

## Pénzügytan szigorlat beugró zh

Modern Üzleti Tudományok Főiskolája

Budapest, 2007. január 15.

*Egyéb gyakorló és vizsganyagok találhatóak a <http://matstat.fw.hu> honlapon a **Letölthető vizsgasorok, segédanyagok** menüpont alatt.*

1. Döntse el, azonos kamatláb mellett melyik a kedvezőbb egy éves lekötés esetén: az éves, vagy az évente háromszor történő kamatjótérítés!
2. Ön egy évvel ezelőtt Zizi kötvényt vásárolt, amelyre ma lesz kamatfizetés. A kötvény rögzített kamatozása, az első évben 24, a másodikban 22, a harmadikban 20, a negyedikben 18% az éves kamatláb. Törlesztésére a lejáratkor egy összegben kerül sor. Ön most még eldöntheti, hogy évente kéri-e a kamatokat, vagy lejáratkor kamatos kamatozással tart igényt az egész összegre. Az éves elvárt hozam 25%, a hozamgörbe vízszintes.
  - a) Melyik az ön számára kedvezőbb megoldás és miért?
  - b) Mennyit ér a kötvény az egyik, illetve a másik konstrukció alapján?
3. A Csatorna Rt. nehéz helyzetéből szinte a csodával határos módon menekült meg. Vezetőjét nemzeti hősként tartják számon. Éppen a közelmúltban jelentette be a vállalat, hogy a csődevszély elmúltát követően, hosszú évek óta először a következő időszakban fizet osztalékot, amelynek összege részvényenként 100 Ft lesz. Az elemzők várakozásai alapján a vállalat az elkövetkező három évben fokozatosan vissza fog térni az osztalék megszokott 300 Ft-os szintjéhez (tehát az osztalék az első, a második és a harmadik évben várhatóan 100, 200, ill. 300 Ft lesz). Ezt követően az osztalék várhatóan 6%-kal növekszik. A részvény megvásárlásából származó várható hozam hosszú távon évi 11%. Mekkora a részvény értéke (elméleti árfolyama)?
4. Az  $M$  piaci portfólió, az  $L$  és az  $R$  részvény hozamának kovariancia mátrixa a következő:

	L	R	M
L	576	504	72
R		900	288
M			144

A piaci portfólió várható hozama 20%, a kockázatmentes hozam 12%. Tegyük fel, a CAPM feltételei teljesülnek.

- a) Mekkora annak a portfóliónak a várható hozama és bétája, amely a pénz felét az *L*, a másik felét az *R* részvénybe fekteti?
- b) Mekkora a szórása egy olyan hatékony portfóliónak, amelynek a bétája megegyezik a fenti portfólióéval? Hogyan hozható létre egy ilyen portfólió?

5. A Qka Rt. új termék gyártását tervezi. A műhely létrehozásához 500 M Ft azonnali beruházásra van szükség. Az üzemet 3 évig fogják működtetni, a 4. évben várhatóan 280 M Ft készpénzért egyben értékesítik. A tárgyi eszközök után lineárisan évi 20% értékcsökkenés számolható el, a vállalat nyereségét 40% azonnal fizetendő adó terheli.

Az előrejelzés szerint a várható bevétel az első évben 200 Mft, a következő két évben évente 40 Mft-tal növelhető. A várható gyártási költség az első évben 100 Mft, később évente 20 Mft-tal növekszik.

A projekt indulásakor az alapanyagok beszerzése 50 Mft-ba kerül. A nettó forgótőke-állomány az első három év végén az adott évben elért árbevétel fele. A projekt befejeztével a feleslegessé váló forgóeszközöket 4 év múlva a cég könyv szerinti értéken értékesíti, a projekttel kapcsolatos tartozásait (szállítók) maradéktalanul visszafizeti.

Mennyi adót kell fizetnie a cégnek a negyedik évben?

6. opciós
7. Modigliani-Miller
8. Miller-Orr