

Pénzügyi számítási segédlet

- 1.7.** A negyedéves névleges kamatláb évi 12%. Ekkor az effektív kamatláb (hozam)
- $r = (1+0.12/4)^4$
 - $r = (1+0.12)^{(1/4)} - 1$
 - $r = (1+0.12)^4 - 1$
 - $r = (1+0.12/4)^4 - 1$
- 1.8.** Mekkora az egyéves kockázatmentes befektetések várható nominális hozama, ha a várható infláció 14%, a kockázatmentes reálhozam pedig 2%?
- 2%
 - $14 - 2 = 12\%$
 - $14 \cdot 1.02 = 14.28\%$
 - $1.14 \cdot 1.02 - 1 = 0.1628 = 16.28\%$
- 1.9.** Mekkora az egyéves diszkonttényező, ha az 1 év múlva esedékes 220 Ft jelenértéke 180 Ft?
- 0.22
 - 0.82
 - 1.20
 - 1.10
- 1.10.** Mekkora a hároméves kamatláb, ha a hároméves diszkonttényező 0.800?
- 6-7% között
 - 7%-nál nagyobb
 - 7 %
 - 6 %-nál kisebb
- 1.11.** A hároméves annuitástényező 2.361, a kétéves annuitástényező pedig 1.668. Mekkora ebben az esetben egy 3 év múlva esedékes 1 Ft jelenértéke?
- 0.693
 - 4.029
 - 3.938
 - Nem lehet megmondani.
- 1.12.** Mekkora lesz 1000 Ft befektetésünk értéke a negyedik év végén, ha a befektetés folytonos kamatozással évi 10% kamatot ígér?
- 1464 Ft
 - 1480 Ft
 - 1492 Ft
 - 3170 Ft
- 1.13.** Az éves kamatláb minden lejáratra 10%. Mekkora ma annak az örökjáradéknak az értéke, amelyből évente 100 Ft-ra számíthatunk? Az első pénzáramlás a 2. év végén esedékes.
- $100/0.1$
 - $100/0.1 \cdot 1/1.1$
 - $100/0.1 \cdot 1/1.1^2$
 - $100/0.1 \cdot 1/1.1^3$
- 1.14.** Önnek 2 MFt kölcsönre van szüksége. Bankjától 15% éves kamatlábra, 10 éves lejáratra kaphat kölcsönt, amit évente azonos összeggel kell törlesztenie. Mekkora az évente fizetendő összeg?
- 2 MFt / 10
 - 2 MFt / 6.145
 - 2 MFt / 7.606
 - 2 MFt / 5.019
- 1.15.** Mekkora a két év múlva befolyó 100 Ft jelenértéke, ha a 2 éves befektetések éves hozama 10%
- $PV = 100/0.1 = 1000$
 - $PV = 100/1.1 = 90.9$
 - $PV = 100/1.1^2 = 82.64$
 - $PV = 100 \cdot 1.1^2 = 121$

- 1.16.** Melyik állítás hamis?
- A pénzáramlás-sorozat mindig azonos előjelű pénzáramlásokból áll.
 - Egy pénzáramlás-sorozat értéke az egyes pénzáramlások jelenértékének összege.
 - Két pénzáramlás-sorozat akkor egyenértékű, ha jelenértékük megegyezik.
 - Az annuitás értéke határértékben ($n \rightarrow \infty$) megegyezik az örökjáradék jelenértékével.
- 1.17.** Az éves névleges kamatláb minden lejáratra 14%. Melyik pénzáramlás értéke a legnagyobb?
- 100 eFt 2 év múlva
 - évente 10 eFt örökké (az első összeg 1 év múlva esedékes)
 - évente 15 eFt 10 éven át (az első összeg 1 év múlva esedékes)
 - 1 év múlva 7000 Ft és ezután évente 4%-kal nagyobb összeg a végtelenségig.
- 1.18.** Az éves névleges kamatláb minden lejáratra 14%. Melyik pénzáramlás értéke a legnagyobb?
- 100 eFt 2 év múlva
 - évente 10 eFt örökké (az első összeg azonnal esedékes)
 - évente 15 eFt 10 éven át (az első összeg 1 év múlva esedékes)
 - 1 év múlva 7000 Ft és ezután évente 4%-kal nagyobb összeg a végtelenségig.
- 1.19.** Melyik befektetést választaná 2 évre az alábbiak közül?
- Amelyik éves kamatfizetés mellett évi 12.2% névleges kamatot fizet.
 - Amelyik féléves kamatfizetés mellett évi 12% névleges kamatot fizet.
 - Amelyik negyedéves kamatfizetés mellett évi 11.8% névleges kamatot fizet.
 - Amelyik folytonos kamatfizetés mellett évi 11% névleges kamatot fizet.
- 1.20.** Ha két bank ugyanazt az éves betéti kamatot ajánlja, de az egyik havi, a másik éves kamatfizetéssel, akkor – az egyéb feltételek azonossága esetén –
- a havi kamatozást érdemes választani, mert a betétünkre fizetett kamatok sűrűbben kerülnek tőkésítésre.
 - mindegy, hogy melyiket választjuk, hiszen a különbség csupán egy marketing-fogás.
 - az éves kamatfizetést érdemes választani, mert akkor hosszabb ideig kamatozik a pénzünk.
 - egyéb feltételeket is meg kell vizsgálnunk ahhoz, hogy el tudjuk dönteni, hova tegyük a pénzünket.
- 1.21.** A 4-5 éves kockázatmentes befektetések hozama évi 12%. Melyiket választaná az alábbi befektetési ajánlatok közül, ha 1000 Ft-ja lenne:
- 1000 Ft befektetése ellenében négy év múlva kapna 1480 Ft-ot az egyik kockázatosnak tekinthető kisbanktól.
 - 1000 Ft befektetése ellenében három év múlva kapna 1360 Ft-ot az egyik kockázatosnak tekinthető kisbanktól.
 - 1000 Ft befektetése ellenében három év múlva biztosan kapna 1415 Ft-ot.
 - a fenti ajánlatok közül egyiket sem választanám.
- 1.22.** A 3-4 éves kockázatmentes befektetések hozama évi 12%. Melyiket választaná az alábbi befektetési ajánlatok közül, ha 1000 Ft-ja lenne:
- 1000 Ft befektetése ellenében három év múlva kapna 1360 Ft-ot az egyik kockázatosnak tekinthető kisbanktól.
 - 1000 Ft befektetése ellenében két év múlva kapna 1254 Ft-ot az egyik kockázatosnak tekinthető kisbanktól.

- c) 1000 Ft befektetése ellenében három év múlva biztosan kapna 1360 Ft-ot.
- d) a fenti ajánlatok közül egyiket sem választanám.
- 1.23.** Az annuitás egy olyan pénzáramlás-sorozat, amely
- a) végtelen hosszan tart, és évente azonos nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- b) végtelen hosszan tart, és évente azonos ütemben növekvő nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- c) azonos időközönként meghatározott számú pénzüsszeget biztosít, amelyek nagysága változik.
- d) azonos időközönként meghatározott számú, állandó nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- 1.24.** Az egyenletesen növekvő örökjáradék egy olyan pénzáramlás-sorozat, amely
- a) végtelen hosszan tart, és egyenletes időközönként azonos nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- b) végtelen hosszan tart, és egyenletes időközönként egyre nagyobb ütemben növekvő pénzüsszeget biztosít.
- c) végtelen hosszan tart, és egyenletes ütemben növekvő időközönként azonos nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- d) végtelen hosszan tart, és egyenletes időközönként állandó ütemben növekvő nagyságú pénzüsszeget biztosít.
- 1.25.** Nagynénje örökölt egy járadékot: tíz éven keresztül évente kap 100 ezer forintot. A nagynéni pénzzavarba került, 300 ezer forintra van azonnal szüksége, ezért el akarja adni járandóságát. Ön 410 ezer forintot ajánl fel, amit azonnal kifizetne. Anyósa most fizetne 300 ezret, és további 150 ezret egy év múlva. Melyiket érdemes választania a nagynéninek, ha a 10-15 éves befektetésektől elvárt hozam évi 20%, és a hozamgörbe vízszintes?
- a) Az öné, mert ajánlata többet ér.
- b) Anyósáét, mert ajánlata többet ér.
- c) Az öné, mert azonnal fizet.
- d) Egyiket sem, mert a piacon többet is kaphat érte.
- 1.26.** Ön örökölt egy járadékot: tíz éven keresztül kap 100 ezer forintot. Pénzzavarba került, 300 ezer forintra van azonnal szüksége, ezért el akarja adni járandóságát. A bal szomszédja 400 ezer forintot ajánl fel, amit azonnal kifizetne, a jobb szomszédja most fizetne 300 ezret, és további 120 ezret egy év múlva. Melyiket választja, ha a 10-15 éves befektetésektől elvárt hozam évi 20%, és a hozamgörbe vízszintes?
- a) A bal szomszédét, mert ajánlata többet ér.
- b) A jobb szomszédét, mert ajánlata többet ér.
- c) A bal szomszédét, mert azonnal fizet.
- d) Egyiket sem, mert a piacon többet is kaphat érte.
- 2.1.** A kötvény elméleti árfolyama
- a) a kamat- és a törlesztő-szelvények jelenértékeinek összege.
- b) a névértéknek a piaci kamatlábbal diszkontált értéke.
- c) a kötvény kamatszelvevényeinek belső megtérülési rátájával felnövelt (kamatos kamatozással számított) értéke.
- d) a névértéktől való olyan eltérés, hogy az árfolyamnyereség a piaci hozamnak megfelelő legyen.
- 2.2.** Ha egy kötvényvásárlás nettó jelenértéke zérus, akkor
- a) törlesztő-szelvények már nem találhatóak rajta.
- b) a kamatszelvevények jelenértéke megegyezik a névértékkel.
- c) a kötvény névleges kamatlába a piaci kamatlábbal egyezik meg.
- d) a kötvény nettó árfolyama megegyezik a kötvény kamat- és törlesztő-szelvényeinek jelenértékével.
- 2.3.** Mi lesz a pénzáramlása annak a négy és fél éve kibocsátott, ötéves futamidejű kötvénynek lejáratkor, amelynek névértéke
- 1000, kamata évi 20%, törlesztése az utolsó három évben rendre a névérték 30-30-40%-a?
- a) $1000 + 200 = 1200$
- b) $300 + 60 = 360$
- c) $400 + 200 = 600$
- d) $400 + 80 = 480$
- 2.4.** Egy 1998. június 1-jén kibocsátott 3 éves futamidejű kötvényre a kibocsátó évente fizet kamatot, lejáratkor egy összegben törleszti. A kötvény kamatlába évi 16%, Mennyit érdemes fizetni egy 100 Ft névértékű kötvényért 2000. június 1-jén kamatfizetés előtt, ha az 1-2 éves befektetések várható hozama évi 18%?
- a) $(100 + 16)/1.18$
- b) $(100 + 16)/1.16$
- c) $16 + (100 + 16)/1.18$
- d) $18 + (100 + 18)/1.16$
- 2.5.** Egy 4 éves futamidejű kötvényt 1999. június 1-jén bocsátottak ki. A kötvény kamatlába évi 14%. A kibocsátó a kötvényre évente fizet kamatot, és az utolsó két évben egyenlő részletekben törleszti. Mennyit érdemes adni egy 100 Ft névértékű kötvényért 2002. június 1-jén kamatfizetés után, ha az 1-2 éves befektetések várható hozama évi 13%?
- a) $(100 + 14)/1.13$
- b) $(50 + 14)/1.13$
- c) $(50 + 7)/1.13$
- d) $(50 + 7)/1.14$
- 2.6.** Egy kötvény lejáratára 3 év, lejáratkor egy összegben törlesztik, évente egyszer fizet kamatot, névleges kamatlába 12%. Mekkora az elméleti árfolyama ennek a kötvénynek, ha a piaci kamatláb 13%?
- a) 1.0215 %
- b) 102.15 %
- c) 0.976 %
- d) 97.6 %
- 2.7.** Egy kötvény lejáratára 3 év, lejáratkor egy összegben törlesztik, évente egyszer fizet kamatot, névleges kamatlába 13%. Mekkora az elméleti árfolyama ennek a kötvénynek, ha a piaci kamatláb 12%?
- a) 1.0215 %
- b) 102.15 %
- c) 0.976 %
- d) 97.6 %
- 2.8.** Melyik állítás igaz?
- a) Ha a kötvény bruttó árfolyama nagyobb 100%-nál, akkor a kötvény névleges kamatlába biztosan nagyobb, mint a kötvény elvárt hozama.
- b) Ha egy kötvény névleges kamatlába nagyobb, mint az elvárt hozama, akkor a kötvény bruttó árfolyama a futamidő alatt folyamatosan csökken.
- c) Azonos hátralévő futamidejű elemi és kamatszelvevényes kötvény közül az utóbbinak nagyobb az átlagideje.
- d) Minél hosszabb egy kötvény átlagideje, annál nagyobb az árfolyam kamatláb-érzékenysége.
- 2.9.** A nyilvános kötvénykibocsátást az különbözteti meg a zártkörű kibocsátástól, hogy
- a) a nyilvános kibocsátásból bárki vásárolhat kötvényt a meghirdetett feltételeknek megfelelően.
- b) a nyilvános kibocsátásból származó kötvény mindig biztonságosabb befektetés, mint a zártkörű.
- c) a nyilvános kibocsátás meghirdetője mindig hitelképesebb, mint a zártkörű.
- d) a nyilvános kibocsátás jóval egyszerűbb folyamat, mint a zártkörű kibocsátás.

2.10. Melyik állítás igaz?

- a) A kötvénykibocsátás mindig konzorciumon (szindikátuson) keresztül történik.
- b) A vállalatok a részvényárfolyamok zuhanása után mindig nagyobb valószínűséggel bocsátanak ki részvényt mint kötvényt.
- c) A zártkörű kötvénykibocsátás összege mindig kisebb a nyilvános kibocsátásokénál.
- d) Nagyoösszegű zártkörű kötvénykibocsátás költsége általában alacsonyabb, mint a nagyoösszegű nyilvános kibocsátásé.

2.11. Egy zártkörű kötvénykibocsátás költsége

- a) mindig meghaladja egy nyilvános kötvénykibocsátás költségét.
- b) mindig meghaladja egy nyilvános részvénykibocsátás költségét.
- c) általában alatta marad egy hasonló nagyságú nyilvános kötvénykibocsátás költségének.
- d) nem vethető össze egy nyilvános kibocsátás költségeivel.

2.12. A vállalati kibocsátású kötvény besorolása

- a) a vállalat pénzügyi és üzleti kilátásainak megítélését jelenti.
- b) a kötvény jelzáloggal történő fedezettségét méri.
- c) a kötvény szenioritását jelzi.
- d) annál magasabb, minél magasabb egy vállalat árbevétele.

2.13. Minél alacsonyabb egy kötvény besorolása,

- a) annál magasabb a törlesztés valószínűsége.
- b) annál magasabb az ígért hozama.
- c) annál alacsonyabb a névleges kamatlába.
- d) annál hosszabb a futamideje.

2.14. A Moody's besorolása szerint befektetés fokozatúnak minősülnek a következő kötvények közül

- a) csak az Aaa besorolásúak.
- b) csak az Aaa és Aa besorolásúak.
- c) csak az Aaa, Aa és A besorolásúak.
- d) csak az Aaa, Aa, A és a Baa besorolásúak.

2.15. Melyik a legjobb nem befektetési fokozatú kötvény az alábbiak közül?

- a) Aaa
- b) Baa
- c) Aa és A
- d) B

2.16. Melyik állítás hamis? A kötvény besorolási minősítése

- a) a kibocsátó fizetéseképtelenségének valószínűségét tükrözi.
- b) összefüggésben van a kötvény hozamával.
- c) a vállalat pénzügyi és üzleti kilátásainak megítélését jelenti.
- d) -ét azonnal változtatják, amint a vállalat működésében lényeges változás következik be.

2.17. Melyik állítás igaz? A vállalati kötvényt kibocsátó cég

- a) mindig magasabb hitelképességi besorolást kap, mint valamely (más) ország jegybankja.
- b) kaphat magasabb hitelképességi besorolást is, mint valamely (más) ország jegybankja.
- c) mindig az államkötvények kamatlábával azonos kamatozással bocsát ki kötvényt.
- d) nem kell, hogy megvizsgálja környezetét, ha elég nagy összegű kibocsátással akar piacra lépni.

2.18. Melyik állítás igaz?

- a) Hosszabb lejáratú kötvényeknek szükségszerűen hosszabb az átlagos futamideje.
- b) Ha hosszabb a kötvény átlagos futamideje, alacsonyabb az árfolyamának kamatérzékenysége.

- c) Ha minden más azonos, alacsonyabb névleges kamatozás mellett magasabb az árfolyamának kamatérzékenysége.
 - d) Ha a kamatlábak emelkednek, a kötvény átlagos futamideje is nő.
- 3.1.** A részvénytársaság a visszavásárolt részvényeit azonnal megsemmisíti.
- a) meghatározott ideig nyilvántartja, majd mindenképpen megsemmisíti.
 - c) nyilvántartja és őrzi a cég fennállása alatt.
 - d) nyilvántartja és őrzi, amíg újra el nem adja, vagy amíg a jegyzett tőkéjét le nem szállítja.
- 3.2.** Az osztalékelsőbbbségi részvények
- a) hitelezői jogviszonyt testesítenek meg a befektető és a vállalat között, hiszen garantált hozamot biztosítanak.
 - b) az elsőbbségi osztalék biztosításáért cserében általában a részvényes szavazati jogait korlátozzák.
 - c) feljogosítják a részvényt a részvények osztalékra történő előre meghatározott arány szerinti átváltására.
 - d) feljogosítják a részvényt a részvények kötvényekre történő előre meghatározott arány szerinti átváltására.
- 3.3.** A következő állítások közül melyik hamis?
- a) A részvény árfolyama megegyezik az egy részvényre jutó jövőbeli nyereségek diszkontált értékével.
 - b) A részvény értéke megegyezik az egy részvényre jutó növekedésmentes politika melletti nyereség jelenértékének, valamint a növekedési lehetőségek jelenértékének összegével.
 - c) A részvény értékét az egy részvényre jutó jövőbeli osztalékok végtelen sorozatának diszkontált értéke adja meg.
 - d) A részvény árfolyama általában lényegesen eltér a névértékétől.
- 3.4.** Mit nevezünk egy részvény osztalékhozamának?
- a) az egy részvényre jutó nyereség és a várható árfolyam hányadosát
 - b) a kifizetett osztalék és a saját tőke hányadosát
 - c) a kifizetett osztalék és a jegyzett tőke hányadosát
 - d) az egy részvényre jutó osztalék és a részvény árfolyamának hányadosát
- 3.5.** Melyik állítás igaz?
- a) A P/E ráta egy részvény árának és a saját tőkének a hányadosa.
 - b) Minél magasabb az osztalék-kifizetési ráta, annál magasabb növekedési ütem várható el a részvénytársaságtól.
 - c) A hosszú távon fenntartható növekedési ütem többnyire meghaladja a részvénytől elvárt éves hozam értékét.
 - d) A P/E ráta annál nagyobb, minél nagyobbak a társaság növekedési lehetőségei.
- 3.6.** A P/E ráta
- a) a részvényárfolyam és az egy részvényre jutó nyereség hányadosa.
 - b) az egy részvényre jutó jövedelem és a részvényárfolyam hányadosa.
 - c) a részvényárfolyam és a nyereség hányadosa.
 - d) a saját tőke piaci értékének és az egy részvényre jutó eredménynek a hányadosa.
- 3.7.** Egy társaság részvényeinek P/E (árfolyam/nyereség) mutatója
- a) a társaság részvényeitől elvárt hozam reciproka.
 - b) azt mutatja meg, hogy a társaság egy részvényére jutó nyeresége hány százaléka a részvényei árfolyamának.
 - c) minél magasabb, annál jobb.

- d) akkor is lehet magas, ha magas a társaság növekedési lehetőségeinek jelenértéke, de akkor is, ha alacsony a társaság tevékenységének üzleti kockázata.
- 3.8.** A részvények piaci tőkésítési rátája (r) akkor egyezik meg a nyereség/árfolyam aránnyal (EPS/P-vel), ha
- a növekedési lehetőségek jelenértéke pozitív.
 - a növekedési lehetőségek jelenértéke zérus.
 - a növekedési lehetőségek jelenértéke negatív.
 - az osztalékhozam meghaladja a növekedési ütemet.
- 3.9.** Milyen összefüggés áll fenn a nyereség/árfolyam ráta (E/P) és a piaci tőkésítési ráta (r) között?
- Az E/P alulbecsüli az r -et, ha a növekedési lehetőségek jelenértéke pozitív.
 - Az E/P túlbecsüli az r -et, ha a növekedési lehetőségek jelenértéke pozitív.
 - Nincs összefüggés a nyereség/árfolyam ráta és a piaci tőkésítési ráta között.
 - Az E/P ráta megfelel a piaci tőkésítési rátának.
- 3.10.** Egy társaság részvényeinek P/E (árfolyam/nyereség) mutatója
- akkor is lehet alacsony, ha alacsony a társaság növekedési lehetőségeinek jelenértéke, de akkor is, ha magas a társaság tevékenységének üzleti kockázata.
 - minél alacsonyabb, annál jobb.
 - a társaság értékelésénél használt diszkontráta reciproka.
 - egy évig állandó marad, hiszen a társaság nyeresége egy évig nem változik.
- 3.11.** Az X Rt. részvényeinek árfolyama 10 ezer Ft. Az egy részvényre jutó nyereség 1000 Ft, az osztalék-kifizetési ráta 0.6. Mekkora az osztalékhozam?
- 6%
 - 10%
 - 15%
 - 60%
- 3.12.** Az Y Rt. részvényeinek árfolyama 5000 Ft. Az egy részvényre jutó nyereség 500 Ft, az osztalék-kifizetési ráta 0.4. Mekkora az osztalékhozam?
- 4%
 - 10%
 - 25%
 - 40%
- 3.13.** A B vállalat részvényeinek osztaléka várhatóan évi g százalékkal fog növekedni. $DIV_1 = 2\text{Ft}$, $r = 0.10$ és $P_0 = 40$ Ft. Mekkora lesz g ?
- 0.05
 - 0.10
 - 0.15
 - 0.12
- 3.14.** A Hulló Falevél Rt. számára a kormány 10% sajátke-arányos nyereséget garantál. A vállalat éppen ma fog kifizetni részvényenként 100 Ft osztalékot, ami a vállalat hagyományos osztalékpolitikájának megfelelően a most lezárt üzleti év nyereségének 60%-a. A részvény árfolyama 2220 Ft. Mekkora az osztalék növekedési üteme?
- 10%
 - $1 - 100/1.1 = 9.1\%$
 - $10 \cdot 0.6 = 6\%$
 - $10 \cdot 0.4 = 4\%$
- 3.15.** A részvénytársaság azért kéri tőzsdei bevezetését, mert így
- kötvényeinek jobb besorolása lesz.
 - több információhoz jut más vállalatokról.
 - bármikor veszteség nélkül kivonulhat a piacról.
 - javitja a vállalat image-ét.
- 3.16.** Egy vállalat könyv szerinti sajátke-arányos nyeresége 16%, a nyereség 50%-át a cég nem osztja ki, hanem visszaforgatja tevékenységébe. Milyen ütemben fog a vállalat nyeresége és eszközállománya növekedni?
- évi 8%-kal
 - évi 16%-kal
 - évi 20%-kal
 - évi 50%-kal
- 4.1** Melyik állítás hamis?
- A kockázatot az különbözteti meg a bizonytalanságtól, hogy a bizonytalan kimenetekről vannak olyan információink, amelyek a valószínűség-számítás eszközeivel kezelhetők.
 - A befektetés kockázatát mérhetjük a hozamának szórásával.
 - A portfólió várható hozama a portfólióban szereplő értékpapírok várható hozamának súlyozott átlaga.
 - A portfólió szórása mindig kisebb az alkotóelemei szórásának súlyozott átlagánál.
- 4.2.** A piaci portfólió várható hozama 10%, szórása 20%. Egy hatékony részvényportfólió hozamának szórása 15%, mekkora a bétája?
- $15/20 = 0.75$
 - $20/15 = 1.33$
 - $10 + 15/20 = 10.75$
 - $10 + 20/15 = 11.33$
- 4.3.** A következő portfóliók közül melyik szórása lesz a két papír szórásának számtani átlaga?
- 50% kincstári váltóban, 50% X részvényben.
 - 50% X részvényben, 50% Y részvényben, hozamaik gyenge pozitív korrelációban vannak.
 - 50% Y részvényben, 50% U részvényben, hozamaik között nincs korreláció.
 - 50% U részvényben, 50% V részvényben, hozamaik tökéletes negatív korrelációban vannak.
- 4.4.** A kockázatos befektetések diverzifikációjával a befektetők
- csökkenthetik az egyes részvények piaci kockázatát.
 - csökkenthetik az egyes részvények bétáját, hiszen a diverzifikáció csökkenti a kockázatot.
 - csökkenthetik a portfólióban szereplő részvények hozamának együttes szórását, azok súlyozott átlagához képest.
 - csökkentik a piaci portfólió szórását.
- 4.5.** A tőkepiaci árfolyamok modellje szerint
- az értékpapírok kockázata egyenesen arányos a béta értékével.
 - az értékpapírok várható kockázati díja egyenesen arányos a béta értékével.
 - az értékpapírok hozamának szórása egyenesen arányos a béta értékével.
 - a piaci kockázati díj egyenesen arányos az értékpapír hozamának szórásával.
- 4.6.** Melyik állítás hamis?
- Egy portfólió hatékony, ha adott várható hozam mellett hozamának szórása minimális.
 - A hatékony portfólió adott szórás mellett a legmagasabb hozamot igéri.

- c) Ha a portfólió hatékony, akkor lineáris összefüggés van a részvények hozama és a portfólió kockázatához való hozzájárulásuk között.
- d) A béta a részvény kockázatának a piaci portfólió kockázatához való hozzájárulását méri.
- 4.7.** Melyik állítás hamis? A tőkepiaci árfolyamok modellje feltételezi, hogy
- a) a befektetők pótlólagos hozamot várnak el a nagyobb kockázat vállalásáért.
- b) a befektetőket alapvetően az a kockázat érdekli, amit diverzifikációval nem tudnak kiküszöbölni.
- c) a befektetők azonos mértékben kockázatkerülők.
- d) a hitelnyújtás és a hitelfelvétel azonos kamatláb mellett történik.
- 4.8.** Melyik állítás hamis jól működő tőkepiacon?
- a) Azok a vállalatfelvásárlások, amelyekre a kockázat megosztása miatt kerül sor, növelik a részvények értékét.
- b) A befektetők nem értékelik magasabbra a nyíltvégű befektetési alapokat, mint az alapok által tartott részvényeket.
- c) A tőkepiaci árfolyamok modelljének tesztelését nehezíti, hogy csak aktuális hozamokat lehet megfigyelni, várható hozamokat nem.
- d) A piaci portfóliónak elvileg minden kockázatos befektetést tartalmaznia kell.
- 4.9.** Melyik állítás igaz? Jól működő tőkepiac esetén
- a) a befektetők azokat a vállalatokat részesítik előnyben, amelyeknél az eszközök diverzifikáltak, mert ezek kevésbé kockázatosak.
- b) ha a részvények tökéletesen pozitívan korrelálnának, a diverzifikáció nem csökkentené a kockázatot.
- c) a részvény hozzájárulása egy hatékony portfólió kockázatához nem függ attól, hogy mekkora a részvény piaci kockázata.
- d) ha egy nem diverzifikált portfólió bétája 2, akkor ennek szórása nem éri el a piaci portfólió szórásának kétszeresét.
- 4.10.** Melyik állítás hamis?
- a) Tökéletes piacon a befektetők nem részesítik előnyben azokat a vállalatokat, amelyeknél az eszközök diverzifikáltak.
- b) Ha a részvények tökéletesen pozitívan korrelálnának, a diverzifikáció nem csökkentené a kockázatot.
- c) A részvény hozzájárulása egy hatékony portfólió kockázatához attól függ, hogy mekkora a részvény piaci kockázata.
- d) Ha egy hatékony portfólió bétája 2, akkor szórása több mint kétszerese a piaci portfólió szórásának.
- 4.11.** Melyik állítás igaz?
- a) Ha a befektetés bétája 2, akkor várható hozama kétszerese a piaci hozamnak.
- b) Alulértékelt részvény esetén a kockázat-hozam pontpár az értékpapír-piaci egyenes alatt fekszik.
- c) A tőkepiaci árfolyamok modellje azt állítja, hogy ha található olyan befektetés, amelynek negatív a bétája, akkor ennek várható hozama alacsonyabb, mint a kockázatmentes befektetések hozama.
- d) Ha a portfólió bétája negatív, akkor ez a portfólió kevésbé érzékeny a piac változásaira.
- 4.12.** Melyik állítás nem igaz?
- a) Ha a befektetés bétája 1.5, akkor várható kockázati díja másfélszerese a piac várható kockázati díjának.
- b) Ha a portfólió bétája pozitív, akkor a portfólió nem érzékeny a piac változásaira.
- c) Ha a portfólió bétája pozitív, akkor a portfólió várható hozama azonos a piaci hozammal.
- d) Ha a portfólió bétája pozitív, akkor a portfólió kockázata nagyobb, mint a piaci kockázat.
- 4.13.** Melyik állítás nem igaz? Egy részvény
- a) kockázata egyedi és piaci kockázatból áll.
- b) kockázatának mérőszáma a hozamok szórása.
- c) piaci kockázatát a béta méri.
- d) kockázatát az egyéni befektető diverzifikációval csökkentheti.
- 4.14.** A piaci kockázati díj
- a) a várható piaci hozam és a hosszú lejáratú államkötvények hozamának különbsége.
- b) a várható piaci hozam és a kockázatmentes kamatláb különbsége.
- c) a piaci kockázat átvállalásának összege.
- d) a piaci hozam átvállalásának összege.
- 4.15.** Melyik állítás nem igaz?
- a) A CAPM szerint a befektetők várakozásai megegyeznek.
- b) A CAPM szerint a befektetők kockázati preferenciái megegyeznek
- c) A CAPM szerint egyensúlyban a befektetők által tartott portfóliók hozamai tökéletesen korrelálnak.
- d) Egy hatékony portfólió hozama nem lehet kisebb, mint a kockázatmentes hozam.
- 4.16.** Melyik esetben lehet kockázatmentes a két részvényből álló portfólió? Ha a két részvény hozama között
- a) tökéletes pozitív korreláció áll fenn.
- b) nincs korreláció.
- c) gyenge negatív korreláció áll fenn.
- d) tökéletes negatív korreláció áll fenn.
- 4.17.** Két részvényből állítjuk össze a portfóliónkat. Melyik esetben nem diverzifikálható egyáltalán a portfólió kockázata? Ha a két részvény hozama között
- a) tökéletes pozitív korreláció áll fenn.
- b) nincs korreláció.
- c) gyenge negatív korreláció áll fenn.
- d) tökéletes negatív korreláció áll fenn.
- 4.18.** Egy részvény hozama a jelenlegi árfolyama alapján 13.5%, bétája 0.8. A kockázatmentes kamatláb 8%, a piaci kockázati díj (kockázati prémium) 6%. Ilyen körülmények között a részvényt
- a) el kell adni, mert túlértékelt.
- b) venni kell, mert alulértékelt.
- c) érdemes tartani, mert a piaci hozamot ígéri.
- d) a piac nem fogadja el.
- 4.19.** Melyik állítás hamis? A tőkepiaci árfolyamok modellje feltételezi, hogy
- a) a befektetők azonos mértékben kockázatkerülők.
- b) a befektetők pótlólagos hozamot várnak el a nagyobb kockázat vállalásáért.
- c) a befektetőket alapvetően az a kockázat érdekli, amit diverzifikációval nem tudnak kiküszöbölni.
- d) a hitelnyújtás és a hitelfelvétel azonos kamatláb mellett történik.
- 4.20.** Melyik állítás hamis?
- a) A piaci portfólió és a kockázatmentes befektetés kombinációjából tetszőleges várható hozamú hatékony portfólió előállítható.

- b) Egy tökéletesen diverzifikált portfólió lehet kockázatmentes.
- c) Egy portfólió egyedi kockázata mindig legalább annyi, mint a piaci kockázata.
- d) Hatékony portfóliónak nincs egyedi kockázata.
- 4.21.** A G részvény várható hozama megegyezik az E részvény várható hozamával, de a G részvény hozamának szórása kétszer akkora, mint az E részvény hozamának szórása. Ha a CAPM feltételei érvényesek, ebből az következik, hogy
- a) a két részvény bétája megegyezik.
- b) a G részvény egyedi kockázata kétszer akkora, mint az E részvény kockázata.
- c) a G részvény piaci kockázata kisebb, mint az E részvényé.
- d) mégsem teljesülnek a CAPM feltételei.
- 4.22.** Ha a befektetőknek lehetőségük van kockázatmentes befektetésre és hitelfelvételre, akkor egy hatékony portfólió kockázati prémiuma (kockázati díja)
- a) egyenesen arányos a portfólió hozamának varianciájával.
- b) egyenesen arányos a portfólió hozamának szórásával.
- c) egyenesen arányos a portfólió és a piaci portfólió korrelációs együtthatójával.
- d) a kockázatmentes hozam nagyságától függ.
- 4.23.** Melyik állítás hamis?
- a) A ciklusérzékeny vállalatoknak magas a bétája.
- b) A finanszírozási tőkeáttétel növeli a részvény bétáját.
- c) A működési tőkeáttétel növeli a projekt bétáját.
- d) Ha a cégnél alacsony a fix költségek aránya, akkor magas a bétája.
- 4.24.** A kockázatmentes kamatláb 9%, a piaci kockázati prémium (kockázati díj) 4%. A CAPM alapján hány százalékponttal nő egy Rt. részvényeitől elvárt hozam, ha az Rt. bétája 1-ről 1.5-re nő?
- a) Nem nő.
- b) 2 százalékponttal nő.
- c) 4 százalékponttal nő.
- d) 50 százalékponttal nő.
- 4.25.** Mekkora egy hatékony portfólió hozamának szórása, ha a portfólió bétája 1.44 és a piaci portfólió hozamának szórása σ_m ?
- a) σ_m
- b) $1.2\sigma_m$
- c) $1.44\sigma_m$
- d) Nem állapítható meg.
- 4.26.** Mekkora egy nem hatékony portfólió hozamának szórása, ha a portfólió bétája 0.8 és a piaci portfólió hozamának szórása σ_m ?
- a) σ_m
- b) $0.8\sigma_m$
- c) Kevesebb, mint $0.8\sigma_m$
- d) Több, mint $0.8\sigma_m$