



## PISANI DIO ISPITA ZA STJECANJA ZVANJA OVLAŠTENI PROCIJENITELJ

Šifra kandidata \_\_\_\_\_

### 1. ZADATAK (10 bodova):

1. Bruto domaći proizvod mjeren pristupom rashoda predstavlja zbir (zaokružite jedan točan odgovor):
  - a. potrošnja domaćinstava, neto privatne investicije, potrošnja države, izvoz minus uvoz roba i usluga
  - b. potrošnja domaćinstava, bruto privatne investicije, potrošnja države, izvoz minus uvoz roba, usluga i dohotka
  - c. potrošnja domaćinstava, neto privatne investicije, potrošnja javnog sektora, izvoz minus uvoz roba
  - d. potrošnja domaćinstava, bruto privatne investicije, potrošnja države, izvoz minus uvoz roba i usluga
  
2. Poduzeće koje djeluje na monopolskom tržištu (zaokružite jedan točan odgovor):
  - a. prodaje proizvod za koji postoje bliski supstituti
  - b. je prihvatitelj cijene
  - c. ima puno konkurenata
  - d. ništa od navedenog pod a), b) ili c)
  
3. Koji strateški alat se koristi u postupku implementacije poslovne strategije (zaokružite jedan točan odgovor)?
  - a. SWOT matrica
  - b. Balanced Scorecard
  - c. VRIO okvir
  - d. Porterov model pet sila
  
4. Šta je relativna kamatna stopa  $p'$  (zaokružite jedan točan odgovor)?
  - a. isto što i nominalna kamatna stopa
  - b. isto što i konformna kamatna stopa
  - c. alikvotni dio nominalne kamatne stope
  - d. isto što i efektivna kamatna stopa

5. U kakvim relacijama stoje konformna i relativna kamatna stopa ako su isti inputi (zaokružite jedan točan odgovor)?
- konformna je uvijek manja od relativne
  - konformna je uvijek veća od relativne
  - konformna je uvijek jednaka relativnoj
  - njihov se odnos određuje Zakonom
6. Prema metodi korigirane knjigovodstvene vrijednosti, razlike koje se javljaju između knjigovodstvenih i korigiranih vrijednosti imovine, obveza i kapitala rezultat su (zaokružite jedan točan odgovor):
- rezervi (zakonskih i statutarnih) u financijskim izvještajima
  - latentnih (skrivenih) rezervi i gubitaka u financijskim izvještajima
  - revalorizacijskih rezervi u financijskim izvještajima
  - nerealiziranih dobitaka i gubitaka u financijskim izvještajima
7. Ako se prema MRS-u 16 za naknadno vrednovanje koristi model revalorizacije, a imovina se koristi i amortizira realizacija revalorizacijske pričuve se (zaokružite jedan točan odgovor):
- ne može prenositi u zadržanu dobit
  - u cijelosti (100%) jednokratno može prenijeti u zadržanu dobit
  - može prenositi u zadržanu dobit samo u visini dodatno obračunate amortizacije
  - prenosi u obveze
8. Sukladno MRS-u 38 troškovi istraživanja novog lijeka u farmaceutskoj kompaniji (zaokružite jedan točan odgovor):
- moraju se kapitalizirati kao nematerijalna imovina
  - mogu se kapitalizirati kao nematerijalna imovina, ako se tako definira računovodstvenom politikom
  - ne smiju se kapitalizirati kao nematerijalna imovina
  - mogu se kapitalizirati kao nematerijalna imovina, ali ne u većem iznosu od fer vrijednosti.
9. Vrijednost dioničkog kapitala jednaka je (zaokružite jedan netočan odgovor):
- vrijednosti operativne imovine umanjenoj za neto dug
  - vrijednosti poduzeća (EV) umanjenoj za dug
  - vrijednosti operativne imovine uvećanoj za vrijednost neoperativne imovine te umanjenoj za vrijednost duga
  - vrijednosti poduzeća (EV) umanjenoj za neto dug
10. Kad se poduzeće ne financira dugom tada (zaokružite jedan netočan odgovor):
- $FCFF = FCFE$
  - $\beta_a = \beta_e$
  - $EBIT = NOPAT$
  - $K_e = WACC$

## 2. ZADATAK (30 bodova):

Angažirani ste da procijenite poduzeće B d.d., te su vam dostupni sljedeći podatci:

- Prema zadnjim podacima poduzeće B d.d. je u prošloj godini ostvarilo 60 milijuna KM operativne dobiti (EBIT). Stopa poreza na dobit iznosi 10%.
- Ulaganja u dugoročnu imovinu u istom razdoblju iznosila su 8 milijuna KM pri čemu je amortizacija iznosila 2 milijuna KM.
- Nenovčani radni kapital u tijeku iste godine povećao se za 3 milijuna KM.
  - a) Prema procjenama uprave društva očekuje se da će operativna dobit nakon oporezivanja, kapitalna ulaganja, amortizacija, te nenovčani radni kapital rasti po stopi od 2% u sljedećih pet godina. S obzirom na to trebete procijeniti slobodni novčani tijek koji će biti na raspolaganju poduzeću za svaku od sljedećih pet godina. **Izračunaj sadašnju vrijednost FCFF poduzeća B d.d. uz trošak kapitala od 12% za svaku od narednih 5 godina.**
  - b) Nakon 5. godine procjenjujete da će realna stopa rasta poslovanja usporiti na 0,5% godišnje ali da će povrat na investirani kapital (ROIC) ostati na istim razinama koje je poduzeće B d.d. ostvarivalo i u periodu visokog rasta (pri čemu očekivana stopa rasta (g) = stopa reinvestiranja \* ROIC). Ako očekujete da će trošak kapitala u periodu stabilnog rasta iznositi 11% **treba izračunati koja je terminalna vrijednost poduzeća B d.d.**
  - c) Ako poduzeće B d.d. ima 74 milijuna KM duga, 5 milijuna KM financijske imovine (obveznice) i 2 milijuna izdanih dionica **izračunajte današnju vrijednost po dionici.**

### 3. ZADATAK (10 bodova):

Investitor u posao poduzeća želi uložiti 10 miliona KM.

Struktura ulaganja je:

- Vlastite redovne dionice 4,0 miliona KM uz uvjet da minimalna stopa povrata na ulaganje u ove dionice iznosi 10%,
- Partner će uložiti 4,0 miliona KM u prioritetne dionice uz uvjet da fiksna dividenda bude 6%,
- Preostali iznos bio bi bankarski kredit sa kamatnom stopom od 6,5%.

Porez na dobit iznosi 10%.

- a) Koliki je minimalni povrat na ulaganja prihvatljiv Investitoru da se odluči na navedeni projekat?
- b) Napisati pisani odgovor na osnovu izračunatog iznosa.