

SADRŽAJ

PREDGOVOR	6.
UVOD	7.
<i>I dio</i>	
1. FINANSIRANJE RAZVOJNIH PROJEKATA U USLOVIMA FINANSIJSKE KRIZE	9.
1.1. Uzroci koji su doveli do pojave finansijske krize	9.
1.2. Gdje i kako sigurno investirati u uslovima finansijske krize	10.
1.3. Kako finansijska kriza (recesija) utiče na ulagače	10.
1.4. Upravljanje rizikom u projektnom ciklusu	11.
1.5. Berza u uslovima finansijske krize	11.
1.5.1. Faktori koji djeluju na kratak rok	12.
1.5.2. Faktori koji djeluju na srednji rok	13.
1.5.3. Faktori koji djeluju na dugi rok	13.
1.6. Kako i gdje investirati u 2009. i 2010. godini?	13.
1.7. Predstojeće godine štednje	14.
1.8. Keš i "crni fond"	15.
1.9. Ulaganje u razvoj sopstvenog posla	16.
2. MODELI FINANSIRANJA RAZVOJNIH PROJEKATA	17.
2.1. Politika finansiranja razvojnih projekata	17.
2.2. Projekcija finansiranja razvojnih projekata	18.
2.3. Izvori finansiranja razvojnih projekata	19.
2.3.1. Finansiranje vlastitim sredstvima (samofinansiranje)	20.
2.3.1.1. Dugoročna likvidnost	20.
2.3.1.2. Finansijska samostalnost	21.
2.3.1.3. Sigurnost u servisiranju obaveza	22.
2.3.1.4. Finansiranje proširene reprodukcije	22.
2.3.2. Izvori finansiranja vlastitim sredstvima	23.
2.3.2.1. Interni izvori samofinansiranja	23.

2.3.2.1.1. Amortizacija osnovnih sredstava kao izvor finansiranja razvojnih projekata	24.
2.3.2.1.2. Naplata glavnice dugoročnih plasmana	28.
2.3.2.1.3. Akumulirana neto dobit	28.
2.3.2.2. Eksterni izvori samofinansiranja	28.
2.3.2.2.1. Samofinansiranje emisijom akcija	29.
2.3.2.2.2. Trajni ulozi trećih lica	29.
2.3.2.2.3. Ulaganje kapitala inokosnog vlasnika	29.
2.3.2.2.4. Prodaja dugoročnih obveznica iznad nominalne vrijednosti	30.
2.3.3. Kreditiranje	30.
2.3.3.1. Kamata kao cijena kredita	31.
2.3.4. Zajednička ulaganja sa stranim licima	31.
2.3.5. Lizing	33.
2.3.5.1. Vrste lizinga	34.
2.3.5.1.1. Operativni lizing	34.
2.3.5.1.2. Finansijski lizing	34.
2.3.5.1.3. Prednosti finansijskog lizinga	35.
2.3.5.2. Prava, obaveze i odgovornosti davaoca lizinga	35.
2.3.5.3. Prava, obaveze i odgovornosti primaoca lizinga	36.
2.3.5.4. Obaveze i odgovornosti isporučioa lizinga	36.
2.3.5.5. Procedura finansiranja putem finansijskog lizinga	37.
2.3.6. Emitovanje i prodaja hartija od vrijednosti	37.
2.3.6.1. Vrste hartija od vrijednosti	38.
2.3.6.1.1. Obveznice	39.
2.3.6.1.2. Akcije	40.
2.3.7. Projektno finansiranje	41.
2.3.7.1. BOT model projektnog finansiranja	42.
2.3.8. Ostali izvori	42.
2.3.8.1. Donacije	43.
2.3.8.2. Faktoring	43.
2.3.8.3. Franšizing	43.

II dio

3.	OSNOVNE METODE ZA OCJENU EKONOMSKE ISPLATIVOSTI RAZVOJNIH PROJEKATA	45.
3.1.	Finansijska ocjena isplativosti ulaganja	45.
3.1.1.	Statičke metode	45.
3.1.2.	Vrste statičkih metoda	46.
3.1.2.1.	Metoda povraćaja uložених sredstava	46.
3.1.2.2.	Metoda ocjene rentabilnosti	49.
3.1.3.	Dinamičke metode	50.
3.1.3.1.	Neto sadašnja vrijednost	51.
3.1.3.1.1.	Prednosti i nedostaci metode neto sadašnje vrijednosti	57.
3.1.3.2.	Interna stopa prinosa	57.
3.1.3.2.1.	Prednosti i nedostaci metode interne stope prinosa	61.
3.1.3.3.	Cost – benefit analiza (indeks profitabilnosti)	62.
3.1.3.3.1.	Prednosti i nedostaci cost – benefit analize (indeksa profitabilnosti)	64.
3.2.	Nacionalna ocjena isplativosti ulaganja	65.
3.3.	Ocjena isplativosti ulaganja u uslovima rizika i neizvjesnosti	66.
3.3.1.	Uticaj rizika na isplativost ulaganja	68.
3.3.1.1.	Poslovni leveridž	68.
3.3.1.2.	Finansijski leveridž	71.
3.3.2.	Metode ocjene rizika razvojnog projekta	74.
3.3.2.1.	Analiza senzitivnosti	74.
3.3.2.2.	Procjena vjerovatnoće	76.
3.3.2.3.	Distribucija vjerovatnoće	77.
3.3.2.4.	Standardna devijacija	78.

III dio

4.	VAŽNOST UPRAVLJANJA FINANSIJAMA	80.
4.1.	Upravljanje finansijama – uloga i značaj	80.
4.2.	Finansijska politika i finansijska snaga	81.
4.3.	Aktivno upravljanje finansijama – uslov opstanka i razvoja preduzeća	82.
4.4.	Uloga i značaj finansijske funkcije preduzeća	83.

4.4.1. Zadaci finansijske funkcije	83.
4.4.2. Odnos finansijske funkcije i drugih funkcija u preduzeću	84.
4.5. Pojam i ciljevi finansijske analize	86.
4.5.1. Vrste finansijske analize	86.
4.5.2. Analiza finansijskih izvještaja	86.
ZAKLJUČAK	88.
LITERATURA	90.

Ovim radom završavam svoju dosadašnju školovanja i početak svog profesionalnog života. Odnosno predstavlja nastavak mog obrazovnog puta u oblasti finansija, a posebno u oblasti upravljanja finansijama i razvojnih projekata.

Ovim putem želim da se zahvalim Doc.dr. Slađani Behković, koja me je na najbolji način uvela u vode finansija i finansiranja, i koja je postavila temelje mog životnog i profesionalnog puta.

Takođe želim da se zahvalim mom mentoru Doc.dr. Bogdanu Vujnović-Gajević na ličnoj podršci tokom školovanja, a posebno prilikom izrade ovog rada.

Specijalnu zahvalnost dugujem mojoj porodici koja je uvijek bila tu za mene.

Hvala od srca.

DURDICA