

## OSNOVE POSLOVNIH FINANC

Sedanja vrednost anuitet vplačil nam pove, kolikšno bi moralo biti danes takojšnje vplačilo, da bi po določenem času bila prihodnja vrednost anuitetnih vplačil enaka prihodnji vrednosti takojšnjega vplačila ob enaki stopnji obrestovanja.

Ne.

Podjetja držijo denar zaradi transakcijskih razlogov z namenom zmanjševanja oportunitetnih stroškov denarja.

Katera trditev je najpravilnejša:

- v Sloveniji imamo progresivni davek od dobička pravnih oseb
- Znesek dohodnine davčni zavezanec ugotovi tako, da iz dohodninske lestvice razbere razred, v katerega se uvrsti njegova davčna osnova, plača naveden znesek davka za vse nižje razrede ter doda zmnožek zneska preseganja davčne osnove glede na znesek nižjega razreda in davčne stopnje v zadnjem davčnem razredu.
- Dohodnina proporcionalno obdavči davčne zavezence v Sloveniji.
- Država si z davčnimi olajšavami zagotovi, da je celoten znesek davkov, ki ga pobere od podjetij višji kot brez njih.
- Davek od dobička pravnih oseb v Sloveniji znaša 30%, davčna stopnja dohodnine pa je 35%.

Poiščite napačno trditev:

- Fiskalna politika zajema upravljanje države z davki, državnimi izdatki in razporejanja dobička pravnih oseb.
- Fiskalna politika vpliva na obrestno mero in ekonomsko aktivnost.
- V Sloveniji denarno politiko vodi Banka Slovenije.
- Državni izdatki so včasih v obliki subvencij usmerjeni k točno določenim podjetjem.
- Restriktivna monetarna politika vpliva na višjo obrestno mero in posledično do nižjega obsega kreditov.

Katera od spodnjih trditev, ki se nanašajo na mere variabilnosti, je najbolj pravilna:

- Metoda najmanjših kvadrantov je najpogosteje uporabljena mera variabilnosti.
- Koef. Variacije predstavlja z aritmetično sredino standardiziran standardni odklon.
- Kljub nekaterim pomanjkljivostim je mediana najpogosteje uporabljena mera variacije.
- Koef. Variacije izračunamo tako, da standardni odklon delimo z aritmetično sredino.

Izberite najpravilnejšo rešitev:

- Davčna uprava ne dopusti podjetju za davčne namene prikazati vseh ugotovljenih prihodkov, saj bi tako bil plačan davek premajhen.
- Znesek zamudnih obresti, ki jih davčna uprava prizna kot odhodek, se nanaša zgolj na zakonsko zamudno obrestno mero, ki jo izračunava Banka Slovenije.
- Dejanska davčna stopnja nam pove, kolikšna bi morala biti v zakonu navedena davčna stopnja, če bi hoteli pobrati isti znesek davka brez davčnih olajšav.
- Problema dvojne obdavčitve v Sloveniji nimamo.
- Nobena od zgornjih trditev ni pravilna.

Katera od trditev, ki se nanašajo na različne načine izbora naložb, je najbolj pravilna:

- Z uporabo tehnične analize ekon.subj. skušajo na podlagi preteklih podatkov, obnašanja ostalih subjektov ter notranjih informacij o podjetjih ugotoviti notranjo vrednost naložbe.
- S temeljno analizo naložb pravzaprav določamo, kolikšna je notranja vrednost naložbe. Če ugotovimo, da je ta nižja od trenutne tržne cene, potem bomo vrednostni papir kupili, sicer pa ne (oz. ga bomo prodali).
- Ob predpostavki učinkovitih trgov kakršnakoli možnost donosov, večjih od 0 ni mogoča, saj trenutne cene že vsebujejo vse te donose, diskontirane na današnji časovni trenutek.
- Ekonomski subjekti na učinkovitih trgih se obnašajo razumno in pokušajo z vsakim nakupom/prodajo povečati svoje premoženje. Posledica tega je, da so v ceni vrednostnih papirjev vedno vsebovane vse razpoložljive informacije.

Katera od trditev, ki se nanašajo na prednosti finančnih institucij, je pravilna:

- a) Ena od prednosti, ki jih imajo realni investitorji zaradi obstoja finančnih institucij je, da fin. inst. združijo sredstva velikega št. majhnih varčevalcev in jih prenesejo na realne investitorje v enem samem velikem znesku. To spremembo imenujemo sprememba ročnosti finančnih prihrankov.
- b) Realni investitorji običajno želijo sredstva na razpolago za daljši čas, kot bi to ustrezalo varčevalcem. Finančne institucije to zagotavljajo tako, da opravijo funkcijo spremembe velikosti finančnih prihrankov.
- c) Obstoj finančnih institucij največkrat pomeni, da se varčevalcem spremeni likvidnost – prihranki so bolj likvidni, kot če bi prihranke naložili neposredno v podjetje v obliki posojila.
- d) Ena izmed prednosti obstoja finančnih institucij je večji obseg narodnogospodarskega varčevanja.

Katera izmed trditev je najbolj pravilna:

- a) Prednost financiranja podjetja z navadnimi delnicami je v tem, da podjetje vsakokrat, ko se z delnicami opravi transakcija na finančnem trgu, dobi nova sredstva.
- b) Prednost financiranja podjetja z navadnimi delnicami je v tem, da je to najcenejši vir financiranja, saj podjetju ni potrebno plačevati pogodbeno določenih obresti, temveč je presoji managerjev prepuščeno, koliko nagrade bodo namenili lastnikom.
- c) Prednost financiranja podjetja z navadnimi delnicami je v najmanjših omejitvah pri poslovanju podjetja, ki jih ta način financiranja zahteva, poleg tega pa podjetje z izdajo navadnih delnic povečuje prihodnjo sposobnost za najemanje kreditov.
- d) Prednost financiranja podjetja z navadnimi delnicami je v tem, da te nimajo glavnice, ki bi jo bilo potrebno vrniti, ter se tako nanje plačuje le dividende.
- e) Prednost financiranja podjetja z navadnimi delnicami je v najmanjših omejitvah pri poslovanju podjetja, ki jih ta način financiranja zahteva, vendar pa mora zato podjetje izplačevati visoke dividende, saj bodo investitorji le tako pripravljeni vložiti sredstva v lastniške vrednostne papirje.

Trenutna tržna cena delnice podjetja Kokoška d.d. je 33 SIT. Sami ste s pomočjo temeljne analize ugotovili, da je notranja vrednost delnice 35 SIT. Katera izmed trditev je pravilna?

- a) ker je notranja vrednost delnice višja od tržne cene delnice, je delnica na trgu prodcenjena, zato bomo priporočili prodajo delnice.
- b) Ker je tržna vrednost delnice nižja od notranje vrednosti delnice, je delnica na trgu precenjena, zato bomo priporočili prodajo delnice.
- c) Ker je notranja vrednost delnice višja od tržne cene delnice, je delnica na trgu podcenjena, zato bomo priporočili nakup delnice.
- d) Ker je tržna vrednost delnice nižja od notranje vrednosti delnice, je delnica na trgu precenjena, zato bomo priporočili nakup delnice.
- e) Ker je notranja vrednost delnice višja od tržne cene delnice, je delnica na trgu precenjena, zato bomo priporočili nakup delnice.

Katera trditev, ki se nanaša na etode nadzora zalog, je najbolj pravilna:

- a) Vsem metodam zalog je skupno, da se najprej določi stroške držanja zalog, ki so za podjetje še sprejemljivi, nato pa se postavi količinske in kvalitativne omejitve zalog (kaj in koliko zalog)
- b) Metoda nadzora zalog ABC temelji na dejstvu, da je vedno racionalno imeti varnostno zalogo, da lahko oskrbimo trg, ko se povpraševanje po izdelkih nepričakovano poveča.
- c) Če se odločimo za metodo stalne zaloge, je upravičen argument izbire te metode velika elastičnost povpraševanja po naših in sorodnih izdelkih oz. velika zvestoba kupcev.
- d) Pri določanju varnostne zaloge ni potrebno upoštevati obsega prodaje, pomembne so le morebitne zakasnitve dobav.
- e) Podjetju (pri uporabi metode stalne zaloge) ni potrebno natančno poznati dobavnih časov, saj nabavni referent nabavlja blago v rednih časovnih intervalih.

Finančniki podjetja Keli d.o.o. so zaskrbljeni nad plačilno disciplino v Sloveniji, zato so sklenili, da upravi predlagajo sprejem ostrejšje politike kreditiranja kupcev. Predvidevajo, da bi z ostrejšo politiko delež prodaje na kredit ostal nespremenjen, dvomljive terjatve pa bi se za 2 odstotni točki znižale. Kaj od naštetega še sodi k ostrejši kreditni politiki podjetja?

- a) povečali se bodo prihodki od prodaje.
- b) Povečali se bodo administrativni stroški.
- c) Povečala se bo doba vezave terjatev do kupcev in zmanjšal keof. Obračanja terjatev do kupcev.
- d) Povečale se bodo naložbe podjetja v terjatve do kupcev.
- e) Podjetje bo tako najbrž relativno izgubilo tržni delež.

Dejavniki tveganja, torej verjetnosti, da bo dejanska donosnost odstopala od pričakovane, pri nakupu delnice podjetja SLOAvto d.d., so:

- a) Stopnja rasti BDP v državah, trgovskih partnericah
- b) Ponudba in povpraševanje na trgu vrednostnih papirjev
- c) Stopnja domače inflacije in ukrepi denarne politike
- d) Možnost odkritja alternativnih virov energije
- e) Vse od naštetega

Katera izmed trditev, ki se nanašajo na različne metode vrednotenja zalog, je napačna:

- a) Z metodo LIFO je vrednost zalog običajno nižja, kot z metodo FIFO
- b) Čisti dobiček je običajno višji pri uporabi metode LIFO kot pri uporabi metode FIFO
- c) Z metodo LIFO običajno prikazujemo višje stroške prodanega blaga kot z metodo FIFO
- d) Podjetje običajno plača več davkov, če uporablja metodo FIFO, kot pa, če uporablja metodo LIFO
- e) Čisti dobiček na delnico je večji pri uporabi metode FIFO kot pri uporabi metode LIFO

Katera od trditev, ki se nanašajo na analizo računovodskih izkazov poslovanja, je najbolj pravilna:

- a) Finančni kazalec je številka, ki izraža razmerje dveh ali več postavk iz računovodskih izkazov poslovanja, ki so sicer same zase vsebinsko nesmiselne, z njuno/njihovo povezavo v kazalec pa dobimo smiselno vrednost
- b) Če v finančnem kazalcu primerjamo postavko stanja in postavko toka, moramo za postavko toka vzeti povprečno vrednost, saj imamo stanje vsak dan v letu, tok pa je vsota posameznih stanj
- c) Donosnost lastniškega kapitala nam pove, koliko tolarjev lastniškega kapitala so morali lastniki vložiti v podjetje zato, da so dobili v izkazu uspeha ugotovljeni čisti dobiček
- d) Informativnost finančnih kazalcev ni bistveno boljša, če jih primerjamo z vrednostmi sorodnih podjetij v panogi ali z gibanjem cen vrednosti kazalca v času
- e) Kazalec, ki je primerljiv med vsemi podjetji je donosnost navadnega lastniškega kapitala (ROE).

Katera od trditev, ki se nanašajo na poslovni, finančni in celotni vzvod, je napačna?

- a) Izmed dveh sicer povsem enakih podjetij, bo točko preloma prej doseglo tisto podjetje, ki ima nižje fiksne stroške (variabilni stroški so po znesku enaki)
- b) Stopnja poslovnega vzvoda bo tem nižja, čim višji so fiksni stroški.
- c) Če se podjetje financira z dolgom, bo stopnja skupnega vzvoda višja kot stopnja poslovnega vzvoda.
- d) Če je davek od dobička pravnih oseb enostopenjski (ena davčna stopnja velja, ne glede na obseg celotnega dobička), potem lahko rečemo, da stopnja celotnega vzvoda meri spremembo čistega dobička zaradi spremembe prihodkov podjetja.
- e) Izmed dveh podjetij, ki imata enak obseg fiksnih stroškov, bo točko preloma prej doseglo podjetje z manjšimi variabilnimi stroški na enoto proizvoda.

Predpostavite, da ima projekt normalne denarne tokove (investicijski izdatek, ki mu po letih sledijo pozitivni denarni tokovi). Katera trditev se vam zdi najbolj smiselna?

- a) Notranja stopnja donosa se poveča, če se stroški kapitala zmanjšajo.
- b) Neto sedanja vrednost se poveča, če se stroški kapitala zmanjšajo.
- c) Notranja stopnja donosa se poveča, če se zmanjša doba povračila, saj investitorji prej dobijo nagrado za vloženi kapital.
- d) Če se stroški kapitala povečajo, to podaljša dobo povračila.
- e) Pravilna b+d

Katere so metode določanja stroška navadnega lastniškega kapitala?

- a) Metoda premije za tveganje, CAPM model in metoda ROE
- b) Metoda tržne zahtevane stopnje donosa ter CPM model.
- c) Metoda premije za tveganje, ki predpostavlja pribitek na stroške dolga podjetja zaradi višjega tveganja, kateremu so lastniki podvrženi, ter dividendna stopnja donosa
- d) Metode pod a in b
- e) Metode pod c in a

Katera od trditev, ki se nanašajo na značilnosti kratkoročnega dolga podjetja, je napačna?

- a) Za razmejitev kratkoročnega in dolgoročnega dolga, se običajno navaja dospelost do enega leta. Za tako trditev nimamo nobene teoretične podlage, rečemo pa lahko, da taka razmejitev poudarja pričakovanja posojilodajalca, da bo tak dolg vrnjen v relativno kratkem času.
- b) Običajni viri kratkoročnega dolga podjetja so: poslovne banke, obveznosti do dobaviteljev in komercialni zapisi drugih podjetij.

- c) Obseg kratkoročne zadolžitve se hitro prilagaja poslovanju podjetja, saj se v primeru zmanjšanja obsega prodaje podjetja zmanjšajo tudi obveznosti do dobaviteljev.
- d) V obdobju nizke razpoložljivosti kreditov bodo veliki dobavitelji pogosto dopuščali daljše roke plačila od dogovorjenih. V ozadju je želja po ohranitvi (ali celo povečanju) tržnega deleža.
- e) Tudi, če je financiranje s komercialnimi zapisi za večja podjetja cenejše, se le ta dostikrat še vedno oklepajo bank, saj se kreditiranje v času nizke razpoložljivosti posojil, omeji na stalne bančne komitente. Argument deluje v korist bankam.

Obkrožite najpravilnejšo trditev:

- a) Premija za tveganje pri metodi premije za tveganje predstavlja razliko med dejansko donosnostjo prednostnih in navadnih delnic
- b) Če je neto sedanja vrednost projekta enaka nič, potem bodo najverjetneje delničarji lahko v naslednjem obdobju prodajali svoje delnice ob realizaciji kapitalskih izgub.
- c) Strošek navadnega lastniškega kapitala lahko določimo tako, da pričakovani dividendni donosnosti prištejemo pričakovano rast cene delnice.
- d) Premija za tveganje pri metodi premije za tveganje predstavlja razliko med dejansko donosnostjo navadnih delnic in dejansko donosnostjo dolgoročnega državnega dolga.
- e) Nič od navedenega.

Podjetja pogosto peljejo svoje poslovne partnerje na poslovna kosila. Ker vedno obsaja možnost, da bo podjetje namesto poslovnega partnerja na kosilo peljalo družinske člane direktorja, je država predpisala, da se sme samo 70% računov za take namene šteti med davčne odhodke.

- a) Da.
- b) Ne.

Banka Slovenije, poleg običajnih navadnih delnic in obveznic, izdaja tudi blagajniške zapise Banke Slovenije, ki so lahko nominirani v slovenskih tolarjih ali nemških markah.

- a) Da.
- b) Ne.

Denar, ki ste ga zadeli na loteriji skušate čim bolj pametno investirati. Prebrali ste, da se da z razpršitvijo premoženja med več naložb zmanjšati tveganje. Katera kombinacija delnic in obveznic, naštetih spodaj, se vam ne zdi smiselna?

- a) Nakup delnic Pijača, d.d., ki proizvaja osvežilne pijače, in obveznic Dežnik, d.d., ki proizvaja dežnike.
- b) Nakup obveznic podjetja Kopalka, d.d., ki proizvaja kopalke, in obveznic podjetja Sladkoled, d.d., ki proizvaja sladolede.
- c) Nakup investicijskih kuponov sklada, ki investira zbrani denar v vse delnice in obveznice, ki jih kotirajo na Ljubljanski borzi, d.d.
- d) Nakup delnic investicijskega sklada, ki ima polovico premoženja naloženo v Pijači, .d.d., polovico pa v Dežnikih d.d.
- e) Nobena kombinacija ni smiselna, v vsakem primeru je razpršitev premoženja slaba.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- a) Trend gibanja vrednosti nam je le v pomoč pri končni opredelitvi prihodnjih vrednosti, saj se moramo zavedati pomanjkljivosti, ki izvirajo pri napovedovanju prihodnjih vrednosti s pomočjo trenda.
- b) Posebnim dejavnikom, ki povzročajo, da so podatki med posameznimi časovnimi serijami včasih neprimerljivi ni potrebno posvečati pretirane pozornosti.
- c) Koeficient variacije se izračuna tako, da delimo aritmetično sredino s standardnim odklonom. Na ta način se znebimo vpliva enot in tudi vrednosti povprečja.
- d) Mediana je tista vrednost, od katere ima 75% enot v populaciji manjšo in 25% enot večjo vrednost.
- e) Vse izjave so napačne.

Obkorožite najpravilnejšo trditev:

- a) Oportunitetni strošek denarja nam pove, koliko nas stane možnost, da investiramo danes in ne šele čez leto dni.
- b) Sedanja vrednost denarnega toka je tem nižja, čim krajše je časovno obdobje v katerem pričakujemo ta denarni tok.
- c) Obveznica je pogodba v kateri se kreditodajalec zavezuje, da bo posojilodajalcu izplačal serijo obresti in glavnico, če bo le čisti dobiček dovolj visok.
- d) Pri prihodnji vrednosti računamo, koliko denarja bi morali imeti danes, da bi z njegovo naložbo z določeno donosnostjo v določenem času dosegli določeno sedanjo vrednost.
- e) Sedanja vrednost denarnega toka je tem nižja, čim bolj oddaljen je ta denarni tok od trenutka, ko računamo njegovo sedanjo vrednost.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- a) Podjetje, ki ima višji delež variabilnih stroškov, bo doseglo točko preloma prej, kot sicer enako podjetje, ki pa ima v strukturi stroškov relativno več fiksnih stroškov.
- b) Višji kot je delež stalnih stroškov, nižja bo stopnja finančnega vzvoda, ob predpostavki, da je strošek obresti pozitiven.
- c) Stopnja finančnega vzvoda skoraj ne vpliva na stopnjo celotnega vzvoda.
- d) Podjetje, ki ima višji delež variabilnih stroškov, je bolj izpostavljeno tveganju poslovanja, ki ga merimo s stopnjo poslovnega vzvoda..
- e) Vse zgornje izjave so napačne.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- a) Pri primerjavi in odločanju o projektih, ki prinašajo samo negativne denarne tokove, se na podlagi metode neto sedanje vrednosti odločimo za projekt, ki ima nižjo absolutno vrednost neto sedanje vrednosti.
- b) Uporaba metode roka povračila za izbor investicijskih projektov narekuje, da naj se sprejmejo vsi projekti, ki se jim začetni investicijski vložek povrne prej kot v petih letih.
- c) Indeks donosnosti pravilno upošteva obseg investicij ter časovni raspored investicijskih izdatkov in da vedno pravičen odgovor, ko se moramo odločiti za eno izmed dveh medsebojno izključujočih se projektov.
- d) Metodi notranje stopnje donosa ter neto sedanje vrednosti podata za enako velike investicije vedno enak napotek glede sprejema ali zavrnitve investicijskega projekta.
- e) Nobena izmed zgornjih izjav ni pravilna.

Kaj ni možna pravica lastnikov navadnih delnic?

- a) Pravica do preostalih sredstev po prenehanju poslovanja.
- b) Pravica do glasovanja.
- c) Pravica do odpoklica.
- d) Prednostna pravica do nakupa novih delnic podjetja.
- e) Pravica do dividend.

Predstavljajte si podjetji, ki dosegata enak dobiček pred obdavčitvijo (celotni dobiček) in se razlikujeta samo po strukturi kapitala (skupni obseg kapitala je enak!). Katera izjava je pravilna?

- a) Manj zadolženo podjetje bo običajno imelo višji čisti dobiček na delnico od bolj zadolženega podjetja, vendar bo le-ta bolj gotov.
- b) Bolj zadolženo podjetje bo imelo običajno višji čisti dobiček na delnico od manj zadolženega podjetja, vendar bo le-ta bolj negotov.
- c) Podjetji bosta vedno dosegali enak čisti dobiček na delnico, če bo znesek davka enak za obe podjetji.
- d) Podjetji ne bosta nikoli imeli enakega čistega dobička na delnico.
- e) Nobena izmed zgornjih izjav ne drži.

Na obseg možne zadolžitve podjetja zagotovo negativno (v smislu nižje zadolžitve) vpliva naslednja kombinacija dejavnikov:

- a) Visoka likvidnost osnovnih sredstev, stabilnost prihodkov, visok davek na dobiček.
- b) Sezonska narava poslovanja, nizek davek na dobiček, majhna razpoložljivost dolgoročnih kreditov.
- c) Stabilnost prihodkov, učinkovitost poslovanja, nizka likvidnost osnovnih sredstev podjetja.
- d) Stabilnost stroškov, velika razpoložljivost dolgoročnih kreditov, nizek davek na dobiček.
- e) Nobena izmed kombinacij ne vpliva negativno na obseg zadolžitve podjetja.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- a) Komercialni zapisi imajo običajno dospelost nad 270 dni.
- b) Anticipativna metoda obračunavanja obresti pomeni, da mora posojiljemalec ob odobritvi posojila že plačati dogovorjene pogodbene obresti.
- c) Kreditna linija pomeni, da ima podjetje kadarkoli (znotraj dogovorjenega obdobja) možnost izdati obveznice z nakupnim bonom (nakupno linijo).
- d) Zaloge se le redko uporabljajo kot oblika zavarovanja kratkoročnih posojil.
- e) Dejanska obrestna mera je enaka navedeni samo v primeru dekurzivnega obračunavanja obresti ter večkratnega pripisovanja obresti.

Kateri izmed spodaj naštetih dejavnikov bo negativno vplival (zniževal) na obseg denarja v podjetju?

- a) Ekspanzivna denarna politika centralne banke.
- b) Obilica priložnosti za hitre špekulativne zasluge.

- c) Nizka inflacija.
  - d) Visoka inflacija.
  - e) Noben izmed naštetih dejavnikov ne bo vplival negativno na obseg denarja v podjetju.
- Katera od trditev, ki se nanašajo na posledice različnih organizacijskih oblik podjetij je napačna?
- a) Samostojni podjetnik nosi vso odgovornost za poslovanje družbe in lahko v primeru neuspeha ostane brez večine osebnega premoženja.
  - b) Kljub omejeni odgovornosti delničarjev v javni (odprti) delniški družbi morajo delničarji pokriti neplačane obveznosti družbe do višine 25% zneska.
  - c) Velike stroške poslovanja odprte (javne) delniške družbe lahko »zdrži« le velik obseg poslovanja, zato je za manjša podjetja ta organizacijska oblika neprimerna.
  - d) Lastniške deleže v osebnih družbah je praviloma zelo težko prodati, saj bi novi lastnik s tem prevzel nase tudi neomejeno odgovornost za poslovanje družbe.
  - e) Poslovanje s samostojnim podjetnikom s seboj prinaša nevarnost, da bo težko izterjati dolgove v primeru podjetnikove smrti.

Katera od trditev, ki se nanašajo na funkcije denarja je pravilna?

- a) Če je stopnja inflacije zelo visoka in imamo premoženje v denarni obliki, to premoženje izgublja vrednost, saj lahko z enako količino denarja kupimo vedno manj blaga.
- b) Vrednost enega blaga praviloma ne izražamo z vrednostjo drugega blaga, ampak z denarjem. Pravimo, da denar opravlja funkcijo menjalnega posrednika.
- c) Tudi v primeru, da ljudje izgubijo zaupanje v denar kot mero vrednosti, v svoji državi ne smejo uporabljati za mero vrednosti kakega drugega blaga ali tujega denarja.
- d) Brez denarja kot menjalnega posrednika bi bilo zagotovo bistveno več menjave blaga in storitev, saj bi vsak blago, ki ga ponuja, takoj zamenjal v blago, ki ga potrebuje in ga ponuja nekdo drug.
- e) Denar je kot hranilec vrednosti zelo prikladen, saj nam praviloma vedno prinaša visoke obresti in ga lahko takoj uporabimo za plačilo blaga in storitev. Tudi nekatere druge naložbe prinašajo visoke obresti, a jih je potrebno pred plačilom spremeniti v denar.

Katera od trditev, ki se nanašajo na Banko Slovenije, ni pravilna?

- a) Banka Slovenije je pri opravljanju svojih nalog načeloma neodvisna od trenutnih političnih razmer kljub temu, da je v lasti države.
- b) Banka Slovenije mora pomagati pri doseganju ekonomskih ciljev Slovenije, to pa so stabilnost cen, gospodarska rast in polna zaposlenost.
- c) Banka Slovenije skuša s prodajo blagajniških zapisov doseči, da bi se količina denarja v obtoku zmanjšala.
- d) Blagajniške zapise mora Banka Slovenije izdajati zato, ker se velikokrat količina denarja v obtoku poveča zaradi deviznih transakcij (nakupa deviz od podjetij in občanov).
- e) Banka Slovenije uravnava količino denarja v obtoku predvsem z določanjem stopnje obvezne rezerve in s kratkoročnim kreditiranjem bank ob zastavi vrednostnih papirjev.

Katera izmed spodaj naštetih trditev, ki se nanašajo na ekonomske in finančne funkcije finančnih trgov je najbolj pravilna?

- a) Likvidnost vrednostnih papirjev ni odvisna razvitosti in velikosti finančnega trga, pač pa zgolj od kvalitete vrednostnega papirja samega.
- b) Tveganja, da investitor finančnih sredstev ne bo porabil tako, da bi mu prinesla pričakovan donos in da bi torej lahko povrnil zaupana mu finančna sredstva, varčevalci ne morejo odpraviti z razpršitvijo naložb med več podjetij (investitorjev).
- c) Ekonomska funkcija finančnih trgov je omogočanje prenosa prihrankov od varčevalcev na investitorje, tako da bodo ti prihranki uporabljeni ekonomsko učinkovito. S tem se manjša premoženje in potrošnja varčevalcev, investitorjev in celotne ekonomije.
- d) Na koncu procesa prenosa prihrankov od varčevalcev k investitorjem so prihranki uporabljeni za investicije v finančno aktivo.
- e) Vse zgoraj navedene trditve so napačne.

Katera od trditev, ki se nanašajo na različne možne delitve finančnih trgov ni pravilna?

- a) Finančni trg, kjer se trguje z novimi izdajami različnih finančnih oblik, imenujemo primarni finančni trg.
- b) Sekundarni finančni trgi omogočajo imetnikom različnih vrednostnih papirjev, da pridejo do svojega denarja prej, kot pa da bi čakali do dospelja (če ga papir seveda ima).
- c) Pojem »borza« običajno označuje osrednje mesto trgovanja s finančnim ( npr. z delnicami, obveznicami,...) in nefinančnim blagom (npr. s pšenico, ječmenom, kavo, ...).
- d) S pojmom denarni trgi označujemo vse tiste finančne trge, kjer se prodaja dolgoročne oblike vrednostnih papirjev za denar.

- e) Izraz »trgovanje preko okenc« označuje tisti del trga vrednostnih papirjev, kjer se s papirji ne trguje na kakem organiziranem osrednjem mestu.

Po kateri značilnosti bi najbolje ločili poslovno banko od navadnega podjetja?

- Delež kapitala bančnih lastnikov ponavadi predstavlja relativno nizek delež vsega zbranega denarja (običajno manj kot 10%).
- Banka zaradi likvidnostnih razlogov običajno med svojimi naložbami nima kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev, tako kot podjetja, ki te papirje imajo zaradi likvidnostnih razlogov.
- V primeru, da investitor banki ne more povrniti kredita, ga ta lahko vedno pokrije iz lastniških deležev. Podjetja tega ne morejo storiti, ker so lastniški deleži že bili porabljeni za nakup opreme.
- Zaupanje varčevalcev v banko ni bistvenega pomena (vsaj ne v taki meri kot za podjetja), bolj je pomembna kakovost storitev, ki jih opravlja za svoje komitente.
- Nobena od zgornjih značilnosti ni bistvena pri ločevanju bank in podjetij.

Katera trditev, ki se nanaša na obveznice, je najbolj pravilna?

- Kupci obveznic pogosto zahtevajo, da se podjetje drži določenih omejitev, ki veljajo, dokler se obveznice ne izplačajo v celoti.
- Zelo pogosto srečamo pri obveznicah, ki so bile prodane v javni prodaji pogoj, da podjetje po določenem številu let odpre poseben presihajoči račun, na katerega vsako leto odvede določena sredstva, namenjena končnemu poplačilu obveznic.
- Obveznica je najbolj razširjen dolgoročni finančni instrument, saj jih lahko izdajajo podjetja, države, lokalne skupnosti, vse vrste kapitalskih družb in praviloma tudi posamezniki in se z njimi pogosto trguje na borzi.
- Obveznice se morajo vedno prodati po nominalni vrednosti, saj je sicer nemogoče ugotoviti njihovo donosnost in jih noben investitor ne bi hotel kupiti na slepo.
- Pravilni sta trditvi pod a) in b).

Katera izmed naštetih trditev, ki se nanašajo na temeljno analizo naložb, je napačna?

- Podjetja, ki kotirajo na borzi, morajo objavljati določene podatke o svojem poslovanju (npr. letne računovodske izkaze), vendar moramo biti pri uporabi previdni, saj lahko podjetje nekatere informacije prikaže v »lepši luči«, kot je dejansko stanje.
- Pri nas je nekatere podatke, ki jih lahko uporabimo pri temeljni analizi, mogoče dobiti proti plačilu na Agenciji za plačilni promet (bivši SDK).
- Bistvo temeljne analize je, da se določi notranja vrednost delnice. Če je ta nižja od vrednosti delnice na trgu, se odločimo za nakup delnice, če je od le-te višja, pa delnico prodamo.
- Informacije, ki jih pridobimo v dnevnem in specializiranem časopisju, lahko predstavljajo pomembno dopolnitev k podatkom, ki jih objavi podjetje.
- Informacije, potrebne za temeljno analizo lahko dobimo tudi pri nekaterih borznih posrednikih ali nekaterih specializiranih institucijah.

Lastniki in upniki podjetja morajo biti še posebej pozorni na spremljanje poslovanja podjetja, za katerega so s pomočjo izkaza denarnih tokov ugotovili, da ima:

- Negativen denarni tok iz poslovanja.
- Negativen tok investicijske dejavnosti.
- Visok pozitiven denarni tok iz poslovanja in negativen iz financiranja.
- Negativen denarni tok iz poslovanja in pozitiven denarni tok iz finančne in investicijske dejavnosti.
- Pravilna sta odgovora pod a) in d).

Z izrazom »kapital« v finančni analizi običajno označujemo:

- Vsoto vseh kratkoročnih obveznosti podjetja vključno z obveznostmi do dobaviteljev, dolgoročnega dolga in lastniškega kapitala.
- Vsoto vseh kratkoročnih obveznosti podjetja vključno z obveznostmi do dobaviteljev, dolgoročnega dolga in kapitala navadnih delničarjev, izločiti pa moramo prednostne delnice.
- Vsoto prednostnih delnic in navadnih delnic.
- Vsoto navadnih delnic, prednostnih delnic, dolgoročnega dolga ter ostalih dolgoročnih finančnih sredstev.
- Nobena izmed naštetih trditev ne pravilno opisuje pojma »kapital« v finančni analizi.

Pred dvema tednoma ste dali borznemu posredniku naročilo za nakup 5 lotov obveznice podjetja Ježek, d.d. z nominalno vrednostjo 10.000 SIT. Posrednik je nakup izvršil po tečaju 100,8. V zameno od vas zahteva 0,5% provizijo od vrednosti posla. Danes dopoldan ste mu dali naročilo, naj obveznice proda, vendar le, če bo njen tečaj višji kot 101,5. Ob 12h vam je posrednik telefoniral in sporočil, da mu je prodaja uspela, in sicer po tečaju 103,7. Od vas zahteva 2% provizijo od vrednosti posla. Od vas zahteva ob vsaki transakciji (tako nakupni kot prodajni) 100 SIT fiksne provizije za pokritje pogodbenih stroškov. Kolikšno donosnost ste dosegli z nakupom in prodajo obveznic?

a) -2,85% b) -1,81% c) 0% d) 3,85% e) -0,08%

Na podlagi računovodskih izkazov podjetja Založnik, d.d., izračunajte koeficient obračanja zalog !

**Tabela 1:** Izkaz uspeha podjetja Založnik, d.d. za leti 1996 in 1997 (v 1000 SIT)

Postavka izkaza uspeha	L. 1996	L. 1997
Prihodki iz prodaje	42.344	45.682
Stroški prodanega blaga	20.344	30.151
Stroški prodaje, režije in ostali	10.000	9.450
Dobiček iz poslovanja	12.000	6.081
Obresti	2.000	1.000
Celotni dobiček	10.000	5.081
Davek na dobiček	2.500	1.270
Čisti dobiček	7.500	3.811

**Tabela 2:** Nekateri podatki iz bilance stanja podjetja Založnik, d.d., na dan 31.12.1996 in 31.12.1997 (v 1000 SIT)

Postavka bilance stanja na dan 31.12.	L. 1996	L. 1997
Denar v blagajni	340	240
Zaloge	156	356
Kratkoročne finančne naložbe	50	67
Terjatve do kupcev	75.000	75.000

Koeficient obračanja zalog za leto 1997 znaša:

a) -0,5-krat b) 17,2-krat c) 41,4-krat d) 84,69-krat e) 117,78-krat

V podjetju Salama, d.d., letos ne bodo izplačali dividend. V drugem letu naj bi bila dividenda 75 SIT na delnico, v tretjem letu 100 SIT in v četrtem 50 SIT. Od četrtega leta dalje pa naj bi dividende naraščale po stopnji 5% letno. Medtem, ko znaša zahtevana stopnja donosa za prva štiri leta 10%, naj bi se od vključno petega leta dalje zaradi predvidenega stabilnega poslovanja znižala za 2 odstotni točki. Kakšna je po vašem mnenju prava vrednost delnce podjetja Salama, d.d.?

a) 1031 SIT b) 1258 SIT c) 1367 SIT d) 1667 SIT e) 2928 SIT

Podjetje želi pri banki najeti 10 mio SIT kredita za dobo petih mesecev. Banka mu je pripravljena odobriti kredit po 6% letni obrestni meri (obračunajo se na anticipativni način). Stroški odobritve kredita, ki jih banka takoj odtegne, so stalni in znašajo 50.000,00SIT. Dejanska obrestna mera (po proporcionalnem izračunu) bančnega posojila znaša:

a) 9,22% b) 11,52% c) 7,42% d) 10,75% e) 9,09%

Koliko bi znašal mesečni dobiček iz igre Podarim-Dobim, če veste naslednje. Če bi vam znesek izplačali danes v celoti, bi z njim lahko kupili stanovanje v vrednosti 15 mio SIT. Predpostavite, da bi mesečne dobitke dobivali do neskončnosti. Oportunitetni strošek kapitala je za vas, ki imate običajno denar vezan na banki 4% letno (realno). Banka uporablja konformni izračun obresti.

a) 36.994 SIT b) 49.110 SIT c) 51.987,50 SIT d) 100.000,00 SIT e) 109.879,00 SIT

Iz bilance stanja podjetja Skuta, d.d., poznamo naslednje podatke o poslovanju podjetja v letu 1998:

delež denarja in kratkoročnih naložb: 8%;

delež terjatev do kupcev: 4%;

delež zalog: 10%;

delež obveznosti do dobaviteljev: 10%.



Podjetje načrtuje letu 1999 investicijo v osnovna sredstva v višini 1 mio SIT, vrednost starih osnovnih sredstev pa bo znašala 5 mio SIT po amortizaciji. Trenutno ima podjetje za 2 mio SIT dolgoročnega dolga, 3 mio SIT izdanih navadnih delnic in 1 mio SIT prednostnih delnic. V bilanci stanja najdemo tudi podatek, da ima podjetje za 1 mio SIT zadržanih dobičkov iz prejšnjih let. Načrtovana prodaja v prihodnjem letu znaša 10 mio SIT. Čisti dobiček predstavlja 20% prodaje, v podjetju pa ga zadržijo 75%. Ugotovite, koliko dodatnih sredstev bodo potrebovali v podjetju (če sploh!), če želijo zadržati deleže v prodaji za vse omenjene postavke, na ravni iz leta 1998?

a) 2.01 mio SIT    b) 3.44 mio SIT    c) 1.49 mio SIT    d) 1.59 mio SIT    e) Dodatnih sredstev ne bodo potrebovali.

Podjetje Frizura, d.d., razmišlja o nakupu novih naprav za navijanje las za svoje številne frizerske salone. Naprave stanejo skupaj 2 mio SIT, priučitev frizerjev za delo pa stane podjetje še dodatnih 200.000 SIT. V podjetju načrtujejo, da se bodo naprave lahko uporabljale tri leta. Po odbitju vseh stroškov naj bi prinašale letno po 0,8 mio SIT dobička. Ali naj se podjetje spusti v nakup naprav, če namerava nakup financirati s 30% dolga ter 70% iz zadržanih dobičkov? Podjetje se lahko zadolži po 9%, ocenjeni strošek lastniškega kapitala pa znaša 12%. Davčna stopnja znaša 25%.

- a) Da, saj je neto sedanja vrednost nakupa strojev pozitivna in znaša približno 212.233,00 SIT
- b) Da, saj je neto sedanja vrednost nakupa strojev pozitivna in znaša približno 302.809,00 SIT
- c) Ne, saj je neto sedanja vrednost projekta negativna.
- d) Ne, saj je rok povračila daljši od dveh let.
- e) Za odgovor imamo na razpolago premalo podatkov.

Izračunajte dejansko stopnjo davka na dobiček podjetja Pasijonka, d.d., v letu 1997. Upoštevajte spodaj navedene podatke!

**Tabela 3:** Izkaz uspeha podjetja Melona, d.d., za leto 1997, v 1000 SIT

Prihodki od prodaje	8.000
Prihodki od financiranja	2.000
prejete dividende iz podjetja Sokovi, d.d.	500
prejete obresti na obveznice podjetja Ananas, d.d.	500
prejete obresti na državne obveznice	1.000
Izredni prihodki	2.000
<b>PRIHODKI SKUPAJ:</b>	<b>12.000</b>
Odhodki od poslovanja	4.000
proizvajalni stroški prodanih količin	2.000
stroški uprave	1.000
stroški prodaje	1.000
Odhodki od financiranja	1.000
plačilo obresti na izdane obveznice	500
plačilo obresti na posojila	500
Izredni odhodki	1.000
<b>ODHODKI SKUPAJ:</b>	<b>6.000</b>

Poleg podatkov iz izkaza uspeha poznate še nekatere podrobnosti:

Podjetje uporablja za nekatera osnovna sredstva metodo pospešene amortizacije. Tako obračunani znesek presega dovoljenega za 500.000 SIT.

Med stroški uprave je podjetje uvrstilo tudi plačilo računa za kosilo upravnega odbora v višini 100.000 SIT (reprezentanca).

Podjetje v letu 1997 ni investiralo v opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva, kupili pa so dva nova avtomobila, ki sta podjetje skupaj stala 2 mio SIT.

Državne obveznice so bile izdane 31.07.1994.

Kolikšna je dejanska davčna stopnja podjetja?:

- a) 18,79%;    b) 16,83%;    c) 19,23%;    d) 20,85%;    e) 10,75%.

Vprašanja – teorija

Katera izjava je najbolj pravilna?

- Trend gibanja vrednosti nam je le v pomoč pri končni opredelitvi prihodnjih vrednosti, saj se moramo zavedati pomanjkljivosti, ki izvirajo iz napovedovanja prihodnjih vrednosti s pomočjo trenda.
- Posebnim dejavnikom, ki povzročajo, da so podatki med posameznimi časovnimi serijami včasih neprimerljivi, ni potrebno posvečati pretirane pozornosti.
- Koeficient korelacije se izračuna tako, da delimo aritmetično sredino s standardnim odklonom. Na ta način se znebimo vpliva enot in tudi vrednosti povprečja.
- Mediana je srednja vrednost, od katere ima 75 % enot v populaciji manjšo in 25% večjo vrednost.
- Vse izjave so napačne.

Obkrožite najpravilnejšo trditev:

- Oportunitetni strošek denarja nam pove, koliko nas stane možnost, da investiramo danes in ne šele čez 1 leto.
- Sedanja vrednost denarnega toka je tem nižja, čim krajše je časovno obdobje v katerem pričakujemo ta denarni tok.
- Obveznica je pogodba v kateri se kreditodajalec zaavezuje, da bo posojilodajalcu izplačal serijo obresti in glavnico, če bo le čisti dobiček dovolj visok.
- Pri prihodnji vrednosti računamo, koliko denarja bi morali imeti danes, da bi z njegovo naložbo z določeno donosnostjo v določenem času dosegli določeno sedanjo vrednost.

Sedanja vrednost denarnega toka je tem nižja, čim bolj oddaljen je ta denarni tok od trenutka, ko računamo njegovo sedanjo vrednost.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- Podjetje, ki ima višji delež variabilnih stroškov, bo doseglo točko preloma prej, kot sicer enako podjetje, ki pa ima v strukturi stroškov relativno več fiksnih stroškov.
- Višji kot je delež stalnih stroškov, nižja bo stopnja finančnega vzvoda, ob predpostavki, da je strošek obresti pozitiven.
- Stopnja finančnega vzvoda skoraj ne vpliva na stopnjo celotnega vzvoda.
- Podjetje, ki ima višji delež variabilnih stroškov, je bolj izpostavljeno tveganju poslovanja, ki ga merimo s stopnjo poslovnega vzvoda.
- Vse zgoraj navedene izjave so napačne.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- Pri primerjavi in odločanju o projektih, ki prinašajo samo negativne denarne toke, se na podlagi metode neto sedanje vrednosti odločimo za projekt, ki ima nižjo absolutno vrednost neto sedanje vrednosti.
- Uporaba metode roka povračila za izbor investicijskih projektov narekuje, da naj se sprejmejo vsi projekti, ki se jim zadnji investicijski vložek povrne v prej kot 5-ih letih.
- Indeks donosnosti pravilno upošteva obseg investicij ter časovni razpored investicijskih izdatkov in da vedno pravi odgovor, ko se moramo odločiti za enega izmed dveh medsebojno izključujočih projektov.
- Metoda notranje stopnje donosa ter neto sedanje vrednosti podata za enako velike investicije vedno enak napotek glede sprejema ali zavrnitve investicijskega projekta.
- Nobena izmed zgornjih izjav ni pravilna.

Kaj ni možna pravica lastnikov navadnih delnic?

- Pravica do preostalih sredstev po prenehanju poslovanja.
- Pravica do glasovanja.
- Pravica do odpoklica.
- Prednostna pravica do nakupa novih delnic.
- Pravica do dividend.

Katera od trditev, ki se nanašajo na funkcije denarja je pravilna?

- Če je stopnja inflacije zelo visoka in imamo premoženje v denarni obliki, to premoženje izgublja vrednost, saj lahko z enako količino denarja kupimo vedno manj blaga.

- b) Vrednost enega blaga praviloma ne izražamo z vrednostjo drugega blaga, ampak z denarjem. Pravimo, da denar opravlja funkcijo menjalnega posrednika.
- c) Tudi v primeru, da ljudje izgubijo zaupanje v denar kot mero vrednosti, v svoji državi ne smejo uporabljati za mero vrednosti kakega drugega blaga ali tujega denarja.
- d) Brez denarja kot menjalnega posrednika, bi bilo zagotovo bistveno več menjave blaga in storitev, saj bi vsak blago, ki ga ponuja, takoj zamenjal v blago, ki ga potrebuje in ga ponuja nekdo drug.
- e) Denar je kot hranilec vrednosti zelo prikladen, daj nam praviloma vedno prinaša visoke obresti in ga lahko takoj uporabimo za plačilo blaga in storitev. Tudi nekatere druge naložbe prinašajo visoke obresti, a jih je potrebno pred plačilom spremeniti v denar.

Katera od trditev, ki se nanašajo na Banko Slovenije, ni prailna?

- a) Banka Slovenije je pri opravljanju svojih nalog načeloma neodvisna od trenutnih političnih razmer kljub temu, da je v lasti države.
- b) Banka Slovenije mora pomagati pri doseganju ekonomskih ciljev Slovenije, to pa so stabilnost cen, gospodarska rast in polna zaposlenost.
- c) Banka Slovenije skuša s prodajo blagajniških zapisov doseči, da bi se količina denarja v obtoku zmanjšala.
- d) Blagajniške zapise mora banka Slovenije izdajati zato, ker se velikokrat količina denarja v obtoku poveča zaradi deviznih transakcij (nakupa deviz od podjetij in občanov)
- e) Banka Slovenije uravnava količino denarja v obtoku predvsem z določanjem stopnje obvezne rezerve i s kratkoročnim kreditiranjem bank ob zastavi vrednostnih papirjev.

Katera od spodaj naštetih trditev, ki se nanašajo na ekonomske in finančne funkcije finančnih trgov je najbolj pravilna?

- a) Likvidnost vrednostnih papirjev ni odvisna od razvitosti in velikosti finančnega trga, pač pa zgolj od kvalitete vrednotnega papirja samega.
- b) Tveganja, da investitor finančnih sredstev ne bo porabil tako, da bi mu prinesla pričakovan donos in da bi lahko povrnil zaupana mu finančna sredstva, varčevalsi ne morejo odpraviti z razpršitvijo naložb med več podjetij (investitorjev).
- c) Ekonomska funkcija finančnih trgov je omogočanje prenosa prihrankov od varčevalcev na investitorje tako, da bodo prihranki uporabljeni ekonomsko učinkovito. S tem se manjša premoženje in potrošnja varčevalcev, investitorjev in celotne ekonomije.
- d) Na koncu procesa prenosa prihrankov od varčevalcev k investitorjem, so prihranki uporabljeni za investicije v finančno aktivo.
- e) Vse zgoraj navedene trditve so napačne.

Katera od trditev, ki se nanašajo na različne možne delitve finančnih trgov ni pravilna?

- a) Finančni trg, kjer se trguje z novimi izdajami različnih finančnih oblik, imenujemo primarni finančni trg.
- b) Sekundarni finančni trgi omogočajo imetnikom različnih vrednostnih papirjev, da pridejodo svojega denarja prej kot pa da bi čakali do dospelja (če ga papir seveda ima)
- c) Pojem borza običajno označuje osrednje mesto trgovanja s finančnimi (npr. delnicami, obveznicami,...) in nefinančnim blagom (npr. s pšenico, ječmenom,...)
- d) S pojmom denarni trgi označujemo vse tiste finančne trge, kjer se prodaja dolgoročne oblike vrednostnih papirjev za denar
- e) Izraz trgovanje preko okenc označuje tisti del trga vrednostnih papirjev, kjer se s papirji ne trguje na kateremkoli organiziranem osrednjem mestu.

Lastniki in upniki podjetja morajo biti še posebej pozorni na spremljanje poslovanja podjetja, za katerega so s pomočjo izkaza denarnih tokov ugotovili, da ima:

- a) Negativen denarni tok iz poslovanja
- b) Negativen denarni tok iz investicijske dejavnosti
- c) Visok pozitiven denarni tok iz poslovanja in negativen iz financiranja
- d) Negativen denarni tok iz poslovanja in pozitiven denarni tok iz finančne in investicijske dejavnosti
- e) Pravilna odgovora sta poda a in d

Z izrazom kapital v finančni analizi običajno označujemo:

- a) Vsoto vseh kratkoročnih obveznosti podjetja vključno z obveznostmi do dobaviteljev, dolgoročnega dolga in lastniškega kapitala
- b) Vsoto vseh kratkoročnih obveznosti podjetja vključno z obveznostmi do dobaviteljev, dolgoročnega dolga in kapitala navadnih delničarjev, izločitipa moramo prednostne delnice
- c) Vsoto prednostnih delnic in navadnih delnic
- d) Vsoto navadnih delnic, prednostnih delnic, dolgoročnega dolga ter ostalih dolgoročnih finančnih sredstev

- e) Nobena izmed naštetih trditev ne opisuje pravilno pojma kapital v finančni analizi

Podjetja pogosto peljejo svoje poslovne partnerje na poslovna kosila. Ker vedno obstaja možnost, da bo podjetje namesto poslovnega partnerja na kosilo peljalo družinske člane direktorja, je država predpisala, da se sme samo 70 % računov za take namene šteti med davčne odhodke.

- a) Da b) Ne

Banka Slovenije poleg običajnih navadnih delnic in obveznic izdaja tudi blagajniške zapise Banke Slovenije, ki so lahko nominirani v slovenskih tolarjih in nemških markah.

- a) Da b) Ne

Denar, ki ste ga zadeli na loteriji skušate čim bolj pametno investirati. Prebrali ste, da se da z razpršitvijo premoženja med več naložb zmanjšati tveganje. Katera kombinacija delnic in obveznic naštetih spodaj, se vam zdi smiselna?

- a) Nakup delnic Pijača d.d., ki proizvaja osvežilne pijače, in obveznic Dežnik d.d., ki proizvaja dežnike  
b) Nakup obveznic podjetja Kopalka d.d., ki proizvaja kopalke in obveznic podjetja Sladoled d.d., ki proizvaja sladoled.  
c) Nakup investicijskih kuponov sklada, ki investira zbrani denar v vse delnice in obveznice, ki jih kotirajo na Ljubljanski borzi d.d.  
d) Nakup delnic investicijskega sklada, ki ima polovico premoženja v Pijači d.d., polovico pa v Dežnikih d.d.  
e) Nobena kombinacija ni smiselna, v vsakem primeru je razpršitev premoženja slaba.

Predstavljajte si podjetji, ki dosegata enak dobiček pred obdavčitvijo (celotni dobiček) in se razlikujeta samo po strukturi kapitala (skupni obseg kapitala je enak), Katera izjava je pravilna?

- a) Manj zadolženo podjetje bo običajno imelo višji čisti dobiček na delnico od bolj zadolženega podjetja, vendar bo le ta bolj gotov.  
b) Bolj zadolženo podjetje bo imelo običajno višji čisti dobiček na delnico od manj zadolženega podjetja, vendar bo le ta bolj negotov.  
c) Podjetji bosta vedno dosegali enak čisti dobiček na delnico, če bo znesek davka enak na obe podjetji.  
d) Podjetji ne bi nikoli imeli enakega dobička na delnico.  
e) Nobena izmed zgornjih izjav ne drži.

Na obseg možne zadolžitve podjetja zagotovo negativno v smislu nižje zadolžitve vpliva naslednja kombinacija dejavnikov:

- a) Visoka likvidnost osnovnih sredstev, stabilnost prihodkov, visok davek na dobiček.  
b) Sezonska narava poslovanja, nizek davek na dobiček, majhna razpoložljivost dolgoročnih kreditov  
c) Stabilnost prihodkov, učinkovitost poslovanja, nizka likvidnost osnovnih sredstev podjetja.  
d) Stabilnost stroškov, velika razpoložljivost dolgoročnih kreditov, nizek davek na dobiček.  
e) Nobena izmed kombinacij ne vpliva negativno na obseg zadolžitve podjetja.

Katera izjava je najbolj pravilna?

- a) Komercialni zapisi imajo običajno dospelost nad 270 dni  
b) Anticipativna metoda obračunavanja obresti pomeni, da mora posojiljemalec ob odobritvi posojila že plačati dogovorjene pogodbene obresti.  
c) Kreditna linija pomeni, da ima podjetje kadarkoli (znotraj dogovorjenega obdobja) možnost izdati obveznice z nakupnim bonom (nakupno linijo)  
d) Zaloge se lahko uporabijo kot oblika zavarovanja kratkoročnih posojil.  
e) Dejanska obrestna mera je enaka navedeni samo v primeru dekurzivnega obračunavanja obresti ter večkratnega pripisovanja obresti.

Kateri izmed spodaj naštetih dejavnikov, bo negativno vplival (zniževal) na obseg denarja v podjetju?

- Ekspanzivna denarna politika centralne banke
- Obilica priložnosti za hitre špekulativne zasluge
- Nizka inflacija
- Visoka inflacija

Noben izmed naštetih dejavnikov ne bo vplival negativno na obseg denarja v podjetju

Katera od trditev, ki se nanaša na posledice različnih organizacijskih oblik podjetij je napačna?

- a) Samostojni podjetnik nosi vso odgovornost za poslovanje družbe in lahko v primeru neuspeha ostane brez večine osebnega premoženja.  
b) Kljub omejeni odgovornosti delničarjev v javni (odprti) d.d. morajo delničarji pokriti neplačane obveznosti družbe do višine 25% zneska.

- c) Velike stroške poslovanja odprte (javne) d.d. lahko zdrži le velik obseg poslovanja, zato je za manjša podjetja ta organizacijska oblika neprimerna.
- d) Lastniške deleže v osebnih družbah je praviloma zelo težko prodati, saj bi novi lastnik s tem prevzel nase tudi neomejeno odgovornost za poslovanje družbe.
- e) Poslovanje s samostojnim podjetnikom s seboj prinaša nevarnost, da bo težko izterjati dolgove v primeru podjetnikove smrti.

Po katerih značilnostih bi najbolje ločili poslovno banko od navadnega podjetja?

- a) Delež kapitala bančnih lastnikov ponavadi predstavlja relativno nizek delež vsega zbranega denarja (običajno manj kot 10%)
- b) Banka zaradi likvidnostnih razlogov običajno med svojimi naložbami nima kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev, tako kot podjetja, ki te papirje imajo zaradi likvidnostnih razlogov
- c) V primeru, da investitor banki ne more povrniti kredita, ga ta vedno lahko pokrije iz lastniških deležev. Podjetja tega ne morejo storiti, ker so lastniški deleži že bili porabljeni za nakup opreme.
- d) Zaupanje varčevalcev v banko ni bistvenega pomena (vsaj ne v taki meri kot za podjetja), bolj je pomembna kakovost storitev, ki jih opravlja za svoje komitente.
- e) Nobena od zgornjih značilnosti ni bistvena pri ločevanju bank in podjetij.

Katera trditev, ki se nanaša na obveznice, je najbolj pravilna?

- a) Kupci obveznic pogosto zahtevajo, da se podjetje drži določenih omejitev, ki veljajo, dokler se obveznice ne izplačajo v celoti.
- b) Zelo pogosto srečamo pri obveznicah, ki so bile prodane v javni prodaji, da podjetje po določenem številu let odpre poseben presihajoči račun, na katerega lahko vsako leto odvede določena sredstva, namenjena končnemu poplačilu obveznic.
- c) Obveznica je najbolj razširjen dolgoročni finančni instrument, saj jih lahko izdajajo podjetja, države, lokalne skupnosti, vse vrste kapitalskih družb in praviloma tudi posamezniki in se z njimi pogosto trguje na borzi.
- d) Obveznice se morajo vedno prodati po nominalni vrednosti, saj je sicer nemogoče ugotoviti njihovo donosnost in jih noben investitor ne bi hotel kupiti na slepo.
- e) Pravilni trditvi sta pod a in b

Katera izmed naštetih trditev, ki se nanašajo na temeljno analizo naložb, je napačna?

- a) Podjetja, ki kotirajo na borzi, morajo objavljati določene podatke o svojem poslovanju (npr. letne računovodske izkaze), vendar moramo biti pri uporabi previdni, saj lahko podjetje nekatere informacije prikaže v lepši luči, kot je dejansko stanje.
- b) Pri nas je nekatere podatke, ki jih lahko uporabimo pri temeljni analizi, mogoče dobiti proti plačilu na APP.
- c) Bistvo temeljne analize je, da se določi notranja vrednost delnice. Če je ta nižja od vrednosti delnice na trgu, se odločimo za nakup delnice, če je od le-te višja, pa delnico prodamo.
- d) Informacije, ki jih dobimo v dnevnem in specializiranem časopisu, lahko podajajo pomembno dopolnitev k podatkom, ki jih objavi podjetje.
- e) Informacije, potrebne za temeljno analizo lahko dobimo pri nekaterih borznih posrednikih ali nekaterih specializiranih institucijah.