

Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

C) sorozat **FELADATOK**

2025. március 12.

A megoldáshoz rendelkezésre álló idő: 180 perc

Használható segédeszközök: nem programozható számológép
jelenérték-táblázatok (helyszínen kapják)

I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!

Mindig csak egy helyes válasz van.

a helyes megjelölés 2-2 pont

ha nem jelölt meg semmit = 0 pont

a helytelen megjelölés –1 pont

	Elérhető:	Elért pontszám:
1-20.	40 pont	

II. Fejtse ki a kérdésekre adandó választ!

	Elérhető:	Elért pontszám:
21.	20 pont	
összesen	20 pont	

III. Válaszolja meg, ill. számolja ki a feladatokat két tizedesre!

	Elérhető:	Elért pontszám:
22.	10 pont	
23.	8 pont	
24.	7 pont	
25.	8 pont	
26.	7 pont	
összesen	40 pont	

Elfogadáshoz szükséges pontszám: 60 pont	Összes elérhető pontszám: 100 pont	Összes elért pontszám:
--	---------------------------------------	---------------------------

Pótlapok száma:

Minősítés:

Budapest, 2025. március

Javította:

1. Válassza ki a helyes állítást! A jövedelmezőségi indexszel csak akkor érdemes két beruházási döntés között választani,

- a) ha a két projekt egymást nem zárja ki.
- b) ha a két projekt egymást kizárja, és mindkettőt bármikor megismételhetjük.
- c) ha a két projekt egymást kizárja, és szűk kapacitás számunkra a befektethető tőke mennyiség.
- d) ha a két projekt egymást kizárja, és szűk kapacitás számunkra a befektetési időtartam.

2 pont

2. Válassza ki a helyes állítást!

- a) Egy beruházás hamarabb vagy ugyanolyan hosszú idő alatt térül meg diszkontált pénzáramlásai alapján, mint egyszerű megtérüléssel számolva.
- b) Ha a beruházás nettó jelenértéke zérus, akkor a jövedelmezőségi indexe végtelen.
- c) Ha egy projekt diszkontált megtérülési ideje annak futamidejével azonos, akkor a projekt nettó jelenértéke nulla.
- d) Ha a beruházás nettó jelenértéke zérus, akkor csak a végtelenben térül meg.

2 pont

3. Egy rögzített kamatlábú betét esetében a lejáratkor járó összeg annál nagyobb, minél

- a) rövidebb a betét futamideje.
- b) gyakrabban tőkésítik a betétet.
- c) minél kisebb a betét kamatlába.
- d) minél nagyobb a piacon az elvárt hozam.

2 pont

4. Mi jellemzi a normális hozamgörbét?

- a) Egyre hosszabb lejáratokon egyre magasabb éves hozam.
- b) Mindig egyszerű kamatozás.
- c) Minden futamidőre ugyanakkora éves hozam.
- d) Egyre hosszabb lejáratokon egyre kisebb éves hozam.

2 pont

5. Mi jellemzi az annuitásos kötvényeket?

- a) Minden időszakban azonos cash flowt adnak.
- b) Az éves cash flowk folyamatosan csökkennek.
- c) A névértéke egyenletes ütemben csökken.
- d) Diszkontáron kell kibocsátani.

2 pont

6. A kötvények bruttó árfolyamára tett állítások közül melyik HAMIS?

- a) A bruttó árfolyam az adásvételi árfolyam.
- b) A bruttó árfolyam általában felhalmozódott kamatot is tartalmaz.
- c) A bruttó árfolyam a kamatfizetés napján megegyezik a nettó árfolyammal.
- d) Lejáratkor a kamatozó kötvény bruttó árfolyama 100%.

2 pont

7. Melyik vállalatnak érdemes sok osztalékot fizetnie?

- a) Amelyiknek a saját-tőke arányos eredménye kisebb a piaci elvárt hozamnál.
- b) A melyiknek a növekedési üteme kisebb az elvárt hozamnál.
- c) Amelyiknek a növekedési üteme kisebb a saját-tőke arányos eredményénél.
- d) Amelyik a versenytársainál nagyobb jövedelmezőséget tud elérni.

2 pont

8. A vállalatok milyen jellemzőjére vonatkozik a fenntartható növekedési ütem?

- a) Kizárólag az osztalékok sorozatára.
- b) Kizárólag a vállalati érték sorozatára.
- c) Kizárólag a vállalati eredmény sorozatára.
- d) Mind az osztalékok, mind a vállalati érték, mind az eredmény sorozatára.

2 pont

9. Ha egy bőséges nyereséggel rendelkező vállalat a tárgyévben több értékcsökkenési leírást számol el, akkor

- a) cash flowja és eredménye is csökken.
- b) cash flowja és eredménye is nő.
- c) cash flowja nő, de eredménye csökken.
- d) cash flowja csökken, de eredménye nő. !

2 pont

10. Egy vállalatnál a tárgyidőszakban a készletek 5 Milliő forint-tal, a szállítók 10 Milliő forint-tal, a vevőállomány 20 Milliő forint-tal nőtt. Ez hogyan hatott a cash flowra?

- a) 35 Milliő forint-tal csökkent.
- b) 5 Milliő forint-tal csökkent.
- c) 15 Milliő forint-tal csökkent.
- d) 5 Milliő forint-tal nőtt.

2 pont

11. Mik a feltételezései az úgynevezett Modigliani – Miller tételeknek?

- a) Minden piac, úgy az eszközök mint a források piaca tökéletes.
- b) Minden szereplő tökéletesen előre látja a jövőt.
- c) A tőkepiacok tökéletesek.
- d) Semmilyen eszközoldali befektetéssel sem lehet pozitív NPV-t elérni.

2 pont

12. A tökéletes piacok feltételezéseivel ellentétben a tényleges piacokon mi okoz különbséget a hitellel vagy saját tőkével való finanszírozás között? A HAMIS választ jelölje!

- a) Adózási különbségek.
- b) Információadási különbségek.
- c) Döntéshozatali különbségek.
- d) Inflációs különbségek.

2 pont

13. Ön egy lakást vásárol, melynek első részletét, 10 Milliő forint foglalót most kifizet. A maradék 40 Milliő forint-ot egy éven belül kell kifizetnie – ha ezt nem teszi, foglalója elvesz. Milyen típusú üzletet kötött?

- a) Amerikai vételi opció 50 Milliő forint-os kötési árral.
- b) Amerikai vételi jog 40 Milliő forint-os kötési árral.
- c) Long forward 40 Milliő forint-os áron.
- d) Határidős vétel 50 Milliő forint-os áron.

2 pont

14. Az alábbi, a tőzsdékkal kapcsolatos állítások közül melyik HAMIS?

- a) A másodlagos értékpapír-forgalom legfontosabb színtere a tőzsde.
- b) A tőzsdei megbízás határidejét lehet például adott időszakra megadni.
- c) Az ajánlat-vezérelt tőzsdék kereskedési rendszerét nyílt kikiáltásnak nevezzük.
- d) A kétoldalú árjegyzést végző árjegyzők a tőzsde alkalmazottai, ők vezetik le a kereskedést.

2 pont

15. Az alábbiak közül melyik NEM befektetési motiváció?

- a) Likvidáció
- b) Spekuláció
- c) Fedezeti ügylet
- d) Arbitrázs

2 pont

16. Mi NEM jelent különbséget hozam és kamatláb között?

- a) A kamatláb csak hitelviszonyt megtestesítő ügyletekre, míg a hozam bármilyen ügyletre vonatkozhat..
- b) Csak a kamatláb százalékos (relatív) érték.
- c) A kamatláb esetén csak a kamat, nem a teljes eredmény szerepel a számlálóban..
- d) A hozamot mindig az adózás utáni eredményből számítjuk.

2 pont

17. A hozamgörbékkel kapcsolatban melyik állítás HAMIS?

- a) A reálhozamok görbéje általában emelkedő.
- b) A csökkenő infláció várakozásoknak az inverz hozamgörbe felel meg.
- c) Normális gazdasági körülmények között vízszintes a hozamgörbe.
- d) Gyorsuló inflációs időszakban a hozamgörbe hosszabb lejáratúak nem szívesen fektetnek be a befektetők.

2 pont

18. Az annuitásokkal kapcsolatban melyik állítás HAMIS?

- a) Egy egytagú annuitás értéke a diszkontfaktorial egyenértékű.
- b) A végtelenig tartó annuitás értéke nulla.
- c) A végtelenig tartó annuitást örökjáradéknak nevezzük.
- d) Minél nagyobb az elvárt hozam, annál kisebb lesz az annuitás értéke.

2 pont

19. Az értékpapír-alapok sokféle eszközt tarthatnak. A tartható eszközök alapján melyik típus NEM létezik?

- a) Valuta-alap.
- b) Alapok alapja
- c) Részvényalap.
- d) Vegyes alap

2 pont

20. Mit jelent, ha két befektetés egymástól független?

- a) Köztük nulla a korrelációs kapcsolat.
- b) Egymást kölcsönösen kizárják valamilyen szűk kapacitás miatt.
- c) Egymást kiegészítik.
- d) Köztük mínusz 1 a korrelációs kapcsolat.

2 pont

21. A kockázattal kapcsolatos fogalmak közül térjen ki az alábbi kérdésekre! (20 pt)

- a) A kockázathoz milyen módokon viszonyulhatnak a befektetők, ez mit jelent, hogyan viszonyulnak a várható hozamukhoz és kockázatukhoz? (3 pt)
- b) Mi jellemzi a kockázatkerülő befektetőt? (2 pt)
- c) Mit nevezünk hatékony portfóliónak pár befektetés portfóliója és a teljes piaci lehetőségek esetén? (2 pt)
- d) Mit nevezünk egyedi és piaci kockázatnak, hogy lehet mérni őket? (4 pt)
- e) Mit jelent egy befektetés bétája? Írjon fel egy-egy gyakorlati befektetést, amelyik
 - negatív
 - nulla
 - nulla és egy közötti
 - egy
 - és egynél nagyobb bétával rendelkezik! (6 pt)
- f) Mit jelent az operatív és a finanszírozási tőkeáttétel, hogyan lehet ezeket mérni és hogyan hat a vállalat és a tulajdonosok kockázatára? (3 pt)

22. A Varázsceruza Zrt egy új, hároméves projektbe kezd. A projekt beindításához 200 Milliő forint tárgyi eszköz beruházásra van szükség. Az eszközök a későbbiekben 10%-os lineáris kulccsal amortizálhatóak. Három év elteltével a tárgyi eszközöket előreláthatóan 100 millió forintért tudják értékesíteni.

A projekt árbevétele a tervek szerint az első évben 60 Milliő forint lesz, ami évi 30 millióval emelkedik. A költségek az első évben 10 Milliő forint-ot tesznek ki, ami a későbbiekben évi 10 millióval emelkedik.

A projekt beindításához forgótőkére is szüksége van 5 millió forint értékben a gépek beszerzésével egy időben. A nettó forgótőke-igény a későbbiekben az éves árbevétel 10%-át teszi ki. A harmadik év végén a forgóeszközöket könyv szerinti értéken értékesítik.

Az eredményt 10% azonnal fizetendő adó terheli.

Írja fel a projekt pénzáramlását, az egyes évek végéhez rendelve a cash flowkat!

(10 pont)

23. A Ballada autójavító Zrt tökéletes piacon tevékenykedik, azaz adók sincsenek. Eredményük örökjáradék jellegű, és a megtermelt pénzáramlást teljes egészében osztalékként minden évben ki is osztják. Most úgy döntenek, hogy tisztán saját tőkéből való finanszírozási szerkezetüket átalakítanak, és a tőke 25%-át hitelből finanszíroznák. Az alábbi táblázat segítségével állapítsa meg, hogyan változik a vállalat néhány kulcsmutatójának értéke!

(8 pont)

24. Egy egy évvel ezelőtt kibocsátott, eredetileg három év futamidejű kötvény, évente egyszer évi 14% névleges kamatot fizet, az 1 000 forintos névértékét az utolsó évben egy összegben törleszti. Az egyéves befektetések elvárt hozama évi 10%, a kétéveseké évi 11%, a hároméveseké évi 12%.

- a) Mekkora ma kamatfizetés előtt a kötvény bruttó és nettó árfolyama? (2 pont)**
- b) Miért térnek el ezek az értékek 100%-tól? (2 pont)**
- c) Milyen áron bocsátották ki a kötvényt, ha a hozamgörbe időközben nem változott? (3 pont)**

25. A Mister Befektetési Zrt két iparágban tevékenykedik. Érdekeltségei vannak a gépgyártásban (a holding értékének 40%-át teszi ki) és a járműiparban (60%). A holding tevékenységét 30%-ban kockázatmentes hitelből finanszírozzák.

Az egyes iparágakban tevékenykedő konkurens cégekről a következőket tudjuk:

Iparág	Tőkeáttétel (D/V)	Eszközhozam (r_A)	Hitelek bétája (β_D)
Gépgyár Rt.	20%	25%	0,4
Jármű Rt.	30%	20%	0,3

A kockázatmentes hozam évi 10%, a piaci portfólió elvárt hozama évi 15%.

- a) Mekkora a konkurens vállalatok részvényeitől elvárt hozam? (4 pont)**
- b) Mekkora a ZRt eszközeinek elvárt hozama és bétája? (2 pont)**
- c) Mekkora a ZRt részvényeinek elvárt hozama és bétája? (2 pont)**

26. Egy vállalat jövő évre várt adózott eredménye 400 millió forint. A vállalatnak 500 000 darab részvénye van forgalomban. A saját tőke értéke 2 milliárd forint. A vállalat általában a nyereség 60%-át fizeti ki osztalékként. A vállalatot tisztán saját tőkéből finanszírozzák, a részvények elvárt hozama évi 22%.

- a) Mekkora a sajáttőke arányos nyereség (ROE) a cégnél? (1 pont)**
- b) Mekkora a vállalat nyereségének növekedési üteme? (1 pont)**
- c) Mennyit adna a vállalat egy papírjáért a Gordon-modell alapján? (2 pont)**
- d) Mekkora a vállalat növekedési lehetőségeinek jelenértéke? Magyarázza meg, miért tér el nullától! (3 pont)**