

V ДЕО: ОЦЕНА ИНВЕСТИЦИОНИХ ПРОЈЕКТА

1. Један од разлога за настајање капиталних издатака је одржавање зарађивачке моћи постојеће сталне имовине:
 - a) Тачно
 - b) Нетачно
2. Капитални издаци могу бити учињене у:
 - a) Нематеријалну имовину
 - b) Одржавање постојећих капацитета
 - c) Обртни капитал
 - d) Куповину других предузећа
3. Капитално буџетирање је процес идентификовања, анализе и избора инвестиционих пројеката од којих се принос очекује у периоду:
 - a) Дужем од годину дана
 - b) Краћем од годину дана
4. Вредност имовине данас је:
 - a) Њена бруто књиговодствена вредност
 - b) Њена почетна вредност умањена за амортизацију
 - c) Сума садашње вредности будућих новчаних токова које генерише
5. Неки од основних принципа капиталног буџетирања су:
 - a) Новчани токови су инкрементални
 - b) Новчани токови су пре пореза
 - c) Финансијски трошкови се игноришу у анализи новчаних токова
6. Неки од основних принципа капиталног буџетирања су:
 - a) Новчани токови су након пореза
 - b) Финансијски трошкови се укључују у анализу новчаних токова
 - c) Није важан тајминг новчаних токова
7. Принципи и алати капиталног буџетирања се примењују приликом:
 - a) Вредновања предузећа
 - b) Оцене инвестиционих пројеката
 - c) Портфолио менаџмента
8. Неке од метода евалуације које се користе у капиталном буџетирању су:
 - a) Метода упоредиве цене на тржишту
 - b) Метода трошкова замена
 - c) Модификована интерна стопа приноса
 - d) Индекс профитабилности
9. Неке од метода које се користе у капиталном буџетирању су:
 - a) Метода поврата
 - b) Рачуноводствена стопа приноса
 - c) Интерна стопа приноса
 - d) Дисконтована метода поврата
 - e) Нето садашња вредност

10. Који од следећих фактора предузеће не треба да уважи приликом евалуације новог пројекта?

- a) Пореске користи од трошкова амортизације у новом пројекту
- b) Текућу тржишну вредност опреме која ће бити замењена
- c) Претходне издатке повезане са тестирањем тржишта у одређивању изводљивости пројекта

11. Који од следећих исказа о капиталном буџетирању је најтачнији?

- a) Анализа капиталног буџетирања за пројекте експанзије и замене је иста.
- b) Ако се стална имовина прода по књиговодственој вредности неоперативни новчани ток након пореза у терминалној години је једнак готовини примљеној од продаје сталне имовине плус повраћај нето обртног капитала.
- c) Одлуке о замени обухватају анализу два независна пројекта где релевантни новчани токови укључују иницијалну инвестицију, додатну амортизацију и терминалну вредност.

12. Анђелка Ивановић FMVA је прикупила следеће информације о пројекту замене:

Фактурна цена нове машине	НЈ 8.000
Трошкови превоза и инсталације	2.000
Продајна цена старе машине	6.000
Књиговодствена вредност старе машине	2.000
Повећање залиха ако се нова машина инсталира	3.000
Повећање рачуна добављача ако се нова машина инсталира	1.000
Маргинална пореска стопа	25%

Иницијални новчани ток је:

- a) (10.000)
- b) (7.000)
- c) (3.000)

13. Три категорије новчаних токова се обично повезују са инвестиционим пројектима:

- a) Финансијски, оперативни, терминална година
- b) Одливи за иницијалне инвестиције, оперативни и финансијски
- c) Одливи за иницијалне инвестиције, оперативни и терминална година

14. Који од следећих исказа о пројектима замене није тачан?

- a) Сваки губитак од продаје старе опреме помножен са пореском стопом се третира као иницијални новчани одлив.
- b) Садашња вредност трошкова амортизације нове опреме помножена са пореском стопом се третира као оперативни прилив.
- c) Садашња вредност користи од смањења трошкова након опорезивања који резултирају из нових инвестиција третирају се као оперативни приливи.

15. На основу података из следеће табеле потребно је обрачунати пореске користи амортизације:

Трошкови амортизације гудвила	10.000
Трошкови амортизације патента	10.000
Пореска стопа	15%

Пореске користи амортизације су:

- a) 0
 - b) 3.000
 - c) 1.500
16. Ако предузеће има позитиван нето добитак новчани токови ће такође бити позитивни:
- a) Да
 - b) Не
 - c) Да и не
17. Претпоставимо да анализирате пројекат предузећа које се бави малопродајом. Његови текући општи и административни трошкови су 600.000 евра годишње. Предузеће текуће има 5 продавница и новим пројектом ће се отворити шеста продавница. Општи и административни трошкови се алоцирају између продавница: са пет продавница на сваку продавницу ће се алоцирати 120.000 евра. Предузеће разматра отварање нове продавнице: са 6 продавница алокација општих и административних трошкова на сваку продавницу ће бити 100.000 евра. Укључивање ових 100.000 евра у инвестициону анализу пројекта отварања нове продавнице би било грешка:
- a) Да
 - b) Не
18. Претпоставимо да анализирате пројекат предузећа које се бави малопродајом. Његови текући општи и административни трошкови су 600.000 евра годишње. Предузеће текуће има 5 продавница и новим пројектом ће се отворити шеста продавница. Општи и административни трошкови се алоцирају између продавница: са пет продавница на сваку продавницу ће се алоцирати 120.000 евра. Очекивано је да се општи и административни трошкови повећају на 660.000 евра ако се отвори шеста продавница. Са 6 продавница алокација општих и административних трошкова на сваку продавницу ће бити 110.000 евра. Укључивање ових 110.000 евра у инвестициону анализу пројекта отварања нове продавнице би било грешка:
- a) Да
 - b) Не

19. Дате су следеће информације о новчаним токовима за капитални пројекат, и очекивана стопа приноса је 8%. Потребно је обрачунати NPV и IRR.

Година	0	1	2	3	4	5
Новчани ток (рсд)	-50.000	15.000	15.000	20.000	10.000	5.000

	NPV	IRR
a)	1.905 рсд	10,9%
b)	1.905 рсд	26,0%
c)	3.379 рсд	10,9%
d)	3.379 рсд	26,0%

20. Инвестиција од 100 милиона рсд генерише новчане токове након опорезивања од 40 милиона рсд у првој години, 80 милиона рсд у другој години и 120 милиона рсд трећој години. Захтевана стопа приноса је 20%. Нето садашња вредност је:

- a) 98,95 милиона рсд
- b) 65,62 милиона рсд
- c) 45,44 милиона рсд
- d) 58,33 милиона рсд

21. За инвестицију од 150.000 евра је очекивано да генерише новчани ток након опорезивања од 100.000 евра у првој години, и 120.000 евра у другој години. Цена капитала је 10%. Интерна стопа приноса је:

- a) 28,29%
- b) 28,59%
- c) 28,69%
- d) 28,79%

22. Компанија АВ разматра да инвестира 750 милиона рсд, очекивани новчани приливи након опорезивања су 175 милиона рсд годишње у наредних 7 година. Захтевана стопа приноса је 10%. Изражено у годинама колики су период поврата и дисконтовани период поврата?

	Период поврата	Дисконтовани период поврата
a)	4,3	5,7
b)	4,7	5,7
c)	4,3	5,9
d)	4,7	5,9

23. Инвестиција од 20.000 евра ће створити непрекидни новчани ток након пореза од 2.000 евра годишње. Захтевана стопа приноса је 8%. Који је индекс профитабилности ове инвестиције?
- a) 1,00
 - b) 1,05
 - c) 1,15
 - d) 1,25
24. Компанија Звезда разматра инвестицију од 375 милиона евра са очекиваним новчаним приливима након пореза од 115 милиона евра годишње у наредних седам година, и додатном вредношћу од расходања након пореза у седмој години од 50 милиона евра. Захтевана стопа приноса је 10%. Који је ИП инвестиције?
- a) 1,26
 - b) 1,46
 - c) 1,56
 - d) 1,66
25. Компанија ФИТО разматра куповину нове опреме. Опрема кошта 350.000 евра и потребно је додатно још 110.000 евра за инсталацију опреме. Опрема ће бити амортизована помоћу праволинијске амортизације у потпуности током њеног корисног века од 5 година. Опрема ће генерисати додатне годишње приходе од 265.000 евра и имаће годишње оперативне трошкове 83.000 евра. Опрема ће бити продана за 85.000 евра након пет година. За време трајања пројекта захтеване су инвестиције у залихе у износу од 73.000 евра. Пореска стопа је 40% и цена капитала је 10%. Која је NPV пројекта?
- a) 69.749 евра
 - b) 79.841 евра
 - c) 89.902 евра
 - d) 97.449 евра
26. Компанија Премијер инвестира 400.000 евра у сталну имовину која ће бити у потпуности амортизована током корисног века од 10 година. Очекује се да годишњи приходи буду 240.000 евра и годишњи кеш оперативни трошкови 110.000 евра. Инвестиција од 40.000 евра у нето обртни капитал је захтевана током трајања пројекта. Пореска стопа је 30%. Који је очекивани оперативни новчани ток након пореза у првој години?
- a) 130.000 евра
 - b) 103.000 евра
 - c) 92.000 евра
 - d) 63.000 евра

27. Пре пет година компанија Пекар је инвестирала 38 милиона евра – 30 милиона евра у сталну имовину и 8 милиона у обртни капитал. Данас компанија Пекар продаје сталну имовину за 21 милион евра и ликвидира инвестицију у обртни капитал. Књиговодствена вредност сталне имовине је 15 милиона евра, и пореска стопа је 40%. Неоперативни новчани ток након пореза на крају пете године је:
- a) 22,6 милиона евра
 - b) 24,6 милиона евра
 - c) 26,6 милиона евра
 - d) 28,6 милиона евра
28. Компанија Текстил разматра куповину нове опреме. Опрема кошта 360.000 евра и додатно је потребно још 40.000 евра за њено инсталирање. Опрема ће бити амортизована у потпуности праволинијски током њеног корисног века од 5 година. Опрема неће генерисати додатне приходе али ће смањити кеш оперативне трошкове за 140.000 евра годишње. Опрема ће бити продата након пет година за 120.000 евра. Током трајања инвестиције потребно је инвестирати у залихе 60.000 евра. Пореска стопа је 40%. Колики је нето инвестициони одлив за компанију Текстил?
- a) 380.000
 - b) 420.000
 - c) 440.000
 - d) 460.000
29. Компанија Текстил разматра куповину нове опреме. Опрема кошта 360.000 евра и додатно је потребно још 40.000 евра за њено инсталирање. Опрема ће бити амортизована у потпуности праволинијски током њеног корисног века од 5 година. Опрема неће генерисати додатне приходе али ће смањити кеш оперативне трошкове за 140.000 евра годишње. Опрема ће бити продата након пет година за 120.000 евра. Током трајања инвестиције потребно је инвестирати у залихе 60.000 евра. Пореска стопа је 40%. Колики је годишњи оперативни новчани ток након пореза за компанију Текстил?
- a) 116.000
 - b) 164.000
 - c) 124.000
 - d) 140.000
30. Компанија Текстил разматра куповину нове опреме. Опрема кошта 360.000 евра и додатно је потребно још 40.000 евра за њено инсталирање. Опрема ће бити амортизована у потпуности праволинијски током њеног корисног века од 5 година. Опрема неће генерисати додатне приходе али ће смањити кеш оперативне трошкове за 140.000 евра годишње. Опрема ће бити продата након

пет година за 120.000 евра. Током трајања инвестиције потребно је инвестирати у залихе 60.000 евра. Пореска стопа је 40%. Колики је неоперативни новчани ток након пореза на крају пете године за компанију Текстил?

- a) 112.000
- b) 122.000
- c) 132.000
- d) 142.000

31. Компанија Књижара разматра пројекат увођења on-line наруџби књига и услуга информисања. Овај пројекат ће бити обављан помоћу два запослена са пуним радним временом. Следеће процене се односе на трошкове везане за пројекат и накнадне приходе од пројекта:

- Иницијална инвестиција потребна за старт сервиса укључујући додатне телефонске линије и компјутерску опрему је 1 милион евра. За ове инвестиције је очекивано да имају век трајања од 4 године и на крају неће имати расхићену вредност. Инвестиције ће бити амортизоване праволинијском методом током корисног века.
- Очекивано је да приходи у првој години буду 1,5 милиона евра, у другој години се очекује раст прихода од 20%, и у наредне две године се очекује раст прихода од 10%.
- Плате и остале накнаде запосленим су процењене да буду 150.000 евра у првој години, и да после у наредне три године расту 10% годишње.
- Претпоставка је да набавна вредност књига буде 60% у односу на приходе у све четири године.
- Претпоставка је да обртни капитал који се односи на залихе књига потребне за сервис и потраживања по основу продаје књига на одложено износи 10% од прихода; инвестиције у обртни капитал морају бити учињене на почетку сваке године. На крају четврте године целокупан обртни капитал ће бити ликвидираан.
- Пореска стопа је очекивано да буде 40%, и то је уједно маргинална пореска стопа за компанију Књижара.

На основу ових информација процењени пословни добитак након пореза за компанију Књижара у трећој години је:

- a) 120.000
- b) 183.000
- c) 216.300
- d) 252.930

32. Компанија Књижара разматра пројекат увођења on-line наруџби књига и услуга информисања. Овај пројекат ће бити обављан помоћу два запослена са пуним радним временом. Следеће процене се односе на трошкове везане за пројекат и накнадне приходе од пројекта:

- Иницијална инвестиција потребна за старт сервиса укључујући додатне телефонске линије и компјутерску опрему је 1 милион евра. За ове инвестиције је очекивано да имају век трајања од 4 године и на крају неће имати расходовану вредност. Инвестиције ће бити амортизоване праволинијском методом током корисног века.
- Очекивано је да приходи у првој години буду 1,5 милиона евра, у другој години се очекује раст прихода од 20%, и у наредне две године се очекује раст прихода од 10%.
- Плате и остале накнаде запосленим су процењене да буду 150.000 евра у првој години, и да после у наредне три године расту 10% годишње.
- Претпоставка је да набавна вредност књига буде 60% у односу на приходе у све четири године.
- Претпоставка је да обртни капитал који се односи на залихе књига потребне за сервис и потраживања по основу продаје књига на одложено износи 10% од прихода; инвестиције у обртни капитал морају бити учињене на почетку сваке године. На крају четврте године целокупан обртни капитал ће бити ликвидираан.
- Пореска стопа је очекивано да буде 40%, и то је уједно маргинална пореска стопа за компанију Књижара.

На основу ових информација процењени новчани токови након пореза за компанију Књижара у трећој години су:

- a) 446.500
- b) 720.730
- c) 340.000
- d) 415.000

33. Компанија Књижара има потребу за додатним обртним капиталом у новом пројекту покретања сервиса on-line наруџби књига. Међутим, ако претпоставимо да ће компанија Књижара користити постојеће залихе (тј. књиге из њених продајних објеката) новчани токови овог пројекта ће се:

- a) Повећати
- b) Смањити
- c) Остати непромењени

34. Компанија Књижара разматра пројекат увођења on-line наруџби књига и услуга информисања. Овај пројекат ће бити обављан помоћу два запослена са пуним радним временом. Следеће процене се односе на трошкове везане за пројекат и накнадне приходе од пројекта:

- Иницијална инвестиција потребна за старт сервиса укључујући додатне телефонске линије и компјутерску опрему је 1 милион евра. За ове инвестиције је очекивано да имају век трајања од 4 године и на крају неће имати расходовану вредност. Инвестиције ће бити амортизоване праволинијском методом током корисног века.
- Очекивано је да приходи у првој години буду 1,5 милиона евра, у другој години се очекује раст прихода од 20%, и у наредне две године се очекује раст прихода од 10%.
- Плате и остале накнаде запосленим су процењене да буду 150.000 евра у првој години, и да после у наредне три године расту 10% годишње.
- Претпоставка је да набавна вредност књига буде 60% у односу на приходе у све четири године.
- Претпоставка је да обртни капитал који се односи на залихе књига потребне за сервис и потраживања по основу продаје књига на одложено износи 10% од прихода; инвестиције у обртни капитал морају бити учињене на почетку сваке године. На крају четврте године целокупан обртни капитал ће бити ликвидираан.
- Пореска стопа је очекивано да буде 40%, и то је уједно маргинална пореска стопа за компанију Књижара.

Период поврата за овај пројекат је:

- a) 1,88 година
- b) 2,38 година
- c) 2,88 година
- d) 3,28 година

35. Компанија Књижара разматра пројекат увођења on-line наруџби књига и услуга информисања. Овај пројекат ће бити обављан помоћу два запослена са пуним радним временом. Следеће процене се односе на трошкове везане за пројекат и накнадне приходе од пројекта:

- Иницијална инвестиција потребна за старт сервиса укључујући додатне телефонске линије и компјутерску опрему је 1 милион евра. За ове инвестиције је очекивано да имају век трајања од 4 године и на крају неће имати расходовану вредност. Инвестиције ће бити амортизоване праволинијском методом током корисног века.

- Очекивано је да приходи у првој години буду 1,5 милиона евра, у другој години се очекује раст прихода од 20%, и у наредне две године се очекује раст прихода од 10%.
- Плате и остале накнаде запосленим су процењене да буду 150.000 евра у првој години, и да после у наредне три године расту 10% годишње.
- Претпоставка је да набавна вредност књига буде 60% у односу на приходе у све четири године.
- Претпоставка је да обртни капитал који се односи на залихе књига потребне за сервис и потраживања по основу продаје књига на одложено износи 10% од прихода; инвестиције у обртни капитал морају бити учињене на почетку сваке године. На крају четврте године целокупан обртни капитал ће бити ликвидираан.
- Пореска стопа је очекивано да буде 40%, и то је уједно маргинална пореска стопа за компанију Књижара.
- Цена капитала је 22,76%

Ако се примени метода нето садашње вредности у евалуацији овај пројекат треба прихватити:

- Не
- Да

36. Monte Carlo анализа је:

- Анализа сензитивности
- Сценарио анализа
- Симулациона анализа

37. Ако се варијабла пројекта промени у нижем износу:

- NPV пројекта је мање сензитивна
- NPV пројекта је више сензитивна

38. На основу података из следеће табеле потребно је израчунати очекивани нето новчани ток:

Година	Економски услови	Нето новчани ток	Вероватноћа
5	Висок раст	5.000	0,2
	Просечан раст	3.000	0,7
	Нема раста	1.000	0,1

Очекивани нето оперативни ток у петој години је:

- 3.200

b) 4.200

c) 5.900

39. На основу података из следеће табеле потребно је израчунати очекивани нето новчани ток:

Година	Економски услови	Нето новчани ток	Вероватноћа
3	Висок раст	6.000	0,3
	Просечан раст	4.000	0,5
	Нема раста	2.000	0,2

Очекивани нето оперативни ток у петој години је:

a) 3.200

b) 4.200

c) 5.900