

57. Usporedite financijsku efikasnost projekata S i P po kriterijima interne stope profitabilnosti i čiste sadašnje vrijednosti (uz trošak kapitala 15%)
- Po kriteriju int.stope prof. efikasniji je projekt S, a po kriteriju čiste sad.vrij. efikasniji je P.
 - Po kriteriju int.stope prof. efikasniji je projekt P, a po kriteriju čiste sad.vrij. efikasniji je S.
 - Projekt S je financijski efikasniji po oba kriterija.
 - Projekt P je financijski efikasniji po oba kriterija.
 - Projekt s i P imaju istu financijsku efikasnost.
 - Iz dobivenih rezultata nije moguće odrediti koji je projekt financijski efikasniji.

H. Razmatraju se mogućnosti financiranja projekta čiji su očekivani financijski pokazatelji prikazani u tablici ispod.

dostupne informacije:	
potreban ulog	2.000.000
profitabilnost imovine	14,0%
porez na dobit	25,0%
plan financiranja A:	
100% emisija dionica po cijeni	100
plan financiranja B:	
odnos duga i glavnice	1:2
godišnja kamatna stopa na dug	12%
Cijena emitiranih dionica	90

58. Zarade nakon kamata i poreza za razmatrane načine financiranja projekta iznos:

- 280.000 za plan A i 280.000 za plan B
- 280.000 za plan A i 140.000 za plan B
- 280.000 za plan A i 200.000 za plan B
- 210.000 za plan A i 90.000 za plan B
- 210.000 za plan a i 184.800 za plan B
- 210.000 za plan A i 150.000 za plan B

59. Zarade po dionici za plan A iznose:

- 10,50
- 10,13
- 9,45
- 14,00
- 280.000
- 210.000

60. Zarade po dionici za plan B iznose:

- 20,25
- 22,50
- 6,75
- 10,50
- 10,13
- 11,25

G. Investicijski projekti imaju sljedeće novčane tokove.

godina	projekt S	projekt P
0	-1.250	-1.500
1	300	600
2	300	500
3	300	600
4	300	500
5	300	
6	300	
7	300	
8	300	

52. Izračunajte razdoblje povrata projekta S i P.

- a) 4,167 god. projekt S, 2,667 god. projekt P
- b) 4,167 god. projekt S, 2,333 god. projekt P
- c) 4,167 god. projekt S, 3,667 god. projekt P
- d) 4,833 god. projekt S, 2,667 god. projekt P
- e) 4,833 god. projekt S, 2,333 god. projekt P
- f) 5,167 god. projekt S, 2,667 god. projekt P

53. Izračunajte čistu sadašnju vrijednost projekta s uz trošak kapitala poduzeća 15%

- a) 1.150,0
- b) 1.346,1
- c) 1.317,7
- d) 2.596,1
- e) -465,2
- f) 96,1

54. Izračunajte čistu sadašnju vrijednost projekta P uz trošak kapitala poduzeća 15%.

- a) -241,6
- b) -125,9
- c) 80,8
- d) 700
- e) 3080,8
- f) 4614,9

55. Izračunajte internu stopu profitabilnosti projekta S.

- a) 18,50%
- b) 17,69%
- c) 17,31%
- d) 16,34%
- e) 14,88%
- f) 13,52%

56. Izračunajte internu stopu profitabilnosti projekta P.

- a) 20,14%
- b) 19,02%
- c) 17,80%
- d) 17,67%
- e) 16,66%
- f) 15,17%

F. Razmatra se obična dionica slijedećih karakteristika:

nominalna vrijednost	100
očekivana stopa rasta	5%
ostvarene dividende	15
odnos cijene i zarada	12
stopa zadržavanja zarada	60%
nerizična kamatna stopa	3%
Premija rizika na tržišni indeks	6%

49. Izračunajte tržišnu cijenu ove dionice.

- a) 100,0
- b) 105,0
- c) 180,0
- d) 300,0
- e) 450,0
- f) 500,0

50. Izračunajte zahtijevani prinos na ovu dionicu.

- a) 8,33%
- b) 8,50%
- c) 8,75%
- d) 13,75%
- e) 10,83%
- f) 3,50%

51. Izračunajte betu ove dionice.

- a) 0,167
- b) 0,889
- c) 0,917
- d) 0,083
- e) 1,778
- f) 1,792

C. Sa 12 godina ste počeli raditi tijekom praznika i odlučili svu zaradu štedjeti kako biste do 16.-te godine prikupili dovoljno novca za odlazak na tečaj engleskog jezika u New York čija je cijena 45.000 kuna. Koliko ste morali uštedjeti svake godine ako ste novce stajljali u banku koja daje kamatnu stopu od 6,0%?

45. Da biste postigli željeni cilj morate svake godine ulagati otprilike:

- a) 196.857,7
- b) 155.929,8
- c) 759.147,4
- d) 1.752,8
- e) 19.285,7
- f) 12.986,6

D. Dionica poduzeća B kroz proteklu godinu nije nosila dividende niti se očekuje da će ih nositi slijedećih 8 godina, dok je ukupni doprinos koji je ostvarila bio 12,0%. Dionica poduzeća D, koja je iste rizične skupine kao i dionica poduzeća B, ostvarila je 4,0%-tni prinos od dividendi.

46. Koliki je kapitalni dobitak/gubitak ostvarila dionica poduzeća D?

- a) 20,0%
- b) 16,0%
- c) 12,0%
- d) 8,0%
- e) 4,0%
- f) 0,0%

E. Kuponska obveznica ima slijedeće karakteristike:

nominalna vrijednost	5.000
dospijeće (u godinama)	10
kuponske kamate	400
nominalna nerizična kamatna stopa	5,0%
premija inflacije	2,0%
tržišna cijena	5.100
prinos do dospijeća	7,77%
tekući prinos	7,84%

47. Investitor je držao ovu obveznicu godinu dana i prodao je uz zahtjevani prinos od 9,0%. Izračunajte cijenu po kojoj je investitor prodao ovu obveznicu.

- a) 5.094,6
- b) 5.050,2
- c) 5.053,2
- d) 4.698,0
- e) 4.677,2
- f) 4.444,4

48. Uz pretpostavku da se za vrijeme razdoblja držanja nije promijenila rizičnost obveznice te da nije došlo do promjene realne nerizične kamatne stope, kako su se promijenila inflacijska očekivanja?

- a) smanjila su se za 2,71%
- b) povećala su se za 7,00%
- c) smanjila su se za 1,16%
- d) povećala su se za 2,71%
- e) smanjila su se za 1,29%
- f) povećala su se za 1,29%

A. Poduzeće je u prethodnoj godini ostvarilo poslovne rezultate kako je prikazano u izvještaju:

Izvještaj o dobiti	
Prodaja	900.000
Varijabilni troškovi	
Kontribucija	250.000
*fiksni troškovi	120.000
Zarade prije kamata i poreza	
Kamate	40.000
Zarade prije poreza	
Porez (30%)	
Zarade nakon kamata i poreza	
* u fiksnim troškovima je amortizacija u iznosu od 50.000	

41. Popunite izvještaj o dobiti i izračunajte koliki čisti novčani tok ostvaruje ovo poduzeće.

- a) 63.000
- b) 77.000
- c) 113.000
- d) 27.000
- e) 8.000
- f) -42.000

42. Prijelomna točka dobiti u vrijednosti prodaje na neto principu iznosi:

- a) 612.000
- b) 576.000
- c) 432.000
- d) 396.000
- e) 120.000
- f) 110.000

B. Poznati su slijedeći podaci vezani uz poslovanje poduzeća CDE:

Koeficijent obrtaja i zaliha	9
Neto profitna marža	5%
Porezna stopa	25%
Fiksni troškovi u ukupnoj prodaji	20%
Kamatna stopa na dugove	8%
Dugovi	150.000
Zalihe	40.000
Ukupna imovina	300.000

43. Izračunajte profitabilnost imovine ovog poduzeća.

- a) 28,00%
- b) 45,00%
- c) 64,00%
- d) 12,00%
- e) 6,00%
- f) 1,50%

44. Izračunajte maržu kontribucije ovog poduzeća.

- a) 30,00%
- b) 25,00%
- c) 43,33%
- d) 80,00%
- e) 27,11%
- f) 36,00%

36. Oportunitetni troškovi
- a vezani su na korištenje postojeće imovine u projektu
 - b nisu relevantni novčani tokovi
 - c uključuju se u novčane tokove projekta nakon poreza
 - d točni su odgovori a i c
 - e točni su odgovori b i c
 - f točni su odgovori a, b i c
37. Prosječni ponderirani trošak kapitala je
- a prosječni prinos koji od poduzeća zahtijevaju investitori gledan nakon poreza
 - b profitabilnost uz koju se ne mijenja cijena dionice poduzeća
 - c diskontna stopa koju treba koristiti u procesu budžetiranja kapitala
 - d točni su odgovori a i b
 - e točni su odgovori a i c
 - f točni su odgovori a, b i c
38. Kod donošenja odluke o individualnoj efikasnosti projekta
- a sve metode financijskog odlučivanja rezultiraju istom odlukom
 - b istom odlukom rezultiraju sve metode koje se zasnivaju na diskontiranom novčanom toku
 - c razdoblje povrata može donijeti drugačiju odluku o efikasnosti od interne stope profitabilnosti
 - d točni su odgovori a i b
 - e točni su odgovori a i c
 - f točni su odgovori b i c
39. Defanzivnu strategiju financiranja neto obrtnog kapitala karakterizira
- a načelo profitabilnosti
 - b stvaranje rezervi
 - c višak dugoročnih potreba nad dugoročnim financiranjem
 - d točni su odgovori a i b
 - e točni su odgovori a i c
 - f točni su odgovori b i c
40. Intenzivnije zaduživanje moguće je kod
- a profitabilnih tvrtki
 - b tvrtki sa značajnom opipljivom imovinom
 - c tvrtki sa stabilnim profitima
 - d točni su odgovori a i b
 - e točni su odgovori a i c
 - f točni su odgovori a, b i c

28. Prihodi
- povećavaju imovinu poduzeća
 - vremenski su nedvojbeno definirani
 - po pravilu nastaju prije novčanih primitaka
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c
29. Prinos za razdoblje držanja:
- može biti manji od nule
 - uvijek je različit od prinosa od tekućeg dohotka
 - je mjera ukupnog prinosa
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori a, b i c
30. Krivulja indiferencije povezuje investicije
- jednake korisnosti za investitora
 - jednakih premija rizika
 - jednakih očekivanih prinosa uz različitu rizičnost
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori a, b i c
31. Rizik promjene kamatnih stopa sastoji se od
- rizika cijene i rizika inflacije
 - rizika cijene i rizika reinvestiranja
 - rizika cijene i kreditnog rizika
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - niti jedan od navedenih odgovora
32. Prema kojoj/im teoriji/ama krivulja prinosa ima normalni oblik?
- teoriji očekivanja
 - teoriji preferencije likvidnosti
 - teoriji pristranih očekivanja
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori a, b i c
33. Teorem prema kojem se, tijekom cijelog vremena do dospjeća, obveznica prodaje uz premiju ako joj je nominalna kam.stopa viša od prinosa do dospjeća vrijedi:
- za kuponsku obveznicu
 - za obveznicu bez kupona
 - za anuitetsku obveznicu
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - niti jedan od navedenih odgovora
34. Opći model sadašnje vrijednosti dividendi je
- identičan modelu s infinitnim vremenom držanja
 - varijanta Gordonovog modela
 - varijanta ekonomske vrijednosti dionice
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c
- 35.
- najčešće je korišteni kapitalizacijski koeficijent za vrednovanje dionica
 - daje iste rezultate kao i Gordonov model ako je profitab.reinvestiranja zarada jednaka zahtjevnom prinosu
 - može se primijeniti za vrednovanje preferencijalnih dionica
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c

19. Za procjenu vrijednosti običnih dionica njihova nominalna vrijednost
- je polazni element procjene
 - je očekivani novčani tok od prodaje dionice
 - nema nikakvo značenje
 - je donja granica procijenjene vrijednosti
20. Zaokružite **netočnu tvrdnju**: Preferencijalne dionice
- u pravilu nemaju pravo glasa
 - nadređene su obveznicama
 - u pravilu nose fiksne dividende
 - hibridni instrument financiranja
21. Vijek efektuiranja s financijskog stajališta
- isti je kao i ekonomski vijek
 - razlikuje se od ekonomskog vijeka
 - dulji je od ekonomskog vijeka za vrijeme iskorištavanja rezidualne vrijednosti
 - nema nikakve dodirne točke s ekonomskim vijekom
22. Čisti novčani tok projekta nakon poreza
- ne uključuje kamate
 - uključuje kamate
 - uključuje samo porezni zaklon od kamata
 - uključuje i kamate i dividende
23. Trošak kapitala od pravih preferencijalnih dionica predstavlja
- prinos do dospjeća
 - ukupni prinos
 - tekući prinos
 - prinos od preferencijalnih dividendi
24. Koja od tvrdnji odgovara tzv. zlatnim pravilima financiranja
- dugoročne potrebe moraju se financirati dugoročno
 - dugoročne potrebe mogu se financirati dugoročno
 - dugoročne potrebe mogu se financirati i kratkoročno
 - kratkoročne potrebe moraju se financirati kratkoročno
25. Komercijalni/e zapisi/e, u pravilu:
- su visokog stupnja likvidnosti
 - su male nominalne vrijednosti
 - imaju razvijeno sekundarno tržište
 - ništa od navedenog nije točno

III. SKUPINA – Na slijedeća pitanja odgovorite zaokruživanjem samo jednog naitočnijeg odgovora

26. Javno dioničko društvo:
- mora imati dionice uvrštene na burzi ili drugom javnom uređenom tržištu
 - ne mora imati velik broj vlasnika
 - ne mora imati dionice uvrštene na burzi ili drugom javnom uređenom tržištu
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c
27. Od navedenih, eksterni pristup/i financijama poduzeća nije/nisu:
- investicijski pristup
 - javni pristup
 - društveni pristup
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - niiti jedan od navedenih odgovora

8. Čista sadašnja vrijednost projekta pokazuje očekivano povećanje vrijednosti poduzeća koja će uz prihvaćanje projekta primarno pripasti vlasnicima preferencijalnih dionica.
- Točno
 - Nije točno
9. Ciljana struktura kapitala postavlja se uz višu zaduženost od optimalne strukture kapitala
- Točno
 - Nije točno
10. Rezidualna teorija dividendi zagovara zadržavanje zarada.
- Točno
 - Nije točno

II. SKUPINA – Na sljedeća pitanja odgovorite zaokruživanjem samo jednog najboljeg odgovora.

11. Trošak agenata je
- trošak agencijskih usluga
 - izgubljena vrijednost zbog djelovanja agenata
 - managerske plaće
 - transakcijski trošak
12. Izvještaj o dobiti – račun dobiti i gubitka je
- izvedeni financijski izvještaj
 - detaljan popis naplaćenih prihoda i rashoda određenog vremenskog razdoblja
 - slika financijskog stanja poduzeća na određeni dan
 - temeljni financijski izvještaj
13. Iskazan veći trošak amortizacije
- smanjit će dobit i novčani tok poduzeća
 - povećat će dobit, a smanjit će novčani tok
 - povećat će dobit i novčani tok
 - smanjit će dobit, povećat novčani tok
14. Matrica kovarijanci je simetrična s obzirom na dijagonalu na kojoj se nalaze
- standardne devijacije
 - varijance
 - koeficijenti korelacije
 - beta koeficijenti
15. Zaokružite točnu tvrdnju: Ukupni rizik investicije se
- mjeri varijancom
 - sastoji od sistemskog i nediverzificirajućeg rizika
 - sastoji od sistemskog i tržišnog rizika
 - sastoji od diversificirajućeg i specifičnog rizika
16. Zaokružite točnu tvrdnju:
- Izraz (kM-kf) iz CAPM modela predstavlja rizik ukupnog tržišta kapitala
 - Izraz (kM-kf) iz CAPM modela određuje nagib pravca tržišta kapitala
 - Izraz (kM-kf) određuje nagib pravca tržišta vrijednosnog papira
 - Niti jedna od navedenih tvrdnji nije točna
17. Obveznice bez kupona emitiraju se prema kuponskim obveznicama uz
- isto dospijeće
 - dulje dospijeće
 - kraće dospijeće
 - dospijeće koje je po pravilu dulje za 20 godina
18. Ako se obveznica prodaje uz premiju tada:
- su tekući prinos i nominalna kamatna stopa veći od prinosa do dospijeća
 - su tekući prinos i nominalna kamatna stopa niži od prinosa do dospijeća
 - je tekući prinos manji od nominalne kam.stope, a prinos do dospijeća viši od nominalne kam.stope
 - je tekući prinos je viši od nom.kamatne stope, a prinos do dospijeća niži od nominalne kam.stope

PREZIME I IME ŠTAMPANIM SLOVIMA

VLASTORUČNI POTPIS

OCJENA (ne popunjava student/ica)

SUGLASNOST (popunjava se na usmenom dijelu ispita)

NAPOMENE STUDENTIMA:

Točna rješenja (1. – 40) označite na dobivenom obrascu za odgovore.

Ispit i obrazac se popunjavaju isključivo **kemijskom olovkom**.

Nepotpisani ISPITI I OBRASCI neće biti ispravljani.

Rješenja zadataka bez postupka neće biti priznata. Cjelokupni postupak rješavanja mora biti napisan na testu.

Najstrože je zabranjeno prepisivati test kao i koristiti dodatne prazne papire te sve materijale osim formula i tablica.

Po završetku ispita dobiveni ispit i obrazac za odgovore **MORA** se vratiti asistentu/docentu.

Na obrascu za odgovore na svako pitanje/zadatak zacrnuje se **samo JEDAN** kružić.

Jednom zacrtnjen odgovor nije moguće ispravljati.

Ispit se sastoji:

1. od 40 pitanja iz teoretskog djela (svako pitanje nosi po 1 bod – ukupno 40 bodova)
2. od 20 pitanja vezanih uz zadatke (svako pitanje nosi po 3 boda – ukupno 60 bodova)

Za uspješno polaganje pismenog ispita potrebno je kumulativno ispuniti slijedeće uvjete (SVA tri uvjeta)

1. Točno riješiti minimalno 50% pitanja iz teoretskog dijela ispita (min. 20 od 40 bodova/pitanja iz teoretskog dijela)
2. Točno riješiti min. 50% pitanja iz dijela ispita vezanog uz zadatke (min 30 od 60 bodova), tj. 10 od 20 pitanja)
3. točno riješiti minimalno 50% testa (min 60 od 100 bodova)

I. SKUPINA – Na slijedeća pitanja odgovarate zaokruživanjem a) TOČNO ili b) NETOČNO.

1. Između početnih nudilaca i krajnjih tražilaca financijskih sredstava na financijskom tržištu, najčešće se uspostavlja neizravan (indirektan) novčani tok.
 - a) Točno
 - b) Netočno
2. Sekundarno tržište novca je razvijenije od sekundarnog tržišta kapitala.
 - a) Točno
 - b) Netočno
3. Investicijski fondovi su tipične depozitarne financijske institucije koje prikupljaju novac dugoročnim kreditom i odobravaju dugoročne kredite.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
4. Na efikasnoj granici skupa mogućih portfolia nalazi se portfolio s minimalnom varijancom.
 - a. točno
 - b. netočno
5. U pravilu, kada se očekuje recesija treba ulagati u dionice koje imaju beta koeficijent veći od 1.
 - a. točno
 - b. netočno
6. Kada bi inflacija i rizik financijskog instrumenta bili jednaki 0, ne bi trebalo diskontirati njegove buduće novčane tokove.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
7. Teorije vremenske strukture kamatnih stopa međusobno su uključive tako da se mogu zajedno koristiti za predviđanje vremenske strukture budućih kamatnih stopa.
 - a) Točno
 - b) Nije točno