

FINANSIJSKI MENADŽMENT

Predavanja

Prof. Saša Popovic

J.Rodic, "Poslovne finansije"
(str.33-66)

Organizacija finansijske funkcije

1. Determinante organizacije finansijske funkcije

(velicina i struktura preduzeća, tehnička opremljenost, kadrovi, troškovi)

Velicina preduzeća uslovljava stepen razvijenosti finansijske funkcije

Smanjiti troškove finansijske funkcije znaci smanjiti redundatnost u sistemu poslovnih funkcija!

2. Organizacioni oblik finansijske funkcije (razlika i po obimu i po vrstama)

- mala preduzeća - vlasnik/racunovodstvo
- srednja preduzeća - zasebna organizaciona jedinica (služba za finansijske poslove)
- velika preduzeća - sektor organizovan u odjeljenja

Finansijska politika

Svaka funkcija u preduzeću ima svoju politiku, a time svoj cilj i nacela

Korelacija ciljeva pojedinih funkcija i općteg cilja preduzeća - primjeri disharmonije

Cilj poslovne politike preduzeća - max. neto dobiti u dugom roku

Cilj finansijske politike je finansijska snaga preduzeća

Finansijska snaga znači:

- trajna sposobnost placanja (likvidnost)
- trajna sposobnost finansiranja
- trajna sposobnost investiranja
- trajna sposobnost povecanja imovine vlasnika
- trajna sposobnost zadovoljenja finansijskih interesa ucesnika preduzeća

Sukob ciljeva: (radnici vs. država) vs. (vlasnici vs. uprava)

Nacela (principi) finansijske politike

Šta je cilj nacela finansijske politike?

Nacela finansijske politike su:

- Nacelo finansijske stabilnosti (manje ili jednako 1)
dugoročno vezana sredstva vs. sopstveni kapital + dugoročno pozajmljeni kapital
Dugoročno vezana sredstva = osnovna sredstva + dug. finansijski plasmani + trajna obrtna sredstva
Sopstveni kapital je strajno raspoloživo osim u slučaju gubitka!
Zemljite je trajno vezano, jer se ne amortizuje.
Rokovi: dug. vezana sredstva = dug. pozajmljeni kapital + prirast sopstvenog kapitala (dobi)
Uticao inflacije na pjedine kategorije.
- Nacelo rentabilnosti
Šta je rentabilnost?
max. neto dobiti u apsolutnom iznosu je u skladu sa nacelom fin. stabilnosti
max. stopa prinosa na sopstveni kapital u suprotnosti sa nacelom fin. stabilnosti
- Nacelo likvidnosti
Šta je likvidnost?
(likvidna sredstva + kratk. vezana sredstva) vs. kratk. obaveze (poželjan odnos 1:1)
koef. fin. stabilnosti = 1, nema likvidne rezerve (da li moze da se stvori?)
koef. fin. stabilnosti manji od 1, likvidna rezerva postoji
Likvidnost je u suprotnosti sa rentabilnošću

Nacela (principi) finansijske politike (nastavak)

Nacelo finansiranja u skladu sa rizikom

Rizik povjerilaca da neće moći da se naplate (gubitak firme veći od sopst. kapitala)

Rizik neg. finansijskog rezultata (visoki fiksni troškovi)

- Nacelo finansijske elastičnosti

Sposobnost preduzeća da:

- 1) pribavi dodatni kapital i
- 2) prijevremeno otplati pozajmljeni

- Nacelo nezavisnosti

Nezavisno preduzeće! Od koga

Od povjerilaca. Veći sopstveni kapital, veća nezavisnost. Zakon o insolventnosti!

Od vlasnika. Otvorene i skrivene rezerve

Od kreditora. Hipoteke i fiducije.

- Nacelo optimalnog aktivizacionog dejstva slike finansiranja

Slika finansiranja predstavljena je bilansom stanja.

Kako prikazati bilans? Ne smije se biti gori od konkurencije.

Kako optimalno uskladiti nacela finansijske politike?

Pravila finansiranja

Koja je uloga pravila finansiranja?

1. Vertikalna pravila finansiranja (rentabilnost, sigurnost, nezavisnost, elastičnost)

- Odnos sopstvenog i pozajmljenog kapitala (1:1)

Struktura pasive sa stanovišta vlasništva (akcije, obveznice ...)

Organski sastav kapitala = odnos osnovnih i obrtnih sredstava

- Odnos rezervnog i osnovnog kapitala

"Ukoliko su veće rezerve u odnosu na osnovni kapital, preduzeće je solidnije"

Rezervni kapital 25% od osnovnog kapitala - predlog

Zbog nemogućnosti stvaranja rezervi mala preduzeća su nesigurna

Pravila finansiranja (nastavak)

2. Horizontalna pravila finansiranja (likvidnost)

- Zlatna pravila finansiranja

- Zlatno bankarsko pravilo finansiranja

- uskladenost iznosa i ročnosti kreditnih sredstava i izvora kredita, tj.

- kratkoročni izvori ▷ kratkoročni plasmani

- dugoročni izvori ▷ dugoročni plasmani

- Zlatna bilansna pravila

- Proizilaze iz zlatnog bankarskog pravila finansiranja

- u užem smislu: dugoročni izvori finansiranja = dugoročno vezana sredstva

- u širem smislu: dugoročni izvori finansiranja = dugoročno vezana sredstva

- (uključujući i trajna obitna sredstva)

- Kritika zlatnih bilansnih pravila

- Ostala pravila finansiranja

- Pravilo finansiranja 2:1

- Pravilo finansiranja 1:1

- Pravilo o odnosu gotovine i kratkoročnih obaveza
