara | 258 |
| 8.13.2 Llogaritja e kthimit të pritur nga aksionet e preferuara..... | 258 |
| 8.13.3 Aksionet e zakonshme | 259 |
| 8.13.4 Zotërimi i aksionit mbi një vit..... | 260 |
| 8.14 Dividendët rriten me normë të pandryshueshme “g” çdo vit: | 261 |
| 8.15 Përdorimi i modelit CAPM si metodë vlerësimi | 261 |
| 8.16 Llogaritja e kthimit të pritur të aksioneve të zakonshme | 262 |
| 8.17 Aksionet preferenciale | 264 |
| 8.18 Aksionet e trezorit | 266 |
| 8.19 Kreditë | 267 |
| 8.19.1 Kreditë afatgjata | 267 |
| 8.19.2 Eurobonot..... | 268 |
| 8.20 Pyetje dhe detyra | 270 |

Kreu 9

IX. OPSIONET FINANCIARE, DERIVATET DHE MENAXHIMI I RISKUT

| | |
|--|-----|
| 9. Opsionet financiare, derivatet dhe menaxhimi i riskut | 278 |
| 9.1 Kontrata e opsionit (option contract)..... | 278 |
| 9.2 Opsionet (Kontrata e mundësisë) | 279 |
| 9.3 Opsioni blerës (call option)..... | 280 |
| 9.4 Vlera e Opsionit Call në afatin e maturimit | 280 |
| 9.5 Opsioni shitës (Put option)..... | 281 |
| 9.6 Vlera e Opsionit Put në afatin e maturimit | 281 |
| 9.7 Shitja e Opsioneve..... | 282 |
| 9.7 Procesi i menaxhimit të riskut..... | 286 |
| 9.8 Hexhingu financiar | 286 |
| 9.8.1. Mbrojtja apo zvogëlimi i rrezikut me instrumente të Hexhingu | 286 |
| 9.7.1 Hexhingu i thjesht- | 286 |
| 9.7.2 Hexhingu financiar | 286 |

| | |
|--|-----|
| 9.8 Forward Kontratat | 287 |
| 9.9 Normat e interesit, kurset e këmbimit dhe inflacioni..... | 289 |
| 9.10 Normat e interesit dhe kurset e këmbimit | 290 |
| 9.8.2.Lidhja nëpërmjet çmimit Forward Premium dhe ndryshimeve te kurseve Spot..... | 291 |
| 9.11 Ndryshimet në kursin e këmbimit dhe normat e inflacionit...292 | |
| 9.12 Normat e interesit normat e inflacionit | 292 |
| 9.13 Swap Kontratat..... | 293 |
| 9.14 Future Kontratat (Kontratat e së ardhmes)-..... | 295 |
| 9.9. Një vështrim i përgjithshëm i tregjeve derivative | 297 |
| 9.9.1Përfitime dhe humbje nga përdorimi i derivateve | 301 |
| 9.8.2Humbje nga përdorimi i derivateve. <i>Spekulimi dhe arbitrazhi</i> .303 | |
| 9.8.3. Derivatet e kredive..... | 304 |
| 9.8.4. Bazat e derivateve dhe terminologjia e nevojshme..... | 306 |
| 9.8.5. Credit default swaps (CDS)..... | 307 |
| 9.8.6. Kontratat futurës i Traxx [®] në Eurex. | 307 |
| 9.8.7. Vendosija e çmimit të kontratave i Traxx [®] Credit futurës. ... | 308 |
| 9.8.7. Përdorimet e derivateve të Indeksit i Traxx [®] | 309 |
| 9.8.8. Shpërndarja e mjeteve dhe mbrojtja nëpërmjet diversifikimit.310 | |
| 9.10. Pyetje për diskutim: | 311 |

Kreu 10

X. BUXHETIMI I KAPITALIT

| | |
|---|-----|
| 10. Buxhetimi i kapitalit | 316 |
| 10.8. Metodot e marrjes së vendimeve në buxhetimin e kapitalit .. | 322 |
| 10.8.2 Neto Vlera Aktuale (NPV)..... | 322 |
| 10.8.3 Metoda kontabël e kthimit (ARR); | 327 |
| 10.8.4 Metoda sipas periudhës se kthimit (PB)..... | 328 |
| 10.9. Pyetje dhe detyra për vetëmësim..... | 329 |

Kreu 11

XI. STRUKTURA E KAPITALIT DHE VENDIMET E MENAXHEMTIT FINANCIAR

| | |
|--|-----|
| 11. Struktura e kapitalit dhe vendimet e menaxhmentit financiar. 334 | |
| 11.1. Vlera e firmës dhe kostoja e kapitalit | 336 |
| 11.2. Kostoja mesatare e ponderuar e investimeve-WACC..... | 337 |
| 11.3. Përcaktimi i strukturës së kapitalit..... | 340 |
| 11.4. Koncepti i levës | 342 |
| 11.5. Koncepti i levës Bilanci i gjendjes (kontabël)..... | 343 |
| 11.6. Koncepti i levës te PSHA..... | 343 |
| 11.7. Efekti i leverixhit financiar | 343 |

| | |
|---|----------|
| 11.8. Leva financiare dhe rreziku..... | 348 |
| 11.9. Leverazhi financiar dhe leverazhi afarist | 349 |
| 11.10. Përlllogaritja e pragut të rentabilitetit | 350 |
| 11.10.1. Skema për përlllogaritjen e rezultatit financiar pika “Qa” | 352 |
| 11.10.2. Skema për përlllogaritjen e rezultatit financiar pika “Qb” | 352 |
| 11.11. Konstatoni vijen e prerjes..... | 353 |
| 11.11.1 Skema përlllogaritjen e rezultatit financiar pika “ Qc “ |353 |
| 11.12. Konstatoni fushat e humbjes dhe të fitimit..... | 354 |
| 11.13. Vërtetimi i fushave të konstatuara | 355 |
| 11.13.1 Kur nuk ka rezerva të bartura | 355 |
| 11.13.2. Kur ka rezerva të bartura..... | 356 |
| 11.14. Përlllogaritja e leverazhit afarist..... | 358 |
| 11.15. Përlllogaritja e leverazhit financiar | 358 |
| 11.16. Bashkëveprimi i leverazhit afarist dhe financiar | 359 |
| 11.17. Faktorët të cilët ndikojnë në koston e kapitalit..... | 364 |
| 11.18. Faktorët jashtë kontrollit të firmës..... | 365 |
| 11.19. Faktorët të cilët i kontrollojnë firma..... | 365 |
| Politika financiare | 365 |
| 11.20. Ndikimi burimeve të financimit në koston e kapitalit..... | 366 |
| 11.21. Përcaktuesit e kostos individuale të kapitalit..... | 368 |
| 11.21.1. Kostoja e borxhit pas tatimeve | 368 |
| 11.21.2. Kostoja e aksionit të preferuar..... | 369 |
| 11.21.3. Kostoja e aksioneve të zakonshme | 369 |

Kreu 12

XII. POLITIKA E DIVIDENDIT

| | |
|--|-----|
| 12. Politika e dividendit..... | 376 |
| 12.1. Faktorët të cilët ndikojnë në politikën e dividendit | 379 |
| 12.1.1. Nevojat për fonde | 379 |
| 12.1.2. Parashikimet e drejtimit dhe politika e dividendit | 379 |
| 12.1.3. Preferencat e aksionarëve..... | 379 |
| 12.1.4. Kufizimet mbi pagesat e dividendëve | 380 |
| 12.1.5. Kostoja e emetimit | 380 |
| 12.1.6. Kostot e transaksionit..... | 380 |
| 12.1.7. Tatimet | 380 |
| 12.1.8. Efektet e klientelës..... | 381 |
| 12.1.9. Kostoja e agjencisë | 382 |
| 12.1.10 Teoria e pritjes | 383 |
| 12.2. Faktorët e tjerë praktikë të vendimit mbi dividendin..... | 383 |
| 12.2.1. Ligjet..... | 383 |
| 12.2.2. Pozita e likuiditetit | 383 |

| | |
|--|-----|
| 12.2.3. Qasja në tregun e kapitalit..... | 384 |
| 12.2.4. Nevoja për kontroll | 384 |
| 12.2.5. Inflacioni | 384 |
| 12.2.6. Pozita tatimore e aksion-mbajtësve | 384 |
| 12.2.7. Parashikimi..... | 385 |
| 12.3. Faktorët që ndikojnë në pagesën e ulët të dividendit..... | 385 |
| 12.4. Faktorët që ndikojnë në pagesën e lartë të dividendit..... | 385 |
| 12.5. Pagimi i dividendit..... | 386 |
| 12.5.1. Dividendi në të holla..... | 386 |
| 12.5.2. Dividendi në aksione | 386 |
| 12.5.3. Pagesa e dividendit në Kesh..... | 387 |
| 12.5.4. Kronologjia e pagesës së dividendit | 388 |
| 12.5.5. Riinvestimi i dividendit..... | 388 |
| 12.5.6. Riblerja e aksionit | 389 |
| 12.6. Dividendët dhe fitimi i mbajtur | 389 |
| 12.7. Teoritë kryesore të dividendëve | 389 |
| 12.7.1 Teoria e dividendëve të mbetur | 390 |
| 12.7.2. Teoria e klientelës..... | 391 |
| 12.7.3. Teoria e sinjaleve..... | 392 |
| 12.7.4 Teoria e “zogut në dorë” | 393 |
| 12.7.5. Teoria Miller - Modigliani | 393 |
| 12.7.6. Teoria e Gordonit dhe Lintnerit..... | 394 |
| 12.7.7. Teoria e Brennan | 396 |
| 12.8. Ushtrime – Politika e dividendit..... | 397 |

Kreu 13

XIII. FALIMENTIMI, LIKUIDIMI DHE RIORGANIZIMI

| | |
|---|-----|
| 13. Falimentimi, Likuidimi dhe Riorganizimi | 400 |
| 13.1. Falimentimi | 400 |
| 13.2. Shkaqet e falimentimit të njësisë ekonomike | 401 |
| 13.3. Aspekte juridike e kontabël të shoqërive në likuidim nga prishjet apo falimentimi | 403 |
| 13.4. Masa e falimentimit, e shpenzimeve dhe llogaritja e pretendimeve..... | 403 |
| 13.5. Llikuidimi | 404 |
| 13.6. Aspekte tatimore të likuidimit | 404 |
| 13.7. Vlerësimi me vlerat likuidative. | 405 |
| 13.8. Likuidimi i pasurisë. | 406 |
| 13.9. Mbyllja e likuidimit. | 406 |
| 13.10 Riorganizimi..... | 406 |
| 13.11 Falimentimi, likuidimi dhe riorganizimi në shtetet e tjera ... | 407 |

| | |
|---|-----|
| 13.12. Qëllimi i miratimit të Ligjit për likuidimin dhe riorganizimin e personave juridik në falimentim | 408 |
| 13.13 Fushëveprimi i Ligjit | 408 |
| 13.14 Përkufizimet e termeve të përdorura..... | 409 |
| 13.15 Çështjet e juridiksionit | 412 |
| 13.16 Procedurat për parashtrimin e kërkesës për falimentim | 412 |

Kreu 14

XIV. TESTE DHE DETYRA TË KOMBINUARA PËR PROVIM

| | |
|---|-----|
| Testi 1 | 420 |
| Testi 1a | 425 |
| Testi 2- Pasqyrat financiare, tatimet, rrjedhja e parasë..... | 429 |
| Testi 3 - Vlera në kohë e parasë..... | 432 |
| Testi 4 - Vlerësimi i aksioneve dhe obligacioneve..... | 434 |
| Testi 5 - Buxhetimi i kapitalit | 436 |
| Teste të kombinuara | 437 |
| Testi 7..... | 438 |
| Testi 8..... | 440 |
| Testi 9..... | 441 |
| Testi 10..... | 442 |
| Testi 11..... | 443 |
| Testi 12..... | 445 |
| Testi 13..... | 445 |
| Testi 14..... | 446 |
| Testi 15..... | 447 |
| Testi 16..... | 448 |
| Bibliografia / Referencat..... | 450 |