

Ime _____ Prezime _____ datum _____

A. Na slijedeća pitanja odgovorite s T(očno) ili N(etočno)

- a1 U uvjetima nesavršenog tržišta temeljni cilj poslovanja tvrtke je maksimalizacija njene vrijednosti _____
- a2 Vremenska vrijednost novca temeljni je kvantitativni alat u financijama _____
- a3 U osnovi definicije rizika neke investicije je distribucija vjerojatnosti njena prinosa _____
- a4 Korporacijske obveznice predstavljaju osnovni instrument formiranja dugoročnih dugova javnih dioničkih društava, a po pravilu se emitiraju kao kuponske obveznice _____
- a5 Osnovna profitna obilježja običnih dionica su rezidualne tražbine prema zaradama i imovini društva _____
- a6 Ako statut dioničkog društva daje običnim dioničarima pravo prvokupa novoemitiranih običnih nova emisija provodi se ograničenim javnim plasmanom uz emisiju prava (prvokupa) _____
- a7 Projekti s pozitivnom čistom sadašnjom vrijednošću prihvatljivi su za poduzeće jer osiguravaju povećanje njegove vrijednosti koja će se ravnomjerno rasporediti na vlasnike i kreditore poduzeća _____
- a8 Prema tzv. zlatnim pravilima financiranja kratkoročne potrebe moraju se financirati kratkoročno dok dugoročne potrebe mogu financirati dugoročno _____
- a9 U uvjetima "stvarnog svijeta" postoji optimalna struktura kapitala poduzeća koja ovisi o oporezivanju dobiti i dohodaka pojedinaca i o troškovima bankrota koji se povećavaju s povećanim zaduživanjem _____
- a10 Investicijske banke su financijske institucije koje po pravilu odobravaju dugoročne kredite _____

B. Dopunite slijedeći tekst

- b1 Moguća manja vrijednost poduzeća kada ga vodi profesionalni management prema vrijednosti koju bi imalo da ga vode vlasnici naziva se _____
- b2 Optimalni portfolio za nekog investitora ostvaruje se _____
- b3 Metoda glasanja koja omogućuje manjini izbor određenog broja ovlaštenih direktora poduzeća naziva se _____
- b4 Opcija koja zamagljuje tradicionalnu podjelu dugoročnih vrijednosnih papira na obveznice i dionice naziva se _____
- b5 Prema rezidualnoj teoriji dividende bi se isplaćivale ako poduzeća _____
- b6 Prema pravilu financijske poluge financiranje dugovima je oportuno ako se _____
- b7 Prema CAPM-u zahtijevani prinos na neku dionicu određuje se kao _____
- b8 Indeks profitabilnosti je _____
- b9 Beta koeficijent je mjera _____
- b10 Call opcija je _____

C. Na sljedeća pitanja odgovorite zaokruživanjem samo jednog najboljeg odgovora

- c1 Najveću osjetljivost cijene na promjene kamatnih stopa pokazuju
- Blagajnički zapisi
 - Anuitetske obveznice
 - Kuponske obveznice
 - Obveznice bez kupona
- c2 Vrijednost preferencijalni dionica utvrđuje se kao
- i vrijednost običnih dionica
 - sadašnja vrijednost preferencijalnih dividendi
 - umnožak odnosa cijene i zarada i zarada po dionici
 - nit jedan od navedenih načina
- c3 Gordonov model (konstantan rast dividendi) je
- opcijski model vrednovanja
 - model ekonomske vrijednosti dionica
 - model tržišne kapitalizacije
 - nit jedan od navedenih modela
- c4 Funkcija investicijskih bankara nije
- potpisivanje
 - savjetovanje
 - investiranje
 - distribucija
- c5 Likvidnu dionicu koja ima aktivno tržište karakterizira
- mogućnost prodaje
 - mogućnost prodaje po predvidivoj cijeni
 - mogućnost prodaje po utvrđenoj cijeni
 - mogućnost prodaje po dogovorenoj cijeni
- c6 Vlasnik će izvršiti put opciju na dionicu
- kada je izvršna cijena viša od cijene dionice
 - kada je izvršna cijena niža od cijene dionice
 - kada je izvršna cijena jednaka cijeni dionica
 - kada ga na to pozove sastavljač opcije
- c7 Trošak duga prije poreza je
- tekući prinos
 - prinos do dospjeća
 - kamtni prinos
 - prinos do opoziva
- c8 Trošak kapitala od amortizacije je
- ukupni trošak kapitala
 - trošak obične glavnice
 - trošak duga
 - trošak povlaštene glavnice
- c9 Nataloženi trošak
- nije inkrementalni trošak projekta
 - predstavlja oportunitetni trošak projekta
 - predstavlja eksterni učinak između projekta i poduzeća
 - uvijek se uključuje u novčani tok projekta
- c10 CAPM određuje prinos na neku dionicu kao
- nerizičnu kamatnu stopu plus premiju tržišnog rizika
 - nerizičnu kamatnu stopu plus premiju ukupnog rizika
 - nerizičnu kamatnu stopu plus premiju specifičnog rizika
 - nerizičnu kamatnu stopu plus beta koeficijent

- D. Na slijedeća pitanja odgovorite zaokruživanjem ispravnih odgovora. Ako smatrate da niti jedan odgovor nije ispravan prekržite X-om broj pitanja.
- d1 Koje od navedenih mjera nisu pokazatelji ex-post prinosa
- realizirani prinos
 - tekući prinos
 - prinos za razdoblje držanja
 - prinos do dospijeca
- d2 Elementi bez kojih ne može biti obveznica su
- nominalna vrijednost
 - kamatna stopa
 - dospijeca
 - osiguranje
- d3 U prilog zadržavanja zarada govori
- rezidualna teorija dividendi
 - veći rizik dividendi od kapitalnih dobitaka
 - teorija očekivanja
 - politika stalnih odnosa raspodjele zarada
- d4 Marginalni trošak kapitala
- koristi se u praksi za izračun investicijskog horizonta poduzeća
 - koristi se u praksi za izračun investicijskog horizonta poduzeća kao inkrementalni trošak
 - nema praktičnu upotrebnu vrijednost
 - rastuća je funkcija potreba poduzeća za kapitalom
- d5 odnos cijene i zarada
- najčešće je korišten kapitalizacijski koeficijent za vrednovanje dionica
 - daje iste rezultate kao i Gordonov model ako je profitabilnost reinvestiranja jednaka zahtijevnom prinosu
 - ne može se primijeniti za vrednovanje preferencijalnih dionica
 - može se primijeniti i za poduzeća koja ne isplaćuju dividende
- d6 Obveznice istog dospijeca i istog stupnja rizika, ali s različitim kuponskim kamatnim stopama
- imaju različite postotne promjene cijena izazvane promjenom zahtijevanog prinosa
 - imaju iste postotne promjene cijena izazvane promjenom zahtijevanog prinosa
 - imaju to veće postotne promjene cijena što je kuponska kamatna stopa niža
 - imaju to veće postotne promjene cijena što je kuponska kamatna stopa viša
- d7 Uz ostale uvjete nepromijenjene interna stopa profitabilnosti veća je što
- su tekući čisti novčani tokovi veći
 - je dulje vrijeme efektuiranja
 - je razdoblje povrata kraće
 - je razdoblje investiranja kraće
- d8 Prednosti kratkoročnog prema dugoročnom financiranju su
- manja osjetljivost na kamatni rizik
 - veća fleksibilnost
 - niži troškovi
 - lakše provođenje refinanciranja
- d9 Brzi odnos je
- odnos tekuće imovine i tekućih obveza
 - odnos zbroja novca, utrživih vrijednosnih papira i naplativih potraživanja prema tekućim obvezama
 - odnos razlike tekuće imovine i zaliha prema tekućim obvezama
 - tekući odnos umanjen za odnos zaliha prema tekućim obvezama
- d10 Knjigovodstvena vrijednost dionica
- uvijek je jednaka nominalnoj vrijednosti
 - uvijek je veća od nominalne vrijednosti
 - uvijek se razlikuje od nominalne vrijednosti
 - nema nikakve veze s nominalnom vrijednosti

- E. Držite dionicu čija je cijena kroz godinu dana narasla za 8% i koja je u tom razdoblju ostvarila 5%-tni prinos od dividendi. Imate mogućnost kupnje dionice iste rizične skupine kao i one koju držite. Ta dionice ne nosi dividende niti se očekuje da će kroz narednih 5 godina nositi dividende.
- e1 Izračunajte koliko bi morala iznositi cijena dionice koja ne nosi dividende nakon pet godina ako danas ima cijenu 80

Cijena dionice nakon pet godina morala bi iznositi _____

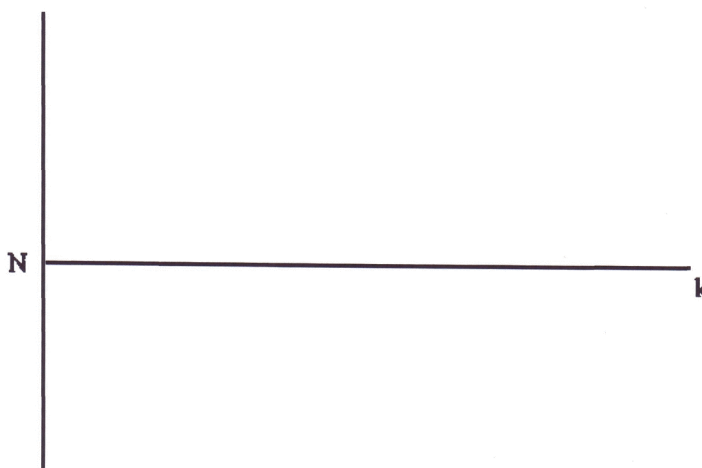
- e2 Kolika bi morala iznositi cijena dionice iz e1 ako se smatra da je njena premija rizika za 2 postotna poena viša nego premija rizika dionice koja nosi dividende

Cijena dionice nakon pet godina morala bi iznositi _____

- F. Kuponska obveznica ima sljedeće karakteristike

dospijeća	11 godina
kuponske kamate	15 %
nerizična kamatna stopa	8 %
premija tržišnog rizika	6 %
prinos do dospijeća	_____
tekući prinos	_____
tečaj obveznice	_____

- f1 Izračunajte tekuću tržišnu cijenu ove obveznice u formi tečaja te rezultate upišite u tablicu
- f2 Izračunajte tekući prinos ove obveznice te rezultat upišite u tablicu
- f3 Grafički prikažite kako se kreće cijena ove obveznice i obveznice identičnih karakteristika s dospijećem za 5 godina prema promjenama zahtijevanog tržišnog prinosa do dospijeća.



G. Razmatra se dionica čije su performanse prikazane u nastavku

			rezultati
nominalna vrijednost	150	isplaćene dividende	_____
odnos isplate dividendi	60 %	tekuća tržišna cijena	_____
ostvarene zarade	15	očekivane dividende	_____
prinos od dividendi	5 %	zahtijevani prinos	_____
stopa rasta dividendi	6 %	beta dionice	_____
nerizična kamatna stopa	6 %		
rizik na tržišni indeks	6 %		

g1 Izračunajte ostvarene dividende po dionici i tekuću tržišnu cijenu za ovu dionicu i rezultate upišite u tablicu

g2 Izračunajte očekivane dividende u narednoj godini i zahtijevani prinos na ovu dionicu i rezultate upišite u tablicu

g3 Izračunajte betu ove dionice i rezultat upišite u tablicu

H. Razmatra se investicijski projekt koji će kroz 8 godina donositi jednake godišnje čiste novčane tokove. Zbroj čistih novčanih tokova u vijeku efektiviranja projekta dvostruko je veći od jednokratnih investicijskih troškova.

h1 Izračunajte internu stopu profitabilnosti ovog projekta

Interna stopa profitabilnosti iznosi _____

h2 Za poduzeće koje ima trošak kapitala 18% ovaj projekt _____ prihvatljiv

h3 Izračunajte indeks profitabilnosti ovog projekta za poduzeće iz zadatka h2

Indeks profitabilnosti iznosi _____

I. Razmatra se projekt čiji su novčani tokovi dani u tablici. Trošak kapitala iznosi 13%

godina novčani tokovi

0	40000
1	5000
2	15000
3	25000
4	30000
5	10000

i1 Izračunajte razdoblje povrata ovog projekta

razdoblje povrata iznosi _____

i2 Izračunajte čistu sadašnju vrijednost ovog projekta

čista sadašnja vrijednost iznosi _____

i3 Izračunajte indeks profitabilnosti ovog projekta

ineks profitabilnosti iznosi _____

J. Na grafikonu su određene dionice A i B prema njihovim očekivnim prinosima i standardnim devijacijama. Nacrtajte krivulju svih mogućih kombinacija ovih investicija uz pretpostavku da među njima ne postoji savršena korelacija i uz pretpostavku da im je korelacija 1. Na krivulju kombinacija kada nema savršene korelacije krivuljama indiferencije nekog riziku nesklonog investitora označite njegov optimalni portfolio

prinos

