

Poslovne financije 1 (2012./2013.) 1. zimski ispitni rok

Ime i prezime: _____
Broj indeksa: _____

Grupa: _____
Ostvareno bodova: _____/200

I. dio) ABCD PITALICE: prikažite izračun kod računskih pitalica

1. Glavna rzlika između vrijednosnih papira izdanih na primarnom tržištu i onih na sekundarnom je: (5 bodova)

- a) rizik vrijednosnog papira
- b) cijena vrijednosnog papira
- c) prethodno izdanje vrijednosnog papira
- d) profitabilnost kompanije koja izdaje vrijednosni papir

2. Što je najvjerojatiji razlog ako je tržišna vrijednost dioničkog kapitala manja od knjigovodstvene? (5 bodova)

- a) Tržišna cijena dionice je veća od njene knjigovodstvene vrijednosti
- b) Investitori očekuju odlične buduće poslovne rezultate poduzeća
- c) Investitori ne smatraju da poduzeće ima potencijal za ostvarivanje visokih zarada u budućnosti
- d) Imovina poduzeća je u potpunosti amortizirana

3. Što nije komponenta zaliha? (5 bodova)

- a) Sirovine u skladištu
- b) proizvodnja u tijeku
- c) Gotovi proizvodi raspoloživi za prodaju
- d) Prodani proizvodi koji još nisu naplaćeni

4. Koja se od sljedećih promjena evidentira kao novčani tok od redovnih aktivnosti u izvještaju o novčanom toku? (5 bodova)

- a) Promjena novca na računu i novčanih ekvivalenata
- b) Promjena potraživanja od kupaca
- c) Promjena dospelog dugoročnog duga
- d) Ništa od navedenog

5. Održiva stopa rasta je: (5 BODOVA)

- a) stopa kojom će poduzeće najvjerojatnije rasti u budućnosti
- b) maksimalna stopa rasta poduzeća bez dodatnog vanjskog financiranja
- c) stopa rasta poduzeća bez da se promijeni omjer dugoročne zaduženosti (financijska poluga)
- d) maksimalna stopa rasta do neto dobiti

6. Perpetuitet A i perpetuitet B su identični osim što A počinje nositi godišnje isplate X kuna za dvije godine, a B već sljedeće godine. Stoga je jasno da je: (5 BODOVA)

- a) Sadašnja vrijednost perpetuiteta B veća od vrijednosti perpetuiteta A za X kuna
- b) Sadašnja vrijednost perpetuiteta B veća od vrijednosti perpetuiteta A za sadašnju vrijednost X kuna
- c) Sadašnja vrijednost perpetuiteta B veća od vrijednosti perpetuiteta A za iznos koji ne možemo izračunati bez točnih podataka
- d) Sadašnja vrijednost perpetuiteta B i perpetuiteta A su jednake

7. Dionice poduzeća s višim očekivanim rastom najčešće se prodaju po cijeni uz: (5 BODOVA)

- a) Viši omjer P/E
- b) Niži omjer P/E
- c) Cijena ne ovisi o omjeru P/E
- d) Niti jedno od navedenog

8. Ako investitori žele ostvariti 5% realne kamate, koliku nominalnu kamatnu stopu trebaju primiti ako je inflacija 3%? Prikaži izračun. (5 BODOVA)

- a) 4,9%
- b) 3,8%
- c) 8,2 %
- d) 9,8%

9. Koji od navedenih investicijskih kriterija ne koristi koncept vremenske vrijednosti novca? (5 BODOVA)

- a) Razdoblje povrata
- b) Interna stopa povrata
- c) Neto sadašnja vrijednost
- d) Svi navedeni kriteriji koriste vremensku vrijednost novca

10. Za petnaest godina, na kraju godine, trebat ćete 200.000 kn. Da biste skupili tu sumu, odlučili ste uštedjeti određeni iznos na kraju svake godine u narednih petnaest godina. Ako banka plaća 4% kamate, koliko sredstava morate odvojiti na kraju svake godine? Prikaži izračun. (5 BODOVA)

- a) 128.188,87
- b) 111.052,90
- c) 158.879,58
- d) 98.879,58

11. Kako bi se različite mogućnosti ulaganja mogle usporediti, relevantne kamatne stope povezane sa svakom od njih trebaju se izraziti kao: (5 BODOVA)

- a) Nominalne godišnje stope
- b) Realne efektivne godišnje stope
- c) Mjesečne nominalne stope
- d) Vrsta stope nije bitna, važno je da se odnosi na isto razdoblje

12. Ulaganje je isplativo ako je interna stopa povrata: (5 BODOVA)

- a) Veća od zahtijevanog povrata
- b) Veća od tekućeg prinosa na ulaganje
- c) Veća od prinosa do dospjeća na ulaganje
- d) A i B odgovori su točni

13. Kolika je sadašnja vrijednost beskonačnog novčanog toka od 100 kuna koji započinje na kraju treće godine, uz godišnju kamatnu stopu od 10%? (5 BODOVA)

- a) 1.000 kn
- b) 826,44 kn
- c) 751,31 kn
- d) 100 kn

14. Na početku svake od narednih deset godina primat ćete po 13.000 kuna. Koliko danas vrijede ti novčani tokovi ako je vaš zahtjevani prinos 7%? (5 BODOVA)

- a) 6.608,54
- b) 87.308,87
- c) 91.306,56
- d) 97.698,02

15. Koliko je točno vremena potrebno da se učetverostruči početna investicija ako je godišnji prinos 15%? (5 BODOVA)

- a) 4,8 godina
- b) 5 godina
- c) 9,6 godina
- d) 9,9 godina

II. dio) RAČUNSKI ZADACI: ukoliko rješavate financijskim kalkulatorom, prikažite postupak

16. Svake godine uložiti ćemo na bankovni račun po 500 kuna. Koliko ćemo imati na kraju 15 godine ako je godišnja kamatna stopa 4,5%, a uplate se vrše na početku godine? (5 BODOVA)

17. Izračunajte kolika bi trebala biti kamatna stopa ako je sadašnja vrijednost novčanog uloga 1.500 kn, buduća vrijednost 2.200, a ulaže se na 3 godine? (5 BODOVA)

18. Banka A nudi vam kredit uz 7,2% kamate i mjesečni obračun, a banka B uz 7,4% i tromjesečni obračun. Od koje banke biste radije pozajmili novac (koja banka nudi nižu efektivnu godišnju stopu)? (5 BODOVA)

19. Pretpostavite da vam nude da za 890 kn danas kupite desetogodišnju obveznicu bez kupona nominalne vrijednosti 2.500 kn. Koliki bi bio vaš zahtjevani prinos u slučaju da dionicu kupite? (5 BODOVA)

20. Ako danas uložite 100.000\$ na račun koji ostvaruje 10% godišnje kamate, koliko ćete imati nakon 10 godina ako je ukamaćivanje tjedno? Pretpostavite točno 52 tjedna u godini. (5 BODOVA)

21. Pretpostavite da ćete primiti 1 kunu svaki dan tijekom narednih 10 godina. Ako je vaša oportunitetna stopa 10% godišnje, a kamata se obračunava dnevno, kolika je sadašnja vrijednost tih primitaka? Pretpostavite 360 dana u godini. (5 BODOVA)

22. Tvrtka ima proizvod koji će biti u modi tri godine, nakon čega će kompanija zatvoriti svoje trgovine i likvidirati imovinu. Kao rezultat toga, planirane dividende su $DIV1 = 5\$$, $DIV2 = 8\$$, te $DIV3 = 11\$$. Koja je cijena dionice ako je diskontna stopa 6%? (5 BODOVA)

23. Pomoću prikazane tablice i dodatnih podataka o dobiti, amortizaciji i dividendi izradite izvještaj o novčanom toku poduzeća za 2011. godinu. (15 BODOVA)

BILANCA	2011.	2012.
Novac na računu	350	200
Zalihe	900	1.100
Potraživanja od kupaca	1.400	1.200
Neto dugotrajna imovina	11.800	11.200
UKUPNO IMOVINA	14.450	13.700
Obveze prema dobavljačima	1.250	1.400
Ostale kratkoročne obveze	1.000	800
Dugoročni dug	6.700	6.000
Dionički kapital	400	500
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE	14.450	13.700

Amortizacija	550
Neto dobit	400
Isplaćena dividenda	300

Neto novčani tijek iz redovnih aktivnosti (operativnih): _____

Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti: _____

Neto povećanje (smanjenje) novca na računu: _____

24. Koristeći se modelom postotka od prodaje, projicirajte račun dobiti i gubitka i bilancu poduzeća za 2013. godinu, u kojoj očekuje rast prodaje od 5%. Pritom pretpostavite da poduzeće isplaćuje dividendu u vrijednosti 50% neto dobiti. Navedite što ste i u kojoj vrijednosti koristili kao stavku uravnoteženja u bilanci i izračunajte internu stopu rasta. (15 BODOVA)

	2012.	2013.
Prihodi od prodaje	4.500	
Troškovi -	3.000	
Porez 20% -	300	
Neto dobit	1.200	

	2012.	2013.
Imovina	9.200	
Obveze	4.600	
Kapital	4.600	

Stavka uravnoteženja: _____

Interna stopa rasta: _____

25. Poduzeće razmatra zahtjev kupca da mu proda robu na kredit. Prihod od prodaje robe bio bi 185.000 kn, a relevantni troškovi 130.000 kn. Vjerojatnost da će kupac platiti robu je 75%. Treba li poduzeće odobriti kredit? (10 BODOVA)

26. Ulaganje koje stoji 5.000 USD rezultirat će novčanim tokovima od 2.500 godišnje tijekom sljedećih 8 godina. Hoće li se ulaganje prema kriteriju neto sadašnje vrijednosti isplatiti uz diskontnu stopu od 8%? Koje je razdoblje povrata ulaganja? Uz koliku biste diskontnu stopu ovo ulaganje odbacili? (10 BODOVA)

27. Odobren vam je kredit od 50.000 kuna uz kamatnu stopu od 5%. Otplata kredita je u anuitetima tijekom četiri godine (na kraju svake godine). Sastavite otplatnu tablicu kredita. (Zaokružite iznose na cijele brojeve) (10 BODOVA)

28. Trgovina nudi dva načina otplate kupljene robe. Pri obročnom plaćanju, 50% kupovne cijene plaćate odmah, a 50% početkom iduće godine. Ako cjelokupni račun podmirite odmah dobivate 5% popusta na originalnu cijenu. Koji je načina plaćanja bolji ako je kamatna stopa na tržištu 6%, a vrijednost kupljene robe 160.000\$? (10 BODOVA)

29. Na tržištu se nude sljedeće obveznice:

(1) obveznica nominalne vrijednosti 1.000\$, koja dospijeva za 30 godina, s kuponskom stopom od 7% i polugodišnjom isplatom kupona po cijeni od 651\$,

(2) obveznica bez kupona nominalne vrijednosti 1.000\$, koja dospijeva za 30 godina po cijeni od 75\$,

(3) konzola koja isplaćuje polugodišnji kupon od 40\$ po cijeni od 842\$.

Ako na sve obveznice zahtijevate prinos od 10% te ih ne mislite prodavati prije dospijeća, koju ćete kupiti? (10 BODOVA)

30. Razmatrate ulaganje u sljedeće projekte. Pri ocjeni projekata koristite se kriterijima neto sadašnje vrijednosti i razdoblja povrata. Nemate ograničen budžet, a prihvatljivo vam je razdoblje povrata do 3 godine. Koje ćete projekte odabrati? (10 BODOVA)

Očekivani novčani tokovi projekta (u mln kn)

Projekt	Zahtijevani prinos na projekt	CF0	CF1	CF2	CF3	CF4
A	11%	-30	30	10	10	30
B	12%	-30	5	5	5	30
C	13%	-30	10	15	20	15
D	14%	-30	15	0	0	20