



VISOKA TEHNIČKA ŠKOLA  
STRUKOVNIH STUDIJA ZVEČAN

# FINANSIJSKI MENADŽMENT I

Zvečan, 2020.

# 10. HOLDING KOMPANIJA I PRIPAJANJE PREDUZEĆA

## *10.1. Holding*

U savremenim tržišnim privredama često dolazi do različitih oblika kombinovanja preduzeća.

**Najčešći oblici kombinovanja preduzeća koji se javljaju u tržišnom ambijentu su:**

- holding kompanija,**
- konsolidacija i merger,**
- odnosno pripajanje preduzeća.**

**Posebno je značajno da se objasne osnovne karakteristike holding kompanija s obzirom da je u našoj privredi učestalo formiranje ovog oblika preduzeća.**

Prilikom kombinovanja preduzeća obično se kao prvi korak koristi stvaranje holding kompanija.

**Radi se o kompaniji koja poseduje kontrolni interes u akcijama s pravom glasa jednog ili više preduzeća.**

**Obične akcije nekog preduzeća, bilo da se prodaju na primarnom ili sekundarnom tržištu kapitala, mogu se slobodno kupovati bez posebne formalne saglasnosti akcionara firme koja prodaje kao i holding kompanija koja kupuje akcije.**

**Postepenom kupovinom akcija, koja neće usloviti skok njihovih cena, u određenom periodu može se steći kontrolni paket akcija s pravom glasa nad nekim preduzećem.**

## ***Prednosti i nedostaci holdinga***

Osnovna karakteristika ovakvog oblika kombinovanja preduzeća sastoji se u tome što se u mnogim slučajevima sa malim ulaganjima u akcije s pravom glasa može steći kontrola nad preduzećem koje raspolaže velikim iznosom sredstava.

Obično se smatra da je dovoljno posedovati 25% akcija s pravom glasa nekog preduzeća da bi se nad njim uspostavila kontrola.

U izvesnim slučajevima to je moguće postići manjim procentom posedovanja akcija (npr. 5%, 10% ili 15%), što zavisi, pre svega, od strukture kapitala preduzeća čije se akcije poseduju..

**Ako je u strukturi kapitala, pored učešća dugoročnog duga, značajno učešće preferencijalnih akcija (koje ne donose pravo glasa) kao i učešće običnih akcija klase A (koje, takođe, ne donose pravo glasa), onda je sasvim moguće uspostaviti kontrolu nad tim preduzećem s malim posedovanjem akcija klase B.**

Međutim, koliko će kontrola nad preduzećem biti uspostavljena, zavisi i od sposobnosti menadžerskog tima holding kompanije.

---

**S obzirom da holding kompanija može da uspostavi kontrolu nad nekim preduzećem s malim ulaganjem kapitala, ona može diversifikovati svoja ulaganja u cilju smanjenja rizika i uspostaviti kontrolu nad više preduzeća, odnosno, može imati odlučujući uticaj na njihovo poslovanje.**

Moguće je da se uspostavi sistem holding kompanija.

**Naime, jedna holding kompanija može da kupi kontrolni paket akcija klase B druge holding kompanije i na taj način stekne kontrolu nad tom kompanijom kao i nad poslovnim preduzećima u sastavu te holding kompanije.**

Preduzeća u sistemu jedne holding kompanije, kao i sama kompanija, su posebni entiteti.

**Čak i ako holding kompanija, npr., poseduje 100% akcija klase B nekog preduzeća, to preduzeće egzistira kao poseban entitet.**

**Ako bi, npr, u nekom preduzeću koje je u sastavu holding kompanije nastali veliki gubici, ti gubici se ne mogu nadoknaditi na teret sredstava bilo kojeg preduzeća u okviru holding kompanije niti na teret same kompanije.**

**To bi se moglo desiti samo u slučaju da je neko preduzeće u okviru holding kompanije dalo garancije drugom preduzeću prilikom dugoročnog zaduženja, npr, kod poslovne banke.**

**Pošto se radi o posebnim entitetima, bilo koja kompanija u sistemu holding kompanija može bez posebnog odobrenja napustiti taj sistem prodajom akcija.**

---

**Ona takođe može bez posebnog odobrenja kupiti akcije drugih preduzeća ili holding kompanija da bi nad njima stekla kontrolu.**

**Holding kompanije se osnivaju i u međunarodnim razmerama kada se želi da se uspostavi kontrola nad preduzećima u drugoj državi, odnosno državama.**