

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

B.1. Ha egy bőséges eredménnyel rendelkező vállalat egy adott évben a szokásosnál több értékcsökkenési leírást számol el, akkor

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

2 pont

B.2. Melyik állítás hamis?

- a) Ha a portfólió kizárólag piaci kockázatot tartalmaz, akkor a portfóliót jól diverzifikáltnak nevezzük.
- b) A piaci portfólió minden kockázatos befektetésből tartalmaz annyit, mint amennyi a befektetés értékének piaci súlya.
- c) Egy tökéletesen diverzifikált piaci portfólió nem kockázatmentes.
- d) Amit a diverzifikáció ki tudott küszöbölni, az az egyes részvények piaci kockázata.

2 pont

B.3. Milyen típusú fúzió nem létezik?

- a) Horizontális.
- b) Vertikális.
- c) Konzorcionális.
- d) Konglomerátum jellegű.

2 pont

B.4. Hogyan néz ki egy annuitásos kötvény pénzáramlása?

- a) Minden évben ugyanannyi a tőketörlesztés, a kamat évről évre csökken.
- b) Minden évben ugyanannyi a fizetőrészlet, a kamatfizetés évről évre nő, a tőketörlesztés évről évre csökken.
- c) Mind a kamatfizetés, mind a tőketörlesztés, mind a kettő összege, a fizetőrészlet évről évre állandó.
- d) Minden évben ugyanannyi a fizetőrészlet, de a kamatfizetés évről évre csökken, a tőketörlesztés évről évre nő.

2 pont

B.5. Melyik állítás igaz? Pénzkövetelésről szóló értékpapír:

- I. váltó**
- II. csekk**
- III. közraktárjegy**
- IV. osztalékelsőbbbségi részvény**

- a) Kizárólag II. és III.**
- b) Kizárólag II.**
- c) I.,II., III. és IV.**
- d) Kizárólag I. és II.**

2 pont

B.6. Egy két év múlva kezdődő (az első tag a 2. év végén esedékes) örökjáradék első tagja 100, ami évi 5%-al emelkedik. Az elvárt hozam 10%. Mennyi a járadék jelenértéke?

- a) 1000**
- b) 1818**
- c) 2000**
- d) 917**

2 pont

B.7. Ha egy normális pénzáramlású beruházás az NPV szabály alapján nem térül meg, akkor

- a) biztos, hogy az egyszerű megtérülési idő alapján sem térül meg.**
- b) a jövedelmezőségi index alapján még megtérülhet.**
- c) a diszkontált megtérülési idő szabály alapján sem térül meg.**
- d) ez azt jelenti, hogy a beruházás pénzáramlásai nominálisan összeadva nem fedezik a kezdeti beruházási összeget.**

2 pont

B.8. Melyik vállalatnak érdemes sok osztalékot fizetnie?

- a) Amelyiknek tulajdonosai rendszeres pénzáramlásban érdekelt nyugdíjasok.**
- b) Amelyik nem rendelkezik hitelfedezetnek alkalmas eszközökkel.**
- c) Amelyik jelentős növekedési lehetőségekkel rendelkezik.**
- d) Amelyiknek a társasági adókulcsa alacsonyabb, mint az osztalékadó kulcsa.**

2 pont

B.9. Milyen típusú jogra vonatkozóan NEM létezik elsőbbségi részvény?

- a) Osztalékra vonatkozó.
- b) Eladási jogot biztosító.
- c) Elővételi jogot biztosító.
- d) Felszámolási hányadra vonatkozó.

2 pont

B.10. Melyik állítás igaz? A kötvénynek alapértelmezésben a főbb jellemzői:

- I. hitelviszonyt testesít meg. Tulajdonosa ideiglenesen befekteti pénzét, amely után kamatot kap.
- II. lejárat nélküli értékpapír
- III. ha nem tartjuk meg lejáratig, akkor változó hozamú

- a) Kizárólag II. és III.
- b) Kizárólag I. és II.
- c) Kizárólag I. és III.
- d) Mindhárom

2 pont

B.11. Melyek sorolhatók a hatékonysági mutatók közé?

- I. szállítók átlagos forgási ideje
- II. saját tőke arányos nyereség (ROE)
- III. kamatfedezettségi mutató
- IV. egy részvényre jutó nyereség
- V. fedezeti mutató

- a) Kizárólag III., V.
- b) Kizárólag I., II., III., V.
- c) Kizárólag II., IV., V.
- d) Kizárólag I.

2 pont

B.12. Melyik állítás HAMIS? Tökéletes piacon, ha egy nyereséges vállalat kockázatmentes hitellel növeli az eladósodottságát, akkor

- a) általában nő hitelei elvárt hozama.
- b) nő részvényesei elvárt hozama.
- c) nő az egy részvényre jutó eredménye.
- d) nő súlyozott átlagos tőke költsége.

2 pont

B.13. Egy részvény pillanatnyi prompt árfolyama 1100 Ft, de a következő héten 100 Ft osztalékot fog fizetni. Mennyi a reális határidős árfolyama egy év múlva, ha közben további osztalékfizetés nem várható, és a kockázatmentes hozam évi 10%, míg a részvénytől elvárt hozam évi 20%?

- a) 1100 Ft
- b) 1200 Ft
- c) 1210 Ft
- d) 1320 Ft

2 pont

B.14. Válassza ki az opció kiírójának jellemzőjét!

- a) Opció díj ellenében vásárlási jogosultságot szerez.
- b) Opció díj ellenében eladási jogosultságot szerez.
- c) Opció díj ellenében kötelezettséget vállal vételre vagy eladásra.
- d) Opció díj ellenében kötelezettséget vállal a veszteségfedezésre.

2 pont

B.15. Az alábbiak közül mi a CAPM-modell feltételezése?

- I. A befektetők kockázatkedvelők.
 - II. A tőkepiac tökéletes.
 - III. A befektetők várakozásai homogének.
 - IV. Aszimmetrikus az informáltság a vállalatok és az egyes befektetők között.
- a) Kizárólag I. és III.
 - b) Kizárólag II. és III.
 - c) Kizárólag I., II. és IV.
 - d) Mind a négy

2 pont

B.16. Az Ön vállalata egy részvénycsomagot vásárolt meg részletfizetésre. A csomag ára részvényenként 500 Ft. Ebből Önök 100 Ft-ot most megfizettek, és a maradék 400 Ft-ra egy évi haladékokat kaptak – ha nem fizetik ki a maradék 400 Ft-ot, nem kapnak részvényt. Milyen jövőbeli ügyletnek felel meg az tranzakció?

- a) Vételi opció 500 forintos kötési áron.
- b) Vételi opció 400 forintos kötési áron.
- c) Határidős vételi 500 forintos áron.
- d) Forward vétel 400 forintos áron.

2 pont

B.17. Az alábbiak közül melyik NEM a csődopció értékét növelő stratégia?

- a) További értéknövelő projektek meg nem valósítása.
- b) Időhúzás.
- c) A vállalat eszközeinek szándékos megrongálása.
- d) Kockázatos befektetési döntések meghozatala.

2 pont

B.18. Ön short put pozícióban van. Milyen joga vagy kötelezettsége van?

- a) Eladási kötelezettség
- b) Eladási jog
- c) Vételi jog
- d) Vételi kötelezettség

2 pont

B.19. Az X Rt részvényeinek árfolyama 10 ezer Ft. Az egy részvényre jutó nyereség 1000 Ft, az osztalék-kifizetési ráta 0,4. Mekkora az osztalékhozam?

- a) 40%
- b) 10%
- c) 1%
- d) 4%

2 pont

B.20. A származtatott ügyletek csoportjába melyik ügylet nem tartozik bele?

- a) Határidős euró vásárlás.
- b) Vételi opció vásárlása MOL részvényre.
- c) Egy változó kamatozású kötvény pénzáramlásainak cseréje egy fix kamatozású kötvényére.
- d) Részvényre váltható Richter-kötvény vásárlása.

2 pont

II. Fejtse ki a következő kérdéseket!

Elérhető: 20 pont

A.21. Az osztalékpolitikával kapcsolatosan fejtse ki az alábbi kérdéseket.

a) Milyen lépések tekinthetők osztalékpolitikai műveleteknek?

b) Nem-tökéletes piacon milyen tényezők és hogyan befolyásolják a vállalat osztalékpolitikáját?
(12 pont)

12 pont

B.22. Mik azok a reálopciók? Sorolja fel a reálopciók fajtáit, és mondjon mindegyikre egy példát! Írja le azt is, vételi vagy eladási opciókként értelmezhetőek!

(8 pont)

8 pont

III. Számítsa ki, illetve válaszolja meg a következő feladatokat 2 tizedesre!

Elérhető: 40 pont

B.23. A Stílbútor Rt. új üzem létrehozását tervezi. Az üzem létrehozásához 1000 MFt azonnali beruházásra van szükség. Az üzem 3 évig fogják működtetni, a 3. év végén várhatóan az egyből fizetendő 750 MFt-ért egyben értékesítik. A tárgyi eszközök után évi 10% értékcsökkenés számolható el, a vállalat nyereségét 10% azonnal fizetendő adó terheli.

Az előrejelzés szerint a várható bevétel az első évben 200 MFt, a következő 2 évben évente 40 millióval növekszik. a költségek az árbevétel fele minden évben.

A projekt indulásakor alapanyagokat is be kell szerezni, 50 MFt értékben. A nettó forgótőke-állomány az első, a második és a harmadik év végén az adott évben elért árbevétel negyede. A cég a projekt befejeztével fölöslegessé váló forgóeszközöket a 3. évben könyv szerinti értéken értékesíti, a projekttel kapcsolatos tartozásait (szállítók) maradéktalanul visszafizeti.

Írja fel a projekt pénzáramlásait! Az évközi pénzáramlásokat az adott év végén vegye figyelembe! (10 pont)

Cashflow

Évek	0	1	2	3	4	5
+ Árbevétel						
- Folyó ráfordítások						
- Értécsökkenési leírás						
+ Egyéb eredmény						
= Adózás előtti eredmény						
- Társasági adófizetés						
= Adó utáni eredmény						
+ Értécsökk. Leírás						
- Nettó forgótőke változása						
- Beruházás						
+ Befektetett tárgyi eszköz értékesítése						
= Nettó pénzáramlás						

Mérleg

Befektetett tárgyi eszköz állom.						
Nettó forgótőke						

10 pont

**B.24. Egy 2022 szeptemberében kibocsátott, eredetileg hatéves államkötvény lejáratkor egy összegben törleszt, névértéke 100 eFt, évente 4% kamatot fizet. Mekkora a kötvény bruttó és nettó árfolyama a mai (2025. szeptember) kamatfizetés előtt, ha a hozamgörbe pontjai a mai napon: 1-2 évre évi 6%, 3-4 évre évi 7%, 5-6 évre évi 8% hozamot mutatnak?
Magyarázza meg, miért térnek el az árfolyamok a névértéktől! (6 pont)**

6 pont

B.25. Egy részvénytársaság az elmúlt 5 évben az adózott nyereség 40%-át fizette ki osztalékként, és ezt az arányt a jövőben is fenn kívánja tartani. Az osztalékot már január elsején mindig kifizetik. A következő évre tervezett osztalék részvényenként 1000 Ft.

A társaság saját tőke arányos nyeresége 15%.

(10 pont)

- a) Mekkora a hosszútávon fenntartható növekedési ütem? (1 pont)
- b) Mennyi a társaság részvényeibe történő befektetés várható hosszú távú hozama, ha a részvényt 20 000 Ft-os árfolyamon vásárolják meg? (2 pont)
- c) Tételezzük fel, hogy a b) részben kiszámolt elvárt hozam a piaci elvárt hozam. Ekkor a 20 000 Ft-os árfolyam mekkora hányada tudható be a növekedési lehetőség jelenértékének? (3 pont)
- d) Hány forinttal lesz nagyobb a következő évben egy részvény könyv szerinti értéke? (2 pont)
- e) A 20.000 forintos árfolyam alapján a befektetők hányszoros árat hajlandók fizetni egy Ft jövő évi nyereségért? (2 pont)

10 pont

B.26. A Motorizáció Rt. két részlege közül az egyik motort (M), a másik gépkocsikat (G) állít elő, az egyes divíziók értéke a vállalat értékének a fele. A vállalatot 40%-ban kockázatmentes hitelből finanszírozzák. A gépkocsigyártás becsült bétája 1,1, a motorgyártás becsült bétája 1,8. A kockázatmentes hozam 4%, a becsült piaci kockázati díj 10%. Feltesszük, hogy a becslések pontosak és a CAPM helyesen írja le a tőkepiacok viselkedését.

(8 pont)

Számítsa ki

- a) a vállalat eszköz-bétáját, (3 pont)**
- b) a vállalat tőke költségét, (2 pont)**
- c) a vállalati részvények bétáját és elvárt hozamát. (3 pont)**

8 pont

B.27. Egy portfólió megoszlása, éves várható hozama és varianciája az alábbi:

	Megoszlás: (%)	Hozam (%)	Variancia (%)
Dob részvény	70	19	30
Gitár részvény	30	20	26

Mekkora a portfólió várható hozama és varianciája, ha a két részvény

a. korrelációja tökéletesen pozitív?

b. független egymástól?

(6 pont)

6 pont