

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

TEORIJSKI DIO PISMENOG ISPITA**I. dio**

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

1. Proces financiranja poduzeća odvija se kroz sljedeće faze:
 - a) Financiranje i investiranje
 - b) Financiranje, investiranje i definiranje
 - c) Financiranje, investiranje, dezinvestiranje, definiranje i reinvestiranje
 - d) Financiranje, investiranje, dezinvestiranje i definiranje.
2. Faktori koji utječu na cijenu dionica su:
 - a) Očekivani novčani tokovi poduzeća
 - b) Riziknost dospelja novčanih tokova poduzeća
 - c) Investicije (ulaganja u trajna obrtna sredstva)
 - d) Očekivani novčani tokovi poduzeća, planirano dospelje budućih novčanih priljeva i riziknog njihova dospelja
 - e) Planirano dospelje budućih novčanih priljeva i operativni troškovi.
3. Koje su osnovne metode dugoročnog financiranja:
 - a) Vlastiti kapital, posuđeni (tuđi) kapital te ostvarena i neraspodijeljena dobit
 - b) Emisija vlasničkih vrijednosnih papira i emisija zadužnica, bankovni krediti, leasing
 - c) Vlastiti kapital i posuđeni (tuđi) kapital i hibridni financijski instrumenti
 - d) Vlastiti kapital i posuđeni (tuđi) kapital, hibridni financijski instrumenti i samofinanciranje (zadržana dobiti i amortizacija).
4. Veća masa neto poslovnog rezultata i veća poslovna i financijska samostalnost predstavljaju:
 - a) Prednosti financiranja iz tuđih izvora
 - b) Prednosti financiranja iz vlastitih izvora
 - c) Prednosti financiranja putem izvedenih financijskih instrumenata
 - d) Ništa od ponuđenog.
5. Prednosti financiranja poduzeća emisijom obveznica u odnosu na financiranje investicijskim kreditom:
 - a) Ograničena namjena, kraće dospelje te osiguravanje vlastitog učešća za investiciju putem investicijskog kredita
 - b) Novac se može mnogo brže pribaviti emisijom obveznica, veća je fleksibilnost u pogledu uvjeta ugovaranja emisije obveznica
 - c) Investitori u obveznice su pouzdani kreditori
 - d) Niže kamatne stope pri emisiji obveznica, mogućnosti pribavljanja veće količine kapitala, mogućnost optimiziranja strukture duga u poduzeću i smanjivanje rizika reinvestiranja kroz produljenje roka dospelja duga.
6. Osnovni cilj poduzeća je:
 - a) Kontinuitet poslovanja
 - b) Održavanje likvidnosti i solventnosti
 - c) Povećanje vrijednosti poduzeća i bogatstva dioničara (vlasnika)
 - d) Ništa od ponuđenog.
7. 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.

8. 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.

9. Svi dolje navedeni čimbenici utječu na vrijednost poduzeća. Na koji od njih odluke managementa ne mogu utjecati?
 - a) Novčani tokovi poduzeća
 - b) Dividendna politika poduzeća
 - c) Financijska okolina poduzeća
 - d) Struktura kapitala poduzeća

10. Interna stopa profitabilnosti je:
 - a) Diskontna stopa koja svodi očekivane novčane tokove projekta na vrijednost investicijskih troškova
 - b) Sadašnja vrijednost čistih novčanih tokova projekta prema investicijskim troškovima
 - c) Uspoređuje prosječne godišnje čiste novčane tokove s prosječnim godišnjim investicijskim troškovima
 - d) Sadašnje vrijednosti čistih novčanih tokova projekta umanjena za investicijske troškove.

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. Potencijalni problemi koji proizlaze iz raličitih interesa menagera i vlasnika poduzeća su jedan od primjera "Problema agenata".

T N

2. Neto obrtni kapital predstavlja ukupnu kratkotrajnu imovinu angažiranu u poslovnom procesu.

T N

3. Ciklus konverzije novca fokusira se na vremenski period između plaćanja obveza prema dobavljačima i zaposlenicima te naplate potraživanja potraživanja od kupaca.

T N

4. Porast tržišnih kamatnih stopa ima negativan utjecaj na vrijednost obveznica i ostale financijske imovine.

T N

5. Zatvorena ("privatna") dionička društva imaju ograničene mogućnosti pribavljanja kapitala stoga izlaze na tržište kapitala.

T N

6. Pozitivna čista sadašnja vrijednost ukazuje na povećanje vrijednosti dionica poduzeća.

T N

7. Što je manje EVA, veće je bogatstvo dioničara.

T N

8. Reinvestiranje predstavlja fazu procesa financiranja u kojoj kroz obavljanje poslovne aktivnosti dolazi do oslobađanja novca iz kružnog toka.

T N

9. Prijelaz novčanih tokova projekta na poduzeća predstavlja inkrementalni novčani tok projekta.

T N

10. Cijena kapitala ili očekivani prinos određuje se kao suma nominalne nerizične kamatne stope i premije rizika za tu vrstu rizične imovine.

T N

RAČUNSKI DIO PISMENOG ISPITA

1. Iznos od 1 000 000 kn moguće je investirati u projekt koji će tijekom vijeka efektiviranja davati sljedeće novčane tokove:

Godina	Projekt A
0	(1 000 000)
1	280 000
2	320 000
3	370 000
4	410 000
5	380 000
6	310 000

Ako je trošak kapitala poduzeća 8% izračunajte:

- razdoblje povrata za oba projekta na temelju diskontinuiranih novčanih tokova;
- čistu sadašnju vrijednost projekta, internu stopu profitabilnosti i indeks profitabilnosti.
- Ocijenite financijsku efikasnost ovog projekta.

2. Struktura i knjigovodstvena vrijednost kapitalizacije poduzeća "Dolomiti" prikazane su u tablici:

STRUKTURA KAPITALA	NOMINALNA VRIJEDNOST KAPITALIZACIJE
8% obveznice	300 000
Obične dionice	440 000
Zadržane zarade	180 000
Kredit (9,5% kamata)	200 000

Tržišna vrijednost obveznica je 125 kn, dok je njihova nominalna vrijednost 100. Tržišna vrijednost običnih dionica iznosi 350 kn. Izdano je 1500 dionica. Očekuje se isplata dividendi na obične dionice u narednom razdoblju u iznosu od 42 kn, očekivana stopa rasta dividendi je 3%. Porez na dobit je 15%. Izračunajte:

- a) Tekuće tržišne vrijednosti svih komponenti kapitalizacije i njihove pojedinačne troškove kapitala. Trošak kapitala obveznica aproksimirajte tekućim prinosom.
- b) Izračunajte ukupni trošak kapitala ovog poduzeća.

3. Poduzeće je izdalo obveznice bez kupona, nominalne vrijednosti 1.000 s dospijecem 18 godina. Prinos do dospijeca je 9%. Izračunajte tržišnu cijenu ove obveznice.