

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА
СЕРТИФИКОВАНИ РАЧУНОВОЂА
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2015. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 9:
ПРИМЈЕНА ФИНАНСИЈСКОГ МЕНАџМЕНТА

I - ТЕСТ ПИТАЊА

- 1. Циљ изнад свих циљева предузећа је:**
 - a) у кратком року максимира добитак
 - b) у дугом року максимира добитак.
 - c) сваке године остварује добитак
 - d) изађе из зоне губитка**

- 2. Богатство власника предузећа је последица:**
 - a) ликвидности предузећа
 - b) висине добитка предузећа**
 - c) расподјеле добитка предузећа
 - d) структуре пасиве биланса стања предузећа

- 3. Предмет опорезивања порезом на добит је:**
 - a) добит предузећа као разлика између прихода који се укључују у опорезивање и расхода неопходних за остваривање опореских прихода**
 - b) добит предузећа као разлика улазног и излазног ПДВ-а
 - c) добит предузећа као разлика набавних и продајних цијена робе
 - d) добит предузећа умањена за плаћене доприносе

- 4. Ликвидност имовине је:**
 - a) способност имовине да у процесу производње генерише готовину
 - b) фер вриједност имовине
 - c) способност и вријеме дате имовине да се мобилише у готовину**
 - d) способност измирења доспјелих обавеза о року доспијећа

- 5. Непосредни, директни контакт лица које нуди и лица које тражи капитал представља:**
 - a) организовано тржиште
 - b) неорганизовано тржиште капитала**
 - c) безанско тржиште
 - d) ванберзанско тржиште

- 6. Оптимална структура капитала максимизира**
- a) вриједност предузећа
 - b) вриједност имовине
 - c) вриједност продаје
 - d) вриједност обавеза
- 7. Ефикасност оперативне имовине мјери се**
- a) стопом приноса на сопствени капитал
 - b) растом прихода од продаје
 - c) стопом амортизације
 - d) коефицијентом обрта и бројем дана његовог трајања.
- 8. Битан критеријум кредитног бонитета предузећа је:**
- a) однос готовине и обавеза
 - b) однос готовине и потраживања
 - c) однос готовине и обртне имовине
 - d) однос готовине и капитала
- 9. Резидуална вриједност инвестиционог пројекта је једнака:**
- a) разлици између укупних улагања у пројекат и суме амортизације у току експлоатационог вијека инвестиционог пројекта
 - b) збиру укупних улагања у пројекат и суме амортизације у току експлоатационог вијека инвестиционог пројекта
 - c) дисконтној стопи
 - d) иницијалном улагању у пројекат
- 10. Ако је стопа раста сопственог капитала > стопа инфлације онда је:**
- a) релана вриједност сопственог капитала је пала
 - b) релана вриједност сопственог капитала је остала иста
 - c) релана вриједност сопственог капитала је порасла
 - d) релана вриједност сопственог капитала је минимална
- 11. У смислу агенцијске теорије управљања, агент је:**
- a) Особа коју опуномоћује принципал (власник) да дјелује у његово име
 - b) Особа која заступа компанију пред правосудним органима
 - c) Особа која заступа компанију пред пословним партнерима
 - d) Власник акција или удјела у компанији
- 12. У контексту временске вриједности новца, шта више вриједи: 1.000 КМ данас или 2.000 КМ за десет година:**
- a) 1.000 КМ данас
 - b) 2.000 КМ за десет година
 - c) Свеједно је
 - d) На питање није могуће одговорити јер недостаје података

- 13. Вриједност новчаног износа укамаћеног по каматној стопи од 8% удвостручити ће се за приближно:**
- a) 5 година
 - b) 7 година
 - c) **9 година**
 - d) 11 година
- 14. Нето садашња вриједност инвестиционог пројекта је:**
- a) **Садашња вриједност очекиваног новчаног тока пројекта умањена за износ иницијалног улагања**
 - b) Апсолутна вриједност очекиваног новчаног тока пројекта умањена за износ иницијалног улагања
 - c) Садашња вриједност очекиваног новчаног тока пројекта умањена за износ пореза
 - d) Апсолутна вриједност очекиваног новчаног тока пројекта умањена за износ пореза
- 15. Помјерање очекиваног приноса навише или наниже у односу на укупне трошкове капитала, за пројекте који имају већи или мањи ризик од просјечног, саставни је дио:**
- a) Модела одређивања цијене капиталне имовине (CAPM)
 - b) Модела пондерисаног просјечног трошка капитала (WACC)
 - c) **Модела дисконтне стопе прилагођене за ризик (RADR)**
 - d) Ничег од наведеног
- 16. Тржиште капитала се бави:**
- a) искључиво финансијским инструментима чији је рок доспијећа краћи од једне године
 - b) искључиво финансијским инструментима које издаје држава
 - c) **искључиво финансијским инструментима чији је рок доспијећа дужи од једне године**
 - d) свим врстама финансијских инструмената
- 17. Шта од наведеног не припада групи финансијских посредника?**
- a) комерцијалне банке
 - b) узајамни фондови
 - c) **берзе**
 - d) ништа од наведеног
- 18. Нето обртна средства су разлика:**
- a) између дуготрајне имовине и дуготрајних обавеза
 - b) између инвестиција у дуготрајну имовину и дугорочних обавеза
 - c) **између краткорочне имовине и краткорочних обавеза**
 - d) ништа од наведеног

19. Уговори о поновној куповини се често закључују ради:

- a) откупа по нижој цијени наредног дана
- b) откупа по вишој цијени у унапријед одређени дан**
- c) откупа по вишој цијени без посебне одреднице када
- d) откупа по нижој цијени без посебне одреднице када

20. Индекс профитабилности између један и нула нам показује да је пројекат:

- a) неисплатив**
- b) једва исплатив
- c) исплатив
- d) погрешно процијењен

II – ЗАДАЦИ

Задатак број 1.

На основу анализе прошлих приноса и прошлих инфлационих очекивања особа X процјењује да очекивани принос акција износи 14%. Неризична стопа на вриједносне папире Министарства финансија САД сада је 5%. Особа X је посебно заинтересована за будућност приноса компаније за производњу папирне кофекције. На основу мејсечних података за прошлих седам година, она је израчунала карактеристични правац који је прилагођен подацима о натпросјечним приносима акције и подацима о натпросјечним приносима индекса С&П 500 и установила је нагиб од 1,6. Полазећи од претпоставке да је финансијско тржиште ефикасно, који се принос може очекивати од инвестиције у ову компанију?

Рјешење:

Rm=	0,14	Rj=	0,194
Rf=	0,05		19,4%
beta=	1,6		

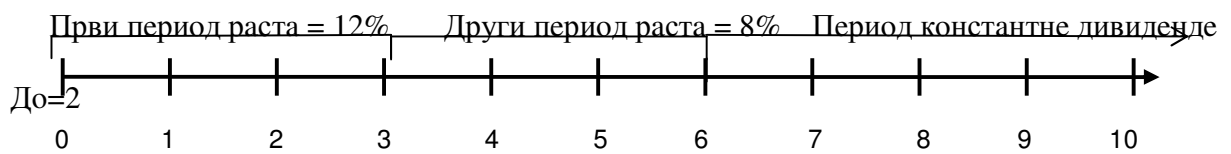
$$R_j = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) = 0,05 + 1,6 \cdot (0,14 - 0,05) = 0,05 + 1,6 \cdot 0,09 = 0,194$$

Задатак број 2.

На акцију је исплаћена дивиденда од 2 новчане јединице. Очекује се да ће дивиденда расти 12% годишње у прве три године, 8% у слиједеће три године, а након тога више неће расти. Да ли би за инвеститора чија је очекивана стопа приноса од улагања у акције 10% било паметно купити ову акцију ако јој је тржишна цијена 35,13 КМ и зашто?

Р:

(10 бодова)



(10 бодова)

$$PV = \frac{2(1+0,12)}{1+0,1} + \frac{2(1+0,12)^2}{(1+0,1)^2} + \frac{2(1+0,12)^3}{(1+0,1)^3} + \frac{2(1+0,12)^3(1+0,08)}{(1+0,1)^4} + \frac{2(1+0,12)^3(1+0,08)^2}{(1+0,1)^5} + \frac{2(1+0,12)^3(1+0,08)^3}{(1+0,1)^6} + \frac{2(1+0,12)^3(1+0,08)^3}{0,1} * \frac{1}{(1+0,1)^6}$$

(5 бодова) ПВ = 32,31 КМ

(5 бодова) Инвеститору не би било паметно купити ову дионицу јер јој је вриједност мања од тржишне цијене.