

Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

Temelji finančnega in poslovnega računovodstva - FMF

SREDSTVA
Finančne naložbe

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV
Dolgovi



Finančne naložbe:

- opredelitev finančnih naložb,
- opredelitev in razvrščanje finančnih instrumentov,
- določanje poštene vrednosti,
- primeri vrednotenja lastniške naložbe,
- primeri vrednotenja dolžniške naložbe (obveznica, dano posojilo);

Dolgovi:

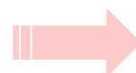
- opredelitev,
- merjenje.

| Bilanca stanja za Helios Domžale, d.d., | | | | |
|--|---|-----------|----------------|----------------|
| na dan 31. decembra 2010 | | | | |
| | v 000 EUR | Pojasnila | 2010 | 2009 |
| Sredstva | | | | |
| A. | Dolgoročna sredstva | | 130.080 | 131.225 |
| I. | Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev | 16 | 1.630 | 61 |
| | 1. Dolgoročne premoženjske pravice | | 1.630 | 61 |
| II. | Opredmetena osnovna sredstva | 17 | 6.246 | 7.905 |
| | 1. Zemljišča in zgradbe | | 5.140 | 5.231 |
| | 2. Proizvajalne naprave in stroji | | 976 | 449 |
| | 3. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo | | 130 | 2.225 |
| III. | Naložbene nepremičnine | | 0 | 0 |
| IV. | Dolgoročne finančne naložbe | | 122.204 | 123.259 |
| | 1. Delnice in deleži v družbah v skupini | 20 | 106.982 | 107.513 |
| | 2. Delnice in deleži v pridruženih družbah in skupnih podvigih | 18 | 12.619 | 11.819 |
| | 3. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil | 20 | 2.580 | 3.892 |
| | 4. Dolgoročna posojila | 21 | 23 | 35 |
| V. | Dolgoročne poslovne terjatve | | 0 | 0 |
| VI. | Odložene terjatve za davek | 13 | 0 | 0 |
| B. | Kratkoročna sredstva | | 30.894 | 41.926 |
| I. | Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo | | 0 | 496 |
| II. | Zaloge | | 0 | 0 |
| III. | Kratkoročne finančne naložbe | | 20.616 | 31.480 |
| | 1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil | 20 | 0 | 1.229 |
| | 2. Kratkoročna posojila | 21 | 20.616 | 30.251 |
| IV. | Kratkoročne poslovne terjatve | 22 | 3.012 | 1.749 |
| | 1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini | | 2.005 | 1.486 |
| | 2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | | 534 | 246 |
| | 3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | | 473 | 17 |
| V. | Denarna sredstva | 24 | 7.266 | 8.201 |
| C. | Kratkoročne aktivne časovne razmejitev | | 278 | 1 |
| | Skupaj sredstva | | 161.253 | 173.152 |

Razlogi za investiranje v finančne naložbe

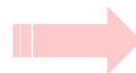
Razlogi vplivajo na razvrstitev naložb v bilanci stanja:

Nalaganje trenutnih presežkov denarja v donosne naložbe



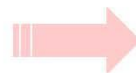
Kratkoročne finančne naložbe v dolžniške in lastniške vrednostne papirje, naložbene nepremičnine

Poslovna strategija rasti – dostop do novih tehnologij, trgov, znanja



Dolgoročne strateške naložbe v kapital podjetij

Zavarovanje pred tveganjem – nakupi opcij ali terminskih pogodb (valutna tveganja, obrestna tveganja)



Izvedeni finančni inštrumenti

Finančna naložba

To je sredstvo podjetja, naloženo v kapital ali dolg druge pravne ali fizične osebe, ali v sredstva, ki niso vezana na proizvodnjo (npr. naložbeno zlato).

Kam sodi nakup zemljišča, ki je namenjeno nadaljnji prodaji?

Z njimi se pridobivajo:



- obresti,
- tečajne razlike,
- dividende,
- kapitalski dobički ob prodaji naložbe,
- naložbe v strateško povezana podjetja pa neposredno vplivajo na poslovne rezultate vlagatelja (sinergije pri poslovanju: zmanjšanje stroškov poslovanja ali povečanje poslovnih prihodkov).



Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

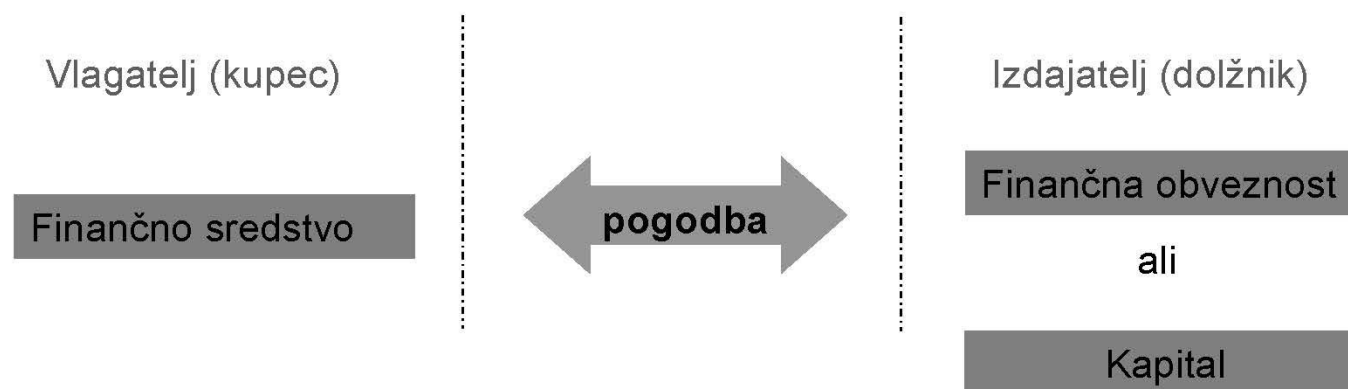
| | |
|----------------------------|--|
| Vrste | <ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Naložbe v finančne dolgove</u> drugih podjetij, države: <ul style="list-style-type: none"> • dana posojila podjetjem, • kupljeni dolžniški vrednostni papirji države ali podjetij – obveznice, blagajniški zapisi, zakladne menice • izpeljani fin. instrumenti – opcije, terminske pogodbe (Glejte predmet FR v 3. letniku!) 2. <u>Naložbe v kapital</u> drugih podjetij |
| Ročnost | <p>Dolgoročne – v posesti dlje od leta dni</p> <p>Kratkoročne – v posesti manj od leta dni</p> |
| Začetno vrednotenje | Po pošteni vrednosti ob pridobitvi (to je nakupna vrednost oz. znesek danega posojila) |

Standardi pogosto govorijo o finančnih inštrumentih...

Finančni inštrument je pogodba:

- ena pogodbena stranka prejme **pravico prejeti denar ali finančno sredstvo** (v BS to evidentira kot sredstvo),
- druga pogodbena stranka pa **ima obveznost dati denar ali drugo finančno sredstvo** (v BS se to evidentira kot dolg ali kot kapital).



Naloga 1: Kje so evidentirani finančni instrumenti?

| SREDSTVA | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV |
|--|---|
| DOLGOROČNA SREDSTVA | KAPITAL |
| Opredmetena osnovna sredstva Neopredmetena sredstva Dolgoročne finančne naložbe Dolgoročne terjatve | DOLGOROČNE OBVEZNOSTI Dolgoročne obveznosti iz poslovanja Dolgoročne obveznosti iz financiranja |
| KRATKOROČNA SREDSTVA | REZERVACIJE |
| Zaloge Kratkoročne terjatve Kratkoročne finančne naložbe Denarna sredstva | KRATKOROČNE OBVEZNOSTI Kratkoročne obveznosti iz poslovanja Kratkoročne obveznosti iz financiranja |
| KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE |



Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

Kakšne denarne tokove ustvarjajo za imetnika naslednji finančni inštrumenti?

| | |
|-------------------|---|
| Poštena vrednost | <ul style="list-style-type: none">delnica delniške družbedelež v kapitalu d.o.o.-jaobveznica, s katero imetnik trguje |
| Odplačna vrednost | <ul style="list-style-type: none">obveznica, ki jo drži imetnik do zapadlostidano posojilo |

Ali lahko vrednotimo po nabavni vrednosti?

Univerza v Ljubljani



EKONOMSKA
FAKULTETA

Načini merjenja vrednosti finančnih inštrumentov

- 1. po pošteni vrednosti**
 - spremembe poštene vrednosti se merijo v **poslovnem izidu**
 - spremembe poštene vrednosti se merijo neposredno v **kapitalu**

Katere finančne inštrumente bomo razvrstili v posamezno izmed dveh podskupin?
- 2. po odplačni vrednosti**

Zakaj bi si podjetje želelo vrednotiti naložbe po odplačni vrednosti/nabavni vrednosti in ne po pošteni?



10

Univerza v Ljubljani

EKONOMSKA
FAKULTETA



Skupine finančnih sredstev po SRS in MRS

po pošteni vrednosti

- 1. finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**
 - a. instrumenti za trgovanje (npr. obveznica, s katero trgujemo)
 - b. instrumenti, razvrščeni za merjenje po pošteni vrednosti skozi IPI (Glejte predmet FR v 3. letniku!)
- 2. za prodajo razpoložljiva sredstva**

po odplačni vrednosti

- 3. finančne naložbe, v posesti do zapadlosti v plačilo**
(obveznica, ki jo podjetje namerava imeti v posesti do zapadlosti)
- 4. dana posojila** (ne kotirajo; vnaprej določeni denarni tokovi)

  Kam vse lahko razvrstimo kupljeno delnico? Obveznico? Dano posojilo?

Različne delitve finančnih inštrumentov

1. Glede na vsebino:

- dolžniški finančni inštrumenti,
- lastniški finančni inštrumenti.

2. Glede na možnost trgovanja:

- tržni finančni inštrumenti,
- netržni finančni inštrumenti.

3. Glede na določanje vrednosti (posledica točk 1 in 2):

- finančni inštrumenti po pošteni vrednosti,
- finančni inštrumenti po odplačni vrednosti,
- finančni inštrumenti po nabavni vrednosti.

4. Glede na ročnost oz. zapadlost:

- dolgoročni finančni inštrumenti,
- kratkoročni finančni inštrumenti.

5. Glede na računovodsko evidentiranje (posledica točk 1-4):

- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- do zapadlosti v plačilo,
- posojila in terjatve,
- razpoložljivo za prodajo.

Naloga 2

Kam sodi:

- na osnovi podpisane prevzemnice prejet račun?
- kupljena prednostna delnica?
- izdana prednostna delnica?
- kupljena nakupna opcija?
- izdana prodajna opcija?
- sklenjena terminska pogodba?
- najeto 10-letno posojilo?
- izdan račun kupcu, ki je plačal z gotovino?
- Izdan račun kupcu, ki bo plačal v 30-ih dneh?

Univerza v Ljubljani

EKONOMSKA
FAKULTETA

Vrednotenje po pošteni vrednosti

Poštena vrednost je znesek, za katerega je mogoče zamenjati sredstvo ali s katerim je mogoče poravnati obveznost med **dobro obveščanima in voljnima strankama** v poslu, v katerem sta medsebojno neodvisni in enakopravni.



Določanje poštene vrednosti finančne naložbe s pomočjo treh nivojev:

Model vrednotenja

1. **nivo:** tržna cena istovrstnega sredstva na dan merjenja
Pogoj: delujoč trg (veliko število in velik obseg poslov)
2. **nivo:** vrednotenje z uporabo cen primerljivih inštrumentov in drugih podatkov iz trga
3. **nivo:** vrednotenje z uporabo lastnih ocen.

V primeru velikih nihanj ocene vrednosti, ki jo daje model, se uporabi nabavna vrednost naložbe.

Če je le mogoče, vzamemo ceno na trgu vrednostnih papirjev!

Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

BORZA
LJUBLJANSKA BORZA

Tečajnica Ljubljanske borze, 8.3.2013

Natisni | Zapri

| Tečajnica | | | Tečajnica poslov s svežnji | | | | | Statistični povzetek trgovanja | | | | | |
|-----------|----------------------------|--------------|----------------------------|--------------|----------|-----------------------|-----------------|--------------------------------|--------|------------------|----------------|-----------|--------|
| VP | Izdajatelj | ISIN koda | Način trgovanja | Zaklj. tečaj | % sprem. | Datum zadnjega tečaja | Odpiralni tečaj | Max | Min | Promet v 000 EUR | Promet v lotih | Št.poslov | Opombe |
| | GRVG GORENJE | SI0031104076 | N | 4,200 | 0,00 | 08.03.2013 | 4,010 | 4,200 | 4,010 | 11,19 | 2.679 | 10 | |
| | IEKG INTEREUROPA | SI0031100090 | N | 0,637 | -2,00 | 08.03.2013 | 0,651 | 0,651 | 0,637 | 2,20 | 3.398 | 9 | |
| | KBMR NOVA KBM | SI0021104052 | N | 1,327 | 0,38 | 08.03.2013 | 1,330 | 1,330 | 1,300 | 15,15 | 11.524 | 24 | |
| | KRKG KRKA | SI0031102120 | N | 51,50 | -0,77 | 08.03.2013 | 51,12 | 51,50 | 51,12 | 74,36 | 1.445 | 33 | |
| | LKPG LUKA KOPER | SI0031101346 | N | 8,380 | -1,99 | 08.03.2013 | 8,380 | 8,380 | 8,380 | 0,61 | 73 | 2 | |
| | MELR MERCATOR | SI0031100082 | N | 115,50 | -0,69 | 08.03.2013 | 116,50 | 116,50 | 115,25 | 21,15 | 183 | 15 | |
| | PETG PETROL | SI0031102153 | N | 217,60 | 0,69 | 08.03.2013 | 217,05 | 217,60 | 217,05 | 2,39 | 11 | 2 | |
| | POSR POZAVAROVALNICA SAVA | SI0021110513 | N | 7,500 | 2,74 | 08.03.2013 | 7,500 | 7,500 | 7,500 | 43,80 | 5.840 | 2 | |
| | TLSG TELEKOM SLOVENIJE | SI0031104290 | N | 85,50 | 0,00 | 08.03.2013 | 85,90 | 85,90 | 85,50 | 14,11 | 165 | 6 | |
| | ZVTG ZAVAROVALNICA TRIGLAV | SI0021111651 | N | 16,270 | -0,67 | 08.03.2013 | 16,105 | 16,400 | 16,105 | 83,73 | 5.109 | 17 | |

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

BORZA
LJUBLJANSKA BORZA

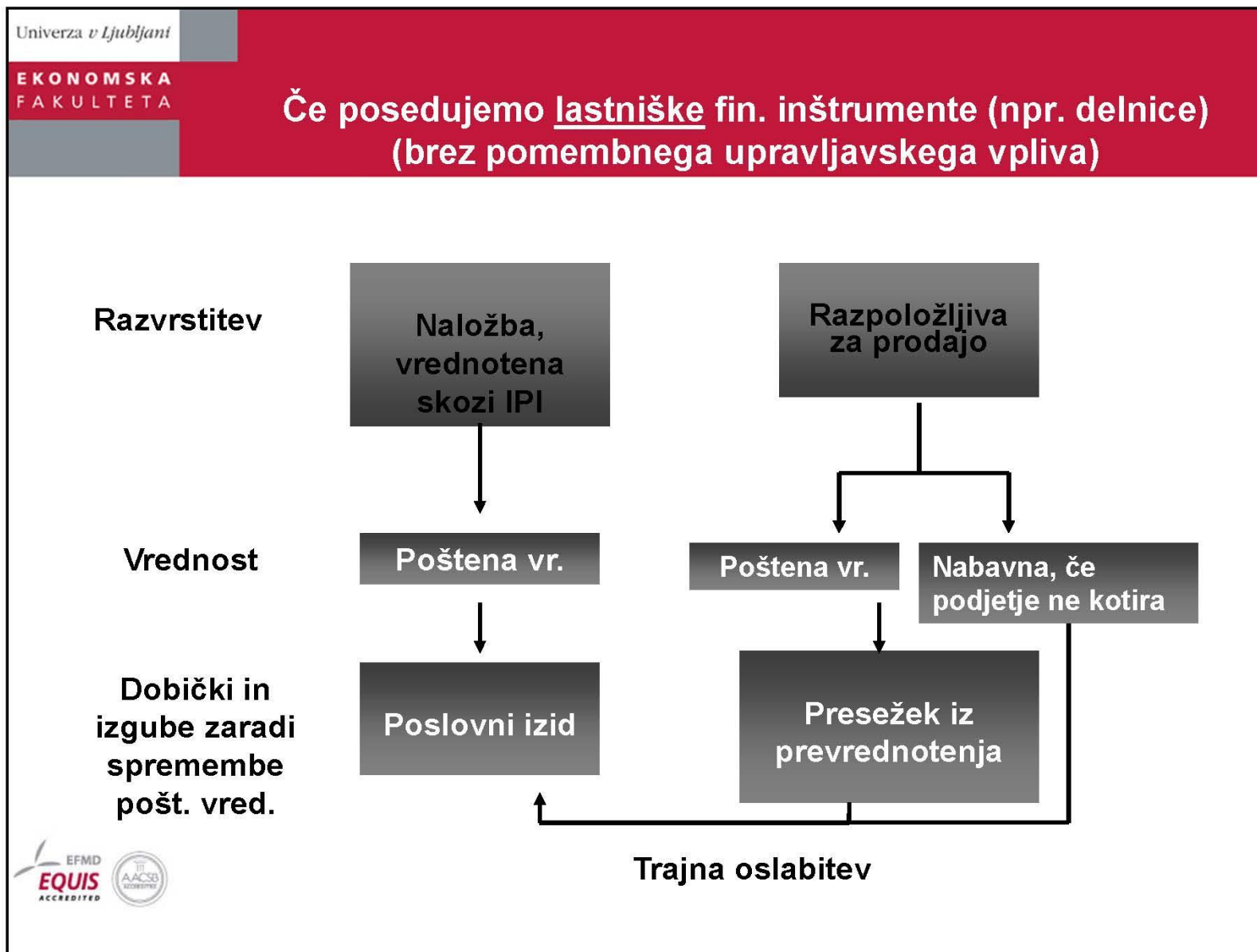
Tečajnica Ljubljanske borze, 15.10.2013

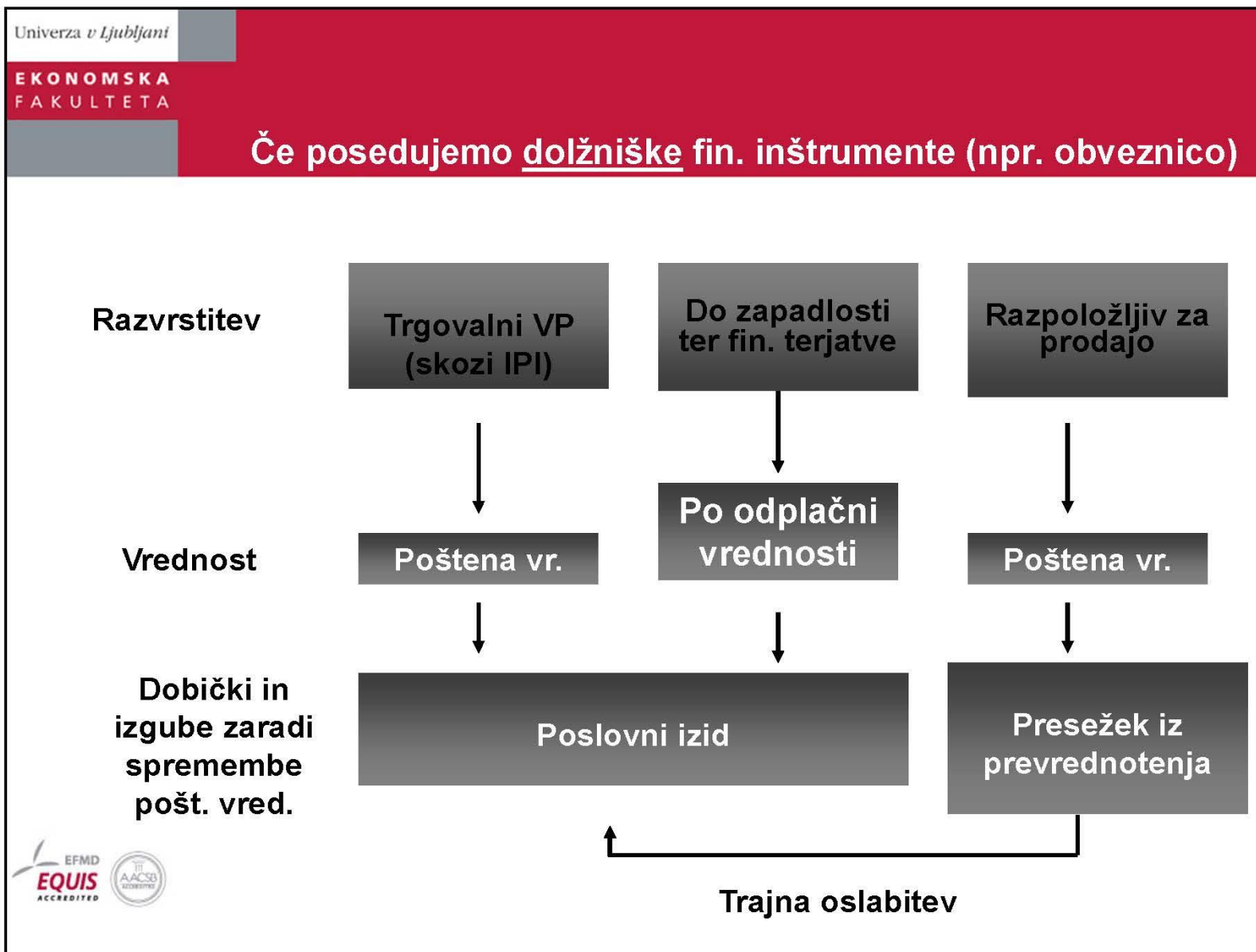
Natisni | Zapri

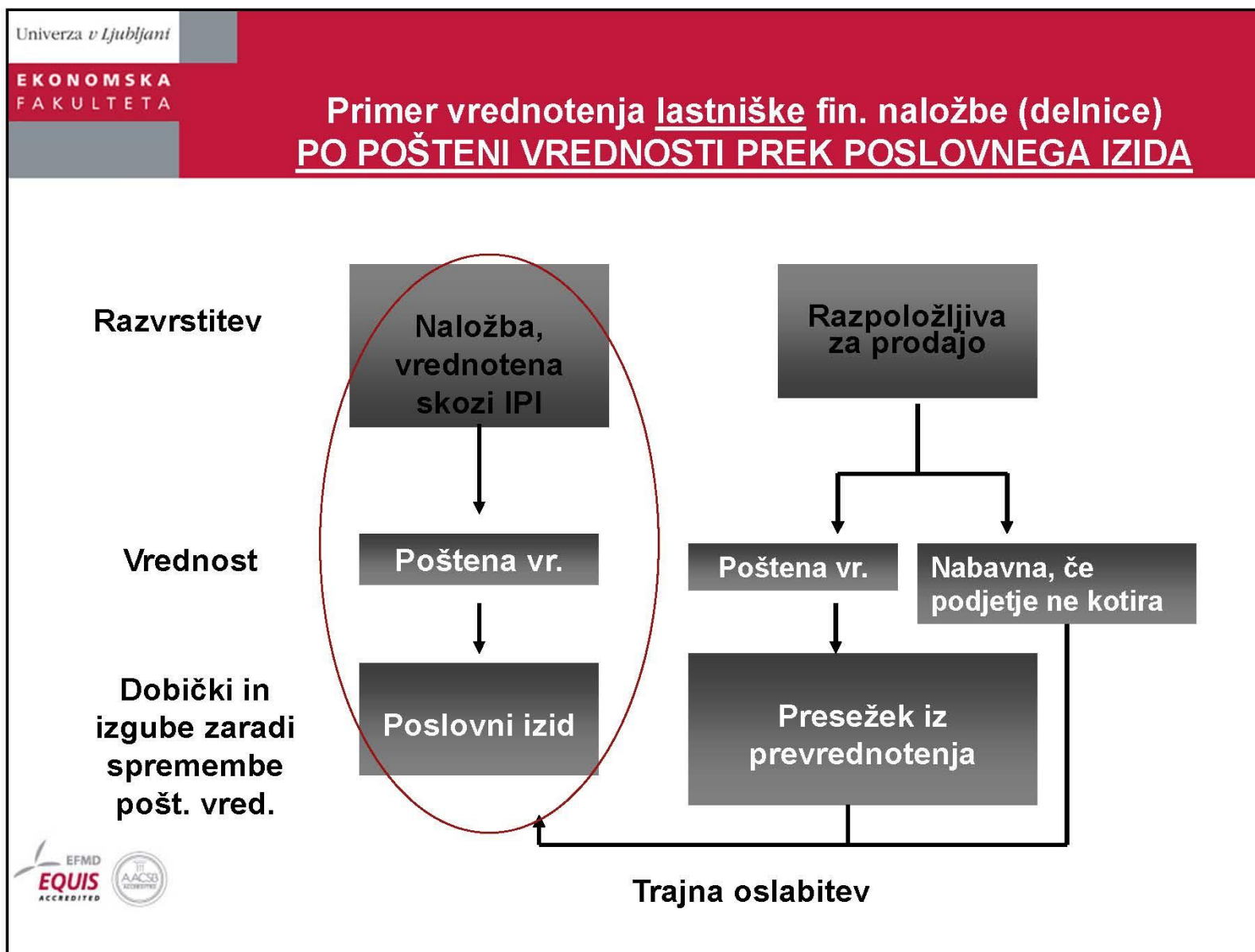
| Tečajnica | | | Tečajnica poslov s svežnji | | | | Statistični povzetek trgovanja | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------|-----------------|-------------|-----------------------------|--------------------------------|--------|--------|---------------------------|----------------------|-----------|--------|
| Trg delnic - Prva kotacija | | | | | | | | | | | | | |
| VP | Izdajatelj | ISIN koda | Način trgovanja | Zaklj. tečaj | % sprem. | Datum zadnjega tečaja | Odpiralni tečaj | Max | Min | Promet v 000 EUR | Promet v lotih | Št.poslov | Opombe |
| GRVG | GORENJE | SI0031104076 | N | 4,100 | -0,02 | 15.10.2013 | 4,100 | 4,150 | 4,100 | 8,90 | 2.150 | 11 | |
| IEKG | INTEREUROPA | SI0031100090 | N | 0,350 | | 14.10.2013 | | | | | | | |
| KBMR | NOVA KBM | SI0021104052 | N | 0,320 | 2,24 | 15.10.2013 | 0,313 | 0,320 | 0,313 | 2,15 | 6.717 | 14 | |
| KRKG | KRKA | SI0031102120 | N | 54,00 | 0,11 | 15.10.2013 | 53,20 | 54,00 | 53,20 | 414,49 | 7.696 | 79 | |
| LKPG | LUKA KOPER | SI0031101346 | N | 9,850 | 1,55 | 15.10.2013 | 9,600 | 9,850 | 9,600 | 9,71 | 990 | 4 | |
| MELR | MERCATOR | SI0031100082 | N | 81,00 | 3,85 | 15.10.2013 | 78,05 | 81,00 | 78,05 | 13,10 | 165 | 8 | |
| PETG | PETROL | SI0031102153 | N | 210,00 | 0,48 | 15.10.2013 | 208,00 | 213,00 | 208,00 | 197,28 | 928 | 20 | |
| POSR | POZAVAROVALNICA SAVA | SI0021110513 | N | 7,800 | 0,00 | 15.10.2013 | 7,801 | 7,801 | 7,800 | 3,90 | 500 | 2 | |
| TLSG | TELEKOM SLOVENIJE | SI0031104290 | N | 107,00 | 0,94 | 15.10.2013 | 105,55 | 107,00 | 105,55 | 117,29 | 1.098 | 13 | |
| ZVTG | ZAVAROVALNICA TRIGLAV | SI0021111651 | N | 18,440 | 1,32 | 15.10.2013 | 18,210 | 18,440 | 18,200 | 5,57 | 305 | 8 | |

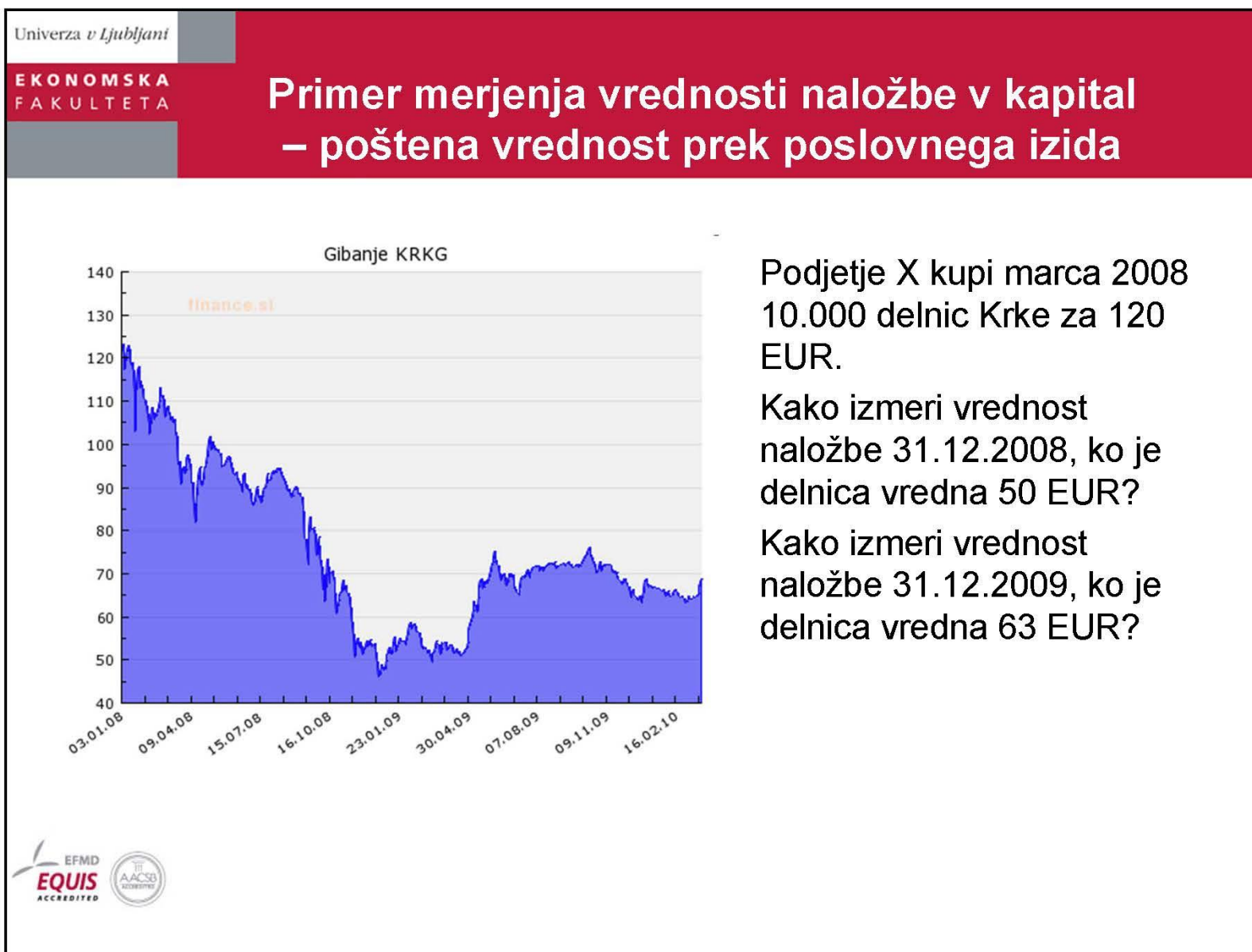
EFMD
EQUIS
ACCREDITED

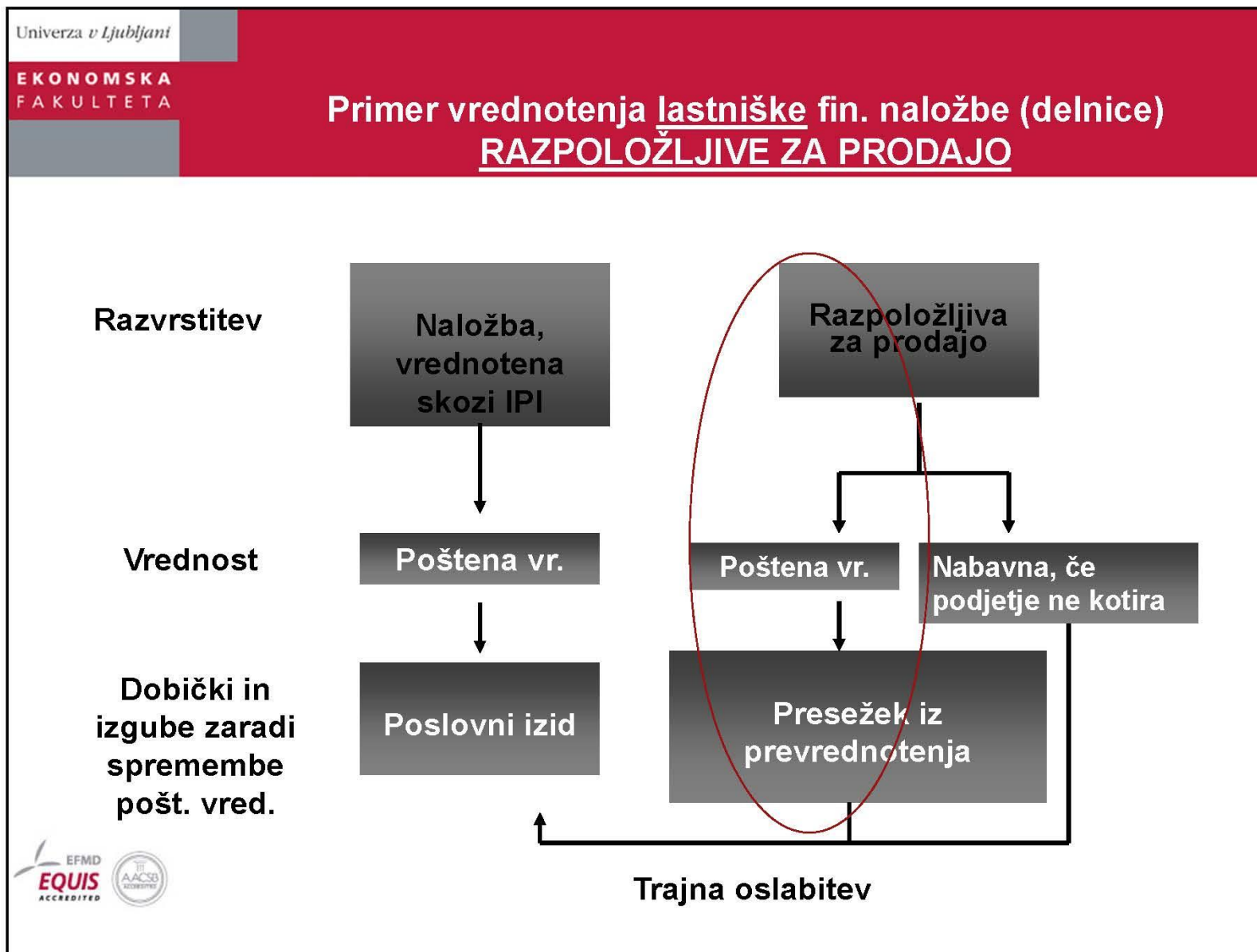
AACSB
ACCREDITED

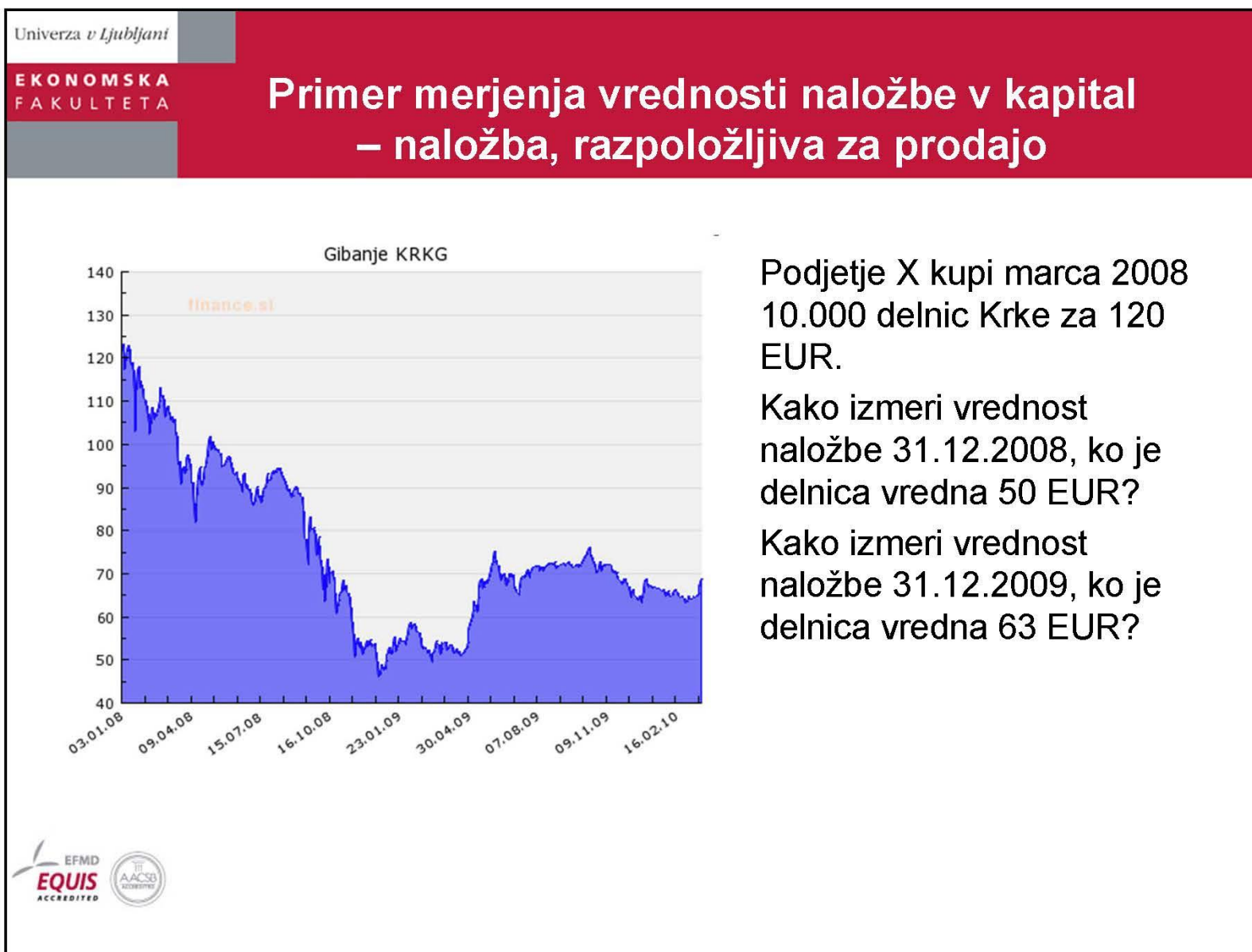












Naloga 3: Sava d.d.

Sava d.d. je 19.4.2002 kupila 5.000 delnic Krke d.d. po tržni ceni 146 €, 10.6. je kupila 1.000 delnic po ceni 160 €, 17.6. je prodala 2.000 delnic po ceni 157 €, 30.6. na dan polletnih izkazov je znašala vrednost delnice 158 €, 25.7. je kupila 3.000 delnic po ceni 145 €, 23.10. je prodala 6.000 delnic po ceni 195 €. Sava pri zmanjševanju naložb v vrednostne papirje uporablja metodo FIFO.

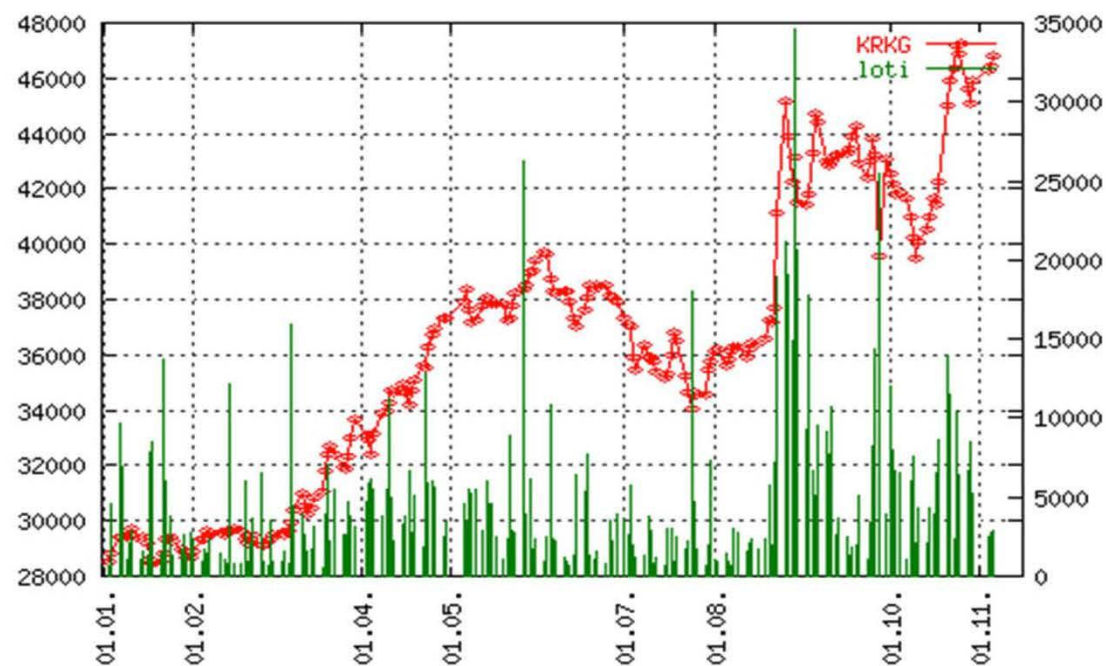
2. julija 2002 je v hotelu Šport na Otočcu zasedala 7. skupščina delničarjev farmacevtskega podjetja Krke. Na skupščini so prisotni delničarji zastopali 42 odstotkov kapitala, kar predstavlja 1.488.173 delnic. Obravnavane so bile tri točke dnevnega reda in sprejeti so bili vsi predlogi sklepov, ki sta jih predlagala uprava in nadzorni svet družbe. Skupščina je bila seznanjena z letnim poročilom družbe za leto 2001, sprejet je bil sklep o uporabi bilančnega dobička, upravi in nadzornemu svetu je bilo potrjeno in odobreno delo v poslovnem letu 2001 ter jim je bila podeljena razrešnica. Imenovan je bil tudi revizor za poslovno leto 2002. Za dividende je namenjeno 4€ bruto na delnico, kar je 36 odstotkov več kot lansko leto.

Univerza v Ljubljani

EKONOMSKA
FAKULTETA

..nadaljevanje...

Tabela 1: Gibanje cen delnic Krke od 1.1. do 1. 11. 2002



... nadaljevanje ...

Sklep skupščine, ki se nanaša na uporabo dobička je bil naslednji:

"Bilančni dobiček za leto 2001 v višini 85.530.735 € se uporabi za:

- dividende po 4 € bruto na delnico v skupnem znesku 13.513.552 €,*
- druge rezerve iz dobička v znesku 35.700.850 €,*
- prenos v naslednje leto v znesku 35.700.850 €,*
- druge namene:*
 - a) udeležba uprave v dobičku v znesku 505.995 €,*
 - b) udeležba nadzornega sveta v dobičku v znesku 109.488 €.*

Dividende se delničarjem pričnejo izplačevati v roku 60 dni po končani skupščini, in sicer po stanju vpisov v delniško knjigo, vodeno pri KDD Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, na dan 5. 7. 2002. V istem roku se realizira tudi udeležba uprave in nadzornega sveta v dobičku."

Zahteve:

- *Izračunajte vrednost finančne naložbe na dan 30.06.2002 po pošteni vrednosti in prikažite, kako na poslovni izid in kapital vpliva vrednotenje prek poslovnega izida?*
- *Kako sklep skupščine o razdelitvi dividend vpliva na vrednost finančne naložbe?*
- *Ugotovite, koliko dividend je prejela Sava 1. septembra 2002.*
- *Kakšen poslovni izid je dosegla s prodajo delnic?*

Domača naloga 1

Podjetje A ima 1.1.2006 90 delnic podjetja B po 12 €. Tekom poslovnega leta je imelo podjetje naslednje poslovne dogodke povezane s temi delnicami:

- 19.4. kupi 45 delnic po 14 €,
- 10.6. je prodalo 54 delnic po ceni 13 €,
- 25.7. je kupilo še 36 delnic po 15 €,
- 23.10. je prodalo 45 delnic po 12 €.

30.6.2006 na dan polletnih izkazov je znašala vrednost delnice 13,5 €, 31.12.2006 pa 10€. Podjetje pri zmanjševanju naložb v vrednostne papirje uporablja metodo FIFO, naložba je razvrščena v skupino naložb, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Naredite analitično kartico gibanja te naložbe.

Končno stanje te naložbe (zapisano v bilanci stanja) je bilo _____ €.

Podjetje je s prodajo delnic 10.6. zaslužilo/izgubilo (obkrožite!) _____ €.

Domača naloga 2

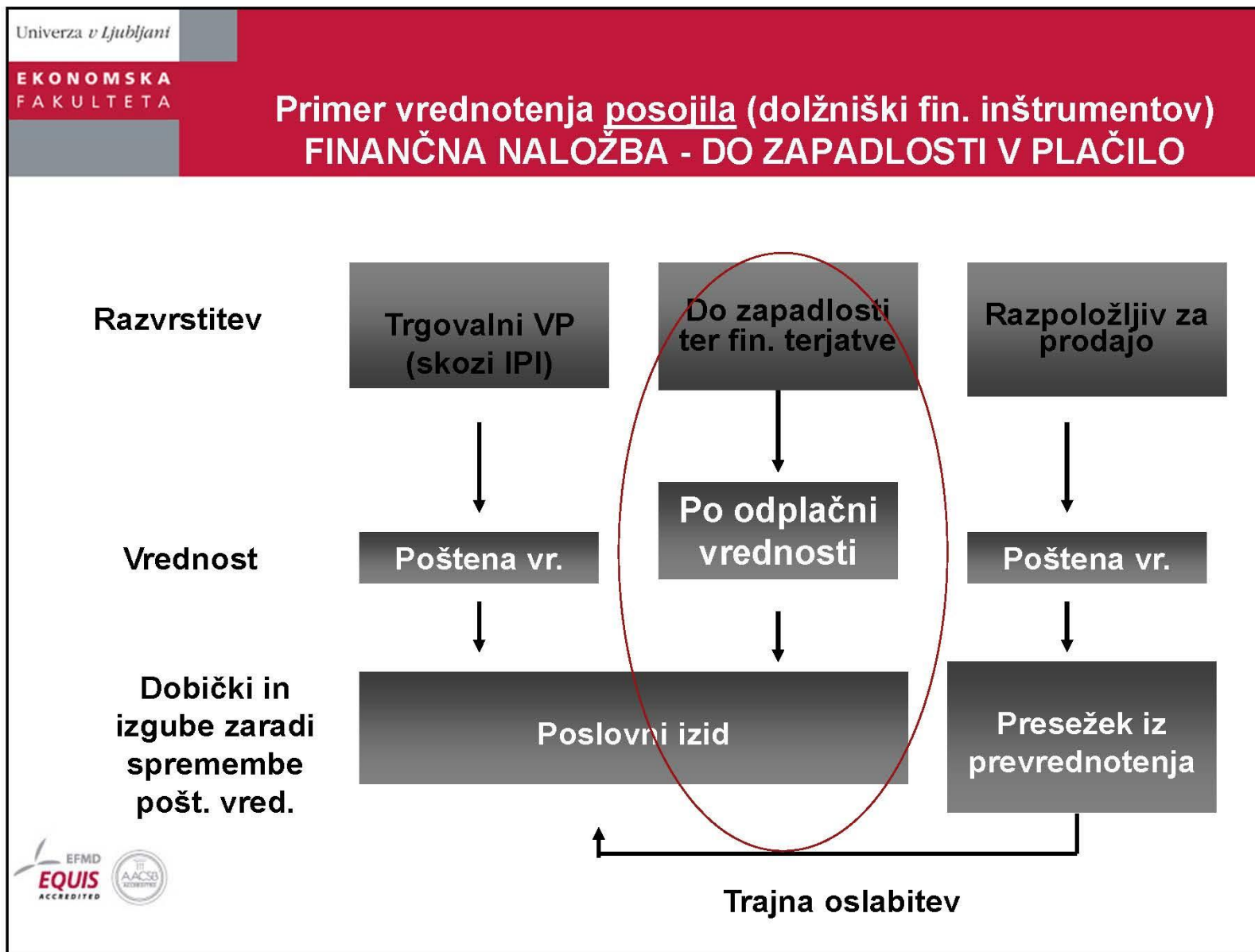
Podjetje Števcji je 20. januarja 2000 plačalo 1.000 navadnih delnic podjetja ELEK z nominalno vrednostjo 100 €, nakupna cena delnic je znašala 120 € za delnico. Kupljene delnice predstavljajo 5% vseh delnic podjetja ELEK, podjetje ŠTEVCI pa namerava v svojem portfelju te delnice držati dolgoročno. 25. maja 2001 je skupščina delničarjev podjetja ELEK potrdila razdelitev čistega dobička za leto 2000 in odobrila dividende v višini 10% nominalne vrednosti delnic. Dividende so bile izplačane 15. junija.

Podjetje ELEK kotira na Ljubljanski borzi. Konec leta 2000 je tečaj delnice narasel na 125 €, konec leta 2001 pa je padel na vrednost 115 €.

Kako ugotovljen dobiček, razdelitev dividend, rast in padec cene delnic ELEKA vplivajo na izkaze podjetja ŠTEVCI?

Motivi za neuporabo poštene vrednosti pri kapitalskih inštrumentih

- Znižanje dobičkonosnost kapitala in sredstev pri porastu vrednosti naložb
- Prikaz izgub ob padcih vrednosti naložb
- Investicijske družbe vrednotenje po nabavni vrednosti uporabljajo kot sredstvo, s katerim vzdržujejo svoje naložbene limite.
- Stroški cenilcev



Posojilo

Pomembni izrazi:

- **nominalna obrestna mera:**
 - navedena na posojilni pogodbi,
 - uporabljamo jo za izračun denarnih tokov iz obresti,
- **efektivna (dejanska) obrestna mera oz. donosnost posojila:**
 - interna stopnja donosnosti,
 - uporabljamo jo za izračun finančnih prihodkov oz. odhodkov,
- **glavnica,**
- **odplačna vrednost:**
 - sedanja vrednost denarnih tokov posojila, diskontiranih z efektivno obrestno mero,
- **stroški odobritve posojila.**

Univerza v Ljubljani

EKONOMSKA
FAKULTETA

Dano posojilo – odplačna vrednost

| | | | | | | | | |
|----------------------------|--|----------|--|--|--|--|--|--|
| Glavnica | | 10 mio € | | | | | | |
| Nominalna obrestna mera | | 3% | | | | | | |
| Stroški odobritve posojila | | 85.000 | | | | | | |
| Doba trajanja | | 4 leta | | | | | | |

| v 000 € | Denarni tok | FN - posojilo | | | | | FN - |
|---------|-------------|---------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------|
| | | Leto | FN - posojilo (zač. vred.) | Efek. obr. (finančni prihodki) | DT iz obr (na TRR) | Sprem. odpl.vr. | posojilo (končna vred.) |
| | 1 | 1 | 2 | 3 = 2 * 3,23% | 5 | 4 | 6 |
| 0 | -9915 | 1 | 9915 | 320 | 300 | 20 | 9935 |
| 1 | 300 | 2 | 9935 | 321 | 300 | 21 | 9956 |
| 2 | 300 | 3 | 9956 | 322 | 300 | 22 | 9978 |
| 3 | 300 | 4 | 9978 | 322 | 300 | 22 | 10000 |
| 4 | 10300 | | Σ | 85 | | | |

| | | | | | | | | |
|---------------------------|--|-------|--|--|--|--|--|--|
| Efektivna obr. mera (IRR) | | 3,23% | | | | | | |
|---------------------------|--|-------|--|--|--|--|--|--|

| | D | K |
|-------------------------|------|------|
| FN - dano posojilo | 9915 | |
| TRR | | 9915 |
| Prejete obresti (TRR) | 300 | |
| Fin. prih. (efek. obr.) | | 320 |
| FN - dano posojilo | 20 | |



Univerza v Ljubljani



**EKONOMSKA
FAKULTETA**

Obveznica

Vrednostni papir, s katerim se izdajatelj zaveže imetniku plačati obresti in vrniti glavnico ob vnaprej določenih datumih zapadlosti.

Pomembni izrazi:

- **kuponska obrestna mera:**
 - navedena na obveznici,
 - uporabljamo jo za izračun denarnih tokov iz obresti:
(nominalna vrednost x kuponska obrestna mera)
- **efektivna (dejanska) obrestna mera oz. donosnost obveznice:**
 - interna stopnja donosnosti,
 - uporabljamo jo za izračun finančnih prihodkov oz. odhodkov:
(trenutna knjigovodska vrednost x efektivna obrestna mera)
- **odplačna vrednost:**
 - sedanja vrednost denarnih tokov obveznice, diskontiranih z efektivno obrestno mero,
- **nominalna vrednost.**



Naloga 4: Naložba v posesti do zapadlosti v plačilo

Podjetje A je v začetku januarja 2000 kupilo 5-letno obveznico B z 8% nominalno letno obrestno mero. Obresti se pripisujejo na koncu leta, nominalna vrednost obveznice je 100 €. Podjetje je obveznico kupilo za 92,42 € (t.j. z »diskontom«) - cena vsebuje nabavno ceno obveznice, kakor tudi posredniško in KDD provizijo. To pomeni, da trg za omenjeno posojilo zahteva višjo, 10% obrestno mero. Glavnica bo poplačana ob preteku obveznice.

Kako podjetje evidentira omenjeno obveznico, če jo namerava držati do zapadlosti?

Univerza v Ljubljani

EKONOMSKA
FAKULTETA

...nadaljevanje...

Amortizacijski načrt:

| Leto | DFN | Efektivna obrestna mera | Kuponska obrestna mera | Povečanje DFN | Končno stanje DFN |
|---------------|-------|-------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------|
| 0 | | | | | 92,42 |
| 1 | 92,42 | 9,24 | 8,00 | 1,24 | 93,66 |
| 2 | 93,66 | 9,37 | 8,00 | 1,37 | 95,03 |
| 3 | 95,03 | 9,50 | 8,00 | 1,50 | 96,53 |
| 4 | 96,53 | 9,65 | 8,00 | 1,65 | 98,18 |
| 5 | 98,18 | 9,82 | 8,00 | 1,82 | 100,00 |
| Skupaj | | 47,58 | 40,00 | 7,58 | |

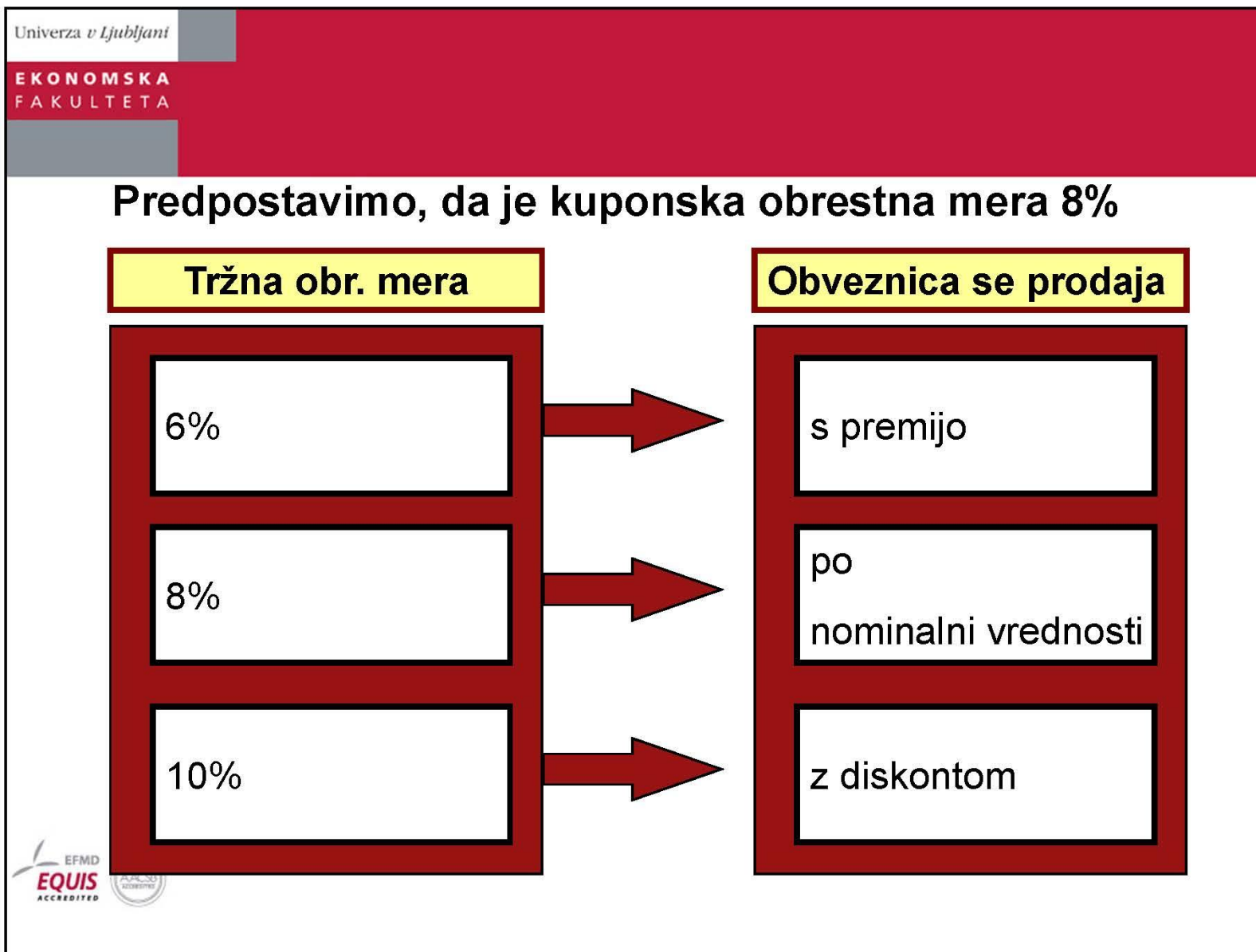


...nadaljevanje...

Kako bi podjetje evidentiralo poslovne dogodke povezane z omenjeno obveznico, če bi jo kupilo za 108,43 € (t.j. s »premijo«), kar pomeni, da bi trg za takšno posojilo zahteval le 6% obrestno mero?

Amortizacijski načrt:

| Leto | DFN | Efektivna obrestna mera | Kuponska obrestna mera | Zmanjšanje DFN | Končno stanje DFN |
|---------------|--------|-------------------------|------------------------|----------------|-------------------|
| 0 | | | | | 108,43 |
| 1 | 108,43 | 6,51 | 8,00 | 1,49 | 106,93 |
| 2 | 106,93 | 6,42 | 8,00 | 1,58 | 105,35 |
| 3 | 105,35 | 6,32 | 8,00 | 1,68 | 103,67 |
| 4 | 103,67 | 6,22 | 8,00 | 1,78 | 101,89 |
| 5 | 101,89 | 6,11 | 8,00 | 1,89 | 100,00 |
| Skupaj | | 31,58 | 40,00 | 8,43 | |



Različne delitve finančnih inštrumentov

1. Glede na vsebino:

- dolžniški finančni inštrumenti,
- lastniški finančni inštrumenti.

2. Glede na možnost trgovanja:

- tržni finančni inštrumenti,
- netržni finančni inštrumenti.

3. Glede na določanje vrednosti (posledica točk 1 in 2):

- finančni inštrumenti po pošteni vrednosti,
- finančni inštrumenti po odplačni vrednosti,
- finančni inštrumenti po nabavni vrednosti.

4. Glede na ročnost oz. zapadlost:

- dolgoročni finančni inštrumenti,
- kratkoročni finančni inštrumenti.

5. Glede na računovodsko evidentiranje (posledica točk 1-4):

- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- do zapadlosti v plačilo,
- posojila in terjatve,
- razpoložljivo za prodajo.

Načini merjenja vrednosti finančnih inštrumentov – ali res razumemo?

1. po pošteni vrednosti

- spremembe poštene vrednosti se merijo v **poslovnem izidu (finančni prihodki oz. finančni odhodki)**
- spremembe poštene vrednosti se merijo neposredno v **kapitalu (presežek iz prevrednotenja)**

Katere finančne inštrumente bomo razvrstili v posamezno izmed dveh podskupin?

2. po odplačni vrednosti

Zakaj bi si podjetje želelo vrednotiti naložbe po odplačni vrednosti/nabavni vrednosti in ne po pošteni?

Prevrednotenje:

1. FN, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
2. Za prodajo razpoložljiva sredstva

Obvezno prevrednotiti na vsakokratno pošteno vrednost!

-
3. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo
 4. Finančne terjatve in posojila

Naredi se amortizacijski načrt odplačil po efektivni obrestni meri in se ga drži do konca. V normalnih okoliščinah ne popravljamo na vsakokratno pošteno vrednost. Če pa pride do finančne ogroženosti dolžnika (npr. likvidnostne težave, poslabševanje poslovnih rezultatov, stečaj itd.) pa trajno oslabimo (zmanjšamo vrednost preko finančnih odhodkov).

Oslabitev finančne naložbe

Znaki, ki kažejo morebitno oslabitev, so na primer:

- vztrajno zmanjševanje tržnega deleža,
- izguba pomembnih kupcev,
- pomembno poslabšanje splošnih gospodarskih pogojev, v katerih podjetje deluje,
- slabšanje poslovnih rezultatov,....

Seznam ni dokončen!

| v 000 EUR | Pojasnila | 2010 | 2009 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Obveznosti do virov sredstev | | | |
| A. Kapital | | 201.750 | 200.671 |
| I. Vpoklicani kapital | 25 | 11.695 | 11.695 |
| 1. Osnovni kapital | | 11.695 | 11.695 |
| II. Kapitalske rezerve | 25 | 89.748 | 89.748 |
| III. Rezerve iz dobička | 26 | 53.242 | 52.962 |
| 1. Zakonske rezerve | | 1.169 | 1.169 |
| 2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže | | 2.991 | 2.644 |
| 3. Statutarne rezerve | | 1.169 | 1.169 |
| 4. Druge rezerve iz dobička | | 47.912 | 47.980 |
| IV. Lastne delnice | | -2.991 | -2.644 |
| V. Presežek iz prevrednotenja | | -940 | -742 |
| VI. Zadržani poslovni izid | | 45.914 | 43.717 |
| VII. Neobvladujoči deleži | | 5.082 | 5.935 |
| B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev | 29 | 5.684 | 6.186 |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti | | 4.731 | 5.410 |
| 2. Druge rezervacije | | 953 | 776 |
| C. Dolgoročne obveznosti | | 48.907 | 38.218 |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti | 27 | 48.682 | 38.001 |
| 1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank | | 45.575 | 34.594 |
| 2. Druge dolgoročne finančne obveznosti | | 3.107 | 3.407 |
| II. Dolgoročne poslovne obveznosti | 28 | 226 | 217 |
| 1. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | | 37 | 54 |
| 2. Druge dolgoročne poslovne obveznosti | | 189 | 163 |
| III. Obveznosti za odložene davke | 13 | 0 | 0 |
| Č. Kratkoročne obveznosti | | 114.973 | 114.713 |
| I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | | 0 | 0 |
| II. Kratkoročne finančne obveznosti | 27 | 63.085 | 72.446 |
| 1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | | 62.555 | 71.940 |
| 2. Druge kratkoročne finančne obveznosti | | 530 | 506 |
| III. Kratkoročne poslovne obveznosti | 28 | 51.888 | 42.267 |
| 1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | | 49.925 | 39.113 |
| 2. Kratkoročne menične obveznosti | | 0 | 0 |
| 3. Kratkoročne obveznosti za tekoče davke | | 1.963 | 3.154 |
| D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev | | 1.831 | 1.763 |
| Skupaj obveznosti do virov sredstev | | 373.145 | 361.551 |

Univerza v Ljubljani



**EKONOMSKA
FAKULTETA**

Obveznosti do virov sredstev

Kažejo vire financiranja poslovanja podjetja.

| | |
|--|----------------|
| Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR | KAPITAL |
| Osnovna sredstva | DOLG |
| Dolgoročne FN | |
| Kratkoročne FN | |
| Zaloge | |
| Terjatve | |
| Denar | |

So sedanje obveznosti podjetja.

Univerza v Ljubljani

**EKONOMSKA
FAKULTETA**

Vrste dolgov



Glede na zapadlost:

- **kratkoročni,**
- **dolgoročni.**

Glede na izvor (dejavnost):

- **finančni:** dobljena posojila, izdani dolžniški vrednostni papirji,
- **poslovni:** do dobaviteljev, do države, do zaposlenih;

Glede na način nastanka:

- **pogodbeni** (posojila, obveznosti do dobaviteljev),
- **nepogodbeni** (obveznosti do države – davki in prispevki)

Glede na način ugotavljanja zneska:

- **znane velikosti** (bančno posojilo),
- **ocenjene velikosti** (pogojne obveznosti iz naslova garancije).

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AAACSB
ACCREDITED

| Univerza v Ljubljani | | | | |
|------------------------|---|----|---------|---------|
| EKONOMSKA FAKULTETA | | | | |
| C. | Dolgoročne obveznosti | | 5.283 | 9.013 |
| I. | Dolgoročne finančne obveznosti | 27 | 4.345 | 7.218 |
| | 1. Dolgoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini | | 500 | 500 |
| | 2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank | | 3.845 | 6.718 |
| II. | Dolgoročne poslovne obveznosti | 28 | 0 | 0 |
| III. | Obveznosti za odložene davke | 13 | 938 | 1.795 |
| Č. | Kratkoročne obveznosti | | 16.272 | 23.290 |
| I. | Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | | 0 | 0 |
| II. | Kratkoročne finančne obveznosti | 27 | 14.531 | 20.840 |
| | 1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini | | 3.666 | 793 |
| | 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | | 10.774 | 19.925 |
| | 3. Druge kratkoročne finančne obveznosti | | 91 | 122 |
| III. | Kratkoročne poslovne obveznosti | 28 | 1.741 | 2.450 |
| | 1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | | 153 | 323 |
| | 2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | | 1.260 | 1.457 |
| | 3. Kratkoročne obveznosti za tekoče davke | | 327 | 670 |
| D. | Kratkoročne pasivne časovne razmejitev | | 35 | 848 |
| | Skupaj obveznosti do virov sredstev | | 161.253 | 173.152 |



Vir: Helios, Letno poročilo 2010.

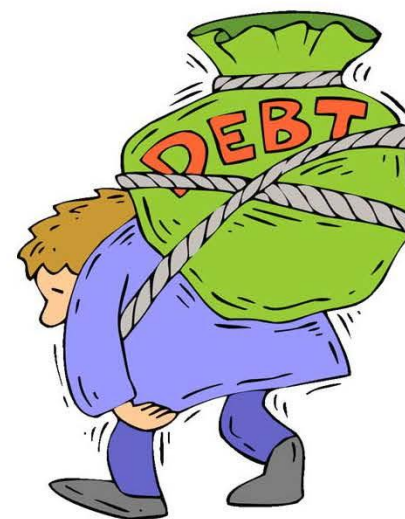
Pripoznavanje dolgov v bilanci stanja

Dolg pripoznamo, ko sta izpolnjena **dva pogoja**:

1. obstaja verjetnost, da bodo v prihodnosti odtekale gospodarske koristi, povezane s to obveznostjo,
2. izvorno vrednost je mogoče dokaj zanesljivo izmeriti.

Poravnavanje dolgov bo po pričakovanjih zmanjšalo sredstva, od katerih pritekajo gospodarske koristi. Dolgove je na primer mogoče poravnati:

- z denarnim plačilom,
- s prenosom drugih sredstev,
- z opraviom storitev,
- z zamenjavo obveznosti za drugo,
- s spremembo obveznosti v kapital,
- upnik se odpove svoji pravici ali jo izgubi.



Merjenje dolgov

Začetno merjenje vrednosti dolga:

- glede na prejem denarnih sredstev ali
- glede na zneske iz ustreznih listin.

Dolgovi nominirani v tuji valuti se pri tem preračunajo v domačo valuto.

Dolgoročni dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti!

Kasnejše spremembe vrednosti dolga:

- dolg se povečuje za pripisane obresti in se zmanjšuje za odplačane zneske.
- dolgovi, nominirani v tuji valuti, se lahko spreminjajo zaradi spremembe tečaja te valute.