

Студијски програм		Међународна пословна економија		
Назив предмета		Пословне финансије		
Број ЕСПБ	10	Статус предмета (обавезни/изборни)		обавезни
Година	трећа	Семестар	пети	
Пред. проф.	Доц. др Владимир Живановић			
Садржај предмета				
Теоријска настава	Предмет Пословне финансије има за циљ да студентима треће године Гоекономског факултета омогући овладавање основним знањима и вештинама из области пословних финансија. Област пословних финансија посматра се са микроекономског аспекта. Предмет анализа процес управљања финансијама, доношења пословних одлука, анализе пројеката и инвестиционог одлучивања применом основних финансијских инструмената и техника, као и утицаја макрофинансијског окружења на ниво појединачних компанија. Стечена знања студентима ће омогућити савладавање основних техника које професионално могу користити ангажовањем у реалном и финансијском сектору.			
Практична настава (вежбе, ДОН, студијски истраживачки рад)	Активним учешћем на вежбама (што подразумева колоквијуме, семинарске радове и есеје) и анализом практичних примера и задатака, студенти треба да се оспособе да разумеју процесе на финансијским тржиштима и постану аналитичари и креатори финансијске политике.			
Литература				
1	Ричард А. Брили, Стјуарт К. Мајерс, Алан Џ. Маркус, Основи корпоративних финансија, Мате Београд, 2010.			
2				
3				
4				
5				
Број часова активне наставе недељно током семестра/триместра/године				
Предавања	Вежбе	ДОН	Студијски истраживачки рад	Остали часови
3	3			
Методe извођења наставе	Током предавања користе се разноврсни облици рада. Предвиђено је активно учешће студената, а на крају сваке обрађане теме и дискусија. На вежбама је укључено понављање градива, анализа случајева а понекад и презентација.			
Оцена знања (максимални број поена 100)				
Предиспитне обавезе	поена	Завршни испит		поена
активност у току предавања	5	писмени испит		50
практична настава	5	усмени испит		
колоквијуми	30			
семинари	10			

ИСПИТНА ПИТАЊА ИЗ ПРЕДМЕТА ПОСЛОВНЕ ФИНАНСИЈЕ

ГРУПА I

1. Које су две главне одлуке које доноси финансијски менаџер?
2. Шта значи стварна имовина?
3. Ко је финансијски менаџер?
4. Зашто је логично да компаније желе да максимизирају своју тржишну вредност?
5. Да ли је максимизирање вредности етично?
6. Како корпорације постижу усклађеност интереса акционара и менаџера?
7. Који су извори финансирања компаније?
8. Зашто су нефинансијским компанијама потребна финансијска тржишта и институције?
9. Шта ако компанија инвестицију финансира реинвестирањем добити створене из редовне делатности?
10. Које су главне предности инвестиционих и пензионих фондова?
11. Које су функције финансијских тржишта?
12. Имају ли финансијске институције различите функције?
13. Како финансијски менаџер утврђује трошак прикупљеног капитала?
14. Које се информације налазе у билансу стања, рачуну добитка и губитка и извештају о новчаним токовима?
15. Која је разлика између тржишне и књиговодствене вредности?
16. Зашто се рачуноводствена добит разликује од новчаног тока?
17. Које су битне карактеристике опорезивања личног и корпоративног дохотка?
18. Ако уложите новац по одређеној каматној стопи колико ће износити будућа вредност ваше инвестиције?
19. Која је садашња вредност новчаног тока који ће се примити у будућности?
20. Како можемо израчунати садашњу и будућу вредност низа новчаних токова?
21. Која је разлика између реалног и номиналног новчаног тока и између реалне и номиналне каматне стопе?
22. Како би требало упоређивати каматне стопе изражене за различите временске интервале – нпр. месечна насупрот годишње стопе?
23. Шта је нето садашња вредност инвестиције и како је израчунати?
24. Како се рачуна интерна стопа приноса пројекта и на шта мора да се обрати пажња при коришћењу *IRR* правила?
25. Зашто метод повраћаја улагања не резултира увек добром одлуком за акционаре?
26. Како се може користити право нето садашње вредности у анализи три честа проблема који укључују међусобно искључиве пројекте: када одложити инвестициони издатак; како изабрати између пројекта са различитим веком трајања; како и када заменити постојећи део имовине?
27. Како се рачуна индекс профитабилности и како се може користити исти у ситуацијама када су средства ограничена?

ГРУПА II

1. Како би требало да се израчунавају новчани токови новог пројекта?
2. Како израчунати новчане токове користећи се подацима из стандардних финансијских извештаја?
3. Какав је утицај амортизације на износ плаћених пореза и какав то утицај има на вредност пројекта?
4. Како промене нето обртног капитала утичу на новчане токове пројекта?
5. На који начин велике компаније бирају пројекте који имају позитивну нето садашњу вредност?
6. Зашто је при буџетирању капитала важна прилагодљивост?
7. На који начин се користе анализа осетљивости, анализа сценарија и тачке покрића да би се видео утицај грешке у планирању на профитабилност пројекта?
8. Зашто је прецењени приход већи проблем за пројекте с високим пословним леверицом?
9. Како можемо проценити опортунитетни трошак капитала за пројекат с просечним ризиком?
10. Како се израчунава стандардна девијација приноса за појединачне групе редовних акција или за портфолио групе акција?
11. Зашто диверзификација смањује ризик?
12. Каква је разлика између јединственог ризика који може бити диверзификован и тржишног ризика који не може?
13. Како можемо измерити и интерпретирати тржишни ризик или бета коефицијент ХоВ?
14. Какав је однос између тржишног ризика ХоВ и очекиваног приноса који инвеститори захтевају на такву ХоВ?
15. На који начин менаџер може израчунати опортунитетни трошак капитала за пројекат?
16. Зашто компаније израчунавају пондерисани просечни трошак капитала?
17. Шта је са оним пројектима који нису просечни?
18. Како компаније обрачунавају пондерисани просечни трошак капитала?
19. Како се израчунавају трошкови дуга и капитала?
20. Шта се дешава када се промени структура капитала?
21. Можемо ли користити *WACC* за процену целокупног пословања?
22. Који је циљ одлуке о структури капитала? Шта финансијски менаџери настоје тиме постићи?
23. Да ли се вредност компаније повећава тиме што се она више задужује?
24. Како корпоративни порези на добит мењају ММ теорему у вези с ирелевантношћу задуживања?
25. Ако су каматни порески штитови вредни, зашто се онда све компаније које плаћају порез не задуже што је више могуће?
26. Уколико су у ММ теорему о ирелевантности дуга додати каматни порески штит и трошкови финансијске кризе. Који је резултат?
27. Шта је теорија хијерархије структуре капитала?
28. Да ли је приступ готовини увек добар?
29. Шта се догађа ако компаније не могу исплатити своје повериоце?
30. Да ли постоји правило за проналажење оптималне структуре капитала?

ЗАДАЦИ

1. Претпоставимо да компанија позајмљује 500 мил. \$ издајући нове дугорочне обвезнице. 100 мил. \$ прикупљених средстава улаже у банку, а 400 мил. \$ користи за куповину нових машина.

- Које ставке у билансу стања би се промениле?
- Да ли би се променио сопствени капитал?

2. Компанија је развила нови револуционарни процес производње аутомобила који јој омогућава 20% ефикаснију производњу у односу на конкуренцију. Инвестирано је 10 млрд. \$ у нове машине. Како би финансирала инвестицију компанија је позајмила 4 млрд. \$, а остатак средстава је прикупила емисијом нових акција. Компанија има тренутно издатих 100 милиона акција. Инвеститори су оптимисти у вези са новом инвестицијом и верују да ће нове машине донети профите који оправдавају цену акције од 75\$. Како би изгледао рачуноводствени приказ ове инвестиције?

3. Претпоставимо да компанија плаћа 100\$ у 1. периоду како би произвела неке производе. Она продаје те производе у 2. периоду за 150\$, али тај износ наплаћује тек у 3. периоду. Компанија ће књижити 50\$ добити у 2. периоду, признавајући истовремено и расходе (100\$) и приходе (150\$) у тренутку продаје. У периоду 2. нема новчаног тока. Прикажите како би рачуноводствено изгледао овај новчани ток.

4. Компанија троши 200\$ да би произвела производ у 1. периоду. Она продаје половину произведених производа у 2. периоду за 150\$, али не наплати своја потраживања од купаца до 3. периода. У трећем периоду продаје другу половину производа за 150\$, што наплаћује тек у 4. периоду. Колика је добит и новчани ток компаније у сваком периоду?

5. Компанија троши 200\$ да би произвела производ у 1. периоду. Она продаје половину произведених производа у 2. периоду за 150\$, али не наплати своја потраживања од купаца до 3. периода. У трећем периоду продаје другу половину производа за 150\$, што наплаћује тек у 4. периоду. Колика је добит и новчани ток компаније у сваком периоду?

6. Да ли наведене активности умањују или повећавају износ готовине?

- Залихе се повећавају
- Компанија смањује потраживања од купаца
- Компанија издаје додатне редовне акције
- Компанија купује нову опрему

7. Положили смо 100\$ на банковни рачун. Уколико претпоставимо да је банкарска камата на орочене депозите 6% годишње. Колика је наша зарада након годину дана?

8. Ако 1\$ уложимо на 20 година уз 10% камате не повлачећи свој новац, колико новца ћемо имати на крају тог периода?

9. Острво Менхетн је продато за 24\$ 1626. године Петеру Минуту. Колика је будућа вредност иницијално уложених 24\$ на период од 393 године (2019. – 1626.) уз каматну стопу од 8% годишње?

10. Претпоставимо да Петер Минут није уложио 24\$ у куповину острва Менхетн него је својих 24\$ уложио код пословне банке уз 5% годишње камате на период од 5 година и период од 50 година? Колика је будућа вредност ове инвестиције?

11. Године 1973. Гордон Мур, један од Интелових оснивача, предвидео је да се број транзистора који се могу ставити на један чип удвостучава сваких 18 месеци, што једнако годишњој стопи раста од 59% ($1,591^{1,5}=2$). Први микропроцесор изграђен је 1971. године и имао је 2.250 транзистора. До 2003. године Интелови чипови садрже 410 милиона транзистора, што је 182.000 пута више него пре 32 године. Колико износи годишња стопа сложеног интереса у овом случају? Како је можемо упоредити са предвиђањем Муровог закона?

12. Која је садашња вредност 112,36 \$ коју ћемо добити за 2 године?

13. Претпоставимо да нам следеће године за куповину рачунара треба 3.000\$. Каматна стопа је 8% годишње. Колико би новца требало да одвојимо данас како би имали довољно новца за куповину рачунара?

14. Године 1995. предузеће *Coca Cola* требало је да позајми 250.000\$ на рок од 25 година. То је и учинило издајући дужичке ХоВ од којих је свака представљала обећање да ће доносиоцу исплатити 1.000\$ на крају 25. године. Тржишна каматна стопа износила је 8,53%.

а) Колико бисте били спремни да платите за једну овакву дужничку потврдуну?

б) Колико бисте били спремни да платите уколико Кока Кола обећа да ће да исплати 1.000\$ након 10. године уз исту каматну стопу?

15. Ако знамо да су се *Coca Cola* обвезнице продавале по тржишној цени од 129,20\$ обећавајући коначну исплату од 1.000\$ на период од 25 година, колика је каматна стопа на ову обвезницу?

16. Претпоставимо да нам је циљ да акумулирамо 10.000\$ у наредних 30 година. Ако је каматна стопа 8%, колико бисмо морали да уложимо данас да бисмо остварили циљ?

17. Колико је потребно времена да би нам се инвестиција удвостручила уз каматну стопу од 9% годишње?

18. Претпоставимо да нам је инвестициони саветник обећао да ће нам инвестицију удвостручити у периоду од 8 година. Колика је каматна стопа обећана?

19. Ауто А компанија нуди бесплатно кредитирање за аутомобиле вредне 10.000\$. Купац одмах плаћа 4.000\$, а остатак по истеку 2. године. Друга, Ауто Б компанија не нуди бесплатно кредитирање, али даје попуст од 500\$ на цену аутомобила. Ако је каматна стопа 10%, која компанија нуди боље услове?

20. Улагање 1.000\$ у акције *eBay-a* на почетку 2000. године порасло је за пет година на 3.300\$. По којој годишњој стопи је расло ово улагање?

21. Претпоставимо да куповину рачунара можемо да учинимо тако што ћемо део новца ставити на штедњу у банку. Уколико смо у могућности да одмах у банку уложимо 1.200\$ и још 1.400\$ следеће године, уз каматну стопу од 8% годишње колико новца ћете моћи да потрошите за куповину рачунара након истека 2 године?

22. Претпоставимо да куповину рачунара можемо да одложимо још годину дана и да у међувремену можемо да положимо и трећи депозит од 1.000\$. Колико ћете имати на располагању након 3. године?

23. Претпоставите да вам трговац аутомобилима нуди избор између плаћања 15.500\$ за нови ауто или плаћање у ратама где би 8.000\$ платили одмах и по 4.000\$ наредних две године. Која понуда је боља?

24. Како би избегли порез на некретнине, рођака ће вам плаћати 10.000\$ годишње током 4 године почевши годину дана од данас. Колика је садашња вредност планираних новчаних прилива? Колико ћете имати 4 године од данас ако сваки новчани прилив инвестирате уз 7% камате?

25. Претпоставите да нека богата особа жели да да донацију катедри за финансије на вашем факултету. Ако је каматна стопа 10%, а циљ је донирати 100.000\$ годишње у вечност. Израчунајте који износ би данас требало ставити на страну.

26. Претпоставимо да филантроп одлучи да да донацију од 100.000\$ годишње, а прва исплата ће се десити за 4 године. Знамо да ће у 3. години ова заоставштина бити обичан бесконачни новчани ток у којем ће исплате почети на крају 1. године. Израчунајте овај бесконачни новчани ток.

27. Претпоставимо да Ауто А нуди отплату аутомобиле на три ануитета који се плаћају на крају сваке године. Ако је камата 10% годишње која је садашња вредност ове инвестиције?

28. Ако је каматна стопа 8%:

- а) Колики је 4-годишњи дисконтни фактор?
- б) Колики је 4-годишњи ануитетни фактор?
- ц) Какав је однос између ова два броја?

29. Добитак на лотоу у износу од 295,7 мил. \$ исплаћује се током 25 једнаких годишњих износа по 11.828 мил. \$. Уз претпоставку да је прва исплата била на крају прве године, колика је садашња вредност добитка? Каматна стопа у време добитка је била 5,9% годишње.

30. Бил Гејтс има богатство од 46 млрд. \$. Колико Гејтс може трошити наредних 30 година како би свих 46 млрд. \$ потрошио? Претпоставимо да је новац инвестиран уз камату од 9% годишње.

31. Претпоставимо да у пензију идете са 70 година. Очекујете да ћете живети још 20 година и потрошити још 55.000\$ годишње током тог периода. Каматна стопа је 7% годишње. Колико новца морате уштедети до 70 године да бисте имали довољно за подмирење планираних трошкова?

32. Претпоставимо да кућа кошта 125.000\$ и да купац као учешће даје 20% наведене цене у готовини или 25.000\$. Остатак вредности од 100.000\$ позајмљује путем хипотекарног кредита од банке на период од 30 година уз каматну стопу од 1% годишње. Колика је месечна рата овог хипотекарног кредита?

33. Колико ће износити месечна рата уколико узмете кредит од 100.000\$ на период од 15 година, уз каматну стопу од 1% месечно? Колико од прве рате отпада на камату, а колико на амортизацију?

34. Добитак на лотоу у износу од 295,7 мил. \$ исплаћује се током 25 једнаких годишњих износа по 11.828 мил. \$. Уколико се прва исплата реализује одмах, а остале исплате подељене су на једнаке исплате током 24 године. Која је вредност добитка у овом случају?

35. Ако одвајамо на страну 3.000\$ на крају сваке године у виду штедње уз каматну стопу од 8% годишње, колика ће бити вредност ове штедње на крају 4. године?

36. За 50 година ћете ићи у пензију. Претпоставимо да морате да акумулирате 500.000\$ до дана пензионисања како бисте себи омогућили жељени стандард живота. Ако је камата 10% годишње, колико ћете морати штедети сваке године од данас до пензије како бисте остварили свој циљ?

37. Уколико претпоставимо да је потребно да оштваримо штедњу у износу од 500.000\$ на период од 50 година уз 10% годишње каматне стопе, колико би требало да износ штедња уколико бисмо новац улагали на почетку уместо на крају сваког периода?

38. У 2004. години индекс потрошачких цена био је у висини 1,81 пута вредности индекса из 1984. године. Цена нафте је 1984. године била 1,19\$ по галону. Цена нафте на бази кретања цене нафте на берзи 2004. године је 2,03\$ по галону. Да ли је ова цена пратила стопу инфлације и која је разлика?

39. Тренутна цена телефонског позива за Лондон је 5\$/мин. Уколико се цена телефонског позива не би мењала израчунајте колико би у будућности за 50 година при стопи инфлације од 5% годишње износила цена коштала позива?

40. Претпоставимо да смо уложили средства уз каматну стопу од 8% годишње.

а) Колика ће бити реална каматна стопа ако је инфлација једнака нули?

б) Шта се дешава ако је стопа инфлације 5% годишње?

41. Претпоставимо да смо уложили средства уз каматну стопу од 8% годишње.

а) Претпоставимо да захтевамо реалну каматну стопу на инвестицију од 3%. Колику номиналну каматну стопу морамо да остваримо ако је инфлација једнака нули?

б) Шта се дешава ако је стопа инфлације 5% годишње?

42. Претпоставимо да је номинална каматна стопа 10%. Колико треба да уложите сада да бисте имали 100\$ за годину дана?

43. Рођак вам дугује 5.000\$ и вратиће вам их за годину дана. Номинална каматна стопа је 8%, а стопа инфлације је 5%. Колика је садашња вредност износа који вам рођак дугује?

44. Доживели сте 60 година уз умерено богатство од 3 милиона \$ и размишљате о превременој пензији. Колико можете потрошити у свакој од наредних 30 година? Претпоставимо да је потрошња стабилна у реалним износима. Номинална каматна стопа је 10%, а инфлација је 5%.

45. Претпоставимо да улажемо у изградњу објекта. Земљиште кошта 50.000\$, а изградња додатних 300.000\$. Зграда би могла да се прода за годину дана за износ од 400.000\$. Како изгледа ова инвестиција?

46. Колики је NPV улагања у пословну зграду ако земљиште кошта 50.000\$, а трошкови изградње су порасли са 300.000\$ на 355.000\$? Претпоставимо да је опортунитетни трошак капитала 12%.

а) Да ли се исплати још увек уложити у изградњу зграде?

б) Колики би били трошкови изградње пре него што пројекат постане неатрактиван?

47. Колики је NPV улагања у пословну зграду ако земљиште кошта 50.000\$, а трошкови изградње су порасли са 300.000\$ на 355.000\$? Претпоставимо да је опортунитетни трошак капитала 12%.

а) Претпоставимо да је опортунитетни трошак капитала 20%, а трошкови изградње 355.000\$. Зашто је изградња пословне зграде постала неатрактивна?

48. Претпоставимо да смо за зграду коју градимо пронашли потенцијалног закупца који је спреман да је изнајми на период од три године од по 16.000\$ годишње. Предвиђамо такође, да ћемо зграду након треће године продати за 450.000\$. Каматна стопа је 7%.

49. Претпоставимо да продајемо 1.000 акција пројекта. Свака акција представља право на 1/1.000 будућег новчаног тока. С обзиром на то даје новчани ток изванредан, као и да камата на остале сигурне инвестиције износи 7%, по којој цени се могу продати ове акције?

50. Компанија разматра набавку новог компјутерског система за управљање залихама. Цена система је 50.000\$. Очекивани век трајања је 4 године, и требало би смањи годишњи трошак управљања залихама за 22.000\$. Опортунитетни трошак капитала је 10%. Да ли компанија треба да набави ову компјутерску опрему?

51. Компанија бира између два компјутерска система од којих је један бржи и кошта 800.000\$, и повећава новчане токове у износу од 350.000\$ годишње услед веће продуктивности. Други систем је спорији и кошта 700.000\$ и повећава новчане токове компаније за 300.000\$ годишње. Ако трошак капитала износи 7% који пројекат је бољи?

52. Пројекат кошта 5.000\$ и ствара годишње токове од 660\$ следећих 20 година. Ако је дисконтна стопа 6%, колики је NPV пројекта и који је период повраћаја?

53. Имате могућност да инвестирате 1 мил. \$ у два међусобно искључива пројекта. Исплате су следеће:

а) 2 мил. \$ за годину дана, 100% принос

б) 300.000\$ годишње, бесконачно

Обе инвестиције су без ризика, а неризичне ХоВ имају принос од 7,5%. Коју инвестицију ћете одабрати?

54. Имате могућност да уложите 1.000\$ данас и учтвостучите новац – 300% принос за годину дана без ризика и да уложите 1 мил. \$ на годину дана уз гарантованих 50% приноса. Коју прилику ћете одабрати?

55. Претпоставимо да компаније треба да изабере између две машине Ф и Г. Машина Ф кошта 15.000\$ с веком трајања од 3 године. Текући трошкови њеног рада износе 4.000\$ годишње. Машина Г кошта 10.000\$ с веком трајања од 2 године и текућим трошковима од 6.000\$ годишње.

56. Треба да купимо нови аутомобиле и можемо да га купимо за 15.000\$ или да га узмемо на седмогодишњи лизинг уз годишњи трошак од 3.000\$. Ако купимо аутомобиле његова вредност на крају седме године биће 500\$. Дисконтна стопа је 10%. Да ли је боље купити аутомобил или га узети на лизинг?

57. Компанија користи стару машину која ће трајати још две године. Годишњи трошак управљања је 12.000\$. Данас је можете заменити са новом машином чија је цена 25.000\$, али је пуно ефикаснија (8.000\$ годишњи трошак коришћења) и век трајања је 5 година. Опортунитетни трошак капитала је 6%. Да ли је потребно заменити машину данас или причекати годину дана?

58. Претпоставимо да анализирамо инвестициони предлог. Он кошта 2.000\$ и очекује се да ће донети новчани ток од 1.500\$ у првој години и 500\$ у другој години. Опортунитетни трошак капитала је 10%.

59. Најбољи продавач рачунарске опреме продао је опрему 15. децембра у вредности од 500.000\$ када се ова продаја рачуна као његов бонус за крај године. Са купцем је договорио рок плаћања од 180 дана. Прикажите овај новчани ток.

60. *City* компанија разматра пресељење у нову пословну зграду. Трошак једногодишњег изнајмљивања простора је 8.000\$, унапред уплаћено. Овај износ ће се повећавати следећих година за износ инфлације од 3%. Компанија верује да ће у згради остати четири године. Колика је садашња вредност трошкова најма ако је дисконтна стопа 10%?

61. Компанија затвара производњу и отпушта све раднике. Финансијски директор ће морати да настави са плаћањем здравственог осигурања наредне четири године што по раднику износи 2.400\$ годишње, али је стопа инфлације 4%, а здравствени трошкови су расли 3% брже од инфлације. Колика је садашње вредност ове обавезе? Номинална дисконтна стопа је 10%.

62. *Gillette-ов* конкурент *Silk* улаже 800 милиона \$ у развој новог бријача. Специјализована фабрика радиће 7 година након чега ће бити замењена напреднијом технологијом. У том тренутку опрема ће бити продата за старо гвожђе по цени од 50 милиона \$. На приход од продаје компанија ће платити порез у износу од 10 милиона \$. Израчунајте овај новчани ток.

63. Компанија размишља о улагању у нови путнички авион. Запослени у финансијском сектору направили су следеће процене:

- Трошак развоја авиона је 900 мил. \$, а инвестиција се може амортизовати у 6 једнаких годишњих износа
- Очекује се стабилна производња авиона током следећих 6 година
- Очекивана просечна цена авиона је 15,5 мил. \$
- ФТ су предвиђени на 175 мил. \$ годишње
- ВТ ће износити 8,5 мил. \$ по авиону
- Порез на добит је 50%
- Трошак капитала је 10%

Израчунајте рачунододствену тачку покрића.

64. Претпоставимо да компанија мора одабрати између две технологије за производњу новог мотора.

Технологија А користи специјално направљене машине за производњу сложених мотора уз ниске трошкове. Међутим у случају да се ови мотори не буду добро продавали ова опрема ће бити безвредна.

Технологија Б користи се стандардним машинама. Трошкови рада су пуно већи, али у случају лоше продаје машине се лако могу продати. Анализирајте ове две инвестиционе могућности.

65. Претпоставимо да смо купили акције компаније почетком 2004. године и да је њихова цена износила 31,12\$ по акцији. До краја године вредност инвестиције је порасла на 36,59\$ тако да смо остварили капитални добитак. Компанија је уз ово исплатила дивиденду од 0,82\$ по акцији. Израчунајте стопу приноса, дивидендни принос и проценат капиталног добитка.

66. Ако претпоставимо да интерна стопа приноса 12% и да трезорски записи нуде принос од 3%, као и да је очекивана тржишна премија 7%, да ли треба да наставимо са пројектом?

67. Ако се компанија задужи са 500.000\$ ($D = 500.000\$$), вредност компаније се повећава за PV пореског штита од 175.000\$, са 650.000\$ на 825.000\$ ($D + E = 825.000\$$). Вредност капитала износи $825.000\$ - 500.000\$ = 325.000\$$ ($E = 325.000\$$).

Ако је каматна стопа је 10% ($r_{\text{двз}} = 0,10$), а порез компаније је 35% ($TC = 0,35$) израчунајте WACC.