

**Vállalkozási finanszírozás
kollokvium**

„ C ”

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 kamatszelvény nélküli kötvény névértéke alacsonyabb a kibocsátási árfolyamnál.
I H 1 pont
- b) A P/E ráta az egy részvényre jutó jövedelem és a részvényárfolyam hányadosa.
I H 1 pont
- c) A kötvény nettó árfolyama alacsonyabb, mint a névérték, ha a piaci kamatláb nagyobb, mint a névleges kamatláb.
I H 1 pont
- d) A növekedési ráta a ROE és a visszaforgatási hányad szorzata.
I H 1 pont
- e) A tőkésítés gyakoriságát figyelembe vevő kamatlábat effektív kamatlábnak nevezzük.
I H 1 pont
- f) A nettó forgótőke a forgóeszközök és a rövid lejáratú források különbsége.
I H 1 pont
- g) A pénz időértéke elv azt fejezi ki, hogy egységnyi mai pénz értékesebb, mint egységnyi jövőbeni pénz.
I H 1 pont
- h) Ha egy értékpapír elméleti árfolyama (belső értéke) kisebb, mint a piaci árfolyama, a papír felülértékelt.
I H 1 pont
- i) Az annuitás meghatározott ideig tartó, állandóan növekvő pénzáramlás.
I H 1 pont
- j) Az értékpapír-piaci egyenes (SML) meredekségét a kockázati prémium nagysága határozza meg.
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 csődvészellyel
- 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

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%.

- 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

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

A részvény jelenlegi árfolyama 7.000 Ft. A következő évi várható osztalék 300 Ft/részvény. Az Rt. hosszabb távon a jövedelem 50%-át fizeti ki osztalék formájában és 50%-át visszaforgatja. A saját tőke hozama 15%.

- 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

3. Feladat

Két részvényre a következő adatokat ismerjük:

I. részvény:	elvárt hozam 9%	szórás 7%
II. részvény	elvárt hozam 15%	szórás 10%

- a.) Milyen a portfólió hozama és szórása, ha a köztük levő korreláció 0,7 és az I. részvénybe fektetjük pénzünk 40%-át?
- b.) A II. részvény hogyan járul hozzá a portfólió kockázatához?

5 pont

4. Feladat

Egy vállalkozás 37.845 eFt tőkebefektetést igénylő beruházás megvalósítását tervezi. A beruházás a tervek szerint évi 15.000 eFt cashflow-t eredményezne 6 éven keresztül. A beruházás tervezett jövedelmezőségi indexe (PI) 1,5.

- 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