

**1. Zaokružite jedinu točnu tvrdnju:**

- a) za izradu strategije poduzeća odgovorni su nadzorni odbor i skupština dioničara, .... pripreme podataka i drugih podloga potrebnih za izradu strategije.
- b) Za izradu strategije poduzeća najodgovorniji je glavni izvršni direktor (ili općenito direktor kompanije) a u tom procesu sudjeluju i ostali visoki menadžeri, menadžeri organizacije i druge kompetentne osobe koje angažiraju menadžeri.**
- c) Strategiju poduzeća izrađuju najprije najniži menadžeri i stručno osoblje poduzima ... formulirati strateške ciljeve. Potom viši i naposljetku najviši menadžeri samo odobravaju tekst strategije ili ga vraćaju autorima na doradu.
- d) Strategiju poduzeća formiraju dionirači, jer oni kao suvlasnici imaju najveći ... poslovati, a osim toga imaju i puno pravo po svojoj volji određivati smjernice ... štetile interesima samog poduzeća.
- d) Strategiju poduzeća nužno je uskladiti sa zahtjevima sindikata, jer oni jedini ... radnika zaposlenih u kompaniji. Radnici najbolje znaju što je u proizvodnim... te se njihovi stavovi moraju uvažiti bez obzira na eventualno suprotna mišljenja.

**2. Hotelsko poduzeće „Sunčani Hvar“ strateški se pozicionira na tržištu hotelskih usluga na taj način ... elemente luksuza i pritom nastoji zadržati relativno niske troškove proizvodnje usluga, odnosno također pokušava izgraditi vlastiti brand najpovoljnijih luksuznih hotela, nudeći pritom među prisutnima na tržištu najnižu cijenu usluge u odnosu na sve ostale luksuzne hotelske lance. Između pet generičkih konkurentskih strategija u koju biste svrstali „Sunčani Hvar“:**

- a) strategija niskih troškova
- b) strategija najboljeg utroška**
- c) strategija široke diferencijacije
- d) strategija fokusiranja s niskim troškovima
- e) strategija fokusiranja s diferencijacijom

**3. Prilikom ocijene investicijskog projekta (???) 11. predavanje**

**točan odgovor: C**

**4. Između dva investicijska projekta... (???) 11. predavanje**

**navodno ima manji iznos od neto vrijednosti, onaj što troši manje nečega**

**točan odgovor: B**

- d) ima veći trošak kapitala
- e) ima negativna iznos neto sadašnje vrijednosti i istodobno manji trošak kapitala

**5. Danas je Pero posudio Sandri 100.000 kn. Sandra se obvezala da će mu za dvije godine vratiti 130.000 kn. Kamatna stopa na štednju oročenu na rok od dvije godine iznosi 10% godišnje. Koliki je prinis do dospjeća (izražen na godišnjoj razini) Perine pozajmice Sandri, te jeli se Peri više isplatilo uložiti novce u oročenu štednju ili is posuditi Sandri?**

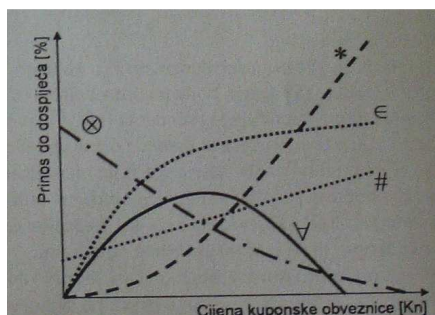
- a) Prinis do dospjeća = 14%, više se isplatilo posuditi Sandri.**
- b) Prinis do dospjeća = 18%, više se isplatilo uložiti u oročenu štednju.
- c) Prinis do dospjeća = 8%, više se isplatilo posuditi Sandri.
- d) Prinis do dospjeća = 10%, više se isplatilo uložiti u oročenu štednju.
- e) Prinis do dospjeća = 30%, više se isplatilo posuditi Sandri.

**Rješavanje:**

$100\,000 \cdot (\text{faktor})^2 = 130\,000$   
 $\text{faktor}^2 = 1.3$   
 $\text{faktor} = \sqrt{1.3} = 1.14 \Rightarrow \text{stopa je } 14\%.$

**6. Koja od pet nacrtanih krivulja prikazuje ispravan odnos cijene kuponske obveznice i njenog prinisa do dospjeća?**

- a) €
- b) √
- c) ⊗**
- d) #
- e) \*



**7. Poduzeće financira svoj investicijski poduhvat koji će trajati godinu dana uzimanje kredita u visini od 100 milijuna kuna uz kamatnu stopu od 6% te emitiranjem dionica tržišne vrijednosti od ukupno 50 milijuna kuna. Granični ... korporativnog poreza na dobit je 20%. Očekivani povrat na dionice (tj. granični trošak dioničarskog kapitala) ... sličnog profila rizičnosti je 12%. Koliki je prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC)? Koliko dobit ovo poduzeće mora ostvariti da bi osiguralo povrat svim financijerima poduhvata?**

- a) WACC = 11%, mora se ostvariti dobit od najmanje 16,5 milijuna kuna.
- b) WACC = 8%, mora se ostvariti dobit od najmanje 12 milijuna kuna.
- c) WACC = 9%, mora se ostvariti dobit od najmanje 13,5 milijuna kuna.**
- d) WACC = 11 milijuna kuna, mora se ostvariti dobit od najmanje 15%.
- e) WACC = 5 milijuna kuna, mora se ostvariti dobit od najmanje 15 milijuna kuna.

#### 7. Zadatak

Prvo trebamo razriješiti što je što od ponuđenih brojeva:

D (tržišna vrijednost angažiranog duga) = 100 mil. kuna  
C(D) (kamatna stopa) = 6%

E (tržišna vrijednost angažiranih dionica) = 50 mil. kuna

C(E) (granični trošak dioničarskog kapitala) = 12%

t (granična stopa korporativnog poreza) = 20%

Onda uvrstimo u formulu:

$$WACC = \frac{D}{D+E} \cdot C_D + \frac{E}{D+E} \cdot C_E \cdot \frac{1}{1-t}$$

$$WACC = \frac{100^6}{100^6+50^6} \cdot 0.06 + \frac{50^6}{100^6+50^6} \cdot 0.12 \cdot \frac{1}{1-0.2} = 0.09 = 9\%$$

imaš formulu:  $WACC = 100/150 \cdot 0.06 + 50/150 \cdot 0.12 \cdot 1/(1-0.2) = 0.09$ , odnosno 9%..

a 9% od 150mil. je 13.5mil....

**8. Kuponska obveznica je vrijednosnica koju u potpunosti određuju slijedeća četiri podatka:**

- a) ime poduzeća ili državne ustanove koja ju je izdala, nazivna vrijednost, datum izdavanja obveznice, datum dospijeca
- b) ime poduzeća ili državne ustanove koja ju je izdala, dan dospijeca, nazivna vrijednost, kuponska stopa**
- c) ime poduzeća ili državne ustanove koja ju je izdala, datum izdavanja obveznice, glavnica, prinos do datuma dospijeca
- d) ime poduzeća ili državne ustanove koja ju je izdala, datum izdavanja obveznice, nazivna vrijednost, prinos do datum dospijeca
- e) datum izdavanja obveznice, dan dospijeca, nazivna vrijednost, kuponska stopa

**9. Sintetički pokazatelj koji omogućuje lakmus procjenu stvarnog financijskog položaja poduzeća naziva se:**

- a) Du Pontoev
- b) Pacioliev
- c) Ibrahimovićev
- d) Altmanov**
- e) Drogbin

**10. Za neko poduzeće poznati su sljedeći podaci:**

- čista dobit = 10 milijuna kuna
- prihod = 150 milijuna kuna
- aktiva = 500 milijuna kuna
- kapital = 100 milijuna kuna
- kratkoročne obveze = 15 milijuna kuna
- zalihe = 5 milijuna kuna
- akumulirana amortizacija = 200 milijuna kuna

**Odredite koliki je povrat na kapital i koja strukturna komponenta iz Du Pontoev je jednakosti najviše doprinosi ostvarenom povratu:**

- a) Povrat na kapital = 2%, tom povratu najviše doprinosi operativna učinkovitost
- b) Povrat na kapital = 30%, tom povratu najviše doprinosi učinkovitost korištenja imovine
- c) Povrat na kapital = 20%, tom povratu najviše doprinosi učinkovitost korištenja financijske pol...
- d) Povrat na kapital = 40%, tom povratu najviše doprinosi operativna učinkovitost
- e) Povrat na kapital = 10%, tom povratu najviše doprinosi učinkovitost korištenja financijske pol...**

Formula glasi:

$$ROE = \frac{\text{čista dobit}}{\text{kapital}} = \frac{\text{čista dobit}}{\text{prihod}} \times \frac{\text{prihod}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{kapital}}$$

Prvo lagano izračunamo koliki je ROE jer imamo zadane čistu dobit i kapital.

$$ROE = \frac{10^6}{100^6} = 10\%$$

Iako je rješenje samo po sebi već očito jer ima samo jedno rješenje ponuđeno s 10% ipak ćemo provjeriti drugi dio zadatka koji kaže "Koja strukturna komponenta iz Du Pontove jednakosti najviše doprinosi ostvarenom povratu".

Du Pontova formula se sastoji iz 3 komponente. Uvrštavanjem dobijemo:

$$ROE = \frac{\text{čista dobit}}{\text{prihod}} \times \frac{\text{prihod}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{kapital}}$$

$$ROE = \frac{10^6}{150^6} \times \frac{150^6}{500^6} \times \frac{500^6}{100^6}$$

$$ROE = 0.06 \times 0.3 \times 5$$

Vidimo da nam je treća komponenta najveća, a ona označava **financijsku polugu** pa je potvrđen i drugi dio rješenja koji kaže: "Tom povratu najviše doprinosi učinkovitost korištenja financijske poluge."

#### 11. Reguliranom monopolistu država, preko nadležnog regulatornog tijela, određuje na sljedećoj (osnovi):

- a) na kojoj se granični prihod izjednačuje s graničnim troškom, kako bi se osigurao maksimalna
- b) kojoj je cijena jednaka graničnom trošku, kako bi se maksimizirao probitak potrošača
- c) na kojoj je cijena niža od graničnog troška proizvodnje, kako bi se zadovoljio kriterij socijale
- d) na kojoj je mrtav teret monopola sveden na nulu
- e) na kojoj je cijena jednaka dugoročnom trošku kako bi monopolist mogao namiriti troškove i zaraditi uz cijenu koja je ipak bitno niža od monopolske

#### 12. Zamišljeni teoretski model savršeno konkurentnog tržišta pretpostavlja sljedeće:

- a) Potražnja je savršeno elastična, svaki od proizvođača ima zanemarivo mali tržišni udio.
- b) Potražnja je savršeno neelastična, ponuda je savršeno elastična.
- c) Kupci su loše informirani, proizvod je deficitaran.
- d) Granični trošak veći je od graničnog prihoda, a potražnja je neelastična.
- e) Kupci su savršeno informirani, postoji hiperprodukcija proizvoda.

#### 13. U nekooperativnoj strateškoj igri između konkurentskih poduzeća na tržištu u kojoj svi konkurenti promatraju poteze na tržištu, poduzeće vuče vlastite poteze rukovodeći se slijedećim osnovnim načinima:

- a) Prouzročiti što veću štetu konkurentima
- b) Raditi po svome i ne obazirati se na poteze konkurenata
- c) Reagirati na poteze konkurenata s pretpostavkom da nam oni žele učini što veću štetu
- d) Reagirati na poteze konkurenata u svom najbolje interesu, znajući da i konkurenti rade isto
- e) Ne poduzimati ništa za vrijeme dok konkurenti ne vuku strateške poteze

#### 14. Kako nastaje asimetrija informacija:

- a) Asimetrija informacija nastaje ako dva sudionika ekonomske transakcije moraju platiti da dobiju informaciju
- b) Simetrija informacija nastaje kad jedna strana koristi informacije na štetu druge strane .. agencije za zaštitu tržišnog natjecanja
- c) Asimetrija informacija nastaje kad jedna strana u transakciji ima manje informacija od druge
- d) Asimetrija informacija nastaje kad negativna selekcija vodi do moralnog hazarda
- e) asimetrija informacija

#### 15. Mjerodavno tržište ima: (??? nema navedenih odgovora), 5. predavanje slajdovi 40.-42.

**Točan odgovor C (vrlo vjerojatno odgovor – dimenziju proizvoda i geografsku dimenziju)**

#### 16. Tko može poništiti odluke regulatorne agencije?

- a) izvršna vlast
- b) zakonodavna vlast
- c) nadležno ministarstvo
- d) sud
- e) agencija za zaštitu tržišnog natjecanja

**17. Računovodstvena jednadžba koja vrijedi u svakom trenutku:**

- a)  $\text{Imovina} = \text{Obveze} + \text{Kapital} - \text{Amortizacija}$
- b)  $\text{Imovina} = \text{Obveze} + \text{Kapital} + \text{Rashodi}$
- c)  $\text{Imovina} = \text{Obveze} + \text{Kapital} - \text{Rashodi}$
- d)  $\text{Imovina} = \text{Obveze} + \text{Kapital} + \text{Amortizacija}$
- e)  $\text{Imovina} = \text{Obveze} + \text{Kapital}$

**18. Vrijednosni papiri s najnižim stupnjem rizika su:**

- a) korporacijske obveznice
- b) dionice korporacija uvrštenih u burzovne indekse
- c) povlaštene dionice tvrtki u većinskom državnom vlasništvu
- d) obične dionice
- e) državne obveznice

**19. Ako je iznos Altmanovog sintetičkog pokazatelja Z jednak 2,3 za poduzeće možemo konstatirati da je:**

- a) potrebno je izvršiti detaljnu financijsku analizu poduzeća
- b) financijski vrlo stabilno
- c) financijski nestabilno i da mu prijeti stečaj
- d) financijski nestabilno, ali mu ne prijeti stečaj
- e) financijski stabilno, ali operativno neučinkovito

**20. Za opću ocjenu strateškog položaja poduzeća koristi se SWOT analiza koja pripada u:**

- a) probabilističke metode
- b) simulacijske metode
- c) statističke metode
- d) matrične metode
- e) analitičke metode