

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА  
**ОВЛАШЋЕНИ РЕВИЗОР**  
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2024. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 13:  
**НАПРЕДНИ ФИНАНСИЈСКИ МЕНАџМЕНТ**

**I - ЕСЕЈИ**

**Есеј број 1 - Рочна (временска) структура каматних стопа**



**Есеј број 2 – Менаџерске опције**

- a) **Објасните менаџерске опције и учинке менаџерских опција на вредновање пројеката. (12 бодова)**
- b) **Навести хипотетске примјере за сваку опцију. (8 бодова)**

**Одговори:**





**Есеј број 3 – Откуп акција**

- a) **Објасните откуп акција и његове учинке. (5 бодова)**
- b) **Откуп акција и политика дивиденди. (5 бодова)**
- c) **Откуп акција и одлуке о инвестирању и финансирању. (5 бодова)**
- d) **Откуп акција и сигнализирајућих ефеката. (5 бодова)**

**Одговори:**







## **II – Задаци**

### **Задатак број 1**

Принос на средства (РОА) профитног центра је 16.43%. Рацио исплате дивиденди компаније је 20.91%. Колику максималну стопу раста може одржавати овај профитни центар користећи само средства која сам генерише?

### **Рјешење:**

## **Задатак број 2.**

**Одредити сложени принос на инвестиције предузећа у наставку и одредити која је инвестиција најбоља:**

- а) Куповина пословног простора** – куповна цијена је 140.000 КМ, при чему треба платити и порез на промет некретнина по стопи од 5% овај износ. Предузеће планира продати пословни простор за десет година када очекује да га моћи продати по цијени од 200.000 КМ нето.  
(8 бодова)
- б) Куповина акција компаније Зета** – по цијени од 12,40 КМ данас, уз процјену да ће акције за двије година вриједити 21,00 КМ. Не очекује се исплата дивиденди, нити постоје порези на капиталну добит и дивиденде од акција. (8 бодова)
- с) Под претпоставком истог уложеног износа, савршене дјелјивости акција и не узимајући ризик у обзир, која је инвестиција боља и с којим би се износом на крају периода располагало.**  
(4 бода).

**Рјешење:**

