

**КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ**

**ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА
ОВЛАШЋЕНИ РЕВИЗОР
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2015.ГОДИНЕ)**

**ПРЕДМЕТ 13:
НАПРЕДНИ ФИНАНСИЈСКИ МЕНАѢМЕНТ**

ЕСЕЈИ

- 1. Међузависност квалитета корпоративног управљања и финансијског извјештавања, стр. 96-113**
- 2. Рочна (временска) структура каматних стопа, стр. 124-134**
- 3. Дужничке хартије од вриједности:**
 - a) Дефинишите обвезницу и основне појмове у вези с обвезницама (4 бода)**
 - b) Објасните рангирање обвезница (4 бода)**
 - c) Спецификујте врсте дугорочних дужничких инструмената (као осигуране и неосигуране) (2 бода)**
 - d) Детаљно објасните задужнице (2 бода)**
 - e) Детаљно објасните подређене задужнице (2 бода)**
 - f) Детаљно објасните доходовне обвезнице (2 бода)**
 - g) Детаљно објасните високоризичне задужнице (2 бода)**
 - h) Детаљно објасните хипотекарне обвезнице (2 бода)**

Odgovor: vidi Van Horne, Wachowicz, str. 550-553

Obveznica je dugoročni instrument duga čije je konačno dospijeće obično 10 ili više godina. Obveznice se mogu izdavati kao osigurane i neosigurane. Neosigurane obveznice su zadužnice, podređene zadužnice i dohodovne obveznice, dok su hipotekarne obveznice najčešći tip osiguranih obveznica.

Rangiranje obveznica vrše agencije Moody's, S&P, Fitch Investor Service – Investicioni i špekulativni rang.

Detaljan odgovor vidjeti u Van Horne, Wachowicz, str. 550-553

ЗАДАЦИ

Задатак број 1.

Компанија разматра могућност куповине постројења по цијени од 2 милиона КМ за који је предвиђен вијек трајања од 5 година, након чега постројења немају резидуалну вриједност. Процијењени су нето новчани токови како слиједи:

Година	1	2	3	4	5
ННТ	400.000	550.000	700.000	700.000	620.000

- Колики је период поврата овог пројекта?
- Колика је интерна стопа рентабилности?
- Уколико је политика финансијског менаџмента да су прихватљиви пројекти чије је период поврата краће од 5 година и чија је стопа приноса виша од 13%, да ли је пројекат прихватљив?

а)

Година	ННТ	Кумулативни НТ
0	-2.000.000	-2.000.000
1	400.000	-1.600.000
2	550.000	-1.050.000
3	700.000	-350.000
4	700.000	350.000
5	620.000	970.000

Раздобље поврата = $3 + 350.000 / 700.000 = 3,5$ године (3 године и 183 дана)

б)

Година	ННТ	Дисконтни фактор (12%)	НПВ	Дисконтни фактор (15%)	НПВ
0	-2.000.000	1,0000	-2.000.000,00	1,0000	-2.000.000,00
1	400.000	0,893	357.200	0,870	348.000
2	550.000	0,797	438.350	0,756	415.800
3	700.000	0,712	498.400	0,658	460.600
4	700.000	0,636	445.200	0,572	400.400
5	620.000	0,567	351.540	0,497	308.140
			90.690		- 67.060

$$ИРР = 12\% + (15-12) \times (90.690 / (90.690+67.060))$$

$$ИРР = 12\% + (3 \times 0,575) = 13,725\%$$

в) ДА, јер пројекат задовољава оба критеријума .

Задатак број 2.

Израчунати тражене величине инвестиција описаних у наставку:

- a) Принос за период инвестирања (holding period return - HPR) на акцију је износио 25%. Продајна цијена била је 20 КМ, а почетна цијена 18 КМ. Колико је износила дивиденда? (5 бодова)
- b) Ако ваша инвестиција зарађује 15% за прву годину, 10% у другој години, а у трећој губи 14%, колико износи укупан сложени принос на ову инвестицију? (5 бодова)
- c) Претпоставимо да платите 9.900 КМ за трезорске записе номиналне вриједности 10.000 КМ са роком доспијећа од 2 мјесеца. Колико износи годишњи принос (annual percentige rate - APR) на ову инвестицију? (5 бодова)
- d) Претпоставимо да платите \$ 9.600 за трезорске записе номиналне вриједности \$ 10.000 са роком доспијећа од 6 мјесеци. Колико износи ефективни годишњи принос на ову инвестицију? (5 бодова)

Рјешење:

Svaki dio od a. – d. se vrednuje sa po 5 bodova, tj. 4x5=20 bodova

a.

$$HPR = \frac{P_1 - P_0 + D_1}{P_0}$$
$$0.25 = \frac{20 - 18 + D_1}{18}$$

$$D_1 = 2,50 \text{ КМ}$$

b.

$$R = (1+0,15)(1+0,10)(1-0,14)-1 = 1,0879-1=8,79\%$$

c.

$$APR = \left(\frac{10.000 - 9.900}{9.900} \right) \frac{12}{2} = 6,06\%$$

d.

$$1 + EAR = (1 + HPR)^{\frac{12}{6}} = 1,0416^2 = 1,08507$$
$$EAR=8,51\%$$