

**Vállalkozási finanszírozás
kollokvium**

„A”

Név:

Csoport:

Tagozat:

Elért pont:

Érdemjegy:

Javította:

47 – 55 pont	jeles
38 – 46 pont	jó
29 – 37 pont	közepes
20 – 28 pont	elégséges
– 19 pont	elégtelen

IGAZ – HAMIS Karikázza be a helyes választ!

- a) A kamatszervény nélküli kötvény névértéke alacsonyabb a kibocsátási árfolyamnál.
I H **1 pont**
- b) A vállalati átlagos marginális tőkeköltség függ a vállalat tőkeszerkezetétől és a finanszírozási források egyedi tőkeköltségétől.
I H **1 pont**
- c) A portfólió elemzők szerint egy jól diverzifikált portfólió esetében már csak egyedi kockázat létezik.
I H **1 pont**
- d) A tőkeáttételes cég hozama a pénzügyi kockázatért járó prémiummal magasabb, mint a nem tőkeáttételes cégé.
I H **1 pont**
- e) A pénzügyi tőkeáttétel azt fejezi ki, hogy az EPS 1 %-os változása hány százalékos változást idéz elő az EBIT-ben.
I H **1 pont**
- f) Tökéletes piacot feltételezve a Miller - Modigliani I. tétel szerint a cég értéke független a cég tőkeszerkezetétől.
I H **1 pont**
- g) A részvényes tagsági joga a kisebbségi jogot jelenti.
I H **1 pont**
- h) Az értékpapír-piaci egyenes (SML) meredekségét a kockázati prémium nagysága határozza meg.
I H **1 pont**
- i) A nettó forgótőke a forgóeszközök és a rövid lejáratú források különbsége.
I H **1 pont**
- j) A pénz időértéke elv azt fejezi ki, hogy egységnyi mai pénz értékesebb, mint egységnyi jövőbeni pénz.
I H **1 pont**

Válassza ki és karikázza be az egyetlen lehetséges választ!

1. A nettó jelenérték elfogadásának határértéke: 2 pont

- 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 2 pont

- 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 2 pont

- 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: 2 pont

- 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, 2 pont

- 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 törzsrészesvények osztaléka 2 pont

- 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 2 pont

- 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 forgóeszköz-növekedéssel

8. A részesvények értékelésére használatos P/E rátát úgy kapjuk meg, hogy 2 pont

- A** az adózott eredményt viszonyítjuk a részesvények számához
- B** az egy részesvényre jutó nyereséget elosztjuk a részesvény árfolyamával
- C** a részesvény árfolyamát elosztjuk az egy részesvényre jutó nyereséggel
- D** az árfolyamból kivonjuk a nyereséget

9. Egy befektetés nettó jelenértéke 2 pont

- 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 2 pont

- 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

1. Feladat

Valamely Rt-nek 100.000 Ft névértékű, 15%-os névleges kamatozású kötvénye van forgalomban. A kötvény névértékét lejáratkor fizetik vissza. A kötvény 8 év múlva jár le, bétája 1,5.

Számítsa ki a kötvény árfolyamát, ha az államkötvények jelenlegi hozama 7%, a piaci hozam pedig 13%!

5 pont

2. Feladat

Két részvény évi hozamának valószínűségi eloszlása a következő

Mol részvény

A hozamok valószínűsége	0,1	0,3	0,4	0,2
Hozam %	3	9	13	19

Matáv részvény

A hozamok valószínűsége	0,2	0,3	0,3	0,2
Hozam %	5	8	13	20

Állapítsa meg a két részvény várt hozamát és a várt hozamok szórását!

5 pont

3. Feladat

Egy befektető számára valamely részvénnel kapcsolatban a következő információk állnak rendelkezésre:

A részvény jelenlegi árfolyama 5.500 Ft. A következő évi várható osztalék 330 Ft/részvény. Az Rt. hosszabb távon a jövedelem 40%-át fizeti ki osztalék formájában és 60%-át visszaforgatja. A saját tőke hozama 17%.

- a.) Az osztalék milyen növekedésére számíthat a befektető, ha a cég osztalékpolitikája hosszabb távon lényegesen nem változik?
- b.) Hány %-os kamatlábat lenne célszerű alkalmaznia a társaságnak befektetései értékelésekor, ha azok kockázata nagyjából azonos lenne a társaság eddigi kockázatával?

5 pont

4. Feladat

Egy vállalkozás 58.253 eFt tőkebefektetést igénylő beruházás megvalósítását tervezi. A beruházás a tervek szerint évi 18.000 eFt cashflow-t eredményezne 8 éven keresztül. A beruházás tervezett jövedelmezőségi indexe (PI) 1,3.

- a.) Számítsa ki a beruházás nettó jelenértékét!
- b.) A befektetők mekkora hozamot várnak el a beruházástól?
- c.) Számítsa ki a statikus és a diszkontált megtérülési időt!

10 pont