

Dr.sc. Danijela Miloš Sprčić  
Pismeni ispit iz OSNOVA FINACIJA PODUZEĆA  
Svibanj, 2009.  
Grupa B

TEORIJSKI DIO PISMENOG ISPITA**I. dio**

Napomena: Pažljivo pročitajte ponuđene odgovore. Svako pitanje ima samo jedan točan odgovor. Netočni odgovori nose negativne bodove.

1. Osnovni cilj poduzeća je:
  - a) Kontinuitet poslovanja
  - b) Održavanje likvidnosti i solventnosti
  - c) Povećanje vrijednosti poduzeća i bogatstva dioničara (vlasnika)
  - d) Ništa od ponuđenog.
2. Postupak izračunavanja ekonomske vrijednosti na kojoj se temelji procjena različitih vrsta imovine ima nekoliko koraka:
  - a) Procjena tržišnih karakteristika imovine, procjena vijeka pritjecanja novčanih tokova, procjena odgovarajuće diskontne stope, svođenje očekivanih novčanih tokova na sadašnju vrijednost
  - b) Prognoza budućih novčanih tokova, procjena vijeka pritjecanja novčanih tokova, procjena odgovarajuće diskontne stope, svođenje očekivanih novčanih tokova na sadašnju vrijednost
  - c) Prognoza budućih novčanih tokova, procjena vijeka pritjecanja novčanih tokova te procjena vrijednosti na koju glase obveznice
  - d) Prognoza budućih novčanih tokova, procjena vijeka pritjecanja novčanih tokova, svođenje očekivanih novčanih tokova na sadašnju vrijednost.
3. Prednosti financiranja poduzeća emisijom obveznica u odnosu na financiranje investicijskim kreditom:
  - a) Ograničena namjena, kraće dospjeće te osiguravanje vlastitog učešća za investiciju putem investicijskog kredita
  - b) Niže kamatne stope, mogućnost pribavljanja veće količine kapitala, mogućnost optimiziranja strukture duga u poduzeću i smanjivanje rizika reinvestiranje kroz produljenje roka dospjeća duga
  - c) Investicijski se kredit ne mora registrirati kod komisije za vrijednosne papire, naknadne promjene uvjeta kreditiranja mogu se lakše kod investicijskog kredita troškovi stavljanja investicijskog kredita u tečaj niži su nego kod emisije obveznica, banke su pouzdani kreditori
  - d) Ništa od navedenog.
4. Izvori eksternog financiranja su:
  - a) Financiranja posuđenim kapitalom
  - b) Vlasnički vrijednosni papiri i izvedeni financijski instrumenti
  - c) Emisija vlasničkih vrijednosnih papira, emisija dužničkih vrijednosnih papira, krediti, lizing
  - d) Emisija vlasničkih vrijednosnih papira, emisija dužničkih vrijednosnih papira, krediti, lizing i ostali oblici kapitala pribavljeni u financijskoj okolini poduzeća.
5. Prednosti financiranja tuđim kapitalom su:
  - a) Veća masa neto poslovnog rezultata i veći financijski i kreditni kapacitet
  - b) Veća masa neto poslovnog rezultata i veća poslovna i financijska samostalnost
  - c) Veća poslovna i financijska samostalnost i niži troškovi kapitala
  - d) Niži troškovi kapitala, nemogućnost prava upravljanja i nepostojanje prava sudjelovanja u ekstra profitima zbog fiksnih naknada.
6. Koji su razlozi držanja novca u poduzeću:
  - a) Tekuća plaćanja (podmirivanje dospjelih obveza), mjere opreza, špekulativni motivi (iskorištavanje tržišnih oportuniteta zbog gotovinskih plaćanja)
  - b) Tekuća plaćanja (podmirivanje dospjelih obveza), mjere opreza, kompenzirajuća salda za bankovne kredite, špekulativni motivi (iskorištavanje tržišnih oportuniteta zbog gotovinskih plaćanja)
  - c) Tekuća plaćanja (podmirivanje dospjelih obveza), skraćivanje ciklusa konverzije novca, kompenzirajuća salda za bankovne kredite, špekulativni motivi (iskorištavanje tržišnih oportuniteta zbog gotovinskih plaćanja)
  - d) Skraćivanje ciklusa konverzije novca, mjere opreza, kompenzirajuća salda za bankovne kredite, špekulativni motivi.
7. Obveznice se prodaju ispod nominalne vrijednosti kada je:
  - a) Tržišna kamatna stopa manja od kuponske kamatne stope
  - b) Tržišna kamatna stopa veća od kuponske kamatne stope
  - c) Tržišna kamatna stopa jednaka kuponskoj kamatnoj stopi
  - d) Ništa od navedenog.

8. Faktori koji utječu na cijenu dionica su:
  - a) Očekivani novčani tokovi poduzeća
  - b) Rizičnost dospjeća novčanih tokova poduzeća
  - c) Investicije (ulaganja u trajna obrtna sredstva)
  - d) Očekivani novčani tokovi poduzeća, planirano dospjeće budućih novčanih priljeva i rizičnost njihova dospjeća
  - e) Planirano dospjeće budućih novčanih priljeva i operativni troškovi.
9. Koje su temeljne metode financijskog odlučivanja:
  - a) Metoda čiste sadašnje vrijednosti i metoda razdoblja povrata
  - b) Metoda interne stope profitabilnosti i metoda čiste sadašnje vrijednosti
  - c) Metoda interne stope profitabilnosti i metoda diskontiranog razdoblja povrata
  - d) Metoda interne stope profitabilnosti, metoda čiste sadašnje vrijednosti i metoda indeksa profitabilnosti.
10. Koja je osnovna razlika između metode diskontiranog i metode originalnog razdoblja povrata:
  - a) Metoda originalnog razdoblja povrata favorizira projekte s kraćim vremenom vraćanja investicijskih troškova
  - b) Metoda originalnog razdoblja povrata nema izravne veze s povećanjem bogatstva vlasnika
  - c) Metoda originalnog razdoblja povrata ne uzima u obzir vremensku vrijednost novca
  - d) Metoda diskontiranog razdoblja povrata favorizira likvidnost naspram ukupne profitabilnosti projekta.

## II. dio

Napomena: Pažljivo pročitajte ponuđene tvrdnje te zaokružite ponuđene opcije "točno ili netočno". U slučaju da niste ispravno odgovorili, netočni odgovori nose negativne bodove.

1. EVA se izračunava kao neto dobit iz redovne aktivnosti umanjena za umnožak uloženog kapitala i ukupnog troška kapitala.  
T N
2. Dezinvestiranje predstavlja fazu procesa financiranja u kojoj kroz obavljanje poslovne aktivnosti dolazi do oslobađanja novca iz kružnog toka.  
T N
3. Porast tržišnih kamatnih stopa ima pozitivan utjecaj na vrijednost obveznica i ostale financijske imovine.  
T N
4. Ako je kuponska kamatna stopa veća od zahtijevane stope prinosa na obveznicu, obveznica će se prodavati uz diskont.  
T N
5. Premija rizika predstavlja nagradu u vidu dodatnih mogućnosti zarađivanja za preuzeti rizik.  
T N
6. Indeks rizika predstavlja nagradu u vidu dodatnih mogućnosti zarađivanja za preuzeti rizik.  
T N
7. Kada dionice poduzeća po prvi put nude javnosti, transakcija se naziva "izlazak u javnost", a tržište na kojem su dionice prodane jest primarno tržište.  
T N
8. Za vrijeme trajanja financijskog leasinga, sredstva se nalaze u evidencijama najmodavatelja, koji obračunava i pripadajuću amortizaciju iznajmljenog sredstva.  
T N
9. Prijelaz novčanih tokova projekta na poduzeća predstavlja inkrementalni novčani tok projekta.  
T N
10. Vrijednost obveznice kreće se inverzno kretanju zahtijevanog prinosa do dospjeća.  
T N

## RAČUNSKI DIO PISMENOG ISPITA

1. Poduzeće "Delta" razmatra investiciju u proizvodnju novog proizvoda razvijenog vlastitim snagama. U razvoj je uloženo 100.000 kn. Oprema se može nabaviti za 850.000 kn, a montirat će se u postojeći pogon procijenjene vrijednosti 1.100.000 kn koji se nalazi na zemljištu čija je procijenjena tržišna vrijednost 500.000 kn. Toškovi modifikacije i instalacije opreme procijenjeni su na 250.000 kn. Potrebne investicije u neto obrtni kapital iznose 225.000 kn. Vijek efektiviranja opreme je 7 godina, nakon čega se može prodati za 15% od nabavne cijene. Vijek efektiviranja projekta odgovara onom za opremu. Pogon će se, istekom 7 godina, prodati za 280.000 kn. Očekuje se stalna prodaja od 330 000 komada. Prihodi od prodaje po jedinici proizvoda iznose 14 kn, varijabilni troškovi 8 kn, a fiksni troškovi (bez amortizacije) iznose 650.000 kn. Porez na dobit je 20%, amortizacija pogona je 7% godišnje, a opreme linearno u vijeku efektiviranja. Trošak kapitala je 8%.
- Izračunajte vrijednost investicijskih troškova ovog projekta;
  - Izračunajte primitke od rezidualne vrijednosti opreme i pogona;
  - Izračunajte godišnji čisti novčani tok nakon poreza.
  - Izračunajte čistu sadašnju vrijednost projekta i diskontirano razdoblje povrata. Je li projekt financijski efikasan prema tim kriterijima?

2. Poduzeće "Omega" očekuje period supernormalnog rasta. Zarade i dividende rasti će po stopi od 16% u naredne dvije godine, a 14% u trećoj godini. Nakon toga dividende i zarade rasti će po konstantnoj stopi od 5%. Posljednje dividende koje su isplaćene iznosile su 250 kn, a očekivana stopa povrata na dionice poduzeća "Omega" je 10%. Izračunajte vrijednost ovih dionica danas.