

# SADRŽAJ

<b>I DIO : FINANSIJSKA ANALIZA I BUDŽETIRANJE .....</b>	<b>7</b>
<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
<b>GLAVA II - FINANSIJSKA ANALIZA .....</b>	<b>21</b>
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 (oštiti) 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
<b>GLAVA III - MJERENJE I PROCJENA REZULTATA U USLOVIMA RIZIKA .....</b>	<b>75</b>
1. Pojam i vrste leveridža .....	75
<b>GLAVA IV - ANALIZA FINANSIJSKE RAVNOTEŽE.....</b>	<b>87</b>
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
<b>GLAVA V – PLANIRANJE, BUDŽETIRANJE I KONTROLA.....</b>	<b>99</b>
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 direktnih troškova amortizacije.....	116
5.2.1.3. Budžet opštih (zajedničkih) troškova proizvodnje.....	117
<b>Proizvod Količina EB Rač. jedinice Troškovi rada/RJ Iznos</b>	
<b>troškova .....</b>	<b>118</b>
5.3. Budžet kapitalnih ulaganja .....	123
5.4. Zbirni budžeti .....	124
<b>BUDŽETIRANJE GOTOVINSKIH TOKOVA.....</b>	<b>129</b>
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 INVESTICIJAMA .....195**

<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 (prikriveno 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 tablice .....275**