

**Kód:** .....

**0 – 24 Elégtelen**

***Minden helyes válasz 1 pontot ér, javítani nem szabad!***

1. A legnagyobb kockázatot azok a cégek vállalják, amelyeknél a forgóeszközök magas szintje konzervatív finanszírozási politikával párosul.
2. Az optimális tőkeszerkezetnél a tőke költség maximális és a vállalat piaci értéke minimális.
3. A konjunktúra-érzékeny ágazatokban működő cégek több adósságot tudnak hasznosítani a tőkeszerkezetükben, mint azok a cégek, amelyek tevékenysége nem konjunktúra-érzékeny.
4. A diszkontált megtérülési mutató veszi figyelembe a beruházás megtérülését követően felmerülő pénzáramok értékét.
5. Ha egy részvény bétája 1,5, akkor a hozamok szórása legfeljebb másfélszer nagyobb a piaci hozamok szórásánál.
6. A részvények értékelése során az alacsony P/E arányt pozitívan kell értékelni.
7. A növekedési ráta a visszaforgatási hányad és a saját tőke szorzataként számítható ki.
8. A fix kamatozású kötvények elméleti árfolyama csökken, ha a piaci kamatláb nő.
9. Ha két részvény között tökéletes pozitív korreláció van, akkor a belőlük képzett portfóliók hozam-kockázat pontpárai egy egyenes mentén helyezkednek el.
10. Ha egy részvény alfabéja negatív, akkor a papír felülértékelt.
11. A vállalati átlagos tőke költség nem függ a vállalat tőkeszerkezetétől és a finanszírozási források egyedi tőke költségétől.
12. A portfólió elemzők szerint egy jól diversifikált portfólió esetében már csak piaci kockázat létezik.
13. A tőkeáttétel nélküli cég hozama a pénzügyi kockázatért járó prémiummal magasabb, mint a tőkeáttételes cégé.
14. A pénzügyi tőkeáttétel azt fejezi ki, hogy az EBIT 1%-os változása hány százalékos változást idéz elő az EPS-ben.
15. Tökéletes piacot feltételezve a Miller - Modigliani I. tétel szerint a cég értéke függ a cég tőkeszerkezetétől.
16. A kamatszervély nélküli kötvény névértéke magasabb a kibocsátási árfolyamnál.
17. A P/E ráta a részvényárfolyam és az egy részvényre jutó jövedelem hányadosa.
18. A kötvény nettó árfolyama magasabb, mint a névérték, ha a piaci kamatláb nagyobb, mint a névleges kamatláb.
19. A növekedési ráta a ROE és az osztalékfizetési hányad szorzata.
20. A tőkésítés gyakoriságát figyelembe vevő kamatlábat nominális kamatlábnak nevezzük.
21. Ha egy értékpapír elméleti árfolyama (belső értéke) nagyobb, mint a piaci árfolyama, a papír felülértékelt.
22. Ha a kötvény árfolyama a névérték alá csökken, a kötvény egyszerű hozama nagyobb, mint a névleges hozama.
23. A diszkontálásnál használt kamatláb növekedésével a pénzáramlás jelenértéke nő.
24. A kamatszervély nélküli kötvény átlagos futamideje rövidebb a lejárat időnél.
25. Egy befektetés jelenértékének számításakor a jövedelmezőségi index kifejezi a tevékenység időtartamát és a pénz kockázatát.
26. A növekvő tagú örökjáradék olyan járadék, amelynek járadéktagja mindig ugyanakkora összeggel nő.
27. A belső kamatláb (IRR) érzékeny a beruházások nagyságrendjére, méretére.
28. A jelenérték számításnál használt matematikai módszert disztribúciónak nevezzük.
29. A jövedelmezőségi index alapján azok a befektetések fogadhatók el, amelyeknél a mutatók értéke nagyobb, mint egy.
30. A cash-flow úgy definiálható, mint egy időszak alatti bevételek és költségek hányadosa.

[illegible]

31. 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 portfólió hozama 14%. A CAPM feltételeit érvényesnek tekintve számítsa ki, mennyi a részvényesek elvárt hozama, ha az idegen tőke költsége 12%?

**5 pont**

32. Egy beruházás megvalósítása 210 millió Ft-ba kerül, a várható élettartama 7 év. Az értékcsökkenési leírást lineárisan, maradványérték nélkül tervezik elszámolni. A marketing részleg becslése szerint a beruházás révén évi 15.000 db terméket tudnak értékesíteni darabonként 20.000 Ft-os áron. A termelés fix költségei évi 50 millió Ft-ra tehetők, a változó költség 10.000 Ft/db. A vállalati tőkeköltség 13%, a társasági adó 16%. Mennyi a beruházás nettó jelenértéke?

**5 pont**

33. Egy projekt pénzáramlásaira vonatkozó előrejelzés: 114 ezer forint az első, 130 ezer forint a második év végén. A kockázatmentes kamatláb 12 százalék, a becsült piaci átlaghozam 22 százalék, a projekt bétája pedig 0,2. Ha egy állandó, a kockázatot is kifejező diszkontrátát használunk, mekkora a projekt jelenértéke?

**5 pont**

34. A társaság befektetett eszközeit 800 millió Ft névértékű, 12%-os kamatozású kötvénnyel, valamint 80 ezer db törzsrészcévennyel finanszírozza. A társaság várható árbevétele év 1600 millió Ft, fix költsége 720 millió Ft, a változó költség az árbevétele 30%-át teszi ki. A tervezett adókulcs 16%. Mennyi az EPS összege?

**5 pont**

35. Egy részvénytársaság meglevő befektetései a következő évben részvényenként 3,84 \$ jövedelmet eredményeznek. A cég úgy dönt, hogy a jövedelem 40%-át visszaforgatja. A saját tőke hozama 20%. Mekkora ilyen feltételek esetén a részvények árfolyama, ha az elvárt hozam 12%?

**5 pont**

36. Egy részvény jelenlegi árfolyama 4.000 Ft. A következő évi várható osztalék 200 Ft/részvény. A részvények jelenlegi könyvszerinti értéke 1.000 Ft. Mennyi lenne a részvények könyvszerinti értéke 2 év múlva, ha a társaság a jövedelem 80%-át fizeti ki osztalékként, s a saját tőke hozama 25%? Számítsa ki az elvárható hozamot!

**5 pont**