



PISANI DIO ISPITA ZA STJECANJA ZVANJA OVLAŠTENI PROCIJENITELJ

1. ZADATAK (10 bodova):

1. Koji alat strateškog menadžmenta pozicionira «skupne vrijednosti» (engl. Shared values) kao centralnu organizacijsku varijablu?
 - a) Abell-ov okvir
 - b) Mc-Kinsey-ov koncept 7S
 - c) Porter-ov model pet sila
 - d) Balanced Scorecard

2. Koji dio Međunarodnih standarda procjene vrijednosti (MSPV) definira zahtjeve u pogledu minimalnih elementa izvještaja o procjeni:
 - a) Uvod
 - b) Okvir MSPV
 - c) Opći standardi
 - d) Standardi imovine

3. Poduzeće u kratkom roku može nastaviti poslovati s *gubitkom* samo ako je
 - a) cijena veća od prosječnog varijabilnog troška
 - b) cijena veća od prosječnog ukupnog troška
 - c) ništa od navedenog
 - d) cijena veća od graničnog troška

4. Interno razvijena nematerijalna imovina u obliku zaštitnih oznaka, brendova, zaštitnih žigova prema MSFI u bilanci stanja se:
 - a) Može iskazati uvijek
 - b) Ne može iskazati nikada
 - c) Može iskazati samo ako netko preuzme društvo kroz poslovno spajanje
 - d) Mora iskazati ako netko preuzme društvo kroz poslovno spajanje

5. Koncept WARA za potrebe vrednovanja nematerijalne imovine označava povrat na elemente:
 - a) Aktive
 - b) Pasive
 - c) Bilance uspjeha
 - d) Uloženog kapitala vlasnika

6. Kakav je po karakteru Arbitrage Pricing Model (APT)?
- Jednofaktorski
 - Multifaktorski
 - Isto kao i CAPM
 - Njegov karakter određuje Zakon
7. Ukupno akumulirane iznose koje je država pozajmljivala kako bi finansirala prošle deficite označavamo kao:
- Operativnih bilas
 - Budžetski deficit
 - Javni dug
 - Implicitni javni dug
8. Zaokruži netočnu tvrdnju. Metoda usporedivih transakcija:
- Spada u metode relativne valuacije i rezultira tržišnom vrijednošću poduzeća
 - Brza je i relativno jednostavna metoda procjene vrijednosti
 - Mjeri intrinzičnu vrijednost poduzeća i koristi multiplikatore usporedivih društava
 - Najčešće daje uvid u plaćenu premiju
9. Najbolja i najisplativija upotreba je:
- TABU analiza
 - HACCP analiza
 - HABU analiza
10. DLOM je:
- Diskont za nedostatak utrživosti
 - Diskont za nedostatak kontrole
 - Diskont za veliki blok udjela

2. ZADATAK (30 bodova):

Poduzeće SUPERFOOD d.d. bavi proizvodnjom i prodajom dodataka prehrani za ljude. Angažirani ste da ga procijenite, a od podataka dostupno vam je sljedeće:

- Prema zadnjim podacima poduzeće je u prošloj godini ostvarilo 22 milijuna KM operativne dobiti prije poreza i kamata, pri čemu stopa poreza na dobit iznosi 10%.
- Ulaganja u dugoročnu imovinu u istom razdoblju iznosila su 10 milijuna KM pri čemu je amortizacija iznosila 4 milijuna KM.
- Nenovčani radni kapital u tijeku iste godine povećao se za 6 milijuna KM.
 - a) S obzirom na analize koje ste napravili očekujete da će operativna dobit nakon oporezivanja, kapitalna ulaganja, amortizacija, te nenovčani radni kapital svaki rasti po stopi od 7% u sljedeće tri godine. **S obzirom na to trebete procijeniti slobodni novčani tijek koji će biti na raspolaganju poduzeću za svaku od sljedeće tri godine.**
 - b) Nakon 3. godine procjenjujete da će stopa rasta usporiti na 3% godišnje ali da će povrat na investirani kapital (ROIC) ostati na istim razinama kao što je poduzeće ostvarivalo i u periodu visokog rasta (pri čemu očekivana stopa rasta (g) = stopa reinvestiranja * ROIC). **Ako očekujete da će prosječni vagani trošak kapitala u periodu stabilnog rasta iznositi 12% procijenite terminalnu vrijednost poduzeća.**
 - c) Ako poduzeće ima 45 milijuna KM duga, 7 milijuna KM gotovine na banci i 10 milijuna izdanih dionica **izračunajte današnju vrijednost po dionici (možete pretpostaviti da je vagani prosječni trošak kapitala u prve tri godine 13%)**

3. ZADATAK (10 bodova):

1. Na osnovu sljedećih elemenata izračunati WACC:
 - Aktiva 152.128.234 KM
 - Obveze 50.222.867,50 KM
 - Troškovi kamata 298.040,50 KM
 - Stopa poreza na dobit 10%
 - Stopa povrata na bezrizično ulaganje 3,4%
 - Stopa povrata na prosječni tržišni portfelj 7,1%
 - Stopa povrata na ulaganje u vrijednosnice (mjera rizika) je procijenjena s 15% rizičnijom u odnosu na tržišni portfelj.
 - (b) Napisati odgovor na osnovu izračunatog iznosa.