Név: ……..

Kód: …….

46 – 50	**Jeles**
41 – 45	**Jó**
36 – 40	**Közepes**
31 – 35	**Elégséges**
0 – 30	**Elégtelen**

VÁLLALATI PÉNZÜGYEK

I.

A megoldásokat kérem az alábbi táblázatokba kitölteni!

Felelet-választós kérdések (20 pont)

1.	*2.*	*3.*	*4.*	*5.*	*6.*	*7.*	*8.*	*9.*	*10.*

Igaz-Hamis kérdések (10 pont)

11.	*12.*	*13.*	*14.*	*15.*	*16.*	*17.*	*18.*	*19.*	*20.*

Feladatok eredményei (20 pont)

21.	*22.*	*23.*	*24.*

1. A nettó jelenérték elfogadásának határértéke:
   a) a nettó jelenérték számításánál az elfogadás határértéke zérus
   b) a nettó jelenérték számításánál az elfogadás határértéke végtelen
   c) a nettó jelenérték számításánál az elfogadás határértéke a tőke alternatív költsége
   d) a nettó jelenérték számításánál az elfogadás határértéke 1,00

2. A szolid finanszírozási stratégiát követő cégek
   a) az „illeszkedési” szabálynak megfelelően finanszírozzák eszközeiket
   b) a rövidlejáratú eszközöket vagy azok egy részét tartós forrásokkal finanszírozzák
   c) a tartós eszközök egy részére rövidlejáratú hitelt vesznek fel
   d) nem veszik figyelembe az illeszkedési szabályt

3. Hitellel történő finanszírozással csak akkor növelhető a saját tőke hozama, ha
   a) a kamatláb kisebb, mint az eszközarányos nyereség
   b) a kamatláb nagyobb, mint az eszközarányos nyereség
   c) a kamatláb és az eszközarányos nyereség megegyezik
   d) egyik állítás sem igaz

4. A sajáttőke-arányos nyereségmutató:
   a) a vállalkozás teljes eszközállománya milyen hozamot biztosít
   b) a vállalkozás saját tőkéje az adott időszakban az egyéb gazdasági szereplők követelésének kielégítése után mekkora hozamot biztosít
   c) a vállalkozás az adott időszakban elért eredményének mekkora részét fizeti ki osztalék formájában
   d) a vállalkozás mekkora forgalomarányos haszonnal dolgozik

5. A kötvény árfolyama és a kötvény névértéke közötti összefüggés,
   a) ha a piaci kamatláb nagyobb, mint a névleges kamatláb, akkor a kötvény árfolyama a névérték alatt marad
   b) ha a piaci kamatláb nagyobb a névleges kamatlábnál, akkor a kötvény árfolyama a névérték fölé emelkedik
   c) ha a piaci kamatláb kisebb a névleges kamatlábnál, akkor az árfolyam a névérték alatt marad
   d) a kötvény árfolyama független a piaci kamatláb alakulásától

6. A törzsrészvények osztaléka

   a) nagyrészt független a társaság jövedelmétől, adózott eredményétől

   b) jelentős mértékben függ a társaság adózás előtti eredményétől

   c) jelentős mértékben függ a társaság jövedelmétől, adózott eredményétől

   d) nem függ a tulajdonosok döntésétől

7. Az agresszív finanszírozási stratégia választása esetén

   a) számolni kell a fokozott csődveszéllyel

   b) a tartós források finanszírozzák a tartós eszközlekötés egészét

   c) az átmenetileg felszabaduló tartós forrásokat likvid értékpapírokba célszerű fektetni

   d) számolni kell a túlzott forgóeszköznövekedéssel

8. A részvények értékelésére használatos P/E rátát úgy kapjuk meg, hogy
   a) az adózott eredményt viszonyítjuk a részvények számához
   b) az egy részvényre jutó nyereséget elosztjuk a részvény árfolyamával
   c) a részvény árfolyamát elosztjuk az egy részvényre jutó nyereséggel
   d) az árfolyamból kivonjuk a nyereséget

9. Egy befektetés nettó jelenértéke
   a) a diszkontált hozamok és a diszkontált ráfordítások hányadosa
   b) a diszkontált hozamok és a diszkontált ráfordítások különbsége
   c) a hozamok és a ráfordítások együttes jelenértékének összege
   d) a diszkontált hozamok összege

10. A névleges kamatláb
    a) a kötvény névértékére vonatkozóan megállapított évi kamatláb
    b) a kötvény árfolyamára vonatkozóan megállapított évi kamatláb
    c) az átlagos tőkepiaci kamatláb a kötvény árfolyamához viszonyítva
    d) a névérték %-ában kifejezett kamatláb

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

21. Az Ezüsttál Rt. bétája a becslések szerint 1,5. A cég tőkeszerkezetében az adósság / saját tőke arány (D/E) 4,0. A kockázatmentes kamatláb 12%, a piaci portfolió hozama 14%. A CAPM feltételeit érvényesnek tekintve számítsa ki, mennyi a részvényesek elvárt hozama, ha az idegen tőke költsége 12%?

22. Egy befektető a másodlagos piacon olyan kötvényt vásárolt, amelynek névértéke 10.000 Ft és a névleges kamatlába 10%. A kamatokat évente fizetik, és a névértéket 5 év múlva a kötvény lejáratakor fizetik vissza. Az aktuális piaci kamatláb 9%. Mennyi a kötvény átlagos hátralevő futamideje? (D)

23. Egy vállalat új termék gyártásának bevezetését tervezi. A gépek beszerzési ára 13 mFt, a szállítási és üzembe helyezési költségeket 2 mFt-ra, a beruházás hasznos élettartamát 6 évre becsülik. Az érték-csökkenési leírást maradványérték nélkül lineárisan tervezik elszámolni. A marketing részleg számítá-sai szerint várhatóan évi 10.000 db terméket lehet értékesíteni 3.000 Ft-os áron. Az új termékkel kap-csolatos fix költségek éves szinten 5 mFt-ot tesznek ki. A változó költség becsült nagysága 1.800 Ft/db. A vállalat 16% társasági adót fizet. Mennyi a beruházás nettó jelenértéke, ha a vállalati átlagos tőkeköltség 15%?

24. Az állami vagyonkezelő eladásra kínálja az egyik közüzemi szolgáltató törzsrészvényeit. A részvé-nyek osztaléka az első évben 75,- forint, mely a cég politikájának megfelelően minden évben 4%-kal növekedni fog. A hosszú távú előre jelzések szerint az átlagos piaci kamatláb 9%. Mekkora árfolya-mon fogják a befektetők megvenni a részvényeket?