

**Vállalkozási finanszírozás
kollokvium**

„ E ”

Név:

Csoport:

Tagozat:

Elért pont:

Érdemjegy:

Javította:

43 – 50 pont	jeles
35 – 42 pont	jó
27 – 34 pont	közepes
19 – 26 pont	elégséges
– 18 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 másfélszer 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 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 csődvészéllyel
- 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

Az Ezüsttál Rt. bétája a becslések szerint 1,5. A cég tőkeszerkezetében az adósság / saját tőke arány (D/E) 4,0. A társasági adó 16%. A kockázatmentes kamatláb 12%, a piaci portfólió hozama 14%. A CAPM feltételeit érvényesnek tekintve számítsa ki a következőket:

- a.) Mennyi a részvényesek elvárt hozama a jelenlegi tőkeszerkezetben, ha az idegen tőke költsége 12%?
- b.) Mennyi lenne a béta és a hozam, ha a cég csak saját tőkével finanszírozna?
- c.) Mennyi lenne a béta és a hozam, ha az adósság / saját tőke arány 6,0-ra emelkedne?

10 pont

2. Feladat

A cég jelenlegi befektetését 400 millió Ft hosszú lejáratú adóssággal és 1600 ezer db törzsrészcévennyel finanszírozza. A hitelek után fizetendő kamat 10%. A társaság a következő évben 320 millió Ft összegű beruházás megvalósítását tervezi, amelynek finanszírozására két alternatívát dolgoztak ki. Az egyik alternatíva szerint 160 ezer db új részvényt bocsátana ki 2000 Ft-os árfolyamom. A másik alternatíva szerint a cég 320 millió Ft bankhitelt venne fel évi 11%-os kamatláb mellett. A cég 16% társasági adót fizet.

- a.) Számítsa ki, hogy az EBIT milyen szintjén lenne közömbös a két finanszírozási alternatíva a részvényesek számára?
- b.) Mennyi az „a” pontban kiszámított EBIT szinten az EPS az egyes finanszírozási alternatívákban?
- c.) Mennyi lenne az egyes finanszírozási alternatívákban az EPS, ha az EBIT 400 millió Ft? Ebben az esetben melyik az előnyösebb finanszírozás?

10 pont