

FINANSIJSKI MENADŽMENT

Predavanja

Dr Saša Popovic

J.Rodic, "Poslovne finansije"
(str.146-159)

Skriveni oblici samofinansiranja

- Skriveni oblici samofinansiranja - latentne rezerve u bilansu - nacelo finansijske pažnje
- Skriveni oblici samofinansiranja - jer se ne vide u bilansima; Latentan znaci - koji se ne vidi; rezerva znaci -ubuduće je potrebno manje izvora finansiranja
- Kako nastaju latentne rezerve? Stvarna imovina firme ≠ Bilansna imovine firme

Podcjenjivanje
aktive

Precjenjivanje
pasive

- Na strani **AKTIVE** bilansa stanja latentne rezerve se mogu napraviti kod:
 - osnovnih sredstava (kraci amortizacioni period, primjenom degresivne metode amortizacije)
 - zaliha materijala (kada cijene rastu, a utrosak se bilansira po LIFOmetodi)
 - sirogo inventara (kada se otpis vrši po metodi 100%)
 - zaliha nezavršene proizvodnje (sistem obracuna po varijabilnim troškovima ili sistem obracuna po proizvodnim troškovima, uz uslov da je puna CK niža od neto prodajne cijene)
 - potraživanja (indirektnim opisivanjem iznad stvarnih rizika, tj. iznad stvarnog otpisa)
 - deviznih potraživanja (bilansiranjem potraživanja po nižem deviznom kursu od tržišnog)
 - HOV (bilansiranje po nižoj vrijednosti od tržišne na dan bilansiranja)
- Na strani **PASIVE** latentne rezerve nastaju precjenjivanjem obaveza, uz uslov da se precijenjeni iznos stvarno i ne plati povjeriocu. Jedino tada precijenjeni iznos predstavlja skriveno samofinansiranje.
- Odnos latentnih rezervi i skrivenih gubitaka! Lat.Rez.-Skr.Gub.=Samofinansiranje

Interni izvori samofinansiranja

Kako se stvaraju i šta su interni izvori samofinansiranja?

- mobilizacijom osnovnih sredstava i dugorocnih plasmana (amortizacija, naplacena glavica dugorocnih potraživanja)
- dugorocnim rezervisanjem na teret prihoda (koeficijent obrta veci od 1)
- akumuliranjem dijela neto dobiti za sebe (reinvestiranje, stopa retencije neto dobiti)
- pokrivanjem efekta revalorizacije ukupnim prihodom (razlika između efekata revalorizacije nadoknadenih iz ukupnih prihoda i odloženih nepokrivenih revalorizacionih rashoda u aktivi)

Eksterni izvori samofinansiranja

Eksterni izvori samofinansiranja nastaju :

- emisijom akcija (emisiona premija-izvor za samofinansiranje)
Da li isplata dividende kroz dionice predstavlja izvor samofinansiranja?
Da li cijepanje (razvodnjavanje) akcija predstavlja izvor samofinansiranja?
- novim trajnim ulozima trećih lica,
- ulaganjem kapitala preduzetnika u sopstveno preduzeće,
- prodajom dugorocnih obveznica iznad nominalne (prodaja obveznica po diskontu ili prodaja po premiji)

Finansiranje iz uloga trećih lica i vrste ulaganja

Finansiranje iz uloga trećih lica - ortakco društvo

Ulog trećih lica, prema roku raspoloživosti: trajan i orocen

Oblik uloga: novac (gotovina)
 stvari (osnova sredstva)
 prava (licence, patentni islicno)
