

КОМИСИЈА ЗА РАЧУНОВОДСТВО И РЕВИЗИЈУ  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

ИСПИТ ЗА СТИЦАЊЕ ПРОФЕСИОНАЛНОГ ЗВАЊА  
**ОВЛАШЋЕНИ РЕВИЗОР**  
(ИСПИТНИ ТЕРМИН: НОВЕМБАР 2020. ГОДИНЕ)

ПРЕДМЕТ 13:  
**НАПРЕДНИ ФИНАНСИЈСКИ МЕНАџМЕНТ**

**ЕСЕЈИ:**

**Есеј број 1. - Утицајни фактори на управљање дивидендном политиком**

- Од чега се заправо полази код управљања дивидендном политиком,
- Шта се при томе узима у обзир,
- Објасните сваки од тих фактора.

**Одговор:**

**Есеј број 2. - Објасните шта се подразумева под синтагмом да „инвестициони пројекат није црна кутија“**

- Настојте објаснити да инвестициони пројекат није црна кутија,
- Које се технике анализирања инвестиционих пројеката користе да би се сагледала снага и слабости пројекта и зависност пројекта од једног или више инпута од којих зависе будуће одлуке.

**Одговор:**

**Есеј број 3. – Финансијска тржишта: сврха, врсте, учесници, алокација капитала**

- a) Дефинишите шта је то реална, а шта финансијска имовина, шта је сврха финансијских тржишта, тко су штедно-суфицитни трансактори у економији, а ко су штедно-дефицитни трансактори. (5 бодова)
- b) Дефинишите тржиште новца и тржиште капитала, објасните учеснике, механизме трговања и хартије од вриједности којима се тргује. (5 бодова)
- c) Ко су финансијски посредници и зашто су они битни, објасните њихову улогу? Објасните директни и индиректни ток средстава. (5 бодова)
- d) Каква је веза између очекиваног приноса и ризика. На бази чега се дешава алокација средстава? Зашто хартије од вриједности имају различите очекиване приносе? (5 бодова)

**Одговор:**

## ЗАДАЦИ:

### Задатак број 1 – Коришћење ЦАПМ-а

Коришћењем CAPM – Capital Asset Pricing Модел израчунајте с којим би приносом били задовољни инвеститори у хартије од вриједности да би их компензовали за ризике хартија од вриједности предузећа X, уколико је бета коефицијент 1,9, каматна стопа на неризичне хартије од вриједности 4,0%, а принос тржишног портфолија 8%.

## Рјешење:

### Задатак бр. 2 – Буџет новца

Вис а.д. је растућа компанија која се бави производњом намјештаја за кухиње, трпезарије и спаваће собе у грађевинској индустрији. Праћено великом конкуренцијом на домаћем тржишту, продаја је у прошлој години била мања од очекиване, али је компанија опстала уз помоћ чврстог управљања трошковима. Тренутно је новембар 2018. и компанија прави план за 2019. Посебну пажњу жели обратити стању готовине, а Ви сте ангажовани да саставите *Cash Budget (буџет новца, новчани ток)* за прва четири мјесеца 2019. године.

Установили сте слиједеће податке:

- У последњем кварталу 2018., мјесечна продаја је износила 1.500.000 КМ сваки мјесец. Компанија је недавно успјешно склопила уговор о извозу трпезаријских столица са ИКЕА-ом и очекује се да ће продаја порасти за 500.000 КМ мјесечно током првих 6 мјесеци, почевши с јануаром. Сва продаја се врши уз одгођено плаћање и, у складу са недавним искуством, 2,5% укупне продаје прерасте у наплатива потраживања, 70% купаца плати у току првог мјесеца након продаје, а остатак купаца плаћа након два мјесеца.
- Током мјесеца марта и априла, компанија ће улагати у маркетинг и оглашавање са циљем повећања продаје и то ће коштати 50.000 КМ. Ови трошкови ће бити плаћени маркетиншкој агенцији један мјесец касније.
- Материјали потребни за производњу се набављају мјесец раније у односу на продају. Трошак материјала је 45% продаје, а добављач захтијева да се плаћање обави уз највише један мјесец одгоде.
- Тренутне плате износе 500.000 КМ мјесечно и плаћају се задњи дан у мјесецу за текући мјесец. Због тренутне економске ситуације компанија је договарала са синдикатом умањење плаћа од 10%. Плате ће бити умањене од марта 2010.
- Компанија тренутно дугује банци 400.000 КМ. Трошак финансирања је фиксан 8% годишње, а плаћа се на крају сваког квартала.
- У фебруару је планирана куповина додатних машина у износу 1.500.000 КМ. Добављач допушта одгоду плаћања 60 дана. Компанија ће обрачунавати амортизацију током пет година у износу 25.000 КМ мјесечно.
- Вис а.д. у свом власништву има простор који изнајмљује другој компанији. Рентање простора ће компанији донијети годишњу ренту од 144.000 КМ, с мјесечним плаћањем почевши од 01.01. 2010.

- Порез на добит за 2018. годину је процијењен на 550.000 КМ и компанија је обавезна платити га до краја мјесеца априла 2019.
- Вис а.д. на дан 31.12.2018. има 250.000 КМ у готовини.

**Потребно је:**

- а) Саставите Cash Budget (буџет новца, новчани ток) за прва четири мјесеца 2019. године (одговоре је потребно приказати у '000 КМ). (14 бодова)**
- б) На основу вашег израчуна у а), саставите кратки извјештај менаџменту Вис а.д. у којем ћете навести готовинску позицију за сваки мјесец, те кораке које бисте Ви предузели. Предложите три рјешења која су доступна овој компанији. (6 бодова)**