

Predgovor

Temeljna potreba človeka je njegov obstoj, ki je izpostavljen številnim tveganjem. Človek lahko ta tveganja obvladuje samo z delom. Za večji učinek dela se združuje v različne organizacije. Pri tem so nedvomno izredno pomembna podjetja, ki omogočajo ustrezne sinergije in prispevajo k splošni blaginji družbe in njenem trajnostnemu razvoju. Na tem temelji tudi družbena odgovornost podjetij.

Dolgoročno investiranje je sestavni del poslovanja in razvoja podjetij. Obravnava ga številna strokovna literatura, vendar ne z vidika družbene odgovornosti oziroma trajnostnega razvoja. V kodeksu poslovno finančnih načel je zajeto v načelih dolgoročnega investiranja (*KPFN*, poglavje 3) in načelih dolgoročnega financiranja (*KPFN*, poglavje 4). V času od sprejetja tega kodeksa so se teoretične in praktične podlage za odločanje o investiranju pomembno spremenile zlasti na podlagi razvoja zamisli o družbeni odgovornosti podjetij. Zato nekdanj splošno sprejeti cilj podjetij (dolgoročna rast enote navadnega lastniškega kapitala) ni več edina možnost, vedno bolj številni avtorji utemeljujejo potrebo po drugačnem pristopu.

Osnovno izhodišče te knjižice je zato družbena odgovornost podjetij, ki je temeljni pogoj za trajnostni razvoj. Drugo izhodišče je dejstvo, da je investiranje pomemben sestavni del razvojne, s tem pa tudi finančne politike podjetja. Zato ga treba obravnavati znotraj celovitega modela poslovnih financ in ne kot posamezno poslovno odločitev.

Zato je temeljni namen tega dela prispevati k izboljšanju razumevanja procesa investiranja ter oblikovanju strokovnih podlag za ustrezne poslovne odločitve. Pri tem ne ponavljamo v podrobnostih že znanih praktičnih rešitev, temveč jih izpostavljamo kritičnemu pogledu. Obenem jih skušamo integrirati v celovit in konsistenten model finančne politike podjetja. To je tudi temeljni vzrok za citiranje številnih del avtorja, ki gradi takšen model.

Knjižica je namenjena tako računovodskim in finančnim delavcem kot tudi poslovodstvu podjetij. Zato ostaja na razmeroma nezahtevni ravni (od tod tudi poudarek na računovodskih informacijah), vendar še vedno kot opomnik in pripomoček pri odločanju o investiranju. Kljub temu se od bralca pričakuje kritičen

odnos tako do razpoložljive literature kot tudi do neustrezne prakse. Za poglobljen pristop je na voljo ustrezna dodatna literatura.

Vsebinsko je proces investiranja razdeljen na pripravo investiranja, izvajanje investiranja in umirjanje poslovanja. Nesorazmerno velik poudarek je dan pripravam na investiranje, še zlasti pa oceni investicijske sposobnosti podjetja. Avtorji se namreč običajno ukvarjajo predvsem s samo investicijo in njenim ocenjevanjem, manjši poudarek pa dajejo oceni investicijske sposobnosti podjetja, od katere je v pomembni meri odvisen končni uspeh investiranja. Prav tako je pomembno tudi obdobje umirjanja poslovanja, ki v literaturi in praksi običajno premalo poudarjeno. Zato je razmeroma najmanjši poudarek da izvajanju investiranja, kjer pa je kot pomembno dodana dejavnost spremljanja finančnega položaja v tem obdobju.

Vsako pripombo ali predlog za izboljšanje ali dopolnitev gradiva bo avtor hvaležno proučil in upošteval.

Ljubljana, 2021.

Živko Bergant

VSEBINA

1	UVOD	7
2	OPREDELITEV INVESTIRANJA	8
	2.1 Izhodišča	8
	2.2 Namen in pomen investiranja	9
	2.3 Vrste investicij	11
3	PROCES INVESTIRANJA	13
	3.1 Splošno.....	13
	3.2 Finančna stabilnost.....	15
	3.3 Finančna prožnost	21
4	PRIPRAVA INVESTIRANJA.....	33
	4.1 Ustvarjanje zamisli.....	33
	4.2 Analiza finančnega položaja podjetja (investitorja).....	35
	4.3 Viri financiranja investicij	37
	4.3.1 Splošno.....	37
	4.3.2 Obračunana amortizacija	39
	4.3.3 Vpliv amortizacijskega financiranja.....	46
	4.3.4 Presežni obratni kapital kot vir financiranja investicij	48
	4.3.5 Primanjkljaj obratnega kapitala	52
	4.3.6 Tuji viri financiranja investicij.....	54
	4.4 Ocena investicijske sposobnosti investitorja.....	56
	4.4.1 Izhodišča	56
	4.4.2 Ocena finančnega položaja podjetja.....	57
	4.4.3 Model finančne politike.....	72
	4.4.4 Ocena celovitega finančnega položaja podjetja	77
	4.4.5 Ocena sposobnosti podjetja za odplačilo dolgov	80
	4.4.6 Ocena zmožnosti podjetja za finančno izvedbo investicije	81
	4.5 Investicijska študija	83

5	IZVAJANJE INVESTIRANJA	89
6	UMIRJANJE POSLOVANJA	94
	LITERATURA IN VIRI	96
	Avtorska literatura	96
	Drugi viri	104

KAZALO SLIK

<i>Slika 1: Stabilnost ladje.....</i>	<i>17</i>
<i>Slika 2: Razmerja med ravnotežjem, stabilnostjo in prožnostjo</i>	<i>23</i>
<i>Slika 3: Finančna prožnost in investicijska sposobnost.....</i>	<i>29</i>
<i>Slika 4: Grafični prikaz presežka obratnega kapitala</i>	<i>50</i>
<i>Slika 5: Grafični prikaz primanjkljaja obratnega kapitala.....</i>	<i>52</i>
<i>Slika 6: Model upravljanja s kapitalsko ustreznostjo</i>	<i>71</i>
<i>Slika 7: Model finančne politike.....</i>	<i>73</i>

KAZALO TABEL

<i>Tabela 1: Popravki neto dolga ali beto terjatve zaradi obračunane amortizacije.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabela 2: Grafični prikaz finančno posredniškega položaja</i>	<i>69</i>
<i>Tabela 3: Struktura tipov finančnega položaja podjetja.....</i>	<i>78</i>