



**Felvételi vizsga mintakérdések a  
Vállalati pénzügyi menedzsment mesterképzésre  
2017**

1. Hogyan változtatja meg a tőkeszerkezet változtatása az eszközök hozamát illetve a részvényesek által elvárt hozamot tökéletes piaci feltételek között? Miért?
2. Ha a diszkontráta minden határon túl növekszik, akkor a belső megtérülési ráta értéke (rövid magyarázattal):
  - a. minden határon túl növekszik
  - b. változatlan marad
  - c. tart a 0-hoz
  - d. egyre kisebb lesz, és tart a mínusz végtelenhez
  - e. tart az  $e^{IRR}$  értékhez
3. Az alább felsoroltak közül mely tényezőket vehetjük figyelembe, ha az új gyártóüzem létesítésére vonatkozó beruházási lehetőség elemzésére felhasználható pénzáramlásokat becsüljük? A terület már a vállalat tulajdonában van, de a rajta álló épületeket le kell bontani.
  - (a) A terület és a meglévő épületek piaci értéke.
  - (b) A bontási és területrendezési költségek.
  - (c) Az elmúlt évben épített új bevezető út költségei.
  - (d) Azok az elszalasztott hasznok, amelyeket más tevékenységből meg lehetne szerezni, ha a vezetők nem az új üzemmel foglalkoznak.
  - (e) A vezérigazgató repülőgépe lízingdíjának arányos része.
  - (f) Az új üzem jövőbeli amortizációja.
  - (g) Az új üzem amortizálásából eredő vállalati adócsökkenés.
  - (h) A készletekbe és alapanyagokba történő induló befektetés.
  - (i) Az új üzem mérnöki tervezésére korábban fizetett pénzösszeg.
4. A következőkben néhány tipikus vállalati osztalékpolitikával kapcsolatos megállapítást sorolunk fel. Melyek igazak és melyek hamisak?
  - (a) A vállalatok az éves osztalékot úgy határozzák meg, hogy megnézik, mennyi tőkekiadásuk lesz, és a maradékot szétosztják.
  - (b) A legtöbb vállalat meghatároz egy kívánatos osztalékfizetési hányadot.
  - (c) Az éves osztalékot úgy határozzák meg, hogy megszorozzák ezt a hányadot az éves nyereséggel.

- (d) A vezetők és a befektetők inkább az osztalék változásával, semmint a szintjével törődnek.
- (e) A vezetők gyakran ideiglenesen megnövelik az osztalékot, ha egy vagy két évig váratlanul magas a nyereség.
- (f) A részvényeket visszavásárló vállalatok a részvény-visszavásárlást az osztalék szintjének csökkentésével finanszírozzák.

5. A vállalat le szeretné cserélni kézi vezérlésű gyártósorát automatikusra. Két alternatíva közül választhat, amelyek ugyanolyan mennyiségű és minőségű végterméket állítanak elő. Az A berendezés 135.000 lejbe kerül és 5 évig fog működni, éves 40.000 lej költséggel. A B berendezés 255.000 lejbe kerül és 7 évig fog működni, éves 25.000 lej költséggel. Ha az alkalmazott diszkontráta 11%, melyik gépet választaná?

6. Értékelje azt az operatív lízing szerződést amely keretében egy 1200 lej értékű állóeszközt kap a vállalat, 4 éven keresztül 320 lej lízingdíjat kell fizetni. A vállalat 14% kamatlábon tud hitelt felvenni, az állóeszköz lineárisan amortizálódik 3 év alatt és a vállalati adókulcs 16%. Érdemes megkötni a lízing-szerződést?

7. A vállalat a tőkeköltséget szeretné meghatározni egy beruházási projekthez. Ehhez a következő adatokat gyűjtötte össze: a hitel költsége 13%, a saját tőke költsége 20%, az adókulcs 40%, az eladósodottsági mutató értéke  $D/E=0,8$ . Az új beruházási projekt esetében a vállalat meg szeretné növelni a  $D/E$  értékét 1,2-re. Ön milyen tőkeköltséget ajánl a beruházási projekt értékeléséhez?