
PREZIME I IME ŠTAMPANIM SLOVIMA_____
VLASTORUČNI POTPIS_____
OCJENA (ne popunjava student/ica)_____
SUGLASNOST (popunjava se na usmenom dijelu ispita)**I. SKUPINA – Na slijedeća pitanja odgovarate zaokruživanjem a) TOČNO ili b) NIJE TOČNO.****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 zacrnjuje se samo JEDAN kružić!

Jednom zacrnjen odgovor nije moguće ispravljati.

Ispit se sastoji:

1. od 40 pitanja iz teoretskog dijela (svako pitanje nosi po 1 boda – 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 do 40 bodova/pitanja iz teoretskog dijela)

2. Točno riješiti min. 50% pitanja iz dijela ispita vezanog uz zadatke (min 30 do 50 bodova, tj. 10 od 20 pitanja)

3. Točno riješiti minimalno 60% testa (min 60 od 100 bodova)

1. Na efikasnoj granici skupa mogućih portfolia nalazi se portfolio s minimalnom varijancom.
 - a) točno
 - b) netočno
2. Na sekundarnom tržištu se trguje već postojećim vrijednosnim papirima te je ono najznačajnije tržište za normalno poslovanje poduzeća.
 - a) Točno
 - b) Netočno
3. Blagajnički zapisi države su kratkoročni vrijednosni papiri, a nazivaju se još i trezorskim zapisima.
 - a) Točno
 - b) Netočno
4. Investicijske banke i mirovinski fondovi su tipični institucionalni investitori.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
5. U pravilu, kada se očekuje rast tržišta kapitala, treba ulagati u dionice koje imaju beta koeficijent veći od 1.
 - a) Točno
 - b) Netočno
6. Kada bi inflacija bila jednaka nula ne bi trebalo diskontirati buduće novčane tokove prilikom izračunavanja vrijednosti financijskog instrumenta.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
7. Temeljna prednost financiranja dugovima je porezni zaklon, a nedostatak povećani rizik bankrota poduzeća.
 - a) Točno
 - b) Nije točno

8. Teorija očekivanja pretpostavlja da su dugoročne obveznice i kratkoročni zapisi savršeni investicijski supstituti.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
9. Teorija porezne diferencije i iz nje izveden efekt klijentele zagovaraju niske dividende kod društva čiji su dioničari opterećeni porezi.
 - a) Točno
 - b) Nije točno
10. Distribucija dividendnih dionica signalizira propadanje poduzeća.
 - a) Točno
 - b) Nije točno

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

11. Bilanca je
 - a) temeljni financijski izvještaj poduzeća
 - b) prikaz stanja imovine, obveza i glavnice poduzeća kroz određeno vrijeme
 - c) prikaz financijskih performansi poduzeća
 - d) stanje prihoda i rashoda na dan sastavljanja
12. U uvjetima „stvarnog svijeta“ cilj poslovanja poduzeća je
 - a) maksimalizacija vrijednosti profita
 - b) maksimalizacija vrijednosti poduzeća
 - c) maksimalizacija bogatstva dioničara
 - d) maksimalizacija cijena vrijednosnih papira poduzeća
13. Zaokružite točnu tvrdnju: Ukupni rizik investicije se
 - a) sastoji od diversificirajućeg i specifičnog rizika
 - b) sastoji od sistematskog i nediverzificirajućeg rizika
 - c) sastoji od sistematskog i tržišnog rizika
 - d) mjeri varijancom
- 14.) Između investicija jednakih očekivanih vrijednosti bolja je investicija s
 - a) većom standardnom devijacijom
 - b) većom kovarijancom
 - c) negativnim koeficijentom korelacije
 - d) manjom varijancom
- 15.) Čisti novčani tok čine
 - a) zarade nakon kamata, a prije poreza + amortizacija
 - b) zarade prije kamata i poreza + amortizacija
 - c) zarade nakon kamata i poreza ali prije amortizacije + uštede na porezima od amortizacije
 - d) zarade prije poreza + porezne uštede od kamata
- 16.) Razlika između stvarnog prinosa i prinosa procijenjenog karakterističnim regresijskim pravcem označava se
 - a) alfa koeficijentom
 - b) beta koeficijentom
 - c) tržišnim indeksom
 - d) rezidualom
- 17.) Koji od navedenih elemenata ne mora nositi obveznica kao tipični kreditni financijski instrument
 - a) nominalna vrijednost
 - b) dospjeće
 - c) kuponska kamatna stopa
 - d) sistem amortizacije

- 18.) Ako se obveznica prodaje uz diskont tada:
- su tekući prinos i nominalna kamatna stopa veći od prinosa do dospjeća
 - je tekući prinos je manji od nominalne kamatne stope, a prinos do dospjeća viši od kamatne stope
 - su tekući prinos i nominalna kamatna stopa niži od prinosa do dospjeća
 - je tekući prinos je viši od nominalne kamatne stope, a prinos do dospjeća niži od nominalne kamatne stope
- 19.) Odnos cijene i zarada obrnuto je proporcionalan
- prinosu od dividendi
 - prinosu od zarada
 - tekućem prinosu
 - prinosu do dospjeća
- 20.) Prema Gordonovom modelu (konstantan rast dividendi) trošak kapitala od običnih dionica najosjetljiviji je
- na procjenu očekivane stope rasta dividendi
 - na procjenu očekivanih dividendi
 - na veličinu nominalne vrijednosti dionice
 - na stopu tržišne kapitalizacije
- 21.) Zaokružite netočne tvrdnje: Preferencijalne dionice
- u pravilu nose fiksne dividende
 - rizičnije su od običnih dionica
 - u pravilu nemaju pravo glasa
 - sredstvo formiranja vlasničke glavnice poduzeća
- 22.) U osnovi određivanja vijeka efektuiranja projekta je
- Maksimalizacija sadašnje vrijednosti čistih novčanih tokova
 - Maksimalizacija čiste sadašnje vrijednosti
 - Mogućnost ostvarivanja pozitivnih čistih novčanih tokova
 - Izbjegavanje nekonvencionalnih novčanih tokova
- 23.) Trošak kapitala prije i nakon poreza razlikuje se
- kod svih komponenti kapitala
 - kod dugova i preferencijalnih dionica
 - kod svih komponenti kapitala s fiksnim naknadama
 - kod kapitala prikupljenog emisijom kuponskih obveznica
- 24.) Kriterij razdoblja povrata je
- temeljna metoda financijskog odlučivanja
 - najjednostavnija metoda financijskog odlučivanja
 - najmanje korištena metoda financijskog odlučivanja
 - varijanta čiste sadašnje vrijednosti
- 25.) Dugoročno financiranje je prema kratkoročnom
- najčešće jeftinije
 - manje sigurno sa stajališta poduzeća
 - fleksibilnije
 - ništa od navedenog

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

- 26.) Rashodi
- vremenski su nedvojbeno definirani
 - predstavljaju obračunsku kategoriju
 - po pravilu nastaju kad i novčani izdaci
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - niiti jedan od navedenih odgovora

- 27.) Od navedenih, eksterni pristup/i financijama poduzeća je/su:
- društveni pristup
 - pravni pristup
 - investicijski pristup
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c
- 28.) Zaokružite točne tvrdnje:
- velika poduzeća, po pravilu, su organizirana kao dioničko društvo
 - mogu postojati dionička društva s manje od dvadeset vlasnika
 - malo poduzeće može se organizirati kao dioničko društvo
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - točni su odgovori a, b i c
- 29.) Prinos za razdoblje držanja:
- uvijek je viši od tekućeg dohotka
 - ne reagira na kapitalne plohe
 - mjera prinosa za sve utržive investicije
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori a, b i c
- 30.) Rizik promjene kamatnih stopa sastoji se od
- rizika cijene i rizika inflacije
 - rizika cijene i kreditnog rizika
 - rizika cijene i rizika do dospeljeća
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori b i c
 - niti jedan od navedenih odgovora
- 31.) Krivulja indiferencije povezuje investicije
- jednake korisnosti za investitora
 - jednakog odnosa prinosa i 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
- 32.) Prema kojoj/im teoriji/ama krivulja prinosa može imati poprimiti bilo koji oblik?
- teoriji očekivanja
 - teoriji pristranih očekivanja
 - teoriji preferencije likvidnosti
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - točni su odgovori a, b i c
- 33.) Prinos do dospeljeća je
- mjera parcijalnog prinosa na obveznice
 - mjera ukupnog prinosa na obveznice
 - utvrđen kao interna stopa profitabilnosti ulaganja u obveznicu
 - točni su odgovori a i b
 - točni su odgovori a i c
 - niti jedan od navedenih odgovora

- 34.) Nominalna vrijednost dionica
- a) je vrijednost po kojoj je poduzeće obavilo njihovu prvu javnu emisiju
 - b) je vrijednost po kojoj je poduzeće registriralo emisiju
 - c) nije ključna za vrednovanje običnih dionica
 - d) točni su odgovori a i b
 - e) točni su odgovori b i c
 - f) točni su odgovori a, b i c
- 35.) Koje se međuovisnosti cijene i prinosa kuponske obveznice ne mogu primijeniti na obveznicu bez kupona
- a) veća osjetljivost cijene što je vrijeme do dospijeca dulje
 - b) približavanje nominalni s približavanjem dospijeca
 - c) rast cijene s približavanjem dospijeca
 - d) točni su odgovori a i b
 - e) točni su odgovori a i c
 - f) niti jedan od navedenih odgovora
- 36.) Novčani tok projekta nakon poreza
- a) prognozira se temeljem očekivane prodaje
 - b) uključuje kamate
 - c) aproksimira se veličinom zarada nakon kamata i poreza i amortizacije
 - d) točni su odgovori a i c
 - e) točni su odgovori b i c
 - f) točni su odgovori a, b i c
- 37.) Nataloženi troškovi
- a) dio su relevantnog novčanog toka
 - b) nisu inkrementalni novčani tokovi
 - c) zakonski su zabranjeni
 - d) točni su odgovori a i b
 - e) točni su odgovori b i c
 - f) točni su odgovori a, b i c
- 38.) Koji od kriterija financijskog odlučivanja u računskom postupku ne koristi trošak kapitala
- a) interna stopa profitabilnosti
 - b) čista sadašnja vrijednost
 - c) razdoblje povrata
 - d) točni su odgovori a i c
 - e) točni su odgovori a i b
 - f) točni su odgovori b i c
- 39.) Prosječni ponderirani trošak kapitala je
- a) diskontna stopa koju treba koristiti u procesu budžetiranja kapitala
 - b) prosječni prinos koji od poduzeća zahtijevaju investitori gledan prije poreza
 - c) profitabilnost koja povećava postojeću cijenu dionica poduzeća
 - d) točni su odgovori a i c
 - e) točni su odgovori a i b
 - f) točni su odgovori b i c
- 40.) Prednost/i emisije komercijalnih zapisa je/su:
- a) izbjegavanje posrednika i kamatne marže
 - b) mogućnost jeftinijeg kratkoročnog kreditiranja
 - c) visok stupanj likvidnosti
 - d) točni su odgovori a i b
 - e) točni su odgovori b i c
 - f) točni su odgovori a, b i c

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

Izvještaj od dobiti	izvještaj 20% više
Prodaja	600.000
Varijabilni troškovi	
Kontribucija	130.000
Fiksni troškovi*	60.000
Zarade prije kamata i poreza	
Kamate	20.000
Zarade prije poreza	
Porez (25%)	
Zarade nakon kamata i poreza	

*u fiksnim troškovima sadržana je amortizacija u iznosu od 30.000

- 41.) Prijelomna točka dobiti u vrijednosti prodaje na neto principu iznosi:
- 415.385
 - 369.231
 - 276.923
 - 230.769
 - 156.522
 - 130.435
- 42.) Koliki bi čisti novčani tok ostvarilo ovo poduzeće ako bi poslovalo uz 20% višu razinu poslovne aktivnosti?
- 67.500
 - 87.000
 - 84.000
 - 81.000
 - 78.000
 - 75.000

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

Koeficijent obrtaja zaliha	4,0
Neto profitna marža	10%
Porezna stopa	25%
Fiksni troškovi u ukupnoj prodaji	20%
Kamatna stopa na dugove	10%
Dugovi	450.000
Zalihe	150.000
Ukupna imovina	900.000

- 43.) Izračunajte profitabilnost vlasničke glavnice. Profitabilnost vlasničke glavnice iznosi:
- 1,25%
 - 2,50%
 - 6,67%
 - 13,33%
 - 20,00%
 - 80,00%
- 44.) Izračunajte pokriće kamata. Pokriće kamata je:
- 1,33
 - 1,39
 - 1,88
 - 2,78
 - 6,33
 - 10,00

C. Držite vrijednosni papir poduzeća A koji obećava da ćete nakon 10 godina primiti iznos od 1.000.000. Realna nerizična kamatna stopa 3,0%, očekivana inflacija 5,0%, a premija rizika na obveznice sličnog poduzeća 4,0%.

45.) Koju stopu biste koristili za izračun cijene vrijednosnog papira?

- a) 3,00%
- b) 5,00%
- c) 7,00%
- d) 8,00%
- e) 9,00%
- f) 12,00%

46.) Za koliko biste najmanje pristali prodati vrijednosni papir?

- a) 321.973
- b) 463.193
- c) 744.094
- d) 5.650.223
- e) 6.710.081
- f) 8.530.203

D. Investitor koji je prije godinu dana kupio ovu obveznicu bez kupona ostvario je ukupan prinos od 12,5%. Podaci o tekućim performansama obveznice dani su u tablici:

nominalna vrijednost	20.000
dospijeće (u godinama)	6
očekivana inflacija	4,0%
današnja cijena	11.550
nerizična kamatna stopa	5,0%

47.) Po kojoj je cijeni investitor kupio ovu obveznicu prije godinu dana?

- a) 10.266,7
- b) 11.000,0
- c) 11.550,0
- d) 12.993,8
- e) 17.777,8
- f) 20.000,0

48.) Koliki je prinos do dospelja ova obveznica imala prije godinu dana?

- a) 8,16%
- b) 9,09%
- c) 9,58%
- d) 9,99%
- e) 10,52%
- f) 11,75%

E. Razmatra se obična dionica sljedećih karakteristika:

nominalna vrijednost	400
zarade po dionici	100
odnos isplate dividendi	75%
stopa rasta dividendi	5,0%
nerizična kamatna stopa	4,0%
prinos na tržišni indeks	12,0%
beta za dionicu	1,40%

49.) Izračunajte zahtijevani prinos ove dionice.

- a) 11,56%
- b) 9,00%
- c) 15,20%
- d) 16,00%
- e) 20,80%
- f) 24,69%

50.) Izračunajte tekuću tržišnu cijenu ove dionice.

- a) 772,1
- b) 735,3
- c) 715,9
- d) 498,4
- e) 474,7
- f) 257,4

51.) Izračunajte dividende po dionici, te tekući odnos cijene i zarada.

- a) DPS 25,00, P/E 9,8
- b) DPS 25P/E 7,72
- c) DPS 25P/E 7,16
- d) DPS 75P/E 9,8
- e) DPS 75P/E 7,72
- f) DPS 75P/E 7,16

F. Investicijski projekt P se efektuira kroz 8 godina jednakim novčanim tokovima. Projekt ima razdoblje povrata 4,25 godina.

52.) Ukupna (računovodstvena) profitabilnost ovog projekta iznosi:

- a) 83,2%
- b) 160,2%
- c) 188,2%
- d) 208,6%
- e) 263,6%
- f) 425,0%

53.) Koliko bi minimalno morao iznositi vijek efektuiranja projekta da bi on bio efikasan uz trošak kapitala 18%?

- a) 7,24 god.
- b) 8,76 god.
- c) 8,24 god.
- d) 9,76 god.
- e) 3,15 god.
- f) 4,15 god.

G. Investicijski projekti imaju slijedeće novčane tokove.

godina	projekt K	projekt L
0	- 1.000	- 2.000
1	500	800
2	400	700
3	300	800
4		900

54.) Izračunajte razdoblje povrata projekta K i L.

- a) 2,667 god. projekt K, 2,625 god. projekt L
- b) 2,667 god. projekt K, 2,375 god. projekt L
- c) 3,333 god. projekt K, 2,625 god. projekt L
- d) 2,333 god. projekt K, 2,375 god. projekt L
- e) 2,333 god. projekt K, 3,625 god. projekt L
- f) 2,333 god. projekt K, 2,625 god. projekt L

55.) Izračunajte čistu sadašnju vrijednost projekta K uz trošak kapitala poduzeća 14%.

- a) 3.518,4
- b) 1.948,6
- c) 200,0
- d) -190,0
- e) -167,7
- f) -51,4

56.) Izračunajte čistu sadašnju vrijednost projekta L uz trošak kapitala poduzeća 14%.

- a) -105,6
- b) 29,2
- c) 312,7
- d) 1.200,0
- e) 4.312,7
- f) 6.450,4

57.) Izračunajte internu stopu profitabilnosti projekta L.

- a) 23,75%
- b) 22,63%
- c) 20,27%
- d) 18,78%
- e) 21,28%
- f) 22,37%

H. Kapitalizacija poduzeća koje ima 50.000 običnih dionica sastoji se od sljedećih komponenti:

	<i>nominalna vrijednost</i>	<i>prinos do dospjeća</i>	<i>tržišna cijena / tečaj</i>
obveznice	500.000	8,0%	95,00
zadužnice	300.000	10,0%	110,00
dionice	600.000		15,90

Očekivani prinos od dividendi	9,0%
Očekivana stopa rasta dividendi	4,0%
Stopa poreza na dobit	25%

Popunite tablicu te odgovorite na dolje navedene pitalice.

<i>Struktura kapitla</i>	<i>Pojedinačni trošak kapitla</i>	<i>Tržišna vrijednost</i>	<i>Ponderi</i>	<i>Ukupni trošak kapitla</i>
obveznice				
zadužnice				
dionice				
UKUPNO				

58.) Pojedinačni trošak kapitala svake komponente financiranja iznosi:

- 8,00% obveznice, 7,50% zadužnice, 13,00% dionice
- 8,00% obveznice, 10,00% zadužnice, 13,00% dionice
- 8,00% obveznice, 10,00% zadužnice, 15,90% dionice
- 6,00% obveznice, 7,50% zadužnice, 15,90% dionice
- 6,00% obveznice, 10,00% zadužnice, 13,00% dionice
- 6,00% obveznice, 7,50% zadužnice, 13,00% dionice

59.) Vrijednosna učešća (ponderi) komponenti financiranja iznose:

- 35,71% obveznice, 21,43% zadužnice, 42,86% dionice
- 43,01% obveznice, 49,80% zadužnice, 7,20% dionice
- 33,33% obveznice, 33,33% zadužnice, 33,33% dionice
- 33,81% obveznice, 23,49% zadužnice, 42,70% dionice
- 29,69% obveznice, 20,63% zadužnice, 49,69% dionice
- 31,35% obveznice, 18,81% zadužnice, 49,84% dionice

60.) Ukupni trošak kapitala iznosi:

- 10,46%
- 10,10%
- 9,79%
- 9,51%
- 9,26%
- 9,00%