

SADRŽAJ

I DIO : FINANSIJSKA ANALIZA I BUDŽETIRANJE	7
<i>I GLAVA – PREDMET, CILJEVI I ZADACI POSLOVNIH FINANSIJA</i>	<i>9</i>
1. Struktura finansijskog sistema	9
2. Pojam i zadaci poslovnih finansija	10
3. Ciljevi finansijskog upravljanja	12
GLAVA II - FINANSIJSKA ANALIZA	21
1. Računovodstvo kao izvor informacija	21
2. Struktura bilansa uspjeha	23
3. Struktura bilansa stanja	33
4. Struktura izvještaja o tokovima gotovine	38
5. Analiza finansijskih izvještaja	44
5.4.1. Pokazatelji likvidnosti	49
5.4.1.1. Tekući (ošpti) racio likvidnosti	50
5.4.1.2. Racio rigorozne likvidnosti	51
5.4.1.3. Neto obrtni fond (neto obrtna sredstva)	53
5.4.2. Pokazatelji aktivnosti (efikasnosti)	55
5.4.2.1. Koeficijenti obrta zaliha	56
5.4.2.2. Koeficijent (racio) obrta kupaca	59
5.4.2.3. Koeficijent (racio) obrta dobavljača	60
5.4.2.4. Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava	61
5.4.2.5. Koeficijent obrta fiksnih sredstava	63
5.4.2.6. Koeficijent obrta ukupne aktive	63
5.4.3. Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti)	64
5.4.3.1. Stopa bruto dobiti	64
5.4.3.2. Stopa neto dobiti	65
5.4.3.3. Stopa poslovne dobiti	65
5.4.3.4. Stopa prinosa na aktivu (ROA)	66
5.4.3.5. Stopa prinosa na kapital (ROE)	66
5.4.4. Tržišni pokazatelji	67
5.4.4.1. Neto dobit po akciji	67
5.4.4.2. Odnos tržišne cijene i neto dobiti po akciji	68
5.4.4.3. Pokazatelj isplate dividende	68
5.4.4.4. Dividendna stopa	69
5.4.4.5. Knjigovodstvena vrijednost po akciji	70

5.4.5. Pokazatelji zaduženosti	70
5.4.5.1. Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima finansiranja	71
5.4.5.2. Odnos dugoročnih i ukupnih izvora sredstava.....	72
5.4.5.3. Koeficijent pokrića kamate	72
5.4.5.4. Koeficijent pokrića ukupnih obaveza	73
5.4.6. Pokazatelji finansijske sigurnosti	73
GLAVA III - MJERENJE I PROCJENA REZULTATA U USLOVIMA RIZIKA	75
1. Pojam i vrste leveridža	75
GLAVA IV - ANALIZA FINANSIJSKE RAVNOTEŽE.....	87
1. Pojam finansijske ravnoteže.....	87
1.1.1. Zlatno bankarsko pravilo	89
1.1.2. Zlatna bilansna pravila	90
1.1.3. Finansiranje najdugoročnijih ulaganja.....	95
1.1.4. Finansiranje kratkoročnih ulaganja	96
1.1.5. Pravilo finansiranja 2:1	96
1.1.6. Pravilo finansiranja 1:1	96
1.1.7. Pravilo u odnosu novca i kratkoročnih izvora.....	96
GLAVA V – PLANIRANJE, BUDŽETIRANJE I KONTROLA	99
1. Pojam, vrste i proces planiranja	99
2. Pouzdanost budžeta	101
5. Vrste budžeta	106
5.1.1. Budžet troškova prodaje	110
5.2.1. Budžetiranje troškova proizvodnje.....	112
5.2.1.1. Budžet troškova direktnog materijala	113
5.2.1.2. Budžet troškova direktnog rada	115
5.2.1.3. Budžet opštih (zajedničkih) troškova proizvodnje.....	117
Proizvod Količina EB Rač. jedinice Troškovi rada/RJ Iznos troškova	118
5.3. Budžet kapitalnih ulaganja	123
5.4. Zbirni budžeti	124
BUDŽETIRANJE GOTOVINSKIH TOKOVA.....	129
1. Finansijsko predviđanje i planiranje	129
2. Budžet gotovinskih tokova	130
3. Tehnika i metodologija budžetiranja gotovinskih tokova	133

3.1.1. Budžetiranje tokova gotovine direktnom metodom	139
3.1.2. Budžetiranje gotovine indirektnom metodom	143
4. Planiranje u uslovima kompjuterizacije	151

II DIO : FINANSIJSKO UPRAVLJANJE OBRTNIM SREDSTVIMA.....157

<i>GLAVA VI - UPRAVLJANJE NETO OBRTNIM SREDSTVIMA</i>	<i>159</i>
1. Struktura aktive i pasive obrtnih sredstava	159
2. Upravljanje neto obrtnim sredstvima	160
3. Poslovni ciklus i gotovinski ciklus	164
<i>GLAVA VII - UPRAVLJANJE GOTOVINOM</i>	<i>167</i>
1. Upravljanje gotovinom	167
2. Utvrđivanje potrebnog salda gotovine.....	169
<i>GLAVA VIII - UPRAVLJANJE POTRAŽIVANJIMA OD KUPACA</i>	<i>177</i>
1. Upravljanje potraživanjima od kupaca.....	177
2. Osiguranje potraživanja od kupaca	184
3. Diferencijalna dobit i troškovi kreditiranja prodaje	185
<i>GLAVA IX - UPRAVLJANJE ZALIHAMA</i>	<i>189</i>
1. Upravljanje zalihama	189
2. Troškovi zaliha	192

III DIO : UPRAVLJANJE INVESTICIJAMA195

<i>GLAVA X – FINANSIJSKI ASPEKTI PLANIRANJA I RANGIRANJA INVESTICIONIH PROJEKATA.....</i>	<i>197</i>
1. Analiza strukture osnovnih sredstva i izvora finansiranja	197
2. Analiza dugoročne finansijske ravnoteže	199
3. Analiza održavanja realne vrijednosti osnovnih sredstava i izvora	200
4. Analiza stepena iskorištenosti osnovnih sredstava	200
5. Planiranje novčanih tokova investicionog projekta	202
6. Finansijska ocjena projekta	210
6.1.1. Neto sadašnja vrijednost	211
6.2.1. Metod povrata.....	220
6.2.2. Računovodstvena stopa prinosa	222
7. Investiranje u uslovima rizika	223
7.1.1. Analiza senzibiliteta.....	224
7.1.2. Procjena vjerovatnoće.....	225

IV DIO : IZVORI FINANSIRANJA SREDSTAVA.....233**GLAVA XI - OBLICI FINANSIRANJA 235**

1. Finansiranje preduzeća	235
1.1.1. Tiho samofinansiranje (prikryveno samofinansiranje)	239
1.3.1. Dugoročni izvori finansiranja	245
1.3.1.1. Finansiranje emisijom hartija od vrijednosti	245
1.3.1.1.1. Finansiranje emisijom običnih akcija	245
1.3.1.1.2. Troškovi finansiranja emisijom akcija	247
1.3.1.1.3. Otkup vlastitih akcija	248
1.3.1.1.4. Prednosti i nedostaci finansiranja akcijskim kapitalom	248
1.3.1.1.5. Finansiranje obveznicama	249
1.3.1.2. Finansiranje dugoročnim kreditima	251
1.3.1.3. Finansiranje lizingom	252
1.3.2. Kratkoročni izvori finansiranja	255
1.3.2.1. Finansiranje neosiguranim izvorima finansiranja	255
1.3.2.2. Finansiranje kreditima	256
1.3.3.3. Finansiranje emisijom komercijalnih zapisa	258
1.3.3.4. Finansiranje bankarskim akceptom	258
1.3.3.5. Finansiranje faktoringom	258
1.4.1. Zajednička ulaganja	260
1.4.2. Pribavljanje sredstava putem kompenzacija, regresa i premija	261
1.4.3. Pribavljanje sredstava putem dotacija	262
1.4.4. Holding kompanije i pripajanja	263
1.4.5. Finansiranje franšizingom	263

GLAVA XII CIJENA KAPITALA..... 265

1. Vremenska vrijednost novca	265
2. Kamata	267
3. Metode obračuna kamate	268
4. Troškovi finansiranja	269
5. Troškovi finansiranja i oporezivanje	271

LITERATURA.....273**PRILOG:Finansijske tablice275**