FINANSIJSKI MENADŽMENT

Predavanja

Prof. Saša Popovic

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

Organizacija finansijske funkcije

1. Determinante organizacije finansijske funkcije

(velicina i struktura preduzeca, tehnicka opremeljnost, kadrovi, troškovi)

Velicina preduzeca uslovljava stepen razvijenosti finansijske funkcije

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

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

- **mala preduzeca - vlasnik/racunovodstvo**
- **srednja preduzeca - zasebna orgnanizaciona jedinica (služba za finansijske poslove)**
- **velika preduzeca - sektor organizovan u odjeljenja**

Finansijska politika

Svaka funkcija u preduzecu ima svoju politiku, a time svoj cilj i načela

Korelacija ciljeva pojedinih funkcija i opšteg cilja preduzeca - primjeri disharmonije

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

Cilj finansijske politike je finansijska snaga preduzeca

Finansijska snaga znaci:

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

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 raspoloživ osim u slučaju gubitka!
  Zemljište je trajno vezano, jer se ne amortizuje.
  Rokovi: dug. vezana sredstva = dug. pozajmljeni kapital + priraст sopstvenog kapitala (dobit)
  Uticaj inflacije na pjedine kategorije.
- Nacelo rentabilnosti
  Šta je rentabilnost?
  max. neto dobiti u apsol. iznosu je u skladu sa nacelom fin. stabilnosti
  max. stopae 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 mo že da se stvri?)
  koef. fin. stabilnosti manji od 1, likvidna rezerva postoji
  Likvidnost je u suprotnosti sas rentabilnošću

Nacela (principi) finansijske politike (nastavak)

Nacelo finansiranja u skladu sa rizikom
Rizik povjerilaca da nece moci da se naplate (gubitak firme veci od sopst. kapitala)
Rizik neg. finansijskog rezultata (visoki fiksni troškovi)

- Nacelo finansijske elasticnosti
  Sposobnost preduzeca da:
  1) pribavi dodatni kapital i
  2) prijevremeno otplati pozajmljeni
- Nacelo nezavisnosti
  Nezavisno preduzece! Od koga
  Od povjerilaca. Veci sopstveni kapital, veca 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, elasticnost)

- **Odnos sopstvenog i pozajmljnog 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 vece rezerve u odnosu na osnovni kapital, preduzece je solidnije"
  Rezervni kapital 25% od osnovnog kapitala - predlog
  Zbog nemogucnosti stvaranja rezervi mala preduzeca su nesigurna

Pravila finansiranja (nastavak)

2. Horizontalna pravila finansiranja (likvidnost)

- **Zlatna pravila finansiranja**
  - **Zlatno bankarsko pravilo finansiranja**
    uskladenost iznosa i rocnosti kreditnih sredstava i izvora kredita, tj.
    kratkorocni izvori Þ kratkorocni plasmani
    dugorocni izvori Þ dugorocni plasmani
  - **Zlatna bilansna pravila**
    Proizilaze iz zlatnog bankarskog pravila finansiranja
    - **u užem smislu: dugoro cni izvori finansiranja = dugori cno vezana sredstva**
    - **u širem smislu: dugoro cni izvori finansiranja = dugori cno vezana sredstva (ukljucujuci i trajna obrtna sredstva)**

    Kritika zlatnih bilansnih pravila
- **Ostala pravila finansiranja**
  - **Pravilo finansiranja 2:1**
  - **Pravilo finansiranja 1:1**
  - **Pravilo o odnosu gotovine i kratkorocnih obaveza**