

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА  
**ОВЛАШЋЕНИ РЕВИЗОР**  
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: МАЈ 2022. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 13:  
**НАПРЕДНИ ФИНАНСИЈСКИ МЕНАџМЕНТ**

**I - ЕСЕЈИ**

**Есеј број 1 - Објасните теорију резидуалне дивиденде**





## **Есеј број 2 - Објасните временску вриједност новца**





**Есеј број 3 – Објасните теорије структуре капитала.**

- a) Објасните Modigliani Miller теорију без пореза. (5 бодова)
- b) Објасните Modigliani Miller теорију са укљученим ефектима пореза на добит. (5 бодова)
- c) Објасните Modigliani Miller теорију са укљученим порезима на добит и личним порезима. (5 бодова)
- d) Објасните trade-off теорију. (5 бодова)

**Одговор:**









## II - Задаци

### Задатак број 1

Штедиша је одлучио уплачивати на свој рачун у банци износ од 1.000 КМ почев с првим депозитом за годину дана, док ће последњи положити на крају четврте године. Колико ће имати на крају четврте године ако је каматна стопа 8%?

**Рјешење:**

## Задатак број 2

### Ријешите постављене проблеме:

- a) Почетком године инвеститор је купио акцију БХТ на берзи по цијени од 25 КМ, а намјером да је прода на крају године. Акција доноси редовну дивиденду од 2 КМ. Ако је инвеститор остварио принос од 8,8% за коју цијену је инвеститор продао акцију на крају године. (8 бодова)
- b) Други инвеститор је такођер купио акцију БХТ на берзи за 25 КМ. Акцију жели држати двије године и након друге године очекује да ће је моћи продати за 30 КМ. Акција доноси дивиденду од 2 КМ на годишњем нивоу. Израчунати принос овог инвеститора. (12 бодова)

### Рјешење:

