

Shoqata e Kontabilistëve të Çertifikuar dhe Auditorëve
të Kosovës
Society of Certified Accountants and Auditors of Kosovo

Menaxhment Financiar
Financial Management
(zgjidhjet)

P7

Nr.

FLETË PROVIMI
Exam Paper

Udhëzime/Instructions:

1. MOS E HAPNI DERISA T'JU LEJOHET PREJ
MBIKËQYRËSIT

Do Not Open Until Your Invigilator Allows You to Do So.

2. ËSHTË E DETYRUESHME PËRGJIGJA E GJITHA
PYETJEVE

All Questions Are Mandatory

3. KOHA E LEJUAR ËSHTË 3 ORË

Time Allowed is 3 Hours

4. EMRI JUAJ NUK DUHET TË PARAQITET NË ASNJË
FLETË TË KËTIJ PROVIMI.

Your name should appear nowhere in this test

01.07.2023

Problemi 1

Sutton Softuer është një kompani në Evropën Perëndimore dhe janë duke marrë parasysh zhvillimin e një aplikacioni të ri për menaxhimin e stokeve të pjesëve të makinave të cilat do të shiten në mbarë botën. Hulumtimi fillestar i tyre i tregut kushton 400,000 € është kryer në 2018 dhe treguesit nga ky hulumtim ishin pozitiv sa i përket kërkesës për produktin e tyre të propozuar.

Ata propozojnë për të zhvilluar programin e tyre në Lindjen e Largët, ku shpenzimet e punës pritet të jenë më e ulëta, por projekti kërkon që Sutton të vendos një përfaqësi në Azi.

Edicioni i parë i programit do të kushtojë 250,000 € për ta zhvilluar dhe kërkohet që të paguhet si paradhënie për nënkontraktorët e tyre në Azi. Edicioni i dytë i cili do të prezantohej/lansohet në vitin 2024 do të kushtojë me shumë të njëjtë dhe i nevojiten dy vite për ta zhvilluar. Faza e zhvillimit të edicionit të dytë do të fillojë në 2022 për të përkuar me lansimin e edicionit të parë.

Shitjet e parashikuara të programit janë 1.2 milion € në vitin e lansimit, duke u rritur në 1.6€ milion dhe 1.8€ milion përkatësisht në dy vitet në vijim.

80% të shpenzimeve të sigurimit të cilësisë së 250,000 € do të paguhet vitin e ardhshëm, me pjesën e mbetur për tu pagur në vitin pasues. Shpenzimet tjera të prodhimit prej 600,000 € do të kërkohet të paguhet brenda dy viteve nga 2021.

Fushatat e marketingut për çdo edicion do të ndërmerren në vitin para lansimit të programit me një kosto prej 150,000 € secila.

Zhvilluesit e kanë negociuar një pagesë për të drejtat e programit në vlerë prej 5% nga shitjet bruto. Kjo do të paguhet në vitin pas shitjes, ndërsa ekipi i Sigurimit të Cilësisë do të paguhet 3% të shitjeve bruto në vitin e shitjes.

Shpenzimet fillestare për të vendosur pajisjet e specializuara dhe rregullimi i lokaleve do të jenë 2.3 milion € për tu paguar menjëherë, por 700,000 € do të mund të rekuperohen nga shitjet e pajisjeve, kur lansohet edicioni i dytë.

Të gjitha rrjedhjet e parasë së gatshme do të ndodhin në fund të vitit përveç nëse thuhet ndryshe. Kosto e kapitalit të kompanisë është 10%.

Tabela e VTN 10%

Viti:	0	1	2.	3.	4.	5.
Faktor skontues(10%)	1.000	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621

Kërkohet:

(a)

(i) Duke përdorur tabelat e vlerës së tanishme, llogaritni vlerën e tanishme neto (VTN) të projektit. (10 pikë)

(ii) Bëni një konkludim nëse kompania duhet të vazhdojë me projektin, duke e dhënë një arsye për konkludimin tuaj. (5 pikë)

(iii) Nga llogaritjet tuaja vlerësoni normën e brendshme të kthimit të propozimit (nuk nevojitet llogaritje shtesë) (5 pikë)

(b) Përkufizoni çka mendohet me normën e brendshme të kthimit NBK/IRR). Krahasoni VTN dhe NBK si metoda të vlerësimit të investimeve. (5 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidha e problemit 1

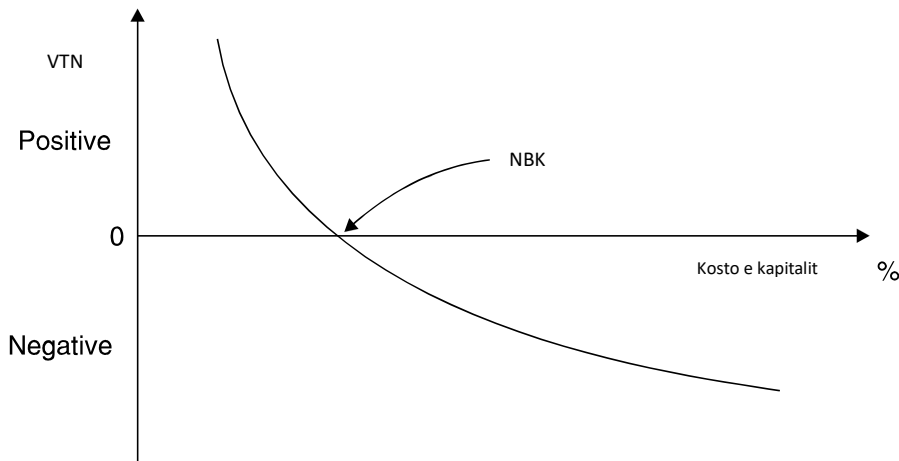
Detyra 1 a)

Sutton	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
	0	1	2	3	4	5		
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000		
Shitjet			+1,200	+1,600	+1,800			
Hulumtimi i tregut								
Zhvilluesit e softuerit	-250		-125	-125				
Softueri SC (1)		-200						
Softuer SC (2)			-50					
Kosto tjera të prodhimit		-300	-300					
Kosto e lansimit		-150						
Kosto e lansimit të edicionit 2				-150				
Të drejtat e përdorimit			-36	-108	-134	-90		
Kosto e ri-lokimit	-2,300							
KOMPensimi i kostove të rilok				+700				
Rrjedhjet e parasë	-2,550	-650	+689	+1,917	+1,666	-90		
Faktori skontues (10%)	1.000	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621		
Rrjedhat e skontuara të parasë	-2,550	-591	+569	+1,440	+1,138	-56	-50	
NBK do të jetë vetëm pak mbi faktorin skontues nëse llogaritet VTN positive								
NBK do të jetë vetëm pak nën faktorin skontues nëse llogaritet VTN negative								
Konkludimi: mos vazhdoni me projektin (VTN negative)								
Llogaritja e të drejtës së shfrytëzimit								
Zhvilluesit	5.0%			-60	-80	-90		
Kompani a SC	3.0%		-36	-48	-54			
E drejta e shfrytëzimit			-36	-108	-134	-90		

(b)

Përkufizimi i NBK

Metoda e vlerësimit të investimit sipas normës së brendshme të kthimit – NBK është pranimi i projekteve NBK e të cilave (norma në të cilën VTN është zero) e tejkalon normën e targetuar të kthimit. Do të jepen pikë shtesë për diagramin:



Përmbledhja e krahasimit në mes të VTN dhe NBK

1. Nëse rrjedhat e parasë janë konvencionale të dy metodat jepin vendim të njëjtë pranim ose refuzim
2. NBK kuptohet më lehtë
3. VTN teknikisht është më superior dhe më e lehtë për llogaritje
4. NBK dhe kthimi në capital mund të përzihen më njëra tjetrën
5. NBK nuk merr parasysh madhësinë relative të investimit.
6. Nëse rrjedhat e parasë nuk janë konvencionale mund të jenë disa NBK për të cilat vendimmarrësit duhet të jenë të vetëdijshëm për të mos marrë vendim të gabuar
7. Metoda e VTN është superior për rangimin e projekteve që përjashtojnë njëra tjetrën
8. Supozimi i ri-investimit sipas metodës NBK nuk mund të provohet
9. Kur normat e skontimit pritet të ndryshojnë Brenda jetës së projektit, ato ndryshime mund të inkorporohen lehtë në VTN por jo në llogaritjen e NBK.
10. Pa marrë parë parasysh avantazheve të metodës së VTN, metoda e NBK përdoret më shpesh në praktikë.

Problemi 2

Gashi Shpk është kompani e themeluar së voni e specializuar në prodhimin e një game të gjërë të produkteve farmaceutike. Dy vëllezër, Artan dhe Hazer Gashi e themeluan kompaninë dhe sapo përfunduan vitin e parë të aktivitetit. Shitjet i bëhen konsumatorëve me afat të pagesës prej 60 ditësh ndërsa furnitorët lejojnë afat prej 30 ditësh për pagesë. E gjithë lënda e parë që blehet ka afat vetëm për një periudhë të kufizuar. Prandaj, është politikë e kompanisë që ato kemikale të përdoren brenda afatit prej 75 ditësh nga blerja.

Për deri sa vëllezërit janë me eksperiencë në farmaci, ata e kanë të vështirë ti kuptojnë disa çështje financiare që kanë të bëjnë me udhëheqjen e kompanisë. Ju jeni punësuar në kompani si kontabilist dhe i keni përmbledhur informatat në vijim për vitin e kaluar:

	€
Shitjet	1,500,000
Blerja e lëndës së parë	378,000
Kosto direkte e punës	40,000
Shpenzimet e përgjithshme variable	215,000
Shpenzimet e fikse të shpërndara	185,000
Të arkëtueshmet mesatare	356,000
Stoqet mesatare:	
Mallrat e gatshme	210,000
Puna në proces	58,000
Lënda e parë	82,000
Të pagueshmet mesatare:	
Materialet	45,000
Shpenzimet e përgjithshme variable dhe fikse	75,000
Puna direkte	9,000

Informatat tjera relevante

1. Të gjitha stoqet e mallrave të gatshme dhe puna në proces, përfshijnë lëndë të parë, punë direkte, shpenzime të përgjithshme variable dhe shpenzime të përgjithshme fikse të shpërndara.
2. Supozoni që puna në proces është 70% e përfunduar.
3. Supozoni që viti ka 365 ditë.
4. Supozoni që vëllimi i shitjeve dhe i prodhimit është i njëjtë.
5. Periudha mesatare e kapitalit qarkullues (COP) në këtë lloj të biznesit është 90 ditë.

Këkohet:

- (a) Llogaritni ciklin e kapitalit qarkullues (cikli operativ i parasë-COP) në numër të ditëve. (15 pikë)
- (b) Shpjegoni çka është menaxhim i kapitalit qarkullues dhe pse është i rëndësishëm (5 pikë)
- (c) Nga llogaritjet tuaja në pjesën (a), identifikoni shqetësimet që mund të keni ju lidhur me ciklin e kapitalit qarkullues të kësaj kompanie. (5 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemi 2

(a) Cikli i kapitalit qarkullues (COP)	Ndarja	x viti	Ditë
Stoqet			
Lënda e parë:			
Lënda e parë	82,000	365	79
Blerjet	378,000		
Puna në proces			
Puna në proces	58,000	365	30
Kosto e shitjes x Përqindja e përfundimit	712,600		
Mallrat e gatshme			
Mallrat e gatshme	210,000	365	75
Kosto e shitjes	1,018,000		
Afati i arkëtimit			
Të arkëtueshmet	356,000	365	87
Shitjet	1,500,000		
Afati i pagesës			
Të pagueshmet për materiale	45,000	365	-43
Kosto e lëndës së parë(materialeve)	378,000		
Të pagueshme të përgjithshme	75,000	365	-68
Shpenzimet të përgjithshme variabile/fikse	400,000		
Të pagueshme për punë	9,000	365	-14
Kosto e punës direkte	240,000		
Cikli i kapitalit qarkullues			146
Kosto e shitjes			
Kosto e lëndës së parë	378,000		
Puna direkte	240,000		
Kosto variabile e përgjithshme	215,000		
Kosto fikse e përgjithshme	185,000		
	1,018,000		
Shkalla e përfundimit	70%		
CoS x DoC	712,600		

(b) Menaxhimi i kapitalit qarkullues

- Kontrollimi i pozitës së likuiditetit të biznesit, dhe
- Kontrollimi i elementëve individual controlling the individual elements of working capital, namely inventories, receivables, cash and payables.

Qëllimi i menaxhimit të kapitalit qarkullues është balancimi në mes shumë dhe pak të kapitalit qarkullues. Shumë capital qarkullues është i kushtueshëm për shkak se humben rastet dhe ngarkesat financuese të lidhura me të; shumë pak capital qarkullues mund të çojë në paaftësinë e pagesës së borxheve ose marrja e borxheve afatshkurta. Prandaj është shumë e rëndësishme të menaxhohet me efektivitet.

(c) Shqetësimet për kapitalin qarkullues të Gashi

- Periudha e inkasimit të të arkëtueshmeve është 87 ditë. Kjo është shumë e gjatë, duke konsideruar se gashi lejon vetëm 60 ditë afat pagese ndaj konsumatorëve. Po ashtu, është dyfish më e gjatë se periudha e pagesës së lëndës së parë dhe shpenzimeve të përgjithshme.
- Periudha e pagesës për lëndën e parë është 43 ditë ndërsa për shpenzimet e përgjithshme është shumë më e lartë, 68 ditë. Këto periudha janë shumë të gjata krahasuar me kushtet sipas marrëveshjes prej 30 ditësh. Kjo mund të çojë drejt shpenzimeve të interesit që mund ti vendosin furnitorët dhe përkeqësimin e marrëdhënieve me ata.
- Lënda e parë mbahet mesatarisht për 79 ditë. Pasi që është politikë e kompanisë që materialet të përdoren brenda 75 ditësh, këto stoqe janë shumë të larta. Po shkelet politika e kompanisë e cila mund të shkaktojë prodhim nën standard.
- Në përgjithësi, cikli i kapitalit qarkullues është shumë i gjatë. Me 146 ditë është 56 ditë më i gjatë se kompanitë konkurruese. Kjo do ti kushtojë kompanisë para në formën që paraja është e mbyllur në kapitalin qarkullues dhe në këtë mënyrë humben rastet tjera që mund të ketë.

Problemi 3

a) Katër vendimet kryesore të marra nga një menaxher financiar janë:

- i) *Vendim investimi;*
- ii) *Vendim Financimi;*
- iii) *Vendimi për dividend;*
- iv) *Vendimi për likuiditet;*

Kërkohet:

Shpjegoni secilin nga vendimet e mësipërme duke përmendur një shembull të secilit. (10 pikë)

b) Oliso Ltd pagoi një dividend prej 120 € për aksion dy vjet më parë. Në vitin e kaluar dhe vitin aktual, dividendi u rrit me 10% në vit. Duke filluar nga viti i ardhshëm, dividendi parashikohet të rritet me 15% për tre vitet e ardhshme dhe më pas me 10% për tre vitet e tjera dhe në fund të vendoset rritja në 12% përgjithmonë. Investitorët presin një normë të kthimit prej 20% (kosto e kapitalit).

Kërkohet:

i) Llogaritni vlerën e një aksioni për Oliso Ltd. (10 pikë)

ii) Nëse një investitor zotëron 1,500 aksione të shoqërisë sa do të jetë vlera totale. (5 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemi 3

a) Vendimet e marra nga menaxheri i financës

i) Vendim investimi

Vendimi i investimit mbulon shpërndarjen e kapitalit ose angazhimin e financimit për pasurive afatgjata ose nisma për investime kapitale. Këto janë shpenzime afatgjata, përfitimet e të cilave grumbullohen për një periudhë të gjatë kohore. Këto shpenzime janë të mëdha dhe kërkojnë analiza të hollësishme. Dy fushat kritike të vlerësimit janë: Vlerësimi i përfitimit ose përfitimit të investimit të ri dhe arritja e shkallës së pengesës ose kthimit të standardit të pranueshëm për investimin. Gjithashtu do të bëhet analiza e riskut dhe kthimit dhe kostoja oportune e alokimit të fondeve. Shembuj të vendimeve të tilla janë blerja ose zëvendësimi i bimëve, futja e produkteve të reja, etj

ii) Vendim Financimi

Ky vendim nënkupton se kur, ku dhe si të sigurohet fondet e nevojshme për të ndërmarrë buxhetin e shpenzimeve kapitale apo shpenzimet për investime. Kjo do të përfshijë përcaktimin e raportit ose proporcionit të kapitalit ndaj borxhit në përzierjen e financimit ose strukturën e kapitalit për t'u përshtatur dhe strukturën optimale të financimit që do të optimizojë vlerën e aksionerëve. Faktorë të tjerë që duhet të përfshihen në vendime janë kostoja, fleksibiliteti, termat dhe kushtet dhe marrëveshjet që lidhen me borxhin. Shembull i vendimeve të tilla janë përdorimi i kapitalit të ri nga aksionerët ose fitimet e pashpërndara së bashku me një emetim borxhi në formën e huave ose obligacioneve të korporatave etj dhe sasia e çdo financimi.

iii) Vendimet për dividend

Kjo përfshin vendimin ose për të paguar dividendin ose për të shpërndarë fitimin ose jo dhe nëse duhet paguar kur dhe si dhe proporcionin ose raportin e pagesës dhe mbajtjen për rritjen e ardhshme të kompanisë. Ajo që kompania mund të strehojë gjithashtu për të paguar pa shkaktuar sfida likuiditeti për kompaninë. Menaxheri i financave duhet të sigurojë maksimizimin e vlerës së aksionerëve dhe kombinimin e dividendit në para ose emetimit të bonusit ose një përzierje.

iv) Vendimi për likuiditet

Menaxhimi i likuiditetit është gjithashtu vendimtar dhe menaxhimi i kujdesshëm i profileve të aktiveve dhe detyrimeve korrente, si dhe menaxhimi afatgjatë i pasurive është i rëndësishëm për të siguruar funksionimin optimal. Paraja e tepërt ose likuiditeti vjen me një kosto të madhe dhe deficit i parave ose problemet e likuiditetit vijnë me një kosto dhe rreziqe të larta për biznesin dhe menaxherit financiar do t'i duhet të menaxhojë situatën për të siguruar që pozicioni optimal të arrihet në një nivel të pranueshëm rreziku. Duhet të ketë ekuilibër midis përfitimit dhe likuiditetit dhe jo të krijohet njëra në kurriz të tjetrës.

b)

i) Llogaritja e vlerës së aksionit = Dividenti dy vjet më parë = 120 € Norma e rritjes gjatë 2 viteve të fundit = 10% Niveli aktual i dividendit = $(1.1)^2 \times 120 = 1,21 \times 120 = \text{€ } 145,2$

Viti 1 deri në 3 më poshtë @ 15% rritje

Viti 4 deri në 6 më poshtë @ 10%

Viti Dividend DF@20% Vlera aktuale

1	167	0,833	139,11
2	192	0,694	133,25
3	221	0,579	127,96
4	243	0,482	117,12
5	267	0,402	107,33
6	294	0,335	98,49
			<u>723,26</u>

Çmimi në periudhën n = $P_n = \frac{D_n(1+g)^n}{(r-g)}$

P6 = ?

D6 = 294

g = 12%

r = 20%

$P = \frac{294(1.12)^6}{(0.2 - 0.12)}$

$P = \frac{329.28}{0.08} = \text{€}4,116$

PV e cmimit = $4116 \times 0.335 = 1,379$

Vlera SOT = $723.26 + 1,379$
= $\text{€}2,102.26$

ii) Vlera e 1500 aksioneve sot = numri i aksioneve x vlera për aksion

= $1,500 \times 2,102,26$

= $3,153,390 \text{ €}$

Problemi 4

a) Kanzo LLC (Kanzo) shet me kushte kreditore (afat pagese) prej 60 ditësh (neto). Shefi i ri i financave (CFO) i Kanzo mendon se kushtet e kredisë së kompanisë janë shumë të gjata duke marrë parasysh kushtet mesatare të kredisë së industrisë prej 45 ditësh (neto).

Të hyrat vjetore nga shitjet me afat pagese të Kanzo janë 500 milionë € dhe ditët e qarkullimit të të arkëtueshmeve (LL/A) të tij janë 55 ditë. CFO ka propozuar që kushtet e kredisë (afatit) të rishikohen në neto 45 ditë. Megjithëse shtrëngimi i kushteve të kredisë do të shkaktonte uljen e të hyrave vjetore nga shitjet me rreth 20 milionë €, CFO beson se ndryshimi i politikës do të ulte ditët e qarkullimit të të arkëtueshmeve në 40 ditë, gjë që do të sillte disa kursime në investimet në llogaritë e arkëtueshme.

Kanzo ka një raport (koeficient) të kostove variabile prej 65% dhe një kosto të kapitalit prej 20%.

Kërkohet:

i) Llogaritni përfitimin/kosto neto të lidhur me ndryshimin e propozuar në kushtet e kredisë dhe rekomandoni nëse ndryshimi i propozuar në kushtet e kredisë do të miratohet. (10 pikë)

ii) CFO po shqyrton investimin e fondeve që do të liroheshin nga të arkëtueshmet tregtare në letrat me vlerë të tregtueshme afatshkurtra. Shpjegoni DY (2) karakteristika të letrave me vlerë të tregtueshme. (5 pikë)

b) Ahuodzen Ltd (Ahuodzen) importon kimikate për të prodhuar ilaçe në Kanadë. Ajo ka marrë një ngarkesë kimikatesh nga një furnizues në Indi. Vlera e faturës prej 2 milionë dollarësh është e pagueshme pas dy muajsh. Menaxheri i Thesarit i Ahuodzen është i shqetësuar për paqëndrueshmërinë në kursin e këmbimit euro ndaj dollarit amerikan.

Kërkohet:

Shpjegoni se si do të përdoret faturimi në monedhën vendase si një strategji për menaxhimin e ekspozimeve ndaj rrezikut të monedhës dhe këshilloni menaxherin e thesarit për përfitimin dhe rrezikun e trajtimit të ekspozimit ndaj rrezikut të monedhës së Ahuodzen duke përdorur faturimin në monedhën vendase. (10 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Zgjidhja e problemi 4

a)

i) Llogaritja e përfitimit/kostos neto që lidhet me ndryshimin e propozuar në kushtet e kredisë dhe rekomandimin për adoptim.

Përfitimet që lidhen me ndryshimin e politikës së propozuar:

Përfitimi nga ndryshimi i propozuar i politikës është kthimi i kapitalit që do të lirohej nga investimi në të arkëtueshme:

Të arkëtueshmet mesatare aktuale = $55/365 \times €500,000,000 = €75,342,466$

Të arkëtueshmet mesatare në të ardhmen = $40/365 \times €480,000,000 = €52,602,740$ GH në reduktim mesatar 2,602,740 H në 2,740 reduktim mesatar

Kursime në investime në të arkëtueshme = Raporti i kostonë së ndryshueshme X Reduktimi i kursimeve të arkëtueshme nga investimi në të arkëtueshme = $0.65 \times € 22,739,726 = € 14,780,822$ Kthimi i kursimeve nga investimet në të arkëtueshme = $0.185 \times € 14,780,822 = €2,734,452$

Kostoja e lidhur me ndryshimin e propozuar të politikës:

Kostoja e lidhur me ndryshimin e propozuar të politikës do të ishte kontributi i humbur nga ulja e vlerësuar e të ardhurave nga shitjet:

Kontributi i humbur = $35\% \times €20,000,000 = €7,000,000$

Përfitimi neto/(kosto) = $€2,734,452 - €7,000,000 = (€4,265,548)$

Rekomandim:

Ndryshimi i propozuar nga CFO në politikën e kredisë duhet të refuzohet pasi zbatimi i tij do të reduktonte fitimin me € 4,265,548.

ii) Shpjegimi i karakteristikave të letrave me vlerë të tregtueshme

Karakteristikat e letrave me vlerë të tregtueshme që duhet të merren parasysh kur vendoset për të investuar në letra me vlerë të tregtueshme shpjegohen më poshtë:

Maturimi: Sa më e shkurtër të jetë periudha e maturimit, aq më i ulët është rreziku i mbylljes së parave dhe moskthimit të tyre kur është e nevojshme. Duke qenë se shuma për t'u investuar mund të jetë e papunë vetëm përkohësisht, është e këshillueshme që të investohet në aktive investimi afatshkurtra për të siguruar likuiditet.

Rreziku: Shqetësimi kryesor kur investoni para të tepërta të përkohshme është moskthimi i principalit për shkak të mospagimit nga ana e kompanisë së investimit (ose të investuarit).

Likuiditeti: Meqenëse shuma për t'u investuar mund të jetë e papunë vetëm përkohësisht, është thelbësore të sigurohet që ajo të investohet në aktive investimi që mund të konvertohen lehtësisht në para. Letrat me vlerë afatshkurtër mund të jenë zgjidhja më e mirë pasi ato priren të jenë shumë likuide ose të tregtueshme.

Kthimi (ose yield-i): Kthimi ose rendimenti në aktivin e investimit duhet të konsiderohet pasi thelbi i investimit të parave të tepërta të përkohshme është të fitoni disa kthime. Marrë parasysh gjëra të tjera, duhet të preferohen aktivet investuese që paraqesin rendiment më të lartë. Megjithatë, duhet theksuar se aktivet investuese me yield-e më të larta kanë gjasa të jenë me maturime më të gjata dhe të paraqesin rrezik më të lartë.

b) Shpjegimi i faturimit në monedhën vendase dhe këshilla për përfitimin dhe rrezikun e tij.

Faturimi në monedhë vendase është një strategji e brendshme për menaxhimin e ekspozimeve ndaj rrezikut të monedhës që përfshin marrëveshjen me partnerët e huaj të biznesit për të faturuar mallrat dhe shërbimet në monedhën vendase të njësisë ekonomike. Në rastin e importeve nga furnitorë të huaj, firma mund të negociojë me furnitorët që mallrat të faturohen dhe të shlyhen në monedhën vendase të firmës. Në rastin e eksporteve për klientët e huaj, firma faturon mallrat në monedhën e saj vendase.

Përfitimi kryesor i kësaj strategjie është se ajo e ndihmon firmën të shmangë plotësisht ekspozimin ndaj rrezikut të monedhës, pasi në mënyrë efektive e zhvendos ekspozimin ndaj rrezikut të monedhës ndaj palës.

Rreziku kryesor që lidhet me këtë strategji është se furnitorët e huaj mund të mos jenë të gatshëm t'i japin firmës me kredi kur kursi i këmbimit bëhet i paqëndrueshëm dhe ata fillojnë të pësojnë humbje të mëdha në kursin e këmbimit.