

САДРЖАЈ

ПРЕДГОВОР

1. ИСТОРИЈА МИСЛИ О ФИНАНСИЈАМА	11
2. ПОЈАМ И ЦИЉЕВИ ПОСЛОВНИХ ФИНАНСИЈА	17
2.1. Појам пословних финансија	17
2.2. Циљеви пословних финансија	20
2.3. Периодични извештај и финансијски резултат у важећим законским прописима	26
3. ФИНАНСИЈСКА ПОЛИТИКА ПРЕДУЗЕЋА	43
3.1. Предмет финансијске политике	43
3.2. Принципи финансијске политике	44
4. ПРАВИЛА ФИНАНСИРАЊА	47
4.1. Вертикална правила финансирања	47
4.1.1. Правила за однос сопственог према позајмљеном капиталу	47
4.1.2. Правила за однос резерви и сопственог капитала	49
4.1.3. Правила за однос дугорочних према краткорочним изворима финансирања	49
4.2. Хоризонтална правила финансирања	50
4.2.1. Златно (банкарско) правило финансирања	50
4.2.2. Златна билансна правила финансирања	51

5. ОСНОВИ ФИНАНСИЈСКЕ АНАЛИЗЕ	55
5.1. Претпоставке финансијске анализе	56
5.2. Методи финансијске анализе	60
5.2.1. Рацио анализа	64
5.2.1.1. Рациа ликвидности	66
5.2.1.2. Рациа активности (управљања)	68
5.2.1.3. Рациа сигурности или солвентности (показатељи финансијске структуре)	72
5.2.1.4. Рациа рентабилности	73
5.2.1.4.1. График рентабилности	74
5.2.1.4.2. Утврђивање границе рентабилности	79
6. ПОСЛОВНИ И ФИНАНСИЈСКИ ЛЕВЕРИЦ	85
6.1. Пословни леверич	85
6.2. Финансијски леверич	87
6.3. Комбиновани леверич	90
6.4. Независна тачка финансирања	91
6.5. Пример финансијске анализе путем рацио бројева	93
7. ОРГАНИЗАЦИЈА ФИНАНСИЈСКЕ ФУНКЦИЈЕ	99
8. ФИНАНСИЈСКИ ТОКОВИ	105
8.1. Финансијски токови укупних пословних средстава	107
8.2. Финансијски токови нето обртних средстава	110
8.3. Финансијски токови готовине	113
9. ФИНАНСИЈСКО ПЛАНИРАЊЕ	119
9.1. Планирање готовине	119
9.1.1. Метод планирања готовине путем биланса	121
9.1.2. Динамички метод планирања готовинских токова	123
9.1.3. Планирање биланса стања и биланса успеха	124
9.2. Врсте финансијских планова	127
9.3. Принципи финансијског планирања	128
10. МЕНАџМЕНТ ОБРТНИХ СРЕДСТАВА	129
10.1. Менаџмент залиха	129

10.1.1. Трошкови залиха	131
10.1.2. Основе ефикасног менаџмента залиха	132
10.1.3. Величина и време набавке залиха	133
10.2. Менаџмент потраживања	140
10.3. Менаџмент готовине	146
11. КАМАТА И ОБРАЧУН КАМАТА	149
11.1. Основна обележја камате	149
11.2. Обрачун камате	151
11.2.1. Прост интерес	151
11.2.2. Сложени интерес	156
11.2.3. Есконт менице	163
12. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ	165
12.1. Врсте хартија од вредности	165
12.2. Место хартија од вредности на тржишту капитала	169
12.3. Билансирање хартија од вредности	170
12.3.1. Емисиони ажио	172
12.3.2. Портфолио хартија од вредности	174
12.4. Хартије од вредности и готовина	178
12.4.1. Оптималан однос између краткорочних хартија од вредности и готовине	179
13. ПРОЦЕЊИВАЊЕ ТРЖИШНЕ ЦЕНЕ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ	183
13.1. Општи модел одређивања тржишне цене хартија од вредности	183
13.1.1. Укључивање чиниоца ризика у цену акција	184
13.1.2. Укључивање повећања ризика од улагања капитала у предузећа ниже акумулативне способности од просечне	187
13.1.3. Укључивање утицаја инфлације на цену акција	189
13.1.4. Израчунавање тржишне цене акција у условима када се акције издају у различито време	190
13.2. Модели одређивања цена појединих врста хартија од вредности	191
13.2.1. Одређивање тржишне цене обвезница	191
13.2.2. Тржишна цена повлашћених акција	193

13.2.3. Тржишна цена обичних акција	194
13.3. Чиниоци тржишне стопе капитализације	197
13.4. Цена дуга	198
13.5. Утврђивање цене сопственог капитала	199
13.5.1. Утврђивање цене капитала од издавања и продаје обичних акција	199
13.5.2. Утврђивање цене акумулиране добити	201
13.5.3. Цена амортизације	202

14. МЕНАЏМЕНТ ИНВЕСТИЦИЈА И ЕФЕКТИВНОСТ ИНВЕСТИЦИЈА 203

14.1. Капитална улагања	205
14.2. Инвестициони критеријуми	208
14.3. Методи за оцену ефективности инвестиционих улагања	209
14.3.1. Динамички методи оцене ефективности инвестиција	210
14.3.1.1. Нето садашња вредност инвестиционог пројекта	213
14.3.1.2. Интерна стопа приноса капиталног улагања	215
14.3.2. Статички методи	216
14.3.2.1. Рок повраћаја инвестиције	216
14.4. Анализа ризика	217

15. ПРАКТИЧНИ ПРИМЕРИ ИЗРАДЕ ОЦЕНЕ ФИНАНСИЈСКОГ ПОЛОЖАЈА ПРЕДУЗЕЋА, ИЗРАДЕ ИНВЕСТИЦИОНОГ ПРОГРАМА И ИЗРАДЕ ПРОЦЕНЕ ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ ПРЕДУЗЕЋА 221

15.1. Практичан пример израде оцене финансијског положаја предузећа	221
15.2. Практичан пример израде инвестиционог програма	231
15.3. Практичан пример израде пројекта процене вредности имовине предузећа	247
1. Примењена методологија процене	248
1.1. Метод књиговодствене вредности предузећа	248
1.2. Метод супстанце (метод репродукционе - тржишне вредности предузећа)	249
1.3. Метод приносне вредности предузећа	250
2. Вредност супстанце предузећа	252

2.1.	Књиговодствена вредност предузећа	252
2.2.	Репродукциона (тржишна) вредност предузећа	253
2.2.1.	Процена грађевинских објеката, земљишта и других некретнина	253
2.2.2.	Процена опреме, транспортних средстава и друге материјалне фиксне имовине	258
2.2.3.	Процена нематеријалних фиксних улагања	260
2.2.4.	Процена залиха	260
2.2.5.	Процена домаћих и ино потраживања	260
2.2.6.	Процена вредности осталих пословних средстава	260
2.2.7.	Процена вредности домаћих и ино обавеза	260
2.2.8.	Укупна репродукциона вредност предузећа	261
3.	Приносна вредност предузећа	263
3.1.	Приносна вредност предузећа на бази историјског рентабилитета	263
3.2.	Приносна вредност предузећа на бази проспективног рентабилитета	267
4.	Тестирање алтернативних вредности предузећа и избор решења	269
5.	Закључна разматрања	272

ЛИТЕРАТУРА	275
------------------	-----