Shoqata e Kontabilistëve të Çertifikuar dhe Auditorëve të Kosovës
Society of Certified Accountants and Auditors of Kosovo

Menaxhment Financiar **Financial Management** **(zgjidhjet)**	**P7**

Nr.

FLETË PROVIMI
Exam Paper

Udhëzime/Instructions:

1. MOS E HAPNI DERISA T'IU LEJOHET PREJ MBIKËQYRËSIT
Do Not Open Until Your Invigilator Allows You to Do So.

2. ËSHTË E DETYRUESHME PËRGJIGJA E GJITHA PYETJEVE
All Questions Are Mandatory

3. KOHA E LEJUAR ËSHTË 3 ORË
Time Allowed is 3 Hours
4. EMRI JUAJ NUK DUHET TË PARAQITET NË ASNJË FLETË TË KËTIJ PROVIMI.
Your name should appear nowhere in this test

03.02.2024

Problemi 1

a) Shpjegoni fazat në procesin e vendimmarrjes për investimet kapitale. **(5pikë)**

b) ABC Ltd është duke vlerësuar një propozim investimi për të prodhuar një produkt të quajtur "Chiputronic" dhe informacioni më poshtë është dhënë nga ekipi i Kërkimit dhe Zhvillimit:

Investimi fillestarë	€4 milion
Cmimi i shitjes (kushtet aktuale të çmimeve)	€40 për njësi
Inflacioni i pritshëm i çmimit të shitjes	3% në vit
Kosto variabile operative (kushtet aktuale të çmimit)	€16 për njësi
Kosto fikse operative (kushtet aktuale të çmimit)	€340,000
Inflacioni i pritshëm i kostove operative	4% në vit

Viti	**1**	**2**	**3**	**4**
Kërkesa vjetore (njësi)	70,000	90,000	130,000	50,000

Pritet që çdo gjë që prodhohet të shitet, pa rezervë në fund, dhe nuk pritet të ketë vlerë të mbetur (reziduale) në fund të katër viteve. Norma e skontimit (aktualizimit) e përdorur në kompani është 15%.

Kërkohet:

i) Llogaritni *periudhën e kthimit (shlyrjes) të zbritur (skontuar).* **(8 pikë)**

ii) Llogaritni *kthimin nga kapitali i përdorur (norma e kthimit në kontabilitet / KMPK/ROCE*) bazuar në investimin mesatar. **(7 pikë)**

c) Tregjet financiare lehtësojnë ndërveprimin midis atyre që kanë nevojë për fonde dhe atyre që kanë fonde për të investuar.

Kërkohet:

Shpjegoni DY (2) kategori të tregjeve financiare dhe jepni DY (2) shembuj për secilin. (5 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemit 1

a)
Fazat kryesore në procesin e vendimmarrjes për investime kapitale janë si më poshtë:
• Identifikimi i mundësive për investime përmes analizës së mjedisit të biznesit, kërkimit dhe zhvillimit etj.
• Shqyrtimi i propozimeve për investime në përputhje me burimet kapitale në dispozicion dhe objektivat strategjike të korporatës.
• Analiza dhe vlerësimi i propozimeve për investime dhe mundësive të përshtatshme dhe fitimprurëse janë rënë dakord dhe kalojnë në nivelin përkatës të autoritetit për vendime.
• Miratimi i propozimeve për investime. Pasi të bëhet analiza dhe t'i kalohet autoritetit të nevojshëm për miratim. Miratimi bëhet në bazë të rekomandimit nga analiza dhe madhësia e madhe dhe investimi me vlerë të lartë mund të arrijnë në nivelin e bordit për miratimet e duhura.
• Pasi të miratohen, burimet vihen në dispozicion për zbatim dhe monitorimi dhe rishikimi bëhet vazhdimisht për të siguruar që rezultatet e dëshiruara janë arritur.

b)
i) *Periudha e kthimit (shlyrjes) të zbritur (skontuar)*

Viti	0	1	2	3	4
	€	€	€	€	€
Investimet	(4,000,000)				
Të hyrat		2,884,000	3,819,600	5,681,000	2,250,500
Kostot operative		(1,518,400)	(1,924,744)	(2,722,454)	(1,333,752)
Rrjedhat neto e parasë	**(4,000,000)**	**1,365,600**	**1,894,856**	**2,958,546**	**916,748**
Skontimi @ 15%	1	0.870	0.756	0.658	0.572
Vlerat e tanishme (VT)	**(4,000,000)**	**1,188,072**	**1,432,511**	**1,946,723**	**524,380**

NVT/NPV = 1,091,686€
Periudha e kthimit (shlyrjes) të zbritur (skontuar) = 2 + (1,379,417/1,946,723) = 2.71 vite

Llogaritjet:

Viti	**1**	**2**	**3**	**4**
Të hyrat				
Cmimi i shitjes me inflacion	41.2	42.44	43.70	45.01
Kërkesa	70,000	90,000	130,000	50,000
Të hyrat (€/vit)	**2,884,000**	**3,819,600**	**5,681,000**	**2,250,500**
Kostot operative				
KV me inflacion	16.64	17.30	18.00	18.72
Kërkesa (njësi/vot)	70,000	90,000	130,000	50,000
Kosto variabile (€/vit)	1,164,800	1,557,000	2,340,000	936,000
KF me inflacion (€/vit)	353,600	367,744	382,454	397,752
Totali i kostove operative	**1,518,400**	**1,924,744**	**2,722,454**	**1,333,752**

ii) ROCE/KPMK:

Fitimi kontabël:

Viti 1	=	1,365,600
Viti 2	=	1,894,856
Viti 3	=	2,958,546
Viti 4	=	916,748
		7,135,750
Minus zhvlerësimi		
(Kosto totale, pasi ska vlerë mbetëse)		(4,000,000)
Fitimi neto		**3,135,750**

Fitimi mesatar (3,135,750/4) = 783,938 x 100

Investimi mesatarë (4,000,000/2) = 2,000,000

ROCE/KPMK = 39.2%

c) Dy tregjet financiare janë **tregu i parasë** dhe **tregu i kapitalit**.

Tregjet e parasë janë tregje financiare ku tregtohen instrumente financiare afatshkurtra. Afati i maturimit zakonisht brenda një viti. Shembuj të instrumenteve të tregut të parasë janë: bonot e thesarit të qeverisë, vendosjet njëditore, letrat tregtare, bonot e thesarit njëvjeçar, certifikata e depozitave e negociueshme etj.

Tregjet e kapitalit janë tregje financiare ku tregtohen instrumente ose letra me vlerë me afat të gjatë. Afati mbi një vit dhe shembujt janë: obligacionet qeveritare, obligacionet e korporatave, aksionet ose aksionet etj.

Problemi 2

I) Politikat monetare shihen ose si ekspansioniste ose tkurrëse në varësi të nivelit të rritjes brenda ekonomisë. Banka Qëndrore, e cila është përgjegjëse për ndjekjen e politikave të shëndosha monetare, kohët e fundit ka rritur normën e interesit të politikës monetare me 150 pikë bazë.

Kërkohet:

a) Duke iu referuar pohimit të mësipërm, bëni dallimin midis politikës monetare ekspansioniste dhe politikës monetare tkurrëse. **(5 pikë)**

b) A do ta përshkruanit rritjen e normës së interesit të politikës monetare si një veprim ekspansionist apo tkurrje të politikës monetare? Shpjegoni. **(5 pikë)**

c) Shpjegoni DY (2) c. **(5 pikë)**

II) Moli Ltd financohet nga një përzierje e ekuitetit (kapitalit aksionar) dhe kapitalit borxhit në raportin 2:1. Kostoja e borxhit para tatimit është 25% ndërsa norma e interesit pa rrezik është 15%. Informacioni i disponueshëm i tregut vendos kthimin mesatar të tregut të aksioneve nga ekuiteti në 22%. Vlera beta e ekuitetit të Moli Ltd është vlerësuar si 0.9. Norma e tatimit në korporatës është 30%

Kërkohet:

a) Kalkuloni *koston e ekuitetit*. **(4 pikë)**

b) Kalkuloni *koston mesatare të ponderuar të ekuitetit/kapitalit*. **(6 pikë)**

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemit 2

I)

(a) Dallimi midis politikës monetare ekspansioniste dhe politikës monetare kontraktuese. Një politikë monetare tkurrëse rrit normat e interesit dhe kufizon ofertën e parasë për të ngadalësuar rritjen ekonomike dhe shpenzimet, gjë që do të ulte inflacionin në një nivel të dëshiruar në terma afatgjatë. Një politikë monetare ekspansioniste, nga ana tjetër, ul normat e interesit dhe zgjeron ofertën monetare për të rritur aktivitetet ekonomike dhe për të inkurajuar shpenzimet, të cilat për pasojë do të rrisin inflacionin në një nivel të dëshiruar në terma afatgjatë.

Një veprim i politikës ekspansioniste do të ndërmerrej gjatë një periudhe me rritje të ngadaltë për të stimuluar aktivitetet ekonomike, një veprim i politikës tkurrëse do të ndërmerrej gjatë një periudhe presionesh të padëshiruara inflacioniste për shkak të likuiditetit të tepërt për të ngadalësuar aktivitetet ekonomike dhe për të reduktuar presionet inflacioniste.

(b) Rritja në normën e interesit të politikës monetare me 150 pikë bazë. Rritja e normës është një politikë monetare tkurrëse. Kjo për shkak se veprimi synon rritjen e normave të interesit për për të dekurajuar shpenzimet për të ulur përfundimisht presionet inflacioniste.

(c) Implikimet e rritjes së normës së interesit të politikës monetare për performancën financiare të bizneseve:

- Rritja që rezulton në normat e interesit nënkupton që bizneset do të përjetojnë një rritje të kostos së huamarrjes dhe një ulje të kapacitetit të tyre huamarrës afatshkurtër. Megjithatë, në terma afatgjatë, normat më të larta të interesit do të rrisnin kursimet, gjë që do të rriste ofertën e fondeve të huazueshme me një normë interesi shumë më të ulët.
- Rritja e normave të interesit do të dekurajonte në afat të shkurtër huamarrjen dhe shpenzimin e konsumatorëve. Kjo do të reduktonte kërkesën për mallra dhe shërbime, dhe në këtë mënyrë do të reduktonte të ardhurat/hyrat për bizneset.

Në terma afatgjatë, bizneset do të përfitonin nga ulja e presioneve inflacioniste në formën e uljes së çmimeve të inputeve.

b)

i) Kosto e ekuitetit

re = rf + B(rm-rf)

= 15% + 0.9(22%-15%)

= **21.3%**

ii) WACC/KPMK

= (Ke x E/E+D) +(Kd (1-t) x D/E+D)

= (21.3 x 2/2+1) + (25(1-0.3) x 1/ 2+1)

= 14.2 + 5.833

= **20.03%**

Problemi 3

I) Të kuptuarit e rrezikut është çelësi për një mjedis të shëndetshëm rreziku dhe kontrolli në organizatat moderne të biznesit.

Kërkohet:
Shpjego konceptet si në vijim:

i) Rreziku sistematik **(3 pikë)**
ii) Rreziku biznesor **(3 pikë)**
iii) Rreziku financiar **(3 pikë)**

II) Quantum Investment Ltd në të kaluarën ka përqendruar të gjitha investimet e saj në një projekt që performoi keq në mënyrë të vazhdueshme gjatë viteve të fundit. Prandaj ata kanë vendosur të miratojnë një strategji diversifikimi duke investuar në projektet A, B dhe C. Tabela më poshtë paraqet vlerën aktuale neto (NPV/NVT) të projekteve në kushte të ndryshme të ekonomisë.

Projektet NVT (€ Milion)

Gjendja e ekonomisë	**Propabiliteti**	**A**	**B**	**C**
Pesimiste	0.2	10	12	15
Normale	0.5	20	22	30
Optimiste	0.3	35	40	45

Kompania ka 200 milionë euro për investime në këto tre projekte:
Projekti A = 40 milion €
Projekti B = 60 milion €
Projekti C = 100 milion €

Kërkohet:
Llogaritni NPV-në e pritur për secilin nga tre projektet. **(10 pikë)**

III) Në vendimet e strukturës së kapitalit, ekzistojnë dy pikëpamje të leverazhit financiar dhe kostos mesatare të ponderuar të kapitalit (WACC/KPMK): pikpamja tradicionale dhe ajo e Modigliani-Miller.

Kërkohet:
Shpjegoni dy pikëpamjet në lidhje me leverazhin financiar dhe WACC. **(6 pikë)**

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemit 3

(I)
i) **Risku sistematik** është rreziku që është i natyrshëm në ekonomi dhe çdo biznes në ekonomi është i ekspozuar ndaj tij dhe nuk mund të diversifikohet.

ii) **Risku i biznesit** është lloji i rrezikut të veçantë për industrinë ose natyrën e biznesit në të cilin është angazhuar kompania. Është kryesisht lloji i rrezikut i veçantë për llojin e biznesit. Disa biznese janë më të rrezikshme se të tjerët.

iii) **Risku financiar** është rreziku që lidhet me financimin e njësisë ekonomike. Një kompani mund të jetë shumë e rrezikshme se të tjerët. Sa më i lartë të jetë leverazhi financiar (financimi me borxh), aq më i lartë është rreziku financiar.

(II) NVT e pritur e projektit A

Gjendja e ekonomisë	**Propabiliteti**	**NVT**	**NVT e pritur**
		(€ Milion)	(€ Milion)
Pesimiste	0.2	10	2
Normale	0.5	20	10
Optimiste	0.3	35	10.5
TOTAL			22.5

NVT e pritur e projektit B

Gjendja e ekonomisë	**Propabiliteti**	**NVT**	**NVT e pritur**
		(€ Milion)	(€ Milion)
Pesimiste	0.2	12	2.4
Normale	0.5	22	11
Optimiste	0.3	40	12
TOTAL			25.4

NVT e pritur e projektit C

Gjendja e ekonomisë	**Propabiliteti**	**NVT**	**NVT e pritur**
		(€ Milion)	(€ Milion)
Pesimiste	0.2	15	3
Normale	0.5	30	15
Optimiste	0.3	45	13.5
TOTAL			31.5

(III) Dy pikëpamjet në lidhje me leverazhin financiar dhe WACC

Pikëpamja tradicionale e leverazhit financiar është se ekziston një nivel optimal i financimit me borxh për një kompani. Ky është niveli i borxhit në të cilin WACC është minimizuar.

• Me rritjen e financimit me borxh, kostoja e kapitalit rritet. Megjithatë, me rritjen e financimit me borxh, ka një përqindje më të madhe të kapitalit të borxhit në strukturën e kapitalit dhe kosto e borxhit është më e lirë se kostoja e kapitalit (ekuitetit). Deri në një nivel të caktuar financimit me borxh, efekti i të paturit më shumë kapital borxhi ka një efekt më të madh në WACC/KMPK sesa rritja e kostos së kapitalit, kështu që WACC/KMPK bie me rritjen e financimit me borxh.

• Megjithatë, kur financimi me borxh rritet akoma më tej, rritja e kostos së kapitalit ka një efekt më të madh se pjesa me kosto më të lirë e kapitalit borxh, dhe WACC/KPMK fillon të rritet.

Prandaj, pikëpamja tradicionale e financimit me borxh (leverazhit financiar) është se ekziston një nivel optimal i financimit, ku WACC minimizohet dhe vlera e kompanisë maksimizohet.

Modigliani dhe Miller u përpoqën të shpjegonin ndikimet e botës reale mbi financimet me borxh. Objektivi i tyre ishte të ndërtonin modele që do të ndihmonin menaxherët financiarë në marrjen e vendimeve në lidhje me nivelet e borxheve.

Pika e tyre fillestare ishte të ndërtonin një model të bazuar në një seri supozimesh thjeshtuese për të parë se çfarë do të pritej në këtë botë të thjeshtë. Supozimet përfshijnë sa vijon:

1) Tregjet e kapitalit janë perfekte:

• Të gjithë investitorët vlerësojnë letrat me vlerë në të njëjtën mënyrë

• Nuk ka kosto transaksioni

• Informacion perfekt (të gjithë pjesëmarrësit e dinë dhe e kuptojnë çdo informacion të ri në momentin kur ai vjen në ekzistencë)

2) Nuk ka taksë

3) Nuk ka rrezik falimentimi

4) Investitorët janë indiferentë midis huamarrjes së tyre ose investimit në kompani që marrin hua për ta.

Mos harroni se ata nuk thanë se bota ishte kështu. Natyra e modelimit matematik është e tillë që modeli është ndërtuar për të përshkruar një version të thjeshtuar të asaj që studiohet. Parashikimet e bazuara në model mund të krahasohen më pas me botën reale në një përpjekje për të kuptuar ndikimin e ndikimeve të botës reale. Shpesh, njerëzit shkruajnë se modeli i tyre ishte i pasaktë ose ishte i hapur ndaj kritikave, por deklarata më e saktë është se modeli nuk përshkruan saktë botën reale. Megjithatë, ata nuk e prisnin një gjë të tillë.

Problemi 4

XIX shpk porositë nga furnitori i tij i rregullt në baza mujore 10,000 komponentë të cilat përdoren në procesin e prodhimit. Kërkesa vjetore për këta komponentë është 120,000 njësi. Kushtet aktuale të pagesës janë 90 ditë afat, të cilin afat ABC Shpk çdo herë e ka përfillur, dhe kosto për një komponentë është €7.5. Kosto për një porosi është €200 ndërsa kosto e mbajtjes (ruajtjes) së një komponenti në vit është €1.00.

Furnitori ofron zbritje prej 0.5% nëse ABC Shpk e paguan tërë obligimin brenda 30 ditëve si dhe ofron zbritje prej 3.6% nëse XIX Shpk porositë mbi 30,000 komponentë. Nëse XIX Shpk e shfrytëzon zbritjen prej 3.6% kostot e mbajtjes (ruajtjes) së stoqeve do të pësojnë rritje në €2.2 për komponentë në vit për shkak të nevojës së zgjerimit të depos.

Supozoni që viti përbëhet nga 365 ditë dhe që norma e financimit afatshkurtër për XIX Shpk është 4.5% në vit.

Kërkohet:

a) Diskutoni faktorët që influencojnë formulimin e politikës së kapitalit qarkullues.

(7 pikë)

b) Kalkuloni nëse *XIX Shpk* do të përfitoj financiarisht duke pranuar ofertën e:

i) zbritjes nëse pagesa bëhet brenda 30 ditëve;

ii) zbritjes nëse porositen mbi 30,000 komponentë;

(10 pikë)

c) Diskutoni nëse profitabiliteti apo likuiditeti është objektiva kryesore e menaxhimit të kapitalit qarkullues.

(8 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemit 4
(a)

Politikat e kapitalit punues (qarkullues) mund të përfshijnë nivelin e investimeve në mjete (asete) qarkulluese, mënyrën se si asetet qarkulluese financohen dhe procedurat që duhet të ndiqen në menaxhimin e elementeve të kapitalit qarkulluese si: stoqet, llogaritë e arkëtueshme tregtare, paraja dhe të pagueshmet tregtare. Dy objektivat kryesore të kapitalit qarkullues janë likuiditeti dhe fitim-prurja (profitabiliteti), dhe politikat e kapitalit punues e mbështesin arritjen e këtyre objektivave. Ekzistojnë disa faktorë të cilat influencojnë politikat e kapitalit qarkullues:

Natyra e biznesit:
Natyra e biznesit influencon formulimin e politikës së kapitalit qarkulluese sepse ajo influencon madhësinë e elementeve të kapitalit qarkulluese. Për shembull, një kompani prodhuese, mund të ketë nivele të larta të stoqeve dhe llogari të arkëtueshme tregtare, ndërsa një kompani shërbyese mund të ketë nivele të ulëta të stoqeve dhe nivele të larta të llogarive të pagueshme tregtare, ndërsa një super-market mund të ketë nivel të lartë të stoqeve dhe nivel të ultë të llogarive të arkëtueshme.

Cikli operativ
Kohëzgjatja e ciklit operativ, së bashku me nivelin e dëshiruar të investimeve në asete qarkulluese, do të përcaktoj shumën e financimit të kapitalit kapitalit qarkulluese. Politikat e kapitalit qarkulluese do të formulohen në atë mënyrë që të optimizojnë sa më shumë kohëzgjatjen e ciklit operativ dhe komponentëve të tij, të cilat janë: periudha e rrotullimit të stoqeve, periudha e rrotullimit të llogarive të arkëtueshme dhe periudha e rrotullimit të llogarive të pagueshme.

Kushtet e tregtisë
Pasi që kompania duhet të konkuroj me kompanitë tjera për të qenë e suksesshme, faktori kryesor në formulimin e politikës së kapitalit qarkullues do të jenë kushtet e tregtisë të ofruara nga konkurrenca. Kushtet e tregtisë duhet të jenë të krahasueshme me ato të konkurrencës dhe niveli i llogarive të arkëtueshme do të varet nga periudha kreditore e ofruar dhe periudha mesatare e kredisë e shfrytëzuar nga klientët.

Apetiti për rrezik i kompanisë
Një kompani që ka aversion ndaj rrezikut do të ketë tendencë të mbajë nivele të larta të stoqeve dhe të llogarive të arkëtueshme në krahasim me kompanitë të cilat kërkojnë (pranojnë) rrezik. Ngjashëm, një kompani që ka aversion ndaj rrezikut do të kërkoj financim afat-gjatë për asetet permanente afatshkurtra dhe disa nga asketet afatshkurtra fluktuive (politikë konservative), përderisa një kompani e cila kërkon rrezik më të lartë do të kërkoj të shfrytëzoj financim afatshkurtër për asetet qarkulluese e gjithashtu edhe një pjesë të aseteve afatgjata (permanente) (politikë agresive).
(b)
(i)
Kosto vjetore e komponentëve = 120,000 x 7·50 = €900,000 për vit
Vlera e ofruar e diskontit (zbritjes) = 900,000 x 0·005 = €4,500
Niveli aktual i llogarive të pagueshme = 900,000 x 90/365 = €221,918
Niveli i korrigjuar i llogarive të pagueshme = 900,000 x 30/365 = €73,973

(Në mënyrë alternative, 221,918 x 1/3 = €73,973)
Reduktimi në llogaritë e pagueshme = 221,918 – 73,973 = €147,945
(Në mënyrë alternative, 221,918 x 2/3 = €147,945, or 900,000 x 60/365 = €147,945)
Kosto vjetore e huazimit = 4·5% për vit
Rritja në koston e financimit duhet pranuar zbritjen (diskontin) = 147,945 x 0·045 = €6,657

Pasi që rritja në koston e financimit është €2,157 më e lartë sesa zbritja e ofruar, kompania ABC Shpk nuk do të ketë përfitime financiare nëse pranon zbritjen e mëhershme (nëse pagesa bëhet brenda 30 ditëve).

(ii)
Numri aktual i porosive = 120,000/10,000 = 12 porosi
Kosto e porosive aktuale = 12 x 200 = €2,400 në vit
Kosto aktuale e mbajtjes/ruajtjes = (10,000/2) x 1 = €5,000 në vit
Kosto vjetore e komponentëve = €900,000 në vit
Kosto e stoqeve sipas politikës aktuale = 900,000 + 2,400 + 5,000 = €907,400 në vit

Për të realizuar zbritjen kompania duhet të porositë mbi 30,000 komponentë
Numri i porosive do të zbresë në 120,000/30,000 = 4 porosi për vit

Kosto e korrigjuar e porositjes do të jetë 4 x 200 = €800 për vit
Kosto e korrigjuar e mbajtjes do të jetë (30,000/2) x 2.2 = €33,000 për vit
Kosto vjetore e komponentëve do të jetë 120,000 x 7·50 x 0·964 = €867,600 për vit
Kosto e stoqeve me shfrytëzimin e zbritjes = 867,600 + 800 + 33,000 = €901,400 për vit

Kompania ABC Shpk do të përfitoj financiarisht nëse e pranon këtë ofertë nga furnitori, pasi që ajo i kursen €6,000 në vit në kosto të stoqeve ose 0.66% të kostove aktuale të stoqeve.

(c)
Fitim-prurja dhe likuiditeti në literaturë zakonisht citohen si dy objektivat binjake të menaxhimit të kapitalit qarkullues. Objektivi i fitim-prurjes reflekton objektivin primar të menaxhimit financiar në lidhje me maksimizimin e pasurisë së aksionarëve, ndërsa likuiditeti është i nevojshëm për të siguruar se detyrimet financiare të një organizate mund të përmbushen në çdo kohën kur atyre i vjen afati për pagesë.

Këto dy objektiva janë në konflikt me njëra tjetrën pasi që asetetet likuide si p.sh., llogaria bankare nuk fiton interes (ose fiton shumë pak), prandaj asetet likuide e zvogëlojnë fitim-prurjen. Asetet likuide në fakt shkaktojnë kosto oportune ekuivalente me koston e financimit afatshkurtër ose me fitimin e humbur nga mos investimi në projekte profitabile.

Nëse fitim-prurja apo likuiditeti janë objektiva më të rëndësishme varet pjesërisht nga rrethanat e caktuara të organizatës. Likuiditeti mund të jetë objektiv më i rëndësishëm në rastet kur financimi afatshkurtër është e vështirë të gjinden, ndërsa fitim-prurja është objektiv më i rëndësishëm në rastet kur menaxhimi i parasë së gatshme është bërë më konservative. Thënë shkurt, të dy objektivat janë të rëndësishme dhe asnjëra nga to nuk bën të anashkalohet.