

- 3.32 Helyes a b) pont szerinti válasz, mert a kamatlábak változása jelentős kockázat a befektetők számára hosszú távú befektetés esetén. Ezt a kockázatot a kötvény portfólió esetében úgy lehet csökkenteni, ha a befektető az általa meghatározott tartási periódusnak megfelelő lejáratú kötvényeket vásárol.
- 3.33 Helyes a b) pont szerinti válasz, mert a tulajdonosi tőke kétféle módon szerezhető, külső forrásból (új részvények kibocsátásával) és belső forrásból (a nyereség egy részének visszaforgatásával). A tulajdonosi tőke becslésére két módszer alkalmazott, az egyik az osztalékértékelési modell. Ez csak akkor alkalmazható, ha a cég rendszeresen fizet osztalékot. Ez a modell a saját tőke költségét a várt osztalékrátából és a várt osztaléknövekedési rátából származtatja. Feltételezi, hogy valamely eszköz értéke egyenlő a jövőbeni pénzáramok jelenértékével. A másik számítási módszer a tőkejavak árazási modellje, a CAPM, amely abból indul ki, hogy a piac milyen árat fizet a kockázatért, azaz bármely eszköz kockázati prémiumának arányosnak kell lennie adott eszköz bétájával (azaz a piaci kockázat mérőszámával). A részvény és a piac esetében is a múltbeli adatokra támaszkodik.
- 3.34 Helyes a c) pont szerinti válasz, mert a jelenleg hatályos, a gazdasági társaságokról szóló törvény ezt így szabályozza.
- 3.35 Helyes a c) pont szerinti válasz, mert az osztalékfizetésre különböző formák alkalmazása lehet jellemző, a felsoroltak az alapvető csoportba rendezést mutatják.
- 3.36 Helyes a b) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

MEGOLDÁSOK

$$r = \frac{\text{évi kamatfizetés} + \frac{\text{névérték} - \text{kötvény vételi árfolyama}}{\text{lejáratig terjedő évek száma}}}{0,6 \times \text{árfolyam} + 0,4 \times \text{névérték}}$$

$$r = \frac{6000 + \frac{50\,000 - 46\,000}{8}}{0,6 \times 46\,000 + 0,4 \times 50\,000} = \frac{6000 + \frac{4000}{8}}{47\,600} = 0,137$$

A belső kamatláb tehát: 13,7%.

3.37 Helyes a b) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

$$E = \frac{\frac{\frac{A}{N} - 1}{\frac{K_p}{K_f} - 1}}{\frac{\frac{70\,400}{80\,000} - 1}{\frac{0,16}{0,14} - 1}} = \frac{-0,12}{+0,1428} = -0,840$$

ahol: A árfolyamérték

N névérték

K_p piaci kamat

K_f fix kamat

E elaszticitás

3.38 Helyes a c) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

$$r_E = \frac{9\,000}{66\,000} \times 100 = 13,6\%$$

$$r_N = \frac{9\,000}{60\,000} \times 100 = 15\%$$

3.39 Helyes a c) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

$$\frac{c_1}{r - g} = \frac{20\,000}{0,24 - 0,04} = \frac{20\,000}{0,2} = \underline{100\,000,-Ft}$$

3.40 Helyes a c) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

b (osztalék) = 0,5

$1-b$ (újrabefektetés) = 0,5

$ROE = 19\%$

$g = ROE \times (1-b)$

$g = 19 \times 0,5 = 9,5\%$ az éves növekedési ütem

$DIV_1 = 464,- Ft$

$P_0 = 5800,- Ft$

$g = 9,5\%$

$$r_E = \frac{DIV}{P_0} + g = \frac{464}{5800} + 0,095 = \underline{0,175}$$

3.41 Helyes az a) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

$$\text{osztalékfizetés (b)} = 0,46$$

$$\text{újrabefektetés (1 - b)} = 0,54$$

$$g = \text{ROE} \times (1 - b)$$

$$g = 22 \times 0,54 = \underline{11,88\%}$$

$$\text{DIV}_0 = 1\,200 \times 0,46$$

$$\text{DIV}_0 = 552$$

$$\text{DIV}_1 = \text{DIV}_0 \times g = 552 \times 1,1188 = \underline{617,5776 \text{ Ft}}$$

$$P_0 = \frac{\text{DIV}_1}{r - g} = \frac{617,5776}{0,22 - 0,1188} = \underline{6102,5454 \text{ Ft}}$$

3.42 Helyes az a) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

$$P_0 = \frac{1125 \times 1,045}{0,22 - 0,045} = \frac{1175,625}{0,175} = \underline{6717,86}$$

$$2\,500 \times 0,45 = 1\,125$$

$$\frac{P_0}{E_1} = \frac{6717,86}{2500 \times 1,045} = \frac{6717,86}{2612,5} = \underline{2,57}$$

3.43 Helyes a b) pont szerinti válasz, ezt az alábbi számítás igazolja:

Részvény

$$\text{„X” } 250 \text{ db} \times 200 = 50\,000 \text{ Ft részarány } 35,71\%$$

$$\text{„Y” } 300 \text{ db} \times 300 = 90\,000 \text{ Ft részarány } 64,29\%$$

$$\begin{array}{rcl} & 140\,000 \text{ Ft} & 100,00\% \end{array}$$

Piaci portfólió szórásnégyzete:

$$0,3571^2 \times 36 + 0,6429^2 \times 49 + 2 \times 0,3571 \times 0,6429 \times 63 = 4,59 + 20,25 + 28,927 = 53,767$$

A piaci portfólió szórása az 53,767 négyzetgyöke, azaz 7,33%.