

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА  
**ОВЛАШЋЕНИ РЕВИЗОР**  
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2022. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 13:  
**НАПРЕДНИ ФИНАНСИЈСКИ МЕНАџМЕНТ**

**I - ЕСЕЈИ**

**Есеј број 1** - Објасните теорију хијерархијског редослиједа код структурирања капитала.

**Есеј број 2** – Cash budget (буџет новца)

- a) Дефинишите cash budget, објасните сврху и врсте. (5 бодова)
- b) Објасните третман амортизације, пореза и камата на cash budget. (6 бодова)
- c) Објасните ефекте кредитне политике и лоших потраживања на cash budget. (4 бода)
- d) Дајте примјер cash budgeta. (5 бодова)

**Одговор:**

**Есеј број 3** – Одлука о дивиденди и откуп акција

- a) Објасните процедуре исплате дивиденди, cum-dividend и ex-dividend date x. (5 бодова)
- b) Објасните откуп акција (stock repurchase). Наведите три мотива за откуп акција и објасните како се откуп оперативно спроводи. (10 бодова)
- c) Објаснити да ли постоји оптимална политика дивиденди. (5 бодова)

**Одговор:**

**ЗАДАЦИ:**

**Задатак број 1**

Власник бензинске пумпе размишља да купи аутомат који ће ставити у своју малу продавницу. Аутомат се продаје за 6.000 КМ и очекује се да ће дневно, након трошкова, зарађивати 10 КМ. Аутомати у казинима имају дневну зараду у просјеку око 150 КМ након трошкова, те власник вјерује да је његова процјена новчаних токова прилично скромна. Уколико је цијена капитала за бензинску пумпу 15%, да ли треба донијети одлуку о инсталирању аутомата?

Очекује се да ће аутомат бити атрактиван три године, након њега ће бити потребан нови модел да би се привукли клијенти.

**Рјешење:**

**Задатак број 2**

Дата су двије хартије од вриједности, А и Б, са слиједећим вјероватноћама догађаја и могућим приносима:

Стање	Вјероватноћа ( $P_i$ )	$R_{i(A)}$	$R_{i(B)}$
Узлет	0,20	22%	15%
Просјечно стање	0,30	15%	13%
Рецесија	0,50	-2%	-3%

Ако је у хартију од вриједности А уложено 50% новца, а у хартију од вриједности Б 50% новца:

- a) израчунати очекивани принос портфолија (5 бодова)
- b) израчунати стандардну девијацију портфолија (10 бодова)
- c) израчунати коефицијент корелације између приноса на ова двије хартије од вриједности (5 бодова)

**Рјешење:**