

FINANSIJSKI MENADŽMENT

Predavanja

Dr Saša Popovic

J.Rodic, "Poslovne finansije"
(str.173-189)

FINANSIJSKO PLANIRANJE

FINANSIJSKO PLANIRANJE je konkretizacija finansijske politike kroz finansijske planove kojima se cilj finansijske politike - finansijska snaga projektuje u vrijednosnom izrazu.

Šta je to finansijska snaga preduze ca? (trajna sposobnost...)

Finansijsko planiranje obuhvata:

- **planski bilans stanja** (obim i struktura srestava i izvora na kraju planskog perioda)
- **planski bilans uspjeha** (planiranje neto dobitka, **WYLYDQM** rizika)
- **plan novcanih tokova** (održavanje likvidnosti i finansiranja u planskom periodu)
- **plan dugorocnih ulaganja** (obim, struktura, vrijeme trajanja ulaganja i izvora fin.)

Planski bilans uspjeha i
planski bilans stanja

Koja je veza izmedu bilansa uspjeha i bilansa stanja?

Planski BU i BS rade se paralelno (istovremeno) i u varijantama.

Prethodne radnje sacinjavanju planskog BU i BS:

- planiranje prodaje
- planiranje nabavke
- planiranje proizvodnje
- planiranje ulaganja u stalna sredstva
- planiranje broja zaposlenih

Prva varijanta planskog bilansa uspjeha

| | |
|--|-----------|
| 1. Prihodi od prodaje | 2.000.000 |
| 2. Varijabilni rashodi | 1.200.000 |
| 3. Marža pokrica (1-2) | 800.000 |
| 4. Rashodi perioda (bez kamata) | 500.000 |
| 5. Neto rashodi finansiranja | 50.000 |
| 6. Porezi iz rezultata | 100.000 |
| 7. Poslovni dobitak (3-4) | 300.000 |
| 8. Bruto finansijski dobitak (7-5) | 250.000 |
| 9. Neto dobitak (8-6) | 150.000 |
| 10. Procenat učešća marže pokrica u prihodima od prodaje (3/1 x 100) | 40% |
| 11. Potreban obim proizvodnje i prodaje za ostvarenje neutralnog poslovnog rezultata (4/10 x 100) | 1.250.000 |
| 12. Potreban obim proizvodnje i prodaje za ostvarenje neutralnog bruto finan. rezultata ((4+5)/10 x 100) | 1.375.000 |

Prva varijanta planskog BU - nastavak

Prihodi od prodaje = planirani fizički obim proizvodnje (Q) puta očekivana neto prodajna cijena (NPC). NPC=PC - kondicije (rabat, kasa skonto, ...)

Varijabilni rashodi = planirani varijabilni rashodi po jedinici x planirano Q

Rashodi perioda, bez kamata = planirani fiksni i relativno fiksni troškovi sadržani u prodanim proizvodima + troškovi prodaje

Marža pokrica = prihodi od prodaje - varijabilni rashodi

Poslovni dobitak = Marža pokrica - rashodi perioda, bez kamate

Bruto finansijski dobitak = Poslovni dobitak - neto rashodi finansiranja

Neto dobitak = Bruto finansijski dobitak - porez iz finansijskog rezultata

Prva varijanta planskog Bilansa stanja

Prva varijanta planskog bilansa stanja radi se u djelovima:

- * plan obrtnih sredstava,
- * plan spontanih (autonomnih izvora) i kratkorocnih obaveza
- * plan osnovnih sredstava i dugorocnih plasmana
- * plan sopstvenog kapitala i dugorocnih obaveza

Kada postoji ravnoteža: $PDS = PSK + DO + ND(-G)$

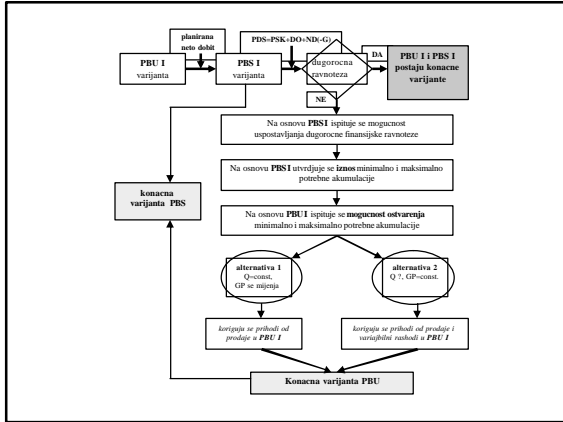
Planirana dugorocna sredstva = planirani sopstveni kapital + dugorocne obaveze - neto dobitak (- gubitak) (u oblasti dugorocnog finansiranja obezbijedeni uslovi za održavanje likvidnosti)

NAPOMENA: U skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS), gubitak se više ne evidentira na strani aktive već isključivo kao odbitna (korektivna) stavka sopstvenog kapitala na strani pasive!

Kada je ona pomjerena u korist izvora - postoji sigurnost u održavanju likvidnosti

Kada je ona pomjerena u korist sredstava - ugroženo održavanje likvidnosti

Kada postoji planirana dugorocna finansijska ravnoteža i kada je pomjerena u korist izvora, planiranje BS i BU se ovim završava i prva varijanta ovih bilansa postaje i konačna. Ali šta ako to nije slučaj...



Procedura dobijanja konacnih varijanti planskog Bilansa stanja i Bilansa uspjeha u slucaju kada prvom varijantom nije postignuta dugorocna finansijska ravnoteža

Ako je dugorocna finansijska ravnoteža pomjerena u korist sredstava (nestabilnost), procedura dobijanja konacnih varijanti planskog bilansa stanja i uspjeha je sledeca:

1. ispituje se mogućnost uspostavljanja dugoročne finansijske ravnoteže (u oblasti planskog bilansa stanja)
2. pristupa se utvrđivanju iznosa minimalno i maksimalno potrebne akumulacije (min: nepromijenjena likvidnost iz prethodnog perioda; max: poboljšana likvidnost u odnosu na prethodni period, likvidnost + sigurnost)
3. ispituju se mogućnosti ostvarenja minimalno i maksimalno potrebne akumulacije (u oblasti planskog bilansa uspjeha)

Procedura dobijanja konacnih varijanti planskog Bilansa stanja i Bilansa uspjeha-nastavak

Postoje dvije alternative za ostvarivanje minimalne i maksimalno potrebne akumulacije :

1. Nepromijenjeni planirani fizički obim prodaje (Q=const.), uz promjenu globalnog pariteta prodajnih i nabavnih cijena u korist prodajnih
2. Povećanje fizičkog obima prodaje (Q ?), uz nepromijenjeni planirani globalni paritet prodajnih i nabavnih cijena (Glob. paritet=const.)

Globalni paritet prodajnih i nabavnih cijena je odnos prihoda od prodaje i varijabilnih rashoda (dok je marža pokriva njihova razlika!

- | | |
|------------------------|---------------------------|
| 1. Prihodi od prodaje | 1. Prihodi od prodaje |
| 2. Varijabilni rashodi | 2. Varijabilni rashodi |
| 3. Marža pokriva (1-2) | 3. Globalni paritet (1/2) |

Procedura dobijanja konacnih varijanti planskog
Bilansa stanja i Bilansa uspjeha - nastavak

U zavisnosti od izabrane alternative vrši se korekcija pozicija prihoda od prodaje i varijabilnih rashoda u prvoj varijanti planskog bilansa uspjeha i dobija se konacna varijanta planskog bilansa uspjeha.

Na osnovu prve varijante planskog bilansa stanja i planiranog neto dobitka iz konacne varijante planskog bilansa uspjeha dobija se konacna varijanta planskog bilansa stanja
