

FINANSIJSKI MENADŽMENT

Predavanja

Dr Saša Popovic

J.Rodic, "Poslovne finansije"
(str.239-285)

Finansijska strategija i taktika osnovnih sredstava

Finansijska strategija je vještina upotrebe sredstava, korišćenja izvora finansiranja i raspodjele finansijskog rezultata radi postizanja cilja finansijske politike - finansijske snage preduzeća.

Taktika je postupak (metod, postupak) koji se primjenjuje u oblasti svakog segmenta sredstava i izvora finansiranja, koji vodi ostvarenju podcijlja datog segmenta.

Osnovna sredstva D determinišu kapacitet D predstavljaju dugorocni oblik ulaganja sredstava

Da bi osnovna sredstva doprinijela ostvarenju finansijske snage, finansijska strategija i taktika osnovnih sredstava treba da teže da se ostvari:

1. stepen iskorišćenja kapaciteta koji udaljuje od donje tačke rantabilnosti;
2. ubrzana mobilizacija uloženi sredstava;
3. ocuvanje supstance uloženi sredstava u uslovima inflacije.

Finansijska strategija i taktika dugorocnih plasmana

Dugorocni plasmani mogu da budu u:

1. finansijskom obliku (plasman gotovine na dugi rok)
2. robnom obliku (prodaja robe na dugi rok)

Dejstvo dugorocnih plasmana na finansijsku snagu preduzeća:

1. pozitivno
 - donosi prinos (dividenda, naknada za uloge)
 - proširuje se nabavno i prodajno tržište (povećava se stepen iskorišćenosti kapaciteta)
2. negativno
 - smanjena likvidnost
 - visok nivo rizika zbog dugog roka imobilizacije
 - inflatorni gubici

Finansijska strategija i taktika dugorocnih plasmana treba da teži:

1. smanjenju rizika
2. maksimiziranju prinosa
3. ocuvanju supstance uložene u dugorocne plasmane

Smanjenje rizika naplate dugorocnih plasmana postiže se pomocu:

- analize kreditne sposobnosti dužnika
- posebnim obezbjeđenjima naplate dugorocnih plasmana

Finansijska strategija i taktika sopstvenog kapitala, dugorocno pozajmljenog kapitala i dugorocnih rezervisanja

Sopstveni kapital cini:

1. **nenominirani kapital** (akumulirani dobiti, akcijski kapital, trajni ulozci, inokosni kapital)
2. **nominirani kapital** (statutarne i zakonske rezerve, $\text{ЧЛД\text{S}\text{S}\text{U}\text{H}\text{H}\text{Q}\text{C}\text{R}\text{E}\text{B}\text{H}\text{Y}\text{ }\text{U}\text{D}\text{I}\text{M}\text{K}$ godina)

Kakvo je dugorocno finansiranje, takva je finansijska stabilnost!

Inflatorni gubitak se može izbjeći ili umanjiti :

1. Izbjegavanjem uzimanja inokredita kada je domaca inflacija viša od inflacije u zemlji kreditora
2. Ranije inokredite isplatiti prije devalvacije sopstvene valute
3. Sredstva od inokredita upotrijebiti za nabavku osnovnih sredstava
4. Inokredite bi trebalo (u meksoj valuti) da uzima preduzeće izvoznik (koje prodaje u cvršcoj valuti)

Stopa rasta sopstvenog kapitala (po osnovu efekta revalorizacije i po osnovu raspodjele neto dobiti) i stopa inflacije mogu biti u sljedećim relacijama:

1. Stopa rasta sopstvenog kapitala jednaka stopi inflacije
2. Stopa rasta sopstvenog kapitala veća od stope inflacije
3. Stopa rasta sopstvenog kapitala manja od stope inflacije

Finansijska strategija i taktika zaliha

Optimalna veličina narudžbine je ona koja troškove narudžbine i troškove zaliha svodi na minimum.

U troškove narudžbine spadaju:

- direktni troškovi narudžbine pojedine vrste materijala (varijabilni)
- opšti troškovi naručivanja
- opšti fiksni troškovi

Troškove zaliha cine:

- troškovi finansiranja, koji su ravni umnošku prosjecne (ponderisane) cijene izvora finansiranja i prosjecnih zaliha.
- troškovi osiguranja
- troškovi držanja zaliha, koji obuhvataju sve troškove skladišta.

Zalihe sirovina i materijala treba bilansirati po najnižim cijenama, a to se postiže:

- u uslovima stalnog rasta cijena obracun utroška vršiti po LIFO metodi,
- u uslovima stalnog pada cijena obracun utroška vršiti po FIFO metodi,
- u uslovima kada cijene osciliraju obracun utroška vršiti po HIFO metodi.

Finansijska strategija i taktika zaliha - nastavak

Zalihe nezavršene proizvodnje jesu, u stvari, troškovi nezavršene proizvodnje.

Obim zaliha nezavršene proizvodnje zavisi od:

1. veličine kapaciteta
2. dužine ciklusa proizvodnje
3. visine troškova proizvodnje

Optimalne zalihe gotovih proizvoda su one koje svode zbir troškova zaliha i troškova proizvodnje na najniži nivo.

Obim proizvodnje zavisi od kapaciteta, a obim prodaje od:

- globalne ponude i tražnje za konkretnim proizvodom
- kvaliteta konkretnog proizvoda
- prodajne cijene
- uslova prodaje

Finansijska strategija i taktika kratkorocnih finansijskih plasmana

Finansijska strategija i taktika kratkorocnih finansijskih plasmana je usmjerena na:

1. smanjenje rizika naplate kratkorocnog finansijskog plasmana
2. ocuvanje supstance uložene u kratkorocne finansijske plasmane
