**1. Šta se podrazumeva pod finansiranjem poslovanja preduzeća? B**

 Pronalaženje i obezbeđenje finansijskih sredstava predviđenih konceptom finansijske politike i finansijskog plana za ostvarivanje određenih poslovnih programa.

**2. Koje to oblike finansiranja razlikujemo? (D. Harle)**

 **1. Sopstveno finansiranje:**

 **- eksterno sopstveno finansiranje: B**

 ovde spada pribavljanje:

 1. osnovnog kapitala – glavnice;

 2. uloga i spoljnih rezervi preduzetnika;

 **- interno sopstveno finansiranje (samofinansiranje): B**

 ovde imamo finansiranje:

 1. formiranjem rezervi iz dobiti u otvorenom ili prikrivenom obliku;

 2. amortizacija;

 **2. Tuđe finansiranje:**

 **- eksterno tuđe finansiranje: B**

 ovde spada:

 1. pribavljanje svih vrsta kredita;

 2. zajmova i

 3. ostalih tuđih sredstava;

**- interno tuđe finansiranje: B**

 ovde spadju:

 1. rezerve za penzije radnika i službenika;

 2. obustava poreza;

 3. socijalno osiguranje.

**3. Šta je samofinansiranje u užem, a šta u širem smislu?**

 **U širem smislu** – vrši prostu reprodukciju (podrazumeva da preduzeće ostvarenim finansijskim sredstvima može samo da finansira potrebe postojećeg obima);

 **U užem smislu** – samostalno finansira proširenje i povećanje obima poslovanja (podrazumeva da preduzeće ostvarenim finansijskim sredstvima može samostalno da finansira povećanje obima).

**4. Koji su to izvori samofinansiranja?**

 To su:

1. **Dobit**

 Ona se kao izvor samofinansiranja javlja u dva oblika:

 **1.**latentni (prikriveni, skriveni) oblik – kada se sukcesivno ostvarenje dobiti (tj. delovi od konačne dobiti – dobiti na kraju godine) i pojedinačno stavljaju na žiro račun, odakle preduzeće vrši samofinansiranje tekućeg poslovanja;

 **2.** otvoreni oblik – zapravo jeste pravi način samofinansiranja. Tada se na osnovu završnog računa izvrši raspodela dobiti i zavisno od namene, mogu se koristiti kao izvor samofinansiranja;

 **2. Amortizacija preduzeća**

 Kao izvor finansiranja možе se koristiti kao:

 **1.** izvor samofinansiranja redovnog poslovanja;

 **2.** izvor samofinansiranja proširene reprodukcije.

**5. Šta podrazumevamo pod pravilima finansiranja i koja je njihova svrha? B**

To su kriterijumi za izbor sredstava finansiranja. Svrha pravila finansiranja je da posluže kao smernica rukovodiocima pri donošenju odluke o finansiranju, a u isto vreme i spoljnim poslovnim partnerima za ocenjivanje finansijske situacije preduzeća.

**6. Koja je osnovna podela pravila finansiranja?**

 - Pravila finansiranja bez obzira na imovinu – pravila vertikalnog metoda finansiranja;

 - pravila finansriranja imovine – pravila horizontalnog metoda finansiranja.

**7. Na šta se odnose pravila vertikalnog metoda finansiranja? B**

 Ova pravila tretiraju odnos sopstvenog prema tuđem kapitalu odnosno nastoje da postave normu za strukturu kapitala.Ova pravila se odnose na pasivu bilansa,odnosno na strukturu ukupnih izvora sredstava

-javljaju se u oblicima cvrsto postavljenih relacija izmedju sopstvenog i tudjeg kapitala,ili u formi minimalnih zahteva ili donjih limita za finansiranje preduzeca sopstvenim kapitalom.

**8. Kako glasi pravilo za odnos sopstvenog i tuđeg kapitala (pravila za pokriće rizika)? B**

 Ne postoji nikakva fiksna relacija koja ukazuje na optimalan odnos između sopstvenog i tuđeg kapitala, ali je opšte prihvaćeno pravilo da u ukupnom kapitalu dominantnu ulogu treba da ima sopstveni kapital.

**9. Kako glasi pravilo za odnos osnovnog kapitala i rezervi? B**

 „Puno obezbeđenje kapitala od gubitaka može se smatrati postignutim onda, kada rezerve iznose oko 50% sopstvenog ili 25% ukupnog kapitala.”

**10. Koje je pravilo za odnos dugoročnog prema kratkoročnom kapitalu? B**

 Ne postoji pravilo, već se ovaj odnos mora formirati u skladu sa poslovnom i finansijskom situacijom preduzeća, tj. umesto čvrsto postavljenih normi kratkoročni i dugoročni dugovi moraju biti u jednom normalnom međusobnom odnosu, prema aktivnoj mogućnosti pokrića preduzeća.

**\***Ne postoji nikakva fiksna relacija koja ukazuje na odnos dugoročnog prema kratkoročnom dugu, već se taj odnos mora formirati prema aktivnoj mogućnosti pokrića preduzeća.

**11. Čime se bave pravila horizontalnog metoda finansiranja? B**

 Ova pravila tretiraju odnos sredstava u aktivi i njihovih odgovarajućih izvora iskazanih u pasivi.

**12. Kako glasi zlatno (bankarsko) pravilo finansiranja? B**

 Primljeni tuđi kapital se ne sme dugoročnije koristiti nego što je dobijen. Ovo pravilo ukazuje da sredstva za finansiranje i njihovo vremensko korišćenje moraju odgovarati po ročnosti.

**13. Kako glasi zlatno bilansno pravilo? B**

 Dugoročno vezana imovina (osnovna sredstva) treba da bude finansirana iz dugoročnih izvora, a kratkoročno vezana (obrtna sredstva) kratkoročnim kapitalom.

**14. Na šta ukazuje pravilo finansiranja 1:1 (acid test), a na šta pravilo 2:1? (to su 2 pitanja na testu) B**

 Pravilo 1:1 ukazuje na osnovni zahtev za jednakošću između gotovine, menica i dužnika sa jedne i kratkoročnog kapitala sa druge strane. Koristi se za utvrđivanje likvidnosti prvog stepena. Pravilo 2:1 se koristi za utvrđivanje likvidnosti drugog stepena i zahteva da odnos obrtne imovine prema kratkoročnim obavezama bude najmanje 2:1 .

**15. Šta je struktura kapitala? B**

 Struktura kapitala preduzeća predstavlja miks njegovog kapitala (akcije) i duga ( hartije od vrednosti).

+politika strukture kapitala polazi od toga da sa dugom raste rizik,ali i da visoki dug vodi do vise stope prinosa kapitala.

**16. Šta je optimalna struktura kapitala? B**

 Optimalna struktura kapitala je ona koja predstavlja optimalni bilans između rizika i prinosa i usled toga maksimizira cenu akcije.

**17. Šta je poslovni rizik? B**

 Poslovni rizik je rizik poslova preduzeca ne uzimajuci u obzir dug.Poslovni rizik predstavlja neizvesnost ostvarenja poslovnog rezultata kao prinosa na ukupno uložena sredstva (kapital).

**18. Od kojih faktora zavisi poslovni rizik? (sa objašnjenjima!, ali na testu nisu tražili) B**

 **1. Promenjivost tražnje** – ako je prodaja proizvoda stabilna tokom vremena, niži je poslovni rizik;

 **2. promenjivost prodajne cene** – kod preduzeća čiji se proizvodi prodaju na nestabilnim tržištima,

 viši je poslovni rizik;

**3. promenjivost nabavnih cene** – kod preduzeća čije su nabavne cene nesigurne, imaju veći rizik;

**4. prilagodljivost**. Ukoliko su preduzeća sposobna da prilagođavaju cene imaće niži poslovni rizik;

5. **obim do koga su troškovi fiksni**: **poslovni leveridž**. Ako je visok stepen poslovnih troškova

 fiksan i ne smanjuje se ako tražnja opada, povećan je poslovni rizik preduzeća.

**19. Kako se izračunava poslovni rezultat (profit pre kamata i poreza)?**

 PPKP = PP – VT – FT

 PP – prihodi od prodaje;

 VT – varijabilni troškovi;

 FT – fiksni troškovi.

**20. Šta pokazuje faktor poslovnog leveridža i kako se računa? (Ali na testu dolazi kao mini zadatak, tipa ako je FPL=4 šta to znači?) B**

 Faktor poslovnog leveridža pokazuje procentualnu promenu poslovnog rezultata izazvanu 1% promenom prihoda od prodaje

.Faktor poslovnog leveridža pokazuje koliko se puta brže menja poslovni rezultat nego što se menja prihod od prodaje.

**21. Kako se računa faktor poslovnog leveridža FPL?**

**FPL = ** ;

 Može se izračunati i preko odnosa procentnog povecanja prihoda od prodaje i poslovnog rezultata:

**FPL =  . B**

**22. Kako poslovni leveridž utiče na poslovni rizik?**

 Pod pretpostavkom da su ostali parametri konstantni, što je viši poslovni leveridž, viši je i poslovni

rizik. (pogledati 237 ,drugi pasus ispod formule)

**23. Šta je finansijski rizik? B**

Finansijski rizik je rizik ostvarenja bruto finansijskog rezultata ili bruto dobiti kao bruto prinosa na

sopstveni kapital. Pritom visina bruto dobitka zavisi od poslovnog dobitka i od rashoda finansiranja.

**24. Od čega najviše zavise rashodi finansiranja (troškovi kamata)?**

 - Strukture kapitala;

 - visine kamatnih stopa;

 - racionalnošću upravljanja sredstvima.

**25. Čemu je jednak bruto dohodak?**

 BD = PPKP – K , gde su K – troškovi kamata, PPKP – profit pre kamata i poreza.

**26. Šta pokazuje faktor finansijskog leveridža i kako se računa? (Slično kao i 20.)B**

 Odnos poslovnog rezultata i bruto finansijskog rezultata.Pokazuje koliko se puta brže menja bruto dohodak pri procentualnoj promeni poslovnog rezultata.

 Računa se po formuli:

 **FFL = ** ;

- određuje se i kao odnos procenta promene u zaradi po akciji i procenta promene u poslovnom rezultatu:

**FFL =  . B**

**27. Objasnite odnos između finansijskog leveridža i finansijskog rizika?**

Finansijski leveridž pokazuje obim do koga se dug koristi u strukturi kapitala. On upućuje da preduzeće koristi dug, a finansijski rizik je dodatni rizik akcionara kao rezultat korišćenja finansijskog leveridža.

**28. Kako preduzeće nabavlja početni kapital? B**

 Preduzeće nabavlja početni kapital finansiranjem od strane pojedinaca, bogatih pojedinaca, koji su vlasnici preduzetničkog kapitala. Oni se nadaju da će prodati deonice koje su kupili po znatno višoj ceni. Osim pojedinaca investitori mogu biti i penzioni fondovi, osiguravajuća društva...

**29. Šta je preduzetnički kapital? B**

 Preduzetnički kapital predstavlja sredstva koja se investiraju u novo preduzeće. Ta sredstva ponekad uključuju zaduženje, ali je u većini slučajeva reč o običnim deonicama.

**30. Šta je kratkoročno finansiranje? B**

Kratkoročno finansiranje je finansiranje obrtnih sredstava.

+finansiranje obrtnih sredstava dugorocnim izvorima takodje ce smanjiti rizik nelikvidnosti,ali uz manji profit.

**31. Koja je suština HEDŽING finansijske politike preduzeća? (grafik: 244 str.) B B B**

 Suština hedžing pristupa je da preduzeće u potpunosti usklađuje ročnost sredstava i njihovih izvora,sto znaci da se kratkorocne i sezonske varijacije tekuce aktive (obrtnih sredstava) finansiraju kratkorocnim izvorima (obavezama),a stalna-trajna obrtna sredstva i os.sredstva dugorocnim izvorima.

**32. Kakva je to konzervativna finansijska politika? (grafik: 245 str.) B B B**

 Konzervativna finansijska politika podrazumeva ne samo da se trajna obrtna sredstva finansiraju iz dugoročnih izvora već i preostala obrtna sredstva, sve u cilju povećanja sigurnosti poslovanja preduzeća.

**33. Kakva je to agresivna finansijska politika ? (grafik: 246 str.) B B B**

 Agresivna finansijska politika prihvata da se deo trajnih obrtnih sredstava finansira kratkoročnim izvorima izlažući se pritom povećanoj nesigurnosti.Ne bi trebala biti trajna orijentacija preduzeca.

**34. Da li je uskladjenost obrtnih sredstava i njihovih izvora garancija likvidnosti?**

 Ne.

**35. Šta su spontani izvori finansiranja preduzeća? B**

 To su izvori finansiranja obrtnih sredstava preduzeća čija je veličina determinisana obimom poslovne aktivnosti preduzeća. Tu najpre spadaju tekuće obaveze kojima se finansiraju nabavke obrtnih sredstava. Zatim komercijalni krediti i dospele obaveze.

**36. Šta je komercijalni kredti? B**

 Komercijalni kredit odobrava jedno preduzeće drugom kao mogućnost plaćanja na duži rok. On podrazumeva krajnji rok do koga se nastale obaveze moraju platiti.

**37. Šta je kratkoročno zaduživanje? B**

 Kratkoročno zaduživanje predstavlja prodaju hartija od vrednosti kojima preduzeće pokriva nedostatak finansijskih sredstava. Taj vid zaduživanja je mnogo jeftiniji, pogodniji i fleksibilniji, od bilo koje forme dugoročnog zaduživanja.

**38. Zbog čega su značajni kratkoročni izvori finansiranja za preduzeće? B**

 - Oni su najlakse dostupni velikom broju preduzeća;

 - za njega se vezuju najmanji troškovi;

 - pružaju preduzećima visok stepen finansijske fleksibilnosti.

**39. Šta omogućavaju trgovinski krediti?**

 Omogućavaju preduzeću da dođe do potrebne robe i kada nema dovoljno finansijskih sredstava. Njime se plaćanje odlaže za izvesno vreme.

Podela trgovinskih kredita se moze izvrsiti na osnovu 2 njihove karakteristike:

* Pravnog ugovora izmedju zainteresovanih strana
* Uslovima isplate koji su zahtevani od prodavca

**40. Pravni ugovori**

* Obuhvata slucajeve postojanja i nepostojanja formalnog pisanog ugovora

Otvoreni racun-najcesca vrsta. Nepostojanja formalnog pisanog ugovora. Prodavac isporucuje robu na osnovu zahteva kupca ,a zatim mu salje fakturu kojom od njega trazi izvrsenje placanja.Polaganje akceptnog naloga-garancija da ce kupac izvrsiti obavezu.

Ukoliko je kredibilitet kupca pod ? ,prodavac moze da zahteva od njega da potpise licnu menicu kojom ce garantovati placanje. Potpisuje se u momentu isporuke robe .

Za slabe/nepoznate kupce moze se zahtevati potpisivanje vucene menice koja ce biti naplativa pre pocetka isporuke robe. Kupac ovim ovlascuje banku da izvrsi isplatu u momentu njenog pristizanja.

**41. Uslovi prodaje**

* Definisu se uslovi isplate (vreme isplate)
1. Liberalni uslovi prodaje se koriste kada kupci imaju dobru reputaciju ,ali su finansijski slabi
2. striktni uslovi prodaje –nepoznati kupci/reputacija je ?

(imaju jos neke podele uslova prodaje na str 251,ali ne verujem da ce to doci)

**42. Kakvi su to besplatni trgovinski krediti?**

 To su krediti kod kojih se ne plaća kamata na korišćenje niti postoje bilo kakvi troškovi prilikom njihovog uzimanja. Uzimanje besplatnog kredita je znatno povoljnija opcija nego plaćanje naručene robe gotovinom, jer na taj način preduzeće zadržava izvesnu sumu novca sve do trenutka otplate kredita.

**43. Kakvi su to trgovinski krediti sa troškovima? (str 253)**

 To su krediti koji sa sobom nose određenu kamatu. Ako će uzimanjem kredita cena biti veća za 3%, a plaćanje biti odloženo u proseku za 45 dana, tada je visina kamatne stope ugrađene u ovaj kredit jednaka.

 365 : 45 = 8

 8

 P = 100 8 1,03 = 126,69 ===> p= 26,69 %

**44. Čemu je jednak neto kreditni bilans (ili ukupni kreditni položaj nekog preduzeća)?**

 Neto kreditni bilans = sredstva data na zajam – sredstva uzeta na zajam.

**45. Na osnovu čega banke određuju cenu kredita, odnosno kamatu na korišćenje kredita?**

 Banke određuju kamatu na osnovu vladajuće kamatne stope na tržistu novca. Danas banke koriste nekoliko baznih stopa koje se zajedno zovu preporučene stope. Pored kamate banke najčešće naplaćuju nadoknadu za troškove koji su nastali prilikom realizacije kredita.

**46. Na koje načine preduzeća pribavljaju kratkoročne bankarske zajmove?**

Preliminarni zajmovi, i krediti na osnovu trenutnih ponuda.

**47. Kakav je to diskontni kredit?**

Diskontni kredit je kredit kod koga se kamata plaća u trenutku preuzimanja kredita, a ne u momentu njegove otplate. Ukoliko preduzeće dobije kredit od 100.000 sa kamatnom stopom od 8%, tih 8% će se javiti na strani 0 godine, pa će –preduzeće ustvari dobiti 92.000 kredita, da bi na kraju 1 godine moralo da plati punih 100.000. U ovom slučaju visina efektivne godišnje stope je 8,69%.

**48. Kakav je to hipotekarni kredit?**

 Kod hipotekarnih kredita banke traže hipoteku nad imovinom ili nekim njenim delom da bi obezbedile sebi sredstva za povraćaj novca u slučaju da klijent ne bude u mogućnosti da vrati pozajmljena sredstva.

**49. Koji su najčešći oblici zaloga kod kratkoročnih kredita?**

 Najčešći zalog kod kratkoročnih kredita su potraživanja koje ima preduzeće i inventar čija je kupovina finansirana sredstvima kredita.

**491. Otkup potr4ziv4nj4**

Klijent prodaje banci svoje potrazivanje. Ona vise nema nikakvih potrazivanja od kupca i sama snosi rizik neuspeha pri naplati tog potrazivanja.

**Procedura**: klijent prvo obavestava banku da njegov klijent zeli da kupi robu na kredit.

Banka vrsi ocenu kreditne sposobnosti kupca nakon cega odlucuje o realizaciji transakcije,i obavestava klijenta.

Ako kredibilitet kupca nije ok,banka moze prihvatiti kredit samo ako klijent na sebe prihvati rizik naplate potrazivanja

**50. Kako se računa vrednost preuzetog potraživanja?**

 Tako što se od njegove nominalne vrednosti oduzmu kamata, naknada za administrativne troškove i rezerva kojom se pokrivaju eventualni troškovi koji mogu da nastanu.

**51. Od čega zavisi vrednost inventara pri zalaganju?**

 Zavisi od njegove tržišne cene, mogućnosti prodaje, kvarljivosti i od troškova prenosa sa jednog mesta na drugo.

**52. Koja su 4 osnovna metoda kojima davalac zajma može da obezbedi svoj interes pri davanju kredita? B**

 - Pravo zadržavanja - potraživanje prema celokupnom inventaru koji je u vlasništvu zajmoprimaoca;

 - hipoteka nad pokretnom imovinom;

 - primanje pod nadzor – podrazumeva da se roba koja je data kao zalog nalazi kod zajmoprimaoca,

ali je on ne može prodati bez odobrenja kreditora;

 - prijem na skladištenje – najrestriktivniji metod, gde roba kao zalog mora biti odvojena od ostatka

inventara i to u skladište pod nadzorom treće strane.

**53. Koji su to alternativni krediti koji se mogu dobiti na finanasijskom tržištu? B**

 To su :

**komercijalni zapisi(269)** - koriste se za direktno pozajmljivanje novca između velikih preduzeća bez posredstva banke, to su kratkoročne hartije od vrednosti i one sa sobom ne nose nikakvu posebnu garanciju;

popularni medju velikim preduzecima zbog:

1. Jeftin izvor finansiranja (investicione banke na ove hartije ne uracunavaju troskove koji inace nastaju pri davanju kratkorocnih kredita)
2. Nikakvi dodatni troskovi,samo kamata
3. Nema finansijskog limita kod emisije ovih zapisa
4. Investicione banke pruzaju savete znacajne pri donosenju odluka koje su povezane sa finansijskim trzistem
5. Preduzeca koja izdaju svoje komercijalne zapise poseduju prestiz,jer to mogu samo preduzeca sa visokim kredibilitetom.

**euro obveznice** – su zamena za kredite na osnovu trenutnih ponuda. Kratkoročne neosigurane vlastite menice koje izdate od strane vlade i korporacija na Eurodolarskom tržištu van USA. Eurodolar. One su najčešće nominovane u $, ali se mogu obračunati i u drugim valutama, uključujući i evropsku obračunsku jedinicu.

**54. Koji su to sopstveni izvori (dugoročnog) finansiranja preduzeća? B**

 Klasifikuju se u:

 - eksterne – akcijski kapital;

 - interne – akomulirani-reinvestirani profit i amortizacija.

**55. Šta se podrazumeva pod akcijskim kapitalom? B**

 Podrazumeva se kapital koji preduzeće nabavlja emisijom običnih akcija na tržištu kapitala i njihovom prodajom. On predstavlja trajni izvor finansiranja bez obzira što se vlasnici akcija vremnom mogu menjati.

AKcijski kapital se iskazuje u pasivi bilansa preduzeca po nominalnoj vrednosti akcija (ukupan broj x nominalna cena) bez obzira da li je prodaja izvrsena iznad ili ispod te cene,u kom slucaju se iskazuje bilansni azio ili disazio.

**56. Koje vrste emisije akcija razlikujemo?**

* Javna emisija- javna ponuda korporativnih vrednosnih papira ,uz uslugu od strane investicionih dilera . Njihov zadatak je da smanje rizik emisije, da otkupe emisiju koju onda za svoj racun prodaju javnosti , i samu prodaju tih papira.
* Priviliegovana –prvo se nudi postojecim akcionarima,po nizoj ceni. Da se nagradi lojalnost, da se cvrsce vezu,i da vlasnistvo bude u rukama manjeg broja akcionara.
* Direktna prodaja-preduzece ugovara direktno emisiju sa investitorima,te se time eliminise potreba osiguranja emisije.

**57. Koja prava obezbeđuje akcija njenom vlasniku?**

 - Upravljačka prava (pravo glasa);

 - prisvajačka prava (dividenda).

**58. Šta predstavlja akumulirani dobitak? B**

 To je interni sopstveni i trajni kapital koji nastaje ulaganjem – reinvestiranjem dela neto profita u poslovanje preduzeća, i to nakon isplata dividendi.

Pritisak od strane akcionara za isplatu vecih dividendi se u praksi pokusava resiti na 3 nacina:

1. nisam ovo skapirao xD
2. Deljenjem akcija-povecanje broja emitovanih akcija,ali bez uticaja na vrednost akcijskog kapitala i akumuliranog dobitka.
3. Rezervisanjem dela akumuliranog dobitka u vidu razlicitih oblika rezervi ,sto takodje ne znaci stvaranje gotovine,niti materijalne aktive, nego znaci samo racunovodstvenu preraspodelu dela sopstvenog kapitala (akumuliranog dobitka u rezerve)

**59. Šta je amortizacija? B**

 Amortizacija je jednostavno transformacija osnovnih sredstava u obrtna, odnosno gotovinu, pa stoga predstavlja priliv novca u različitim analizama, iako ne predstavlja nikakvo povećanje poslovnih sredstava.

**60. Rizik kamatne stope. B B B**

 Kako rokovi dospevanja duga rastu preko jedne godine, bitno je da li je kamatna stopa na zajam od banke fiksna ili promenljiva.Izbor između fiksne i promenjive stope menja prirodu izloženosti zajmodavca i zajmoprimaoca promenama kamatne stope (sema dole).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | ***Zajmoprimalac se izlaže riziku ako:*** | ***Zajmodavac se izlaže riziku ako:*** |
| ***FIKSNE STOPE*** | ***Stope opadaju*** | ***Stope rastu*** |
| ***PROMENJIVE STOPE*** | ***Stope rastu*** | ***Stope opadaju*** |

**61. Šta je ‘kapa’? B**

Osiguranje kamatne stope moze da se dobije kod komercijalnih banaka u formi kape (gornjeg ugovornog limita), poda (donjeg limita) i kragne.

Kapa – je limit, gornja granica do koje kamatna stopa na neki zajam može da raste. Pri zaduživanju od jedne banke preduzeće u cilju zaštite od porasta stopa kupuje i kapu od druge banke. Ukoliko stope ne poraste iznad kape, druga banka - osiguravač ne plaća ništa, međutim ako poraste iznad kape, deo duga nastao tom razlikom otplatiće osiguravač banci od koje je uzet kredit.

**62. Šta je ‘pod’, a šta ‘kragna’? B**

 Pod je donja granica do koje neke stope mogu da padnu. Funkcioniše kao suprotnost kapi. Zajmoprimac nikad ne plaća manje od iznosa koja je na ‘podu’, čak i ako kamatna stopa na zajam padne ispod tog nivoa.

 Kragna nastaje kombinacijom poda i kape.

Primer: Preduzeće pozajmi 1 milion $ po stopi koja je promenjiva i iznosi 7%. U brizi od promene stopa kupuje kragnu od druge banke koja ograničava na raspon od 5-9%. Koju stopu plaća preduzeće ukoliko kamatna stopa padne na 4%?

 Posto je 4% manje od 5% što je ‘pod’, preduzeće plaća 5% i to: 4% prvoj banci u odnosu na zajam i 1% drugoj banci u odnosu na kragnu.

 \*\* + Slika u knjizi na strani 279 \*\*

**63. Šta je trampa (zamena ili swaps)? B**

 Trampa je razmena obligacija po zajmovima. Ona može da ima smisla samo kada svaki zajmoprimac može da umanji trošak finansiranja tako što pušta da ga kontra strana takođe umanji.

**64. U kojim oblicima se javlja trampa? B**

 - Bazna trampa – strane pozajmljuju po dve različite referentne stope;

 - trampa fiksnog za promenjivo – jedan zajam je po fiksnoj stopi, a drugi po promenjivoj;

 - monetna trampa – dva zajma su izražena u različitim valutama.

**65. Šta su terminski (ročni) zajmovi? B**

 To su zajmovi sa rokom dospeća dužim od jedne godine. Njih daju najvise komercijalne banke i kompanije zivotnog osiguranja.

Ugovor o rocnom zajmu sluzi u 3 svrhe:

* specifikuje karakteristike zajma-iznos , dospece,kamatnu stopu,raspored otplata,penale za raniju otplatu,ako do nje dodje
* Identifikuje imovinu kojom se eskontuje zajam,a koja se normalno od svih,osim od najvecih zajmoprimaca.
* Ugovor sadrzi zastitne sporazume klauzule koje namecu restrikcije finansijskom ponasanju zajmoprimca,s namerom da umanje verovatnocu da zajam ne bude otplacen

**66. U kojim slučajevima su terminski (ročni) zajmovi najpogodniji za finansiranje? 282 5tr**

1) Za kupovinu imovine srednjeročnog veka trajanja;

2) kao pomoćna linija kredita u slučaju nekog preduzeća čiji je tehnološki ciklus duži od jedne godine i

3) kao zajam za premošćivanje.

**67. Na šta se odnosi struktura terminskih zajmova? B**

Struktura ročnog zajma odnosi se na način na koji će taj zajam biti amortizovan ili otplaćen.

**68. Koje su uobičajne vrste strukture terminskog zajma? B**

**Jednaka plaćanja** – glavnica i kamata se otplaćuju zajedno, u podjednakim ratama tokom životnog veka zajma.

**Jednaka amortizacija** - zajam sa jednakom amortizacijom zahteva da se glavnica otplaćuje u jednakim ratama. Kamata se računa zasebno i dodaje se otplati glavnice, i tako se dolazi do ukupnog plaćanja u svakom periodu.

**Balon i metak** - zajam se često struktuira sa jednom neproporcionalno velikim konačnim plaćanjem, za koje je u upotrebi naziv balon. Kada dođe do dospeća zajmoprimac će prodati nešto od imovine da bi platio zajam, ili će jednostavno da krene u refinansiranje zajma, produžavajući rok dospeća.

**69. Koje vrste (kategorije) zaštitnih klauzula postoje?**

**Nesalomive klauzule** – one klauzule i uslovi koji se retko menjaju. Od zajmoprimca se zahteva da:

-plati sve svoje dugove na vreme kako bi se izbegla potrazivanja njegove imovine od drugih zajmodavaca

-redovno dostavljanje finansijskih izvestaja zajmodavcu

-osigura zaloznu imovinu (min=visina zajma)

-ne prodaje zaloznu imovinu bez odobrenja zajmodavca

-ne jamci svojim drugim aktivnim sredstvima /imovinom nekom trecem licu

-preuzima odredjene druge obaveze ili garantovanje za dug nekog treceg lica

**promenjive pojedinosti** – klauzule i uslovi koji se javljaju u većini sporazuma, ali čije se pojedinosti menjaju, kako bi se potpuno uklopilo u date, konkretne okolnosti;

**specijalni uslovi** – klauzule i uslovi koji se javljaju samo ukoliko ih zajmodavac smatra neophodnim.

**70. Šta je lizing? B**

 Lizing je sporazum o izdavanju u kome vlasnik nekog aktivnog sredstva, neke imovine, daje drugoj strani pravo na koršćenje te imovine uzvraćajući nizom plaćanja.

**70.5 Na koje načine može da se klasifikuje lizing? B**

 - Prema broju zakupodavaca,

 - prema prethodnom posedovanju / vlasništvu sredstava, imovine,

 - prema meri do koje zakupac kupuje usluge,

 - prema prirodi uslova samog zakupa,

 - prema pravilima finansijskog računovodstva.

**71. Koje su to vrste lizinga? B**

 - Direktan zakup;

 - zakup uz zaduženost;

 - prodaja i povratno uzimanje u zakup;

 - zakup pune usluge;

 - neto, čist zakup;

 - operativni zakup;

 - finansijski zakup.

**72. Objasnite direktan zakup. B**

 To je zakup sa samo jednim investitorom, zakupodavcem, koji poseduje pozajmljeno sredstvo.

Zakupac

Zakupodavac

Proizvođač

Prodaje imovinu

Izdaje imovinu u zakup

Proizvođač

i

zakupodavac

Izdaje imovinu u zakup

Zakupac

**73. Objasnite zakup uz zaduženost. B**

 Zakup kod koga postoje i investitor vrednosnog kapitala i investitor duga. Zakupodavac investira samo jedan deo kostanja sredstava (imovine), a ostalo uzima na zajam. Tako pojačava svoju investitorsku poziciju i povećava stopu prihoda. Popularan kad su u pitanju skupa sredstva,skupa imovina.

Specijalizovana korporacija za lizing

Investitor kapitala

Zakupodavac

Proizvođač

Zakupac

Prodaje imovinu

Zakup

Investicija

Izdaje imovinu u zakup

**74. Objasnite prodaju i ponovno uzimanje u zakup. B**

 Transakcija pri kojoj preduzeće proda neko svoje sredstvo nekom zakupodavcu, pa onda to isto uzima u zakup.

**Zakupac**

**Zakupodavac**

Izdaje sredstvo ili imovinu u zakup

Prodaje sredstvo ili imovinu

 To je način da preduzeće svoju investiciju u neko sredstvo pretvori u gotovinu bez gubljenja upotrebe nekog sredstva, tj. imovine.

**75. Kakav je to zakup pune usluge? B**

 Preduzeće proda neko sredstvo zakupodavcu koji ga odmah ponovo izdaje tom preduzeću. Zakup u okviru koga zakupodavci pruzaju i koriscenje nekog sredstva ili imovine i njegovo f-isanje.

**76. Kakav je to neto čist zakup? B**

 To je zakup koji se odnosi na neko sredstvo ili imovinu bez ikakvih potpornih usluga (zakup letelice ili automobila).

**77. Koja je razlika između operativnog i finansijskog zakupa?**

Operativni zakup zakupcu omogucava privremeno korišćenje sredstva ili imovine (iznajmljivanje stana).

Finansijski zakup omogućava zakupcu korišćenje sredstva tokom čitavog njegovog veka trajanja. Slican kupovini kuce uz hipotekarni zajam,posto zakupac dobija koriscenje sredstva skoro u citavom njegovom veku trajanja. Koristi se kada je rec o sredstvima potrebnim na duze vreme ,kao sto su osnovno fabricko postrojenje i oprema. Od narocitog znacaja je za finansijske rukovodioce ,posto je veoma slican kupovini nekog sredstva koriscenjem terminskog zajma kao nacina finansiranja.

**77.5 Šta predstavlja vanbilansno finansiranje? B**

 Kada je preduzeće u stanju da prikupi sredstva, bez unošenja obaveza u svoj bilans.

**78. Objasnite pojam dividendi. B**

 Dividende predstavljaju dobit na osnovu udela u akcionarskom kapitalu. One su promenjiv prihod srazmeran udelu koji imaju akcije u akcionarskom kapitalu. Promenjivost određuju dva faktora: prihod akcionarskog društva i njegova poslovna politika.

**79. Koje vrste dividendi razlikujemo?**

 - stalne i posebne dividende;

 - dividende koje se isplaćuju iz dobiti i dividende koje se isplaćuju iz glavnice;

 - dividende koje se isplaćuju u gotovom novcu, akcijama, u obveznicama, u dobrima,u vidu obecanja isplate...

**80. Kakve su stalne, a kakve posebne dividende? B**

 Stalne dividende se isplaćuju po nepromenjenoj stopi u unapred utvrđenim rokovima. Posledica su normalnih poslovnih aktivnosti preduzeca i u njihovoj osnovi je dugorocna finansijska i poslovna politika koju sprovodi uprava akcionarskog drustva. Opravdavaju poverenje akcionara u preduzecu i cine akcije privlacnijim, posto obezbedjuju sigurnost plasmana i stabilnost prihoda. Jacaju ugled.

Dividende koje se isplaćuju u izuzetnim prilikama nazivaju se posebne dividende. Npr, nastupanja izuzetno povoljnih uslova na trzistu koje traju jedno odredjeno vreme i donose povecanu dobit iz koje, pored redovnih dividendi, mogu da se isplate akcionarima i dodatne,posebne dividende.

**81. Kakve su to dividende koje se isplaćuju iz osnovne glavnice?**

 To su dividende koje za akcionare znače povraćanje sredstava uloženih u osnovnu glavnicu, odnosno akcionarski kapital (društvo za eksploataciju rudnog blaga, šuma...).

U praksi se cesto desava da preduzece deli akcionarima dividende koje poticu iz dobiti i ukljucuju u sebe delimicno i amortizaciju osnovne glavnice,odnosno akcionarskom kapitala.

**82. Kakve su to prelazne (intermedijarne), a kakve konačne dividende? B**

 Prelazne dividende preduzeće deli akcionarima u toku poslovne godine u zavisnosti od likvidnosti preduzeća i poslovnih rezultata, i to po stopi koja može da se razlikuje od konačne stope. Na kraju poslovne godine preduzeće deli akcionarima konačne dividende.

**83. Interkalarne dividende. B**

 To su dividende koje se isplaćuju pre nego što akcionarsko društvo započne poslovne aktivnosti (u toku osnivanja drustva, il iza vreme pripreme za zapocinjanje proizvodnje) na normalan način, te nema ostvarene dobiti.

 Isplacuju se iz opstih troskova namenjenih za organizovanje poslovnih aktivnosti. Isplata mora da bude ogranicena na period pripremnih radnji koje prethode zapocinjanju normalnih aktivnosti.

**84. Na koji način preduzeće može isplatiti dividende akcionarima sopstvenim akcijama (tj. Na koje načine se povećava osnovna glavnica kapitala akcionarskog drustva 🡪 može i tako da glasi)? B**

 - Tako što izda nove akcije i podeli ih akcionarima;

- ili da poveća nominalnu vrednost postojećih akcija.

**85. Akcije kojima se isplaćuju dividende, kakve mogu da budu?**

 Obične i prioritetne.

**86. U kojim slučajevima se preduzeće odlučuje da zadrži zaradu za nova ulaganja, a u kojim da distribuira deo deoničarima?**

 Ukoliko postoje prihvatljive mogućnosti za ulaganje, da bi preduzeće finansiralo ove projekte zadržaće zaradu. Ukoliko ima višak zarada, pošto je finansiralo sve prihvatljive projekte, taj deo će biti razdeljen deoničarima u obliku novčanih dividendi. Znači ukliko je povraćaj veći od traženog, investitori odobravaju zadržavanje zarada od strane preduzeća i obrnuto.

**87. Dividende koje se isplaćuju u obveznicama koje je akcionarsko drustvo izdalo.**

 Razlog za ovakvu isplatu dividendi lezi u cinjenici da su akcionarska drustva smatrala da je za njih pogodnije da finansiraju investicije iz dobiti i da radi toga daju obveznice akcionarima na ime dividendi ,nego da dele dividende u novcu i zatim prikupljaju na trzistu potrebna sredstva emitovanjem obveznica. Medjutim ovaj način ne predstavlja racionalnu finansijsku politiku.

88. Dividende koje se javljaju u vidu obećanja (potvrde) da će isplata u novčanim sredstvima biti izvršena.

 Ovakav način podele dividendi se koristi da bi se izbeglo plaćanje poreskih dadžbina, koje u velikoj meri opterećuju neraspoređenu dobit, a u isto vreme preduzeće ima momentalne i kratkotrajne teškoće sa likvidnošću.

Umesto isplate dividendi u obliku novca, preduzeće svojim akcionarima deli obećanja, koje imaju formu solo menica, da će im u određenom roku novac biti isplaćen.

89. Dividende koje se isplaćuju u imovini koja pripada akcionarskom društvu, i koja nije u obliku novca.

Redak slučaj. Interesantan je primer nekih akcionarskih društava iz SAD, proizvođača robe široke proizvodnje, koja su svojim akcionarima delili neke svoje proizvode, na ime dividendi, kako bi se što bolje upoznali sa proizvodima koje proizvode.

90. Koji su faktori politike dividendi? (strana 311 ako ste zainteresovani za vise,meni je bilo dovoljno,jer radim za 6 ;)

1. Porezi i poreska politika;
2. troškovi emisije;
3. transakcioni troškovi;
4. institucionalna ograničenja i
5. sklonost dividendama.

901. Troskovi emisije

Beznacajnost isplate dividendi temelji se na ideji d ase ,u skladu sa politikom ulaganja preduzeca,sredstva isplacena od strane preduzeca moraju zameniti sredstvima prikupljenim putem spoljnog finansiranja.

Uvodjenje troskova emisije kao faktora u raspravu,ide u prilog zadrzavanju zarada u preduzecu. Za svaki dolar isplacen u vidu dividendi,preduzece dobija neto manje od dolara nakon uzimanja u obzir troskova emisije,za svaki dolar spoljnog finansiranja.

Sta vise,sto je manja emisija,veci su troskovi emisije izrazeni u postotku ukupno prikupljenih sredstava.

Prema tome,finansiranje emisijom deonica je „nedeljivo”,u smislu da je cak i uz visoke troskove emisije,prodaja malih emisija vrlo otezana.

91. Koje tri kategorije (filozofije) planiranja postoje? B

1. Zadovoljavajuće-planovi predstavljaju ciljeve koji nisu suvise ambiciozni.Retko se definisu alternative kod ove kategorije planiranja-vise se govori o proslim nedostacima nego o buducnosti.
2. Optimizirajuće-nastoji se da se maksimizira poslovanje sa datim elementima,ili da se minimiziraju troskovi poslovanja pri datom prihodu.Nastoji da: 1) minimizira iznose potrebne da se dobije odredjeni nivo poslovanja 2)da se maksimizira poslovanje koje moze da se ostvari sa postojecim/pribavljenim izvorima 3)da se dobije najbolji bilans troskova (izvora) i koristi (ostvarenja)
3. Inovativno ili adaptivno- oslanja se na dostignuca kibernetike i bihevioristickih nauka,jer treba da se omoguci okvir za odgovarajuce reakcije preduzeca u uslovima neizvesnoti.Nije jos razradjena tehnika i metodologija planiranja.

92. Šta je finansijsko planiranje? B

 Finansijsko planiranje predstavlja predviđanje, odnosno usmeravanje, usklađivanje i raspoređivanje elemenata finansijske funkcije preduzeća. Predmet finansijskog planiranja je planiranje finansijskih tokova, struktura i konstrukcija.

93. Koji je zadatak finansijskog planiranja? B

 1) Da anticipira potrebe za finansijskim sredstvima za budući poslovni period;

 2) utvrdi izvore sredstava i upotrebu sredstava kada se radi o njihovom ulaganju;

 3) proceni poslovne rezultate koje treba ostvariti korišćenjem tih sredstava.

94. Kojih principa moraju da se pridržavaju stručnjaci u postupku finansijskog planiranja? (obašnjenja nisu tražili na testu). B

 - Princip sistematičnosti (pristup sistematičan, kao i pravovremeno usklađivanje elemenata fin. plana);

 - princip jasnosti (jasno razdvajanje elemenata primanja i izdavanja);

 - princip potpunosti (obuhvatanje svih primanja i davanja);

 - princip elasticnosti (lako prilagođavanje neočekivanim okolnostima);

 - prinicp vremenske tačnosti (zahtev da svi kanali novca budu vremenski tačno isplanirani);

 - princip tačnosti iznosa (zahtev da svi kanali novca budu vrednosno tačni).

95. Koje vrste finansijskih planova razlikujemo s’ obzirom na redovnost sastavljanja? B

 Razlikujemo **tekući** i **jednokratni** finansijski plan. Tekući može biti *redovan* ili *vanredan*. Redovan se sastavlja za određeni vremenski period, a vanredni po potrebi za dugoročno predviđanje. Jednokratni finansijski plan se sastavlja povremeno kada je potrebno projektovati elemente ostvarenja nekog poslovnog cilja.

96. Kako delimo finansijske planove po vremenskoj dimenziji? B

 **1) Perspektivni** – projektuju dugoročna finansijska sredstva;

 **2) osnovni** – finansijski izraz godišnjih planova proizvodnje ( troškovi, amortizacija, bruto proizvod...). Po strukturi sadrze vrednost ukupno planirane proizvodnje ,planirani bruto produkt ,vrednost ukupnog prihoda ,vrednost materijalnih troskova i amortizacije,dobiti,ciste dobiti ,izdvajanje za licne dohotke,sredstva rezervi ,sredstva za jacanje materijalne osnove

 **3) Operativni** – za kraci vremenski period obuhvataju vrednost sledećih transakcija: plaćanje materijala i drugih sredstava za rad,

uplata amortizacije, naplata prodate robe, isplate ličnih dohodaka...

97. Prema svrsi sastavljanja koje finansijske planove razlikujemo? B

 1) Planove priliva i odliva (planovi toka novčanih sredstava i planovi likvidnosti);

 2) planove pojednih vrsta sredstava za rad i njihovih izvora (planovi OBS i planovi stalnih sredstava);

 3) planove prihoda i rashoda (te bruto i neto dobiti).

98. Koji su pokazatelji u okviru plana prodaje? B B B (strana 340,stvarno nisam mogao ovo da nadjem)

Polaziste za izradu plana novcanih tokova jeste predvidjanje prodaje,tj plan prodaje.Od pokazatelja se koriste:

 ukupna prodaja, prodaja na kredit, naplata po mesecima (npr. naplata posle 1. meseca, naplata posle 2. meseca...), ukupna naplata, prodaja za gotovo, ukupna primanja od prodaje.

 \*\* Oni su poređani po redovima. Po kolonama su meseci. Vazi i za 99., 100. i 101. \*\*

99. Kako izgleda plan troškova (tj. koji su pokazatelji)? B B B

 Kao pokazatelji se korise: nabavke, plaćanje nabavki, plaćanje plata, drugi troškovi (plaćanje), ukupna plaćanja.

100. Plan troškova i ukupnih isplata. B B B

 Pokazatelji: ukupna plaćanja po osnovu troška, kapitalni izdaci, isplata dividendi, plaćanje poreza, ukupne isplate.

101. Plan novčanih tokova, pokazatelji. B B B

Pokazatelji: ukupni prilivi, ukupni odlivi, neto tok, početno stanje, mesečno dodatno finansiranje, krajnje stanje.

102. Šta je plan novčanih tokova i šta on treba da pruži menadžmentu?

 Plan novčanih tokova je plan priliva i odliva gotovine. Njegov zadatak je da pruži menadžmentu podatke o:

 - proceni očekujućeg priliva u toku pojedinačno svakog perioda;

 - proceni novčanih odliva;

 - proceni salda gotovine;

 - razlici koja se pojavi na kraju svakog perioda između odnosa gotovine koja se očekuje da će biti na

 raspolaganju i sume koja se smatra normalnom;

 - predviđanje o tome kada treba da se podigne nivo gotovine da bi se saldo gotovine doveo do

 potrebnog nivoa;

 - proceni o tome koja sredstva treba da budu pozajmljena da bi se podigao nivo gotovine;

 - predviđanje o tome kada pozajmljena gotovina može biti vraćena na osnovu gotovinskih primanja;

 - upoređivanje stvarnih uplata i isplata sa predviđenim.

Plan toka novcanih sredstava treba da se sacinjava u cilju racionalnog i efikasnog upravljanja gotovinom u smislu uskladjivanja gotovinskog priliva i odliva radi postizanja sto rentabilnijeg poslovanja preduzeca. Planiranje novcanog toka ne vrsi se samo zato da bi preduzece bilo likvidno,nego i zbog toga da se obezbedi mogucnost upravljanja novcanim sredstvima kojom bi se postigla sto bolja poslovna efikasnost,uz postovanje svih postojecih poslovnih principa ,od kojih je jedan i likvidnost.

103. Šta su prilivi, a šta odlivi (ulazni i izlazni tokovi)? B

 **Ulazni su:** vlasnici i kreditori;

 **Izlazni su:** kamate, takse, dugovi, dividende, povlačenje hartija od vrednosti.

104. Šta je planirani bilans uspeha?

 To je projekcija planiranih prihoda, troškova i profita za neki vremenski period, data na osnovu segmentnih planova (plan troškova, prodaje, novčanih tokova).

105. Šta je planirani bilans stanja?

 Planirani bilans stanja treba da pokaže očekivanu strukturu sredstava i izvora sredstava na početku i kraju perioda, kao i promene koje se očekuju u kvalitativnom smislu.

106. Stavke (pokazatelji) planiranog bilansa uspeha. (strana 349,tabela)aj proveri jos jednom ov

**107. Stavke (pokazatelji) planiranog bilansa stanja.**

 To su: gotovina; potraživanja; zalihe; tekuća (obrtna) sredstva; fiksna (stalna) sredstva; ukupno (zbir ovih do sada); krediti banaka; ostale obaveze; obaveze za plate i troškove; obaveze za poreze; tekuće obaveze; trajni (sopstveni) kapital; ukupno (za ovaj drugi blok stavki, od prvog ukupno).

108. Šta je budžet?

 Budžet predstavlja jedno formalno izlaganje očekivanih obima proizvodnje, prodaja, rashoda i drugih finansijskih veličina. Primenjuje se za stvaranje procene budućih finansijskih potreba firme.

109. Šta je proforma?

 To je najznačajnija vrsta budžeta. Reč je o prikazu dobiti, knjigovostvenom bilansu i gotovinskom budžetu koji su projektovani u budućnost.

110. Komponente budžeta.

 Svaki budžet se može podeliti na operativnu i finansijsku komponentu.

**Operativni budžet** obuhvata plan fizičkog proizvoda u okviru proizvodnje, i međuzavisnosti svih finansijskih i fizickih faktora koji su tu uključeni.

**Finansijski budžet** daje stavke kapitalne prirode operativnom budžetu. Rezultira prezentiranjem proforma knjigovodstvenog bilansa (bilansa stanja) i godišnjeg gotovinskog budžeta.

**111. Finansijska analiza (celu glavu cu staviti u ovo pitanje,zato sto nije bilo pre u skripti)**

Postoje 2 aspekta finansijskog stanja preduzeca koja treba da budu istrazivana:

* kratkorocno – odrazava tekucu likvidnost,ili solventnost u bliskoj buducnosti
* dugorocno –odnosi na finansijsku snagu i strukturu preduzeca,a koja je prouzrokovana prevashodno finansiranjem dugorocnih ulaganja u poslovnu imovinu.

Vrste finansijske analize:

1. analiza sredstava i izvora sredstava
2. analiza likvidnosti (priliva i odliva)
3. analiza rashoda i prihoda
4. analiza uspesnosti poslovanja

Bilans-primarni faktor u FA,jedan od osnovnih metoda i instrumenata kompleksne analize poslovanja preduzeca; vrhunski sinteticki indikator imovinske i poslovne situacije preduzeca.

Vrste bilansa:

* osnivacki (pocetni)
* periodicni
* kratkorocni
* poreski (fiskalni)
* kreditni
* fuzioni
* konsolidovani
* godisnji-zavrsni
* bilansi saniranja
* likvidacioni
* integralni
* knjigovodstveni bilansi (prometni i saldo bilansi)
* inventarni i uspesni bilans

**Osnivacki bilans**- sacinjava se u trenutku osnivanja preduzeca.Ne iskazuje poslovni uspeh,jer prikazuje samo imovinu preduzeca u startu. Jednostavan i uproscen,jer u aktivi izrazava stalna sredstva rasporedjena po poslovnoj funkcionalnosti, a u pasivi osnovne grupe izvora sredstava,zavisno od karaktera njihovih vlasnika.

**Periodicni** – sacinjava se u odredjenim vremenskim razmacima prema potrebi samog preduzeca ili na zahtev odredjenih interesenata (pojedinih poverilaca,nadleznih organa,komora) ,radi dobijanja uvida u kretanje poslovanja,izvrsavanje planskih zadataka,ostvarivanje planirane produktivnosti,ekonomicnosti i rentabilnosti.

**Kratkorocni**- pravi se u kracim vremenskim razmacima radi efikasnijeg pracenja toka poslovanja,vrsenja cesceg poslovnog obracuna i efikasnije operativne kontrole. U praksi se ovi kratkorocni bilansi sacinjavaju ili kao kompleksni (za imovinsku celinu) ,ili kao parcijalni (samo za pojedine imovinske funkcionalno-organski povezane delove-podbilansi stalnih/obrtnih sredstava,bilansi utroska i efekata i sl)

**Kreditni**- u njih spadaju:

* oni koji sacinjavaju kreditne institucije u svrhu njihove kreditne politike
* oni koji sacinjavaju i privredna preduzeca radi dobijanja dugorocnih/kratkorocnih kredita od strane odredjenih kreditora

Karakteristicno za kapitalisticke kreditne bilanse je da se sacinjavaju tako da sadrze u sebi „skrivene gubitke”,iz razloga prikazivanja bolje imovinske situacije i poboljsanja kreditne sposobnosti zajmotrazioca.

**Poreski (fiskalni)** – nastojanje privatnog kapitala da sto veci deo profita zadrzi za sebe, nagnalo je drzavni fisk da se sluzi svim sredstvima koja ce maksimalno objektivizirati finansijski rezultat poslovanja preduzeca.

Osnovni cilj poreskih organa- utvrdjivanje „realne” poslovne osnovice radi pravilno razrezivanja poreza i primenjivanja odgovarajuce poreske stope. Razume se da je ovakav cilj fiska uslovio kod poreskih obveznika suprotan cilj: ne dozvoliti fisku da utvrdi realno imovinsko stanje i stvarnu masu profita (tendencija friziranja,prekrajanja bilansa)

Mere: bilansisti smanjuju pribitne stavke, a povecavane odbitne stavke bilansa ,zbog dobijanja sto nize poreske osnovice i primene nize poreske stope.

**Fuzioni**-bilansi koje sastavljaju pojedinacna preduzeca pre fuzije,kao i bilans koji se sastavlja za novoformirano preduzece

**Konsolidovani**-slican fuzionom. Odnosi se samo na grupu samo ekonomski i finansijsko povezanih privrednih jedinki. Cilj- da iskaze kako finansijsku situaciju,tako i zajednice poslovne rezultate grupa preduzeca pravno autonomnih,ali medjusobno povezanih odnosima svojstvenim centrala-filijala.

**Godisnji (zavrsni)**- da bi se zaokruzio vremenski i funkcionalno niz poslovnih procesa. Da vi se doslo do novih ekonomskih indikatora neophodnih za definisanje poslovne politike i konkretnih poslovnih poduhvata u sledecem poslovnom periodu.

**Likvidacioni**- kada preduzece prestane sa obavljanjem svoje delatnosti. Likvidacija je izvodjenje odredjenih operacija oko prestanka poslovanja jednog preduzeca. Tu spadaju sve mere koje treba preduzeti da bi se :

* sva sredstva preduzeca pretvorila u novac (ili odgovarajucu novcanu vrednost)
* sva potrazivanja trecih lica (poverilaca) saznala,procenila i izmirila, tj izmirile sve obaveze prema organima vlasti

Da bi se ostvarilo ovo ,moraju se primeniti sledece radnje:

1. **inventarisanje** svih imovinskih delova (i aktivnih i pasivnih)
2. **procenjivanje** svih sredstava i obaveza (kod procene aktivnih imovinskih delova se upraznjava *metod likvidacione cene* ,tj one cene koja je po pravilu niza i od knjigovodstvene i od dnevne)
3. **bilansiranje** celokupnog imovinskog stanja

bilansiranje (3) oznacava izradu likvidacionog bilansa,i to PRVOG,koje treba da izrazi realnu vrednost preduzeca i njegovu krajnju aktivnu,ili pasivnu imovinsku situaciju u trenutku obustavljanja poslovanja.

Posle pretvaranja citave aktive u odgovarajuci oblik, i izmirenju svih obaveza,sastavlja se DRUGI likvidacioni bilans,koji treba da izrazi krajnju imovinsku situaciju (manjak sredstava-gubitak,visak sredstava-dobitak).

Krajnji gubitak se mora pokriti na odredjen nacin (na teret vlasnika-akcionara) ,a krajnji dobitak ostaje vlasnicima-akcionarima.

bilans stanja i kljucni pokazatelji

bilans stanja je trenutna slika imovinske situacije preduzeca, tj velicine i strukture sredstava i izvora sredstava. Struktura sredstava ukazuje na materijalnu, a struktura izvora sredstava na finansijsku konstituciju.

Analiza finansijskog poslovanja preduzeca koristi bilans stanja za ocenu stepena nezavisnoti i finansijske stabilnosti preduzeca,kroz ocenu postovanja pravila finansiranja u poslovnom zivotu preduzeca.

Pravila finansiranja su kriterijumi za izbor sredstava finansiranja. Svrha pravila fin.je da posluze preduzecima kao kompas za donosenje njihovih odluka o finansiranju,ali isto tako i poslovnim partnerima kao osnova za ocenjivanje finansijske situacije preduzeca.

Dele se na:

1. bez obzira na imovinu-vertikalna pravila
2. pravila finansiranja imovine-horizontalna

**Vertikalna pravila**- tretiraju odnos sopstvenog prema tudjem kapitalu,odnosno nastoje da postave normu za strukturu kapitala,tj izvora sredstava. Odnos sopstvenog i tudjeg kapitala, visina rezerve za pokrice rizika, odnos izmedju dugorocnih i kratkorocnih izvora. Odnos izmedju sopstvenog i tudjeg kapitala je najvaznija relacija pri oceni finansijske nezavisnosti i sigurnosti preduzeca (na 379 je malo objasnjenje o ovom odnosu,ali bas smara ☹

Vertikalna pravila finansiranja rezultirala su u 3 pokazatelja:

* marza sigurnosti

# $MS=\frac{TUI}{SI}$ ,TUI-tudji izvori ,SI-sopstveni izvori

* stepen pokrica

$SP=\frac{TUI}{UI} x 100$ , UI-ukupni izvori

* stepen samofinansiranja

$SS=\frac{SI}{UI} x 100$

Horizontalna pravila –tretiraju odnose sredstava u aktivi i njihovim odgovarajucih izvora iskazanih u pasivi,i drugacije se zovu zlatnim pravilima,zbog znacaja za fin.stabilnost i fin.ravnotezu preduzeca.

Ocena finansijske stabilnosti preduzeca vrsi se preko pokazatelja „koeficijent finansijske stabilnosti”

$KFS=\frac{DI}{DVS}$ ,pri cemu su :

1. dugorocni izvori:

DI=SI(TI) + DO TI-trajni izvori

 DO- dugorocne obaveze

1. dugorocno vezana sredstva

DVS=FS+ Z (TOS) FS-fiksna sredstva

 Z-zalihe

 TOS-trajna obrtna sredstva

Pri tome je :

Kfs=1 –pozeljna vrednost

Kfs<1 – iz kratkorocnih izvora finansiraju se dugorocno vezana sredstva

Kfs>1 –iz dugorocnih sredstava finansiraju se kratkorocno vezana sredstva

Analiza rashoda i prihoda

Analiza bilansa uspeha. Postoje staticka i dinamicka. Staticka jeste analiza samo jednog takvog bilansa,na osnovu koje se dobija slika o stanju,tj o kvalitativnoj i kvanititativnoj strukturi prihoda i rashoda.

Dinamicka analiza se odnosi na analizu vise ovakvih bilansa (npr ,za vise godina) i ona omogucuje da se sagledaju kvalitativne i kvantitativne promene do kojih je doslo u nekom vremenskom periodu u jednom preduzecu.

Dve grupe i prihoda i rashoda-redovni i vanredni.

Redovni prihodi poticu iz realizacije proizvoda i usluga koje preduzece ostvaruje izvrsavajuci zadatak radi koga je osnovano. Redovni rashodi poticu iz troskova realizovanih usluga i proizvoda koji su nastali u procesu poslovanja.

*Veza bilansa stanja i bilansa uspeha*

 3

2

PRIHODI

4

1

RASHODI

PASIVA

AKTIVA

Graficki predstavljeno nastajanje prihoda i rashodai s tim u vezi promene koje nastaju u bilansu stanja pokazuju da:

1. rashodi nastaju zbog smanjenja sredstava (kanal 1) ili zbog povecanja obaveza (kanal 2)
2. prihodi nastaju zbog povecanja sredstava (kanal 3) ili zbog smanjenja obaveza (kanal 4)

Godisnji obracun sadrzi:

* bilans stanja
* bilans uspeha
* bilans novcanih tokova
* izvestaj o promenama na kapitalu
* napomene uz finansijski izvestaj

Bilans uspeha- prikaz kvalitativne i kvantitativne strukture prihoda i rashoda. Analiza moze biti staticka i dinamicka. Vecu upotrebnu vrednost ima dinamicka jer ona omogucuje da se sagledaju kvalitativne i kvantitativne promene do kojih je doslo tokom vremenskog perioda u jednom preduzecu.

Finansijsko poslovanje i efekti tog poslovanja, kao i potencijalna fin.snaga preduzeca mogu se sagledati iz sledecih pokazatelja:

* zarade po deonici
* dividende po deonici
* pokrica dividendi
* racia isplataStanje i dinamika likvidnosti se najbolje prati preko analiza,tzv racia likvidnosti.
1. **Tekuci racio likvidnosti** se dobija kao odnos ukupnih obrtnih sredstava i tekucih obaveza.

$TRL=\frac{OS}{TO}$

Ovaj racio grubo ukazuje na sposobnost preduzeca da podmiri svoje tekuce obaveze i ,reciprocno tome,odrazava stepen sigurnosti kojim su zasticeni interesi kratkorocnih poverilaca.

1. Brzi racio likvidnosti –znatno rigorozniji test tekuce likvidnosti, i samim tim,, sluzi kao korisna provera podobnosti tekuceg racia. Njegovo utvrdjivanje pretpostavlja podelu obrtnih sredstava u 2 posebne grupe:
	* Gotovinu i relativno likvidna sredstva,kao sto su potrazivanja od kupaca i kratkorocni plasmani u HOV ,koja neposredno stoje na raspolaganju ,ili ce biti raspoloziva u dovoljno kratkom roku za isplatu tekucih obaveza
	* Manje likvidna sredstva (LkS) ,kao sto su zalihe (Z) i unapred placeni troskovi,koji normalno zahtevaju nesto duze vreme da bi se konvertovali u novcani oblik. Kada se ,zatim, prva grupa obrtnih sredstava (OS) podeli sa tekucim obavezama (TO) dobija se brzi/rigorozni radio likvidnosti

$BRL=\frac{LkS}{TO}=\frac{OS-Z}{TO}$

Kriticnu tacku kod utvrdjivanja BRL predstavljaju potrazivanja od kupaca koja se najcesce a priori svrstavaju u lako likvidna sredstva.

Okej,mozete da dodate finansijski leveridz od 407e strane,jbg,mene strasno mrzelo..