

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА
СЕРТИФИКОВАНИ РАЧУНОВОЋА
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2017. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 9:
ПРИМЈЕНА ФИНАНСИЈСКОГ МЕНАѢМЕНТА

И - ТЕСТ ПИТАЊА

1. Богатство власника предузећа је последица:

- a) расподјеле добитка предузећа
- b) ликвидности предузећа
- c) висине добитка предузећа**
- d) структуре пасиве биланса стања предузећа

2. Финансијска функција благовремено и под најповољнијим условима:

- a) обезбјеђује снабдијевање процеса производње потребним инпутима.
- b) обезбјеђује несметано одвијање процеса производње и ствара услове за проширење производње и продаје**
- c) обезбјеђује избор одговарајућих канала дистрибуције произведених новостворених вриједности
- d) обезбјеђује несметано функционисање процеса производње у цјелокупном њеном комплексном облику

3. Предузеће које на дан обрачуна и плаћања пореза на додату вриједност има већи износ пореза на додату вриједност исказан на рачуну аконтационог пореза на додату вриједност од износа исказаног на рачуну наплаћеног пореза на додату вриједност, по фискалним прописима:

- a) има право на поврат разлике пореза на додату вриједност у висини разлике између салда тих двају рачуна**
- b) мора да плати разлику пореза на додату вриједност у висини разлике између салда тих двају рачуна
- c) не мора да подноси ПДВ пријаву за наредни мјесец
- d) има право да у висини разлике умањује износе фактура које издаје купцима у наредном мјесецу

4. Структура имовине је:

- a) однос сталне имовине и капитала
- b) однос обртне имовине и капитала
- c) однос сталне и обртне имовине**
- d) однос обртне имовине и потраживања од купаца

5. Златна билансна правила захтијевају да:

- a) имовина исказана у активи по износу и року везаности је једнака изворима финансирања исказаним у пасиви по износу и року расположивости
- b) имовина исказана у активи по износу и року везаности је већа од извора финансирања исказаним у пасиви по износу и року расположивости
- c) имовина исказана у активи по износу и року везаности је мања од извора финансирања исказаним у пасиви по износу и року расположивости
- d) у оквиру извора финансирања нема позајмљених извора

6. Готовински ток из трговања туђим ХОВ се разврстава у:

- a) готовински ток из инвестиционе активности
- b) готовински ток из оперативне активности
- c) готовински ток из финансирања
- d) готовински ток из непословних активности

7. Оптимална структура капитала је заправо онај финансијски левераге код којег је:

- a) стопа приноса на укупан капитал највиша
- b) стопа приноса на сопствени капитал највиша
- c) каматна стопа најнижа
- d) каматна стопа највиша

8. Рацио пословног ризика је једнак односу:

- a) марже покрића и пословног добитка
- b) марже покрића и нето добитка
- c) марже покрића и бруто добитка
- d) марже покрића и прихода од продаје

9. Дисконтна стопа која садашњу вриједност нето новчаног тока и резидуалну вриједност изједначава са инвестицијом, односно дисконтна стопа која нето садашњу вриједност своди на нулу је:

- a) каматна стопа
- b) интерна стопа приноса
- c) стопа приноса на сопствени капитал
- d) стопа приноса на укупан капитал

10. Смањење сопственог капитала се не врши:

- a) откупом и поништењем сопствених акција,
- b) исплатом задржане дивиденде на преференцијалне акције,
- c) конверзијом дуга у основни капитал,
- d) отписом губитка на терет капитала.

11. Принос на обичне акције компаније у којој се не очекује промјена вриједности дивиденде биће једнак:

- a) умношку очекиване дивиденде и тржишне цијене дионице
- b) збиру очекиване дивиденде и тржишне цијене дионице
- c) разлици очекиване дивиденде и тржишне цијене дионице
- d) количнику очекиване дивиденде и тржишне цијене дионице

12. Која од наведених изјава илуструје кориштење „хеџинг“ методе (или методе уклапања доспијећа) финансирања обртног капитала:
- a) краткорочна имовине се финансира дугорочним обавезама
 - b) краткорочна имовина се финансира дионичким капиталом
 - c) трајни радни капитал се финансира дугорочним обавезама
 - d) сва имовина се финансира дионичким капиталом и дугорочним обавезама у једнаком омјеру (50:50)
13. Компанија којој је приоритет у управљању обртним капиталом одржавање високе границе сигурности одабраће:
- a) агресивну политику финансирања
 - b) конзервативну политику финансирања
 - c) хеџинг методу
 - d) МЕБО методу
14. Ако компанија прими фактуру са условима плаћања „2/10, нет 30“ 21.октобра текуће године, када ће платити фактуру у случају да искористи попуст, а када ако не искористи попуст:
- a) 10.новембра ако искористи попуст, 20.новембра ако не искористи попуст
 - b) 10.новембра ако искористи попуст, 30.новембра ако не искористи попуст
 - c) 1.новембра ако искористи попуст, 20.новембра ако не искористи попуст
 - d) 10.децембра ако искористи попуст, 30.децембра ако не искористи попуст
15. Који се тип гаранције (колатерала) најчешће користи код осигурања краткорочних зајмова:
- a) акције и/или обвезнице
 - b) грађевине
 - c) залихе и/или потраживања
 - d) опрема
16. На бази емпиријских истраживања закључујемо да емисија акција узрокује
- a) пад цијене дионица
 - b) раст цијене дионица
 - c) најаву емисије дионица не утјече уопће на цијену дионица
 - d) ништа наведено
17. Нето радни капитал је разлика између
- a) краткотрајне имовине и дугорочних обавеза
 - b) дугорочне имовине и краткорочних обавеза
 - c) дугорочне имовине и дугорочних обавеза
 - d) краткотрајне имовине и краткорочних обавеза
18. Код доношења инвестиционих одлука у оквиру буџетске границе користимо
- a) ИРР методе
 - b) Индекса профитабилности
 - c) НПВ методе
 - d) Свеједно је коју методу користимо
19. Принос на акцију је
- a) каматни принос
 - b) трансакциони принос
 - c) дивидендни принос

d) капитални принос

20. Када се емитују обвезнице са купоном најчешће се купон утврђује на оном нивоу који увјетује

- a) да је тржишна цијена обвезнице већа од номиналне вриједности
- b) да је тржишна цијена обвезнице једнака номиналној вриједности**
- c) да је тржишна цијена обвезнице мања од номиналне вриједности
- d) ништа од наведеног

ИИ – ЗАДАЦИ

Задатак број 1

Дати су подаци из биланса успјеха једног предузећа:

1. Приходи од продаје 150.000
2. Варијабилни расходи 60.000
3. Пословни фиксни расходи 60.000
4. Расходи финансирања 10.000
5. Бруто добитак редовне активности 20.000

Израчунајте фактор пословног леверица!

Рјешење:

ФПЛ= Маржа покрића / Пословни добитак

Маржа покрића= Приходи од продаје – Варијабилни расходи = 150.000 - 60.000 = 90.000

Пословни добитак= Бруто добитак + Расходи финансирања = 20.000+10.000 = 30.000

ФПЛ= 90.000 / 30.000 = 3

Задатак број 2

Претпоставимо да АБЦ компанија тренутно има стање дуга од 300.000 КМ уз трошак финансирања од 10%. Она намјерава финансирати развојни програм вриједан 250.000 КМ и разматра три алтернативе:

- додатно задуживање уз 12% трошкове финансирања
- емисију приоритетних акција са 11% дивиденде
- продају обичних акција по 10 КМ за акцију

Компанија тренутно има 100.000 емитованих акција. Порез на добит је 40%.

Претпостављени ЕБИТ је 100.000 КМ.

- Колико износи зарада по акцији за све три алтернативе финансирања? Која је алтернатива финансирања најбоља за компанију?
- Формирати ЕБИТ-ЕПС графикон на бази података из задатка.

Рјешење:

а)

	ДУГ (ОБВЕЗНИЦЕ)	ПРИОРИТЕТН Е ДИОНИЦЕ	ОБИЧНЕ ДИОНИЦЕ
1. ЕБИТ	100.000	100.000	100.000
2. Камате на постојећи дуг (300.000 x 10%)	30.000	30.000	30.000
3. Камате на нови дуг (250.000 x 12%)	30.000	0	0
4. Профит прије пореза - ЕБТ (1-2-3)	40.000	70.000	70.000
5. Порези (4 x 40%)	16.000	28.000	28.000
6. Профит после пореза - ЕАТ (4-5)	24.000	42.000	42.000
7. Дивиденде на приор. дионице (250.000 x 11%)	0	27.500	0
8. Зараде расп. власницима обичних дионица (6-7)	24.000	14.500	42.000
9. Број обичних дионица	100.000	100.000	125.000
10. Зарада по дионици	0,24	0,145	0,336
Бодовање	3 бод	3 бод	4 бода

Најбоља је алтернатива емисије обичних дионица јер је ЕПС највеће.

(1 бод)

б)

Износ ЕБИТ-а потребан за покривање фиксних трошкова финансирања:

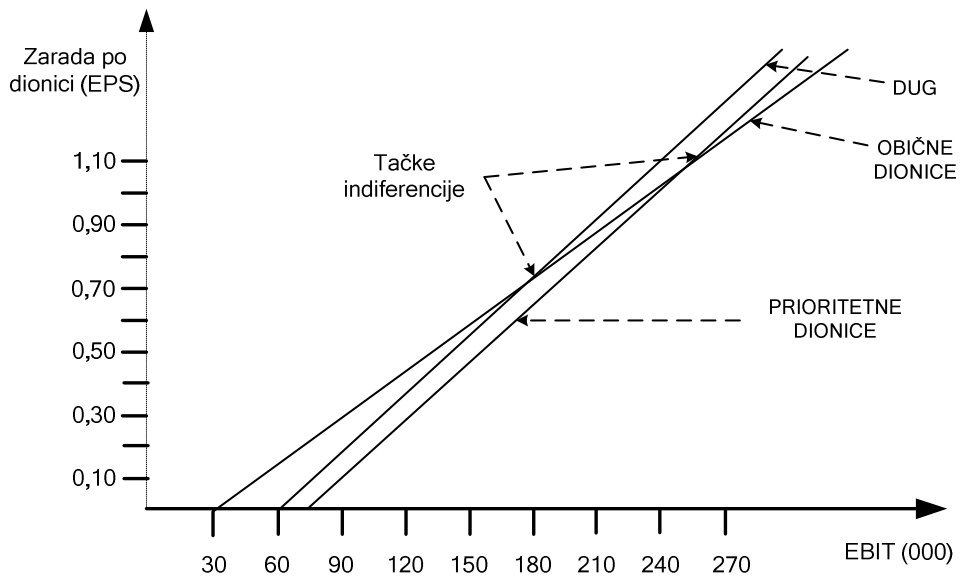
За обичне дионице	За приоритетне дионице	За обвезнице (дуг)
$0 = (ЕБИТ - 30.000) \cdot (1 - 0,40)$	$0 = (ЕБИТ - 30.000) \cdot (1 - 0,40) - 27.500$	$0 = (ЕБИТ - 60.000) \cdot (1 - 0,40)$
$0 = (ЕБИТ - 30.000) \cdot 0,60$	$0 = (ЕБИТ - 30.000) \cdot 0,60 - 27.500$	$0 = (ЕБИТ - 60.000) \cdot 0,60$
$0 = ЕБИТ \cdot 0,60 - 18.000$	$0 = ЕБИТ \cdot 0,60 - 45.500$	$0 = ЕБИТ \cdot 0,60 - 36.000$
$ЕБИТ = 30.000$	$ЕБИТ = 75.833,33$	$ЕБИТ = 60.000$

(9 бодова)

Сада можемо формирати правац за алтернативу обичних дионица који ће бити одређен двијема тачкама чије су (ЕБИТ, ЕПС) координате:

- прва тачка (100.000; 0,336)
- друга тачка (30.000; 0)

На исти начин формирамо и остала два правца.



ЕБИТ – ЕПС графикон

(10 бодова)