

Kratki sadržaj

● ● ● Prvi dio Uvod u financijski menadžment

1. Uloga financijskog menadžmenta 1
2. Poslovno, porezno i financijsko okruženje 17

● ● ● Drugi dio Procjena vrijednosti

3. Vremenska vrijednost novca 41
4. Procjena vrijednosti dugoročnih vrijednosnica 73
5. Rizik i prinos 97
- Dodatak A:** Mjerenje rizika portfelja 117
- Dodatak B:** Teorija arbitražne procjene vrijednosti 119

● ● ● Treći dio Oruđa za financijsku analizu i planiranje

6. Analiza financijskih izvještaja 127
- Dodatak:** Odgođeni porezi i financijska analiza 158
7. Analiza sredstava, analiza novčanog toka i financijsko planiranje 169
- Dodatak:** Modeliranje održivog rasta 190

● ● ● Četvrti dio Upravljanje obrtnim kapitalom

8. Pregled upravljanja obrtnim kapitalom 205
9. Upravljanje gotovinom i utrživim vrijednosnicama 221
10. Upravljanje potraživanjima i zalihama 249
11. Kratkoročno financiranje 281

● ● ● Peti dio Ulaganje u kapitalnu imovinu 307

12. Ocjena isplativosti ulaganja i procjena novčanog toka 307
13. Tehnike ocjenjivanja isplativosti ulaganja 323
- Dodatak A:** Višestruke interne stope rentabilnosti 341
- Dodatak B:** Analiza lanca zamjena 343
14. Rizik i menadžerske (realne) opcije u ocjeni isplativosti ulaganja 353

- ● ● **Šesti dio** Trošak kapitala, struktura kapitala i politika dividendi 381
 - 15. Zahtijevani prinosi i trošak kapitala 381
 - Dodatak A:** Prilagodba bete za financijsku polugu 407
 - Dodatak B:** Prilagođena sadašnja vrijednost 408
 - 16. Operativna i financijska poluga 419
 - 17. Određivanje strukture kapitala 451
 - 18. Politika dividendi 475

- ● ● **Sedmi dio** Srednjoročno i dugoročno financiranje 505
 - 19. Tržište kapitala 505
 - 20. Dugoročni dug, povlaštene dionice i redovne dionice 527
 - Dodatak:** Refinanciranje izdanja obveznica 544
 - 21. Dugoročni zajmovi i *leasing* 553
 - Dodatak:** Računovodstveni tretman *leasinga* 567

- ● ● **Osmi dio** Posebne teme financijskog menadžmenta
 - 22. Konvertibilne vrijednosnice, razmjenjive vrijednosnice i varanti 577
 - Dodatak:** Određivanje cijena opcija 589
 - 23. Spajanje i drugi oblici korporativnog restrukturiranja 603
 - Dodatak:** Rješenja za poduzeće koje propada 630
 - 24. Međunarodni financijski menadžment 647

Dodatak 679

Pojmovnik 689

Često korišteni simboli 705

Kazalo 707

Sadržaj

O autorima vi
Zahvale xix
Predgovor xxi

● ● ● Prvi dio Uvod u financijski menadžment

1. Uloga financijskog menadžmenta 1

Ciljevi 1
Uvod 2
Što je financijski menadžment? 2
Cilj poduzeća 3
Korporativno upravljanje 8
Organizacija funkcije financijskog menadžmenta 8
Organizacija knjige 10
Sažetak 13
Pitanja 14
Izabrana literatura 14

2. Poslovno, porezno i financijsko okruženje 17

Ciljevi 17
Poslovno okruženje 18
Porezno okruženje 20
Financijsko okruženje 27
Sažetak 35
Pitanja 36
Zadaci za provjeru znanja 37
Zadaci 37
Rješenja zadataka za provjeru znanja 38
Izabrana literatura 39

● ● ● Drugi dio Procjena vrijednosti

3. Vremenska vrijednost novca 41

Ciljevi 41
Kamatna stopa 42
Jednostavna kamata 43
Složena kamata 43
Ukamaćivanje češće nego jednom godišnje 59
Amortizacija zajma 62
Kratak pregled najvažnijih formula za složeno ukamaćivanje 63
Sažetak 63

Pitanja 64
Zadaci za provjeru znanja 64
Zadaci 65
Rješenja zadataka za provjeru znanja 69
Izabrana literatura 71

4. Procjena vrijednosti dugoročnih vrijednosnica 73

Ciljevi 73
Razlike među konceptima procjene vrijednosti 74
Procjena vrijednosti obveznica 75
Procjena vrijednosti povlaštenih dionica 78
Procjena vrijednosti redovnih dionica 79
Stope povrata (ili prinosa) 83
Kratak pregled najvažnijih formula za sadašnju vrijednost koje se koriste za procjenu vrijednosti dugoročnih vrijednosnica (uz pretpostavku godišnjih novčanih tokova) 88
Sažetak 88
Pitanja 89
Zadaci za provjeru znanja 90
Zadaci 91
Rješenja zadataka za provjeru znanja 93
Izabrana literatura 95

5. Rizik i prinos 97

Ciljevi 97
Definiranje rizika i prinosa 98
Upotreba distribucije vjerojatnosti u mjerenju rizika 99
Stavovi prema riziku 101
Rizik i prinos u kontekstu portfelja 103
Diverzifikacija 104
Model vrednovanja kapitalne imovine (CAPM) 106
Efikasna financijska tržišta 114
Sažetak 116
Dodatak A: Mjerenje rizika portfelja 117
Dodatak B: Teorija arbitražne procjene vrijednosti 119
Pitanja 121
Zadaci za provjeru znanja 122
Zadaci 122
Rješenja zadataka za provjeru znanja 125
Izabrana literatura 126

● ● ● Treći dio Oruđa za financijsku analizu i planiranje

6. Analiza financijskih izvještaja 127

Ciljevi 127

Financijski izvještaji	128
Mogući okvir za analizu	134
Omjeri iz bilance	138
Omjeri iz računa dobiti i gubitka i bilance	141
Analiza trenda	152
Analiza na temelju zajedničke veličine i analiza indeksa	153
Sažetak	156
Kratak pregled najvažnijih omjera	156
Dodatak: Odgođeni porezi i financijska analiza	158
Pitanja	159
Zadaci za provjeru znanja	160
Zadaci	161
Rješenja zadataka za provjeru znanja	165
Izabrana literatura	167

7. Analiza sredstava, analiza novčanog toka i financijsko planiranje 169

Ciljevi	169
Izveštaj o toku (izvorima i upotrebama) sredstava	170
Računovodstveni izvještaj o novčanom toku	176
Predviđanje novčanih tokova	180
Raspon procjena novčanih tokova	184
Projekcija financijskih izvještaja	186
Sažetak	190
Dodatak: Modeliranje održivog rasta	190
Pitanja	194
Zadaci za provjeru znanja	195
Zadaci	197
Rješenja zadataka za provjeru znanja	200
Izabrana literatura	203

● ● ● **Četvrti dio Upravljanje obrtnim kapitalom**

8. Pregled upravljanja obrtnim kapitalom 205

Ciljevi	205
Uvod	206
Problemi vezani uz obrtni kapital	208
Financiranje tekuće imovine: kombinacija kratkoročnog i dugoročnog financiranja	210
Povezivanje strukture obveza i odluka o tekućoj imovini	215
Sažetak	216
Pitanja	216
Zadatak za provjeru znanja	217
Zadaci	217
Rješenje zadatka za provjeru znanja	218
Izabrana literatura	219

9. Upravljanje gotovinom i utrživim vrijednosnicama 221

- Ciljevi 221
- Motivi za držanje gotovine 222
- Požurivanje gotovinskih primitaka 223
- O-t-e-z-a-nj-e isplate gotovine 228
- Elektroničko poslovanje 231
- Outsourcing* 233
- Održavanje stanja gotovine 234
- Ulaganje u utržive vrijednosnice 235
- Sažetak 244
- Pitanja 245
- Zadaci za provjeru znanja 245
- Zadaci 246
- Rješenja zadataka za provjeru znanja 247
- Izabrana literatura 248

10. Upravljanje potraživanjima i zalihama 249

- Ciljevi 249
- Politike kreditiranja i naplate 250
- Analiza podnosioca kreditnog zahtjeva 258
- Upravljanje i kontrola zaliha 263
- Sažetak 273
- Pitanja 273
- Zadaci za provjeru znanja 274
- Zadaci 275
- Rješenja zadataka za provjeru znanja 278
- Izabrana literatura 279

11. Kratkoročno financiranje 281

- Ciljevi 281
- Spontano financiranje 282
- Ugovoreno financiranje 287
- Factoring potraživanja 298
- Sastav kratkoročnog financiranja 300
- Sažetak 301
- Pitanja 302
- Zadaci za provjeru znanja 302
- Zadaci 303
- Rješenja zadataka za provjeru znanja 305
- Izabrana literatura 306

● ● ● Peti dio Ulaganje u kapitalnu imovinu 307

12. Ocjena isplativosti ulaganja i procjena novčanog toka 307

- Ciljevi 307

Proces ocjenjivanja isplativosti ulaganja: pregled	308
Izrada prijedloga investicijskih projekata	308
Procjenjivanje „dodatnog operativnog novčanog toka nakon poreza” za projekt	309
Sažetak	318
Pitanja	318
Zadaci za provjeru znanja	319
Zadaci	319
Rješenja zadataka za provjeru znanja	321
Izabrana literatura	322

13. Tehnike ocjenjivanja isplativosti ulaganja 323

Ciljevi	323
Različite metode vrednovanja i odabira projekata	324
Potencijalne teškoće	330
Nadzor nad projektom: praćenje tijeka aktivnosti (napretka) i revizija nakon završetka	340
Sažetak	340
Dodatak A: Višestruke interne stope rentabilnosti	341
Dodatak B: Analiza lanca zamjena	343
Pitanja	345
Zadaci za provjeru znanja	346
Zadaci	347
Rješenja zadataka za provjeru znanja	349
Izabrana literatura	350

14. Rizik i menadžerske (realne) opcije u ocjeni isplativosti ulaganja 353

Ciljevi	353
Problem rizičnosti projekta	354
Ukupan rizik projekta	357
Doprinos ukupnom riziku poduzeća: pristup portfelju poduzeća	364
Menadžerske (realne) opcije	368
Sažetak	373
Pitanja	373
Zadaci za provjeru znanja	374
Zadaci	375
Rješenja zadataka za provjeru znanja	377
Izabrana literatura	379

● ● ● Šesti dio Trošak kapitala, struktura kapitala i politika dividendi 381

15. Zahtijevani prinosi i trošak kapitala 381

Ciljevi	381
Stvaranje vrijednosti	382
Ukupni trošak kapitala za poduzeće	383
Vrednovanje projekata na temelju njihova ukupnog rizika	401

Sažetak	406
Dodatak A: Prilagodba bete za financijsku polugu	407
Dodatak B: Prilagođena sadašnja vrijednost	408
Pitanja	410
Zadaci za provjeru znanja	411
Zadaci	412
Rješenja zadataka za provjeru znanja	415
Izabrana literatura	417

16. Operativna i financijska poluga 419

Ciljevi	419
Operativna poluga	420
Financijska poluga	427
Ukupna poluga	435
Sposobnost poduzeća da iz novčanog toka podmiruje dug	436
Ostale metode analize	439
Kombinacija metoda	440
Sažetak	441
Pitanja	442
Zadaci za provjeru znanja	443
Zadaci	444
Rješenja zadataka za provjeru znanja	446
Izabrana literatura	449

17. Određivanje strukture kapitala 451

Ciljevi	451
Konceptualni pogled	452
Načelo ukupne vrijednosti	456
Postojanje tržišnih nesavršenosti i problema poticaja	458
Efekt poreza	461
Kombinacija poreza i tržišnih nesavršenosti	463
Financijsko signaliziranje	465
Odabir trenutka i financijska fleksibilnost	465
Lista provjere za financiranje	466
Sažetak	467
Pitanja	468
Zadaci za provjeru znanja	468
Zadaci	469
Rješenja zadataka za provjeru znanja	471
Izabrana literatura	473

18. Politika dividendi 475

Ciljevi	475
Pasivne nasuprot aktivnim politikama dividendi	476
Čimbenici koji utječu na politiku dividendi	481

Stabilnost dividendi	484
Dividenda u dionicama i podjela dionica	486
Otkup dionica	491
Administrativna razmatranja	495
Sažetak	496
Pitanja	497
Zadaci za provjeru znanja	498
Zadaci	499
Rješenja zadataka za provjeru znanja	501
Izabrana literatura	503

● ● ● Sedmi dio Srednjoročno i dugoročno financiranje 505

19. Tržište kapitala 505

Ciljevi	505
<i>Déjà vu</i> opet iznova	506
Javna ponuda	507
Upis uz pravo prvenstva	509
Prodaja novih vrijednosnica više nije isključivo domaći posao	509
Regulativa ponude vrijednosnica	512
Privatni plasman	516
Inicijalno financiranje	518
Efekti signaliziranja	520
Sekundarno tržište	522
Sažetak	522
Pitanja	523
Zadaci za provjeru znanja	524
Zadaci	524
Rješenja zadataka za provjeru znanja	525
Izabrana literatura	526

20. Dugoročni dug, povlaštene dionice i redovne dionice 527

Ciljevi	527
Obveznice i njihove karakteristike	528
Vrste instrumenata dugoročnog duga	529
Povlačenje obveznica	532
Povlaštene dionice i njihove karakteristike	534
Redovne dionice i njihove karakteristike	538
Prava vlasnika redovnih dionica	539
Dvovrsne redovne dionice	542
Dodatak: Refinanciranje izdanja obveznica	544
Sažetak	543
Pitanja	547
Zadaci za provjeru znanja	547
Zadaci	548

Rješenja zadataka za provjeru znanja 550
Izabrana literatura 551

21. Dugoročni zajmovi i *leasing* 553

Ciljevi 553
Dugoročni zajmovi 554
Odredbe ugovora o zajmu 556
Financiranje opreme 558
Financiranje *leasingom* 559
Vrednovanje financiranja *leasingom* u odnosu na financiranje dugom 562
Sažetak 567
Dodatak: Računovodstveni tretman *leasinga* 567
Pitanja 570
Zadaci za provjeru znanja 571
Zadaci 572
Rješenja zadataka za provjeru znanja 574
Izabrana literatura 576

● ● ● **Osmi dio** Posebne teme financijskog menadžmenta

22. Konvertibilne vrijednosnice, razmjenjive vrijednosnice i varanti 577

Ciljevi 577
Konvertibilne vrijednosnice 578
Vrijednost konvertibilnih vrijednosnica 581
Razmjenjive obveznice 584
Varanti 585
Sažetak 589
Dodatak: Određivanje cijena opcija 589
Pitanja 595
Zadaci za provjeru znanja 596
Zadaci 597
Rješenja zadataka za provjeru znanja 599
Izabrana literatura 600

23. Spajanje i drugi oblici korporativnog restrukturiranja 603

Ciljevi 603
Izvori vrijednosti 604
Strateške akvizicije koje uključuju redovne dionice 608
Akvizicije i ocjena isplativosti 615
Provedba transakcije 617
Preuzimanja, ponude za preuzimanje i obrane 620
Strateški savezi 622
Dezinvestiranje 623
Restrukturiranje vlasništva 626
Otkupi uz polugu 627

Sažetak 629
Dodatak: Rješenja za poduzeće koje propada 630
Pitanja 635
Zadaci za provjeru znanja 636
Zadaci 638
Rješenja zadataka za provjeru znanja 642
Izabrana literatura 644

24. Međunarodni financijski menadžment 647

Ciljevi 647
Pozadina 648
Vrste izloženosti tečajnom riziku 652
Upravljanje izloženosti tečajnom riziku 656
Strukturiranje transakcija u međunarodnoj trgovini 668
Sažetak 671
Pitanja 672
Zadaci za provjeru znanja 673
Zadaci 674
Rješenja zadataka za provjeru znanja 676
Izabrana literatura 677

Dodatak 679

Tablica I: Kamatni faktori za buduću vrijednost 680
Tablica II: Kamatni faktori za sadašnju vrijednost 682
Tablica III: Kamatni faktori za buduću vrijednost (običnog) anuiteta 684
Tablica IV: Kamatni faktori za sadašnju vrijednost (običnog) anuiteta 686
Tablica V: Područje normalne distribucije koja je Z standardnih devijacija lijevo ili desno od sredine 688

Pojmovnik 689

Često korišteni simboli 705

Kazalo 707