

Budapesti Gazdasági Főiskola
Pénzügyi és Számviteli Főiskolai Kar
Budapesti Intézet
Továbbképzési Osztály

**Társaságok pénzügyei
kollokvium**

„ F ”

Név:

Csoport:

Tagozat:

Elért pont:

Érdemjegy:

Javította:

55 – 60 pont	jeles
49 – 54 pont	jó
43 – 48 pont	közepes
37 – 42 pont	elégséges
– 36 pont	elégtelen

IGAZ – HAMIS Karikázza be a helyes választ!

- a) A legnagyobb kockázatot azok a cégek vállalják, amelyeknél a forgóeszközök alacsony szintje agresszív finanszírozási politikával párosul.
I H 1 pont
- b) Az optimális tőkeszerkezetnél a tőkeköltség minimális és a vállalat piaci értéke maximális.
I H 1 pont
- c) A nem konjunktúra-érzékeny ágazatokban működő cégek több adósságot tudnak hasznosítani a tőkeszerkezetükben, mint azok a cégek, amelyek tevékenysége konjunktúra-érzékeny.
I H 1 pont
- d) A diszkontált megtérülési mutató nem veszi figyelembe a beruházás megtérülését követően felmerülő pénzáramok értékét.
I H 1 pont
- e) Ha egy részvény bétája 1,5, akkor a hozamok szórása másféleszer nagyobb a piaci hozamok szórásánál.
I H 1 pont
- f) A részvények értékelése során a magas P/E arányt minden esetben pozitívan kell értékelni.
I H 1 pont
- g) A növekedési ráta az osztalékfizetési hányad és a saját tőke szorzataként számítható ki.
I H 1 pont
- h) A fix kamatozású kötvények elméleti árfolyama nő, ha a piaci kamatláb nő.
I H 1 pont
- i) Ha két részvény között tökéletesen negatív korreláció van, akkor a belőlük képzett portfóliók hozam-kockázat pontpárai egy egyenes mentén helyezkednek el.
I H 1 pont
- j) Az annuitás meghatározott ideig tartó, állandóan növekvő pénzáramlás.
I H 1 pont

Válassza ki és karikázza be az egyetlen lehetséges választ!

- 1. A projekt folyamatos ráfordítása: 2 pont**
- A** az a tőkeszükséglet, amely nélkül a beruházást befejezni nem lehet
 - B** az a tőkeszükséglet, amely nélkül a beruházást aktiválni nem lehet
 - C** tőkeszükséglet, amely nélkül a tárgyi eszközt működtetni nem lehet
 - D** az a tőkeszükséglet, amely nélkül a termékeket értékesíteni nem lehet
- 2. Az EBIT/EPS közömbösségi pontban lévő EBIT szint mellett a különböző finanszírozási stratégiák 2 pont**
- A** azonos EPS-t eredményeznek
 - B** azonos kamatot feltételeznek
 - C** eltérő EPS-t feltételeznek
 - D** nincs kapcsolat közöttük
- 3. Az optimális rendelési tétele nagyság klasszikus készletezési modellje figyelembe veszi 2 pont**
- A** a tartási költségeket és a készlethiányból fakadó költségeket
 - B** a tartási és a rendelési költségeket
 - C** a rendelési és a készlethiányból fakadó költségeket
 - D** a készlethiányból fakadó költségeket
- 4. A portfólió kockázatának jellemzője 2 pont**
- A** piaci kockázatra és egyedi kockázatra bontható
 - B** nagyságát befolyásolja a portfólió értékpapírai közötti korreláció
 - C** nagyságát befolyásolja a portfóliót alkotó értékpapírok részaránya
 - D** mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helyes
- 5. A finanszírozási politika: 2 pont**
- A** a tőkeszerzéshez kapcsolódó elvek, elhatározások, döntések
 - B** a hitelszerzéshez kapcsolódó elvek, elhatározások, döntések
 - C** a részvénykibocsátáshoz kapcsolódó elvek, módszerek, elvárások
 - D** a befektetésekhez kapcsolódó döntések, elvárások, végrehajtási mód

- 6. A belső kamatláb (IRR) mint döntési kritérium egyik fogyatéka, hogy** **2 pont**
- A** a konvencionális pénzáramoknál nem ad egyértelmű eligazítást
 - B** érzéketlen a beruházások nagyságrendjére
 - C** egymást kölcsönösen kizáró projektek összevetésére nem alkalmazható
 - D** érzéketlen a megtérülési idő meghatározására
- 7. A pénzügyi tőkeáttétel emelése** **2 pont**
- A** növeli a saját tőke jövedelmezőségét és mérsékli annak kockázatát
 - B** csökkenti a saját tőke jövedelmezőségét és növeli annak kockázatát
 - C** a saját tőke jövedelmezőségét és kockázatát egyaránt növeli
 - D** csökkenti a kombinált tőke nagyságát
- 8. Tőkekorlát esetén a beruházási projektek rangsorolására elsősorban** **2 pont**
- A** az érzékenységi elemzés használható
 - B** a diszkontált megtérülési idő irányadó
 - C** a jövedelmezőségi index ajánlható
 - D** a nettó jelenérték számítása az irányadó
- 9. A saját tőke jövedelmezősége meghatározható úgy, hogy** **2 pont**
- A** az egy részvényre jutó saját tőkét elosztjuk az egy részvényre jutó adózott eredménnyel
 - B** az egy részvényre jutó adózott eredményt elosztjuk az egy részvényre jutó saját tőkével
 - C** a saját tőkét és a kölcsöntőkét egymáshoz viszonyítjuk
 - D** az egy részvényre jutó eredményből kivonjuk a saját tőkét
- 10. Az örökjáradék és az annuitás számítás során a kamatláb segítségével** **2 pont**
- A** nemcsak a különböző időpontbeli pénzek tehetők összehasonlíthatóvá, hanem az állományi értékek forgalmi értékűvé, a forgalmi értékek pedig állományi értékűvé alakíthatóak át
 - B** az állományi és a forgalmi szemléletű adatok felcserélhetőek
 - C** csak a különböző időpontbeli pénzek tehetők összehasonlíthatóvá
 - D** nem összehasonlíthatóak a különböző időpontbeli pénzek

1. Feladat

Egy befektető a másodlagos piacon olyan kötvényt vásárolt, amelynek névértéke 20.000 Ft és a névleges kamatlába 8%. A kamatokat évente fizetik, és a névértéket 4 év múlva a kötvény lejáratakor fizetik vissza. Az aktuális piaci kamatláb 11%.

- a.) Mennyi a kötvény átlagos hátralevő futamideje? (D)
- b.) Számítsa ki, hogyan változna az árfolyam, ha a piaci kamatláb 1%-kal emelkedne!

5 pont

2. Feladat

Három részvényre a következő adatokat ismerjük:

I. részvény:	elvárt hozam 11%	szórás 6%
II. részvény	elvárt hozam 17%	szórás 12%
III. részvény	elvárt hozam 20%	szórás 15%

A részvények közti korreláció egyaránt 0,8 és az I. részvénybe fektetjük pénzünk 50%-át, a II. részvénybe 30%-át, a III. részvénybe 20%-át.

- a.) Mekkora a portfólió hozama?
- b.) Mekkora a portfólió szórása?
- c.) A II. részvény mekkora részben járul hozzá a portfólió kockázatához?

5 pont

3. Feladat

Egy részvény jelenlegi árfolyama 3.000 Ft. A következő évi várható osztalék 210 Ft/részvény. A részvények jelenlegi könyvszerinti értéke 1.000 Ft. A társaság minden évben a jövedelem 70%-át fizeti ki osztalékként.

- a.) Mennyi lesz a részvények könyvszerinti értéke 3 év múlva?
- b.) Számítsa ki a részvény elvárható hozamát!

5 pont

4. Feladat

Egy vállalat új termék gyártásának bevezetését tervezi. A gépek beszerzési ára 14 mFt, a szállítási és üzembe helyezési költségeket 2 mFt-ra becsülik. A beruházás hasznos élettartamát 8 évre becsülik. Az értékcsökkenési leírást maradványérték nélkül lineárisan tervezik elszámolni. A marketing részleg számításai szerint várhatóan évi 10.000 db terméket lehet értékesíteni 2.500 Ft-os áron. Az új termékkel kapcsolatos fix költségek éves szinten 3 mFt-ot tesznek ki. A változó költség becsült nagysága 1.500 Ft/db. A vállalat 16% társasági adót fizet.

- a.) Mennyi a beruházás nettó jelenértéke, ha a vállalati átlagos tőke költség 13%?
- b.) Számítsa ki a beruházás megtérülési idejét!
- c.) Mennyi a beruházás belső kamatlába?

15 pont