

## Vállalati pénzügyek vizsga

Modern Üzleti Tudományok Főiskolája

Budapest, 2005. december 22.

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

### Igaz-hamis kérdések:

1. Az értékcsökkenés módosítja a cash-flow-t.

Még volt 9 igaz-hamis kérdés

### Feladatok:

1. Egy projekt várható pénzáramlásai (M Ft)

0. év	1. év	2. év
3	-7	4

a) Mekkora a projekt belső megtérülési rátája?

b) Érdemes-e a projektet elfogadni 10%-os elvárt hozam mellett?

2. A Ketyer Rt. megbízza a piackutatói felmérésében, akik szerint a piac mindig igényt tart termékeikre, ezért az Rt. hosszú távra (a végtelenségig) berendezkedik a ketyerék gyártására. Ehhez új gépsort kell beszereznie. Kétféle típusú ketyeregyártó gépsor közül választhat. A *K1* 380 Ft-ba kerül és élettartama 2 év, a *K2* ára pedig 540 Ft és élettartama 3 év. A felmérések szerint a beszerzési feltételek nem változnak. Ha a vállalat eldöntötte, melyik típusú gépet veszi meg, a továbbiakban mindig azt választja. Az Rt. eszközeinek kockázata (bétája) 1.2. A kockázatmentes hozam 6%.

Milyen várható piaci hozam mellett választja a pénzügyi vezetés a *K2* gépet?

3. Egy vállalat új üzletág, a baromfikeltetés megvalósítását tervezi, 50%-ban hitel bevonásával. A vállalat eddigi tőkeköltése 20% volt, a részvények elvárt hozama 29% és a tőkeáttétel 40%. Az új üzletág értéke az eddig meglévő vállalati érték

fele. Egy tipikusnak mondható baromfikeltető üzemnél a hitelek aránya 25%, a hitelek elvárt hozama 16%, a részvények elvárt hozama 28%. Szokásos feltételezéseink (nincsenek adók, tranzakciós költségek és pénzügyi nehézségek) érvényesek.

- a) Mekkora a vállalat hiteleinek elvárt hozama?
  - b) Mekkora a vállalat tőkeköltsége a változások után?
  - c) Mekkora a részvények elvárt hozama az új szituációban, ha a vállalat új hitelei azonos kockázatúak a már meglévőkkel?
4. Milyen esetben és mekkora összegben kell a vállalatnak kincstárjegyet eladnia a Miller-Orr modell szerint, ha a vállalat minimális pénzkészlete 400 000 Ft, a napi pénzáramlás varianciája 12 Mft, a kincstárjegyek napi hozama napi 0,1 százalék, a kincstárjegyek értékesítésének egyszeri tranzakciós költsége 15 000 Ft?
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.

- a) Mennyi adót kell fizetnie a cégnek a negyedik évben?
6. Valami nyilatkozatot kell rajzolni, hogy valami a befektetőnek vagy a hitelezőnek kedvezőbb-e.