A vállalati pénzügyek legfontosabb témakörei és alap kategóriái **H** 1. A vállalati pénzügy a statisztikai modellalkotás módszertani bázisán alapul.   
**I** 2. A vállalati pénzügyek témakörébe tartozik a pénz időértékére vonatkozó, valamint a  
hasznosság- és portfólió-elmélet során alkalmazott legegyszerűbb eljárások bemutatása.   
**H** 3. Két összeg soha nem lesz összehasonlítható egymással, mivel nem ismerünk erre  
alkalmas konvertálási eljárást.   
**I** 4. A jelenlegi és jövőbeli jövedelmek közötti választás biztosításához kialakítható egy  
átlagos helyettesítési ráta, ami a jelenlegi és a jövőbeli jövedelem közötti viszonyt  
számszerűsíti.   
**I** 5. A jelenlegi és jövőbeli pénzösszegek közötti váltószámot kamatnak nevezzük.   
**I** 6. A kamatláb azt mutatja meg, hogy az induló értékhez viszonyítva egységnyi mai  
pénzösszeget mennyivel tartunk értékesebbnek egységnyi jövőbeli pénzösszeghez  
képest.   
**I** 7. A felkamatolás megmutatja, hogy egységnyi mai befektetés mennyit ér a jövőben,  
ismert kamatláb és futamidő mellett.  
**I** 8. A diszkontálás során arra keressük a választ, hogy egységnyi jövőbeli befektetés  
mennyit ér ma ismert kamatláb és futamidő esetén.  
**H** 9. Járadékszámításról beszélünk, ha a kamatszámítás csupán egyetlen periódust érint.  
**H** 10. A vállalati pénzügy elhatárolódik a racionális döntéshozás feltételezésétől.  
**H** 11. Az irracionalitás-felfogások közül a Neumann-Morgenstern-i elméletet tárgyaltuk.  
**I** 12. A folytonossági feltétel lényege, hogy a rangsor elején és végén lévő alternatívákból álló  
valamilyen összetételű portfólió segítségével a rangsor közepén lévő alternatívák bármelyike  
felírható.  
**I** 13. A racionális magatartás axióma rendszerét betartó döntéshozó szerint a jobb alternatíva  
hasznossága mindig magasabb, mint a kedvezőtlen alternatíváé.  
**H** 14. A portfólió olyan vagyonösszetétel melynek célja a kockázat minél magasabb  
szintjének elérése.  
**I** 15. Több értékpapírból álló portfólió kockázata általában a benne lévő értékpapírok  
egyedi kockázatánál kisebb.  
**I** 16. A hozam általánosságban az a többletjövedelem, ami a befektetett tőke felett  
keletkezik egy adott időszakban.  
**I** 17. A vállalati pénzügy szerint a beruházás olyan értéknövelő célú döntési folyamat,  
aminek eredményeképpen egy fizikai objektum jön létre, mely kapcsán többlet  
jövedelem generálódik.  
**I** 18. A befektetők számára optimális döntés a portfólió diverzifikálása.  
**H** 19. A fizikai javakban testet öltött beruházások immateriális vagyonjavakat hoznak létre.  
**H** 20. A működési időtartam a tőke megduplázódásának időszaka.  
**I** 21. Egy beruházást jövedelmezőnek nevezünk, ha a befektetett tőke megtérült a jövőbeli  
hozamokból.  
**I** 22. Reálgazdasági beruházások végeredménye rendszerint valamilyen állóeszköz.  
**H** 23. A folyamatos felértékelődés folyamatát amortizációnak nevezzük.  
**I** 24. A befektetések a beruházásoknak az a részhalmaza, amelynek nem jellemzője a  
fizikai megtestesülés.  
**H** 25. Rövid távú vizsgálódás a tőkepiacon, hosszú távú vizsgálódás a pénzpiacon történik.  
**I** 26. A tőkepiaci döntésekre intertemporális allokációként tekinthetünk.  
**I** 27. Jövőbeni döntések kapcsán figyelembe kell venni a bizonyosságot, a  
bizonytalanságot és a kockázatot.  
**I** 28. A különböző döntési helyzeteket leíró eredménymátrixok mindegyikében közös,  
hogy jövőbeli várható hozamokat mutatnak be, vagy a jövőbeli állapotokhoz rendelten,  
vagy jövőbeli periódusokra vonatkozóan.  
**H** 29. A döntési szabályok lehetnek statikus, vagy dinamikus módszeren nyugvók.  
**H** 30. Az objektív értékítélet a minimális jövedelmezőségi elvárás nagyságától függ.

Reálgazdasági beruházások és projektek értékelése **I** 1. A pénzáramnak nevezzük egy adott periódus alatti befolyó pénzbevételek és kiáramló  
pénzkiadások összességét.  
**H** 2. Alapvetésként kezeljük, hogy a jövőbeni egységnyi pénzösszeg, a jövő bármely  
időpontjában többet ér, mint a jelenlegi egységnyi pénzösszeg.  
**H** 3. A jelenérték számítás során a különböző időpontokban esedékes pénzösszegeket egy  
közös, jövőbeli időpontra számoljuk át.  
**I** 4. Az elvárt hozam nagyságát befolyásolja a befektetés likviditása.  
**H** 5. A jövőérték és a futamidő között fordított arányosság áll fenn.  
**H** 6. A kamatláb növekedése a jövőértéket, a futamidőtől függetlenül csökkenti.  
**I** 7. A jelenérték számítás lényege, hogy számszerűsítsük, hogy egy jövőben esedékes  
pénzösszeg mennyit ér ma.  
**H** 8. A jövőérték megmutatja, azt az értéket, amennyit ma kellene befektetni ahhoz, hogy a  
jelenértéke kamatos kamatozást feltételezve éppen a jelenlegi pénzösszeg legyen.  
**I** 9. A benchmarkok olyan beruházási lehetőségek, amik a lehető legnagyobb hasonlóságot  
mutatják az értékelni kívánt befektetéssel.  
**I** 10. Az elvárt hozamráta a tőke alternatív költsége.  
**I** 11. A járadékok olyan, speciális befektetési lehetőségek, amelyek meghatározott időn  
keresztül, szabályos időközönként konstans pénzáramlást, járadékot biztosítanak  
tulajdonosuknak.  
**H** 12. Az esedékes annuitás esetén az egyenlő nagyságú pénzáramok a periódus végén  
merülnek fel.  
**H** 13. Abban az esetben, ha az egyenlő nagyságú pénzáramok a periódus elején merülnek  
fel, szokásos annuitásról beszélünk.  
**H** 14. Az annuitás jövőértékének kiszámítása során feltételezve egy pozitív kamatlábat a  
szokásos annuitás jövőértéke mindig magasabb lesz, mint az esedékes annuitás  
jövőértéke.  
**I** 15. Az esedékes annuitás pénzáramait egy periódussal korábban kapjunk meg.  
**I** 16. Az örökjáradék, olyan pénzáram, amelynek köszönhetően a befektető határozatlan  
ideig azonos nagyságú fix jövedelemre számíthat.  
**H** 17. Az örökjáradék esetén a járadéktag változó, továbbá nincs lejárat, vagyis az  
esedékességi időpontok száma végtelen.  
**H** 18. A periódusonkénti törlesztések együttes összege meg kell, hogy egyezzen a felvett hitellel.  
**H** 19. A periódusonkénti törlesztés összege mindig kizárólag a tőketörlesztési kötelezettségből  
áll.  
**I** 20. A kockázatmentes hozam elméleti kategória csupán.  
**I** 21. Az elvárt hozam nagysága függ a jövőbeni bizonytalanságtól.  
**I** 22. Az egyenlő nagyságú pénzáramokat járadéktagnak nevezzük.  
**H** 23. A szokásos és esedékes annuitás lényegében egymás szinonimái.  
**I** 24. Pozitív kamatlábat feltételezve beszélhetünk elvárt hozamról.  
**I** 25. Az esedékes annuitás pénzáramait egy periódussal korábban kapjuk meg, így az egy  
periódussal tovább kamatozik.  
**I** 26. A periódusonkénti törlesztés az annuitás.  
**I** 27. A periódusonkénti törlesztés összege mindig két részből áll.  
**I** 28. Megkülönböztetjük a tőketörlesztési és a kamatfizetési kötelezettséget.  
**I** 29. Az annuitásos lényegében a járadékszámítás egy speciális esete.  
**H** 30. Esedékes annuitás esetén elhagyható a kamatfizetési kötelezettség.

Reálgazdasági beruházások és projektek értékelése **H** 1. A reálgazdasági beruházások gazdaságosságának megalapozását szolgáló módszerek a  
mikroökonómia módszertanán alapulnak.  
**I** 2. A beruházások értékelésénél csak az adózás utáni, ténylegesen befolyt illetve kifizetett  
pénzáramokat vesszük figyelembe.  
**I** 3. A pénzáramokat növekményi alapon kell figyelembe venni.  
**H** 4. A beruházások közvetett hatásai figyelmen kívül hagyhatók.  
**H** 5. A haszonáldozati költséget a beruházások értékelése során soha nem vesszük figyelembe.  
**I** 6. Egy beruházás nettó forgótőke igényét is figyelembe kell venni.  
**I** 7. A korábban felmerült költségekre a projekt elfogadása vagy elvetése semmilyen hatást nem  
gyakorol, így a megítélés szempontjából irrelevánsak.  
**I** 8. A finanszírozási költségeket figyelmen kívül kell hagyni.  
**H** 9. A számítások során az infláció mértékét figyelmen kívül kell hagyni.  
**I** 10. A beruházásgazdaságossági eljárásokat két csoportba sorolhatjuk, beszélhetünk  
statikus illetve dinamikus számításokról.  
**H** 11. A statikus eljárások során az egyedi beruházások hozamsorának és költségeinek  
időbeli alakulásának kiemelkedő figyelmet szentelnek.  
**I** 12. A dinamikus számítási módszerek az egyedi beruházási projektek abszolút  
értékelése mellett az egyes alternatívák közti gazdaságossági sorrend megállapítására is  
alkalmasak.  
**H** 13. Kettő vagy több beruházási lehetőség, alternatíva abban az esetben  
összehasonlítható, amennyiben azonos futamidejük különböző, azonos tőkelekötést  
igényelnek, kockázati szintjük különbözik, azonban az elvárt hozam azonos.  
**I** 14. A nettó jelenérték módszer a beruházási döntés meghozatalát segíti.  
**I**15. A nettó jelenérték azt fejezi ki, hogy mennyi a beruházás tervezett időszaka alatt  
megtermelt nettó nyereség hozama, a beruházás kezdeti időpontjára diszkontálva.  
**I** 16. Egy beruházási projekt nettó jelenértékét az élettartam alatt képződő pénzáramok  
diszkontált értéke összegének és a kezdeti beruházási kiadás különbségeként kapjuk.  
**H** 17. Amennyiben a számított NPV értékünk negatív, úgy célszerű megvalósítani a  
beruházást, mivel költséget fog csökkenteni.  
**I** 18. Két pozitív NPV-jű beruházás közül a magasabb nettó jelenértékkel rendelkezőt kell  
választani.  
**H** 19. Negatív NPV esetén a projektet célszerű megvalósítani.  
**I** 20. A dinamikus elemzés egy mutatója a belső megtérülési ráta.  
**I** 21. A belső kamatláb a beruházás belső jövedelmezősége, az a kamatláb, amely mellett  
jövőben keletkező nettó hozamok jelenlegi értéke éppen megegyezik a beruházási  
kiadások jelenlegi értékével.  
**H** 22. Az IRR azt a kamatlábat jelenti, melynek értéke mellett a beruházásunk nettó  
jelenértéke éppen kettő.  
**I** 23. Az IRR megmutatja, hogy a beruházási lehetőség megvalósítása esetén, a piaci  
kamatlábaknál, illetve az állampapírok hozadékánál magasabb nyereség realizálható-e.  
**I** 24. Akkor döntünk a beruházás megvalósítása mellett, ha a tényleges és az elvárt hozam megegyezik.  
**H** 25. Megvalósításra javasolható projektek sorrendbe rendezésénél a legalacsonyabb  
várható hozamot biztosító projekteket állítjuk előre.  
**H** 26. A projektet megelőzően felmerült költségek a megvalósítás szempontjából releváns  
információk.  
**I** 27. Az egyedi beruházásokat önmagukban vizsgálják, nem foglalkoznak a beruházásnak  
a vállalatra gyakorolt pótlólagos hatásaival.  
**I** 28. A beruházások értékelése során azt szeretnénk megtudni, hogy mennyi pénzjövedelmet  
termel az adott eszköz.  
**I** 29. A statikus beruházásgazdaságossági számítások problémáit igyekeznek kezelni a  
dinamikus beruházásgazdaságossági számítások.  
**I** 30. A nettó jelenérték módszer, a dinamikus beruházásgazdaságossági számítások egyik  
legismertebb módja.

A kockázat fogalma, vállalati pénzügyi értelmezései **I** 1. Befektetési döntések során kockázatról akkor beszélünk, ha a jövőre vonatkozó  
információink hiányosak.  
**I** 2. A bekövetkezési valószínűségek és az állapotfüggő eredménytagok  
szorzatösszegeként előállítható a várható érték.  
**I** 3. A befektetési döntéshozók kockázathoz való viszonya fogja eldönteni, hogy egy adott  
helyzetben a döntéshozó hogyan rangsorolja a lehetőségeit.  
**H** 4. Minden döntéshozó, definíció szerint kockázat kerülő befektető.  
**I** 5. A vállalati pénzügyekben, a Fisher szeparációt figyelembe véve működési és finanszírozási  
kockázatról is beszélhetünk.  
**H** 6. Amennyiben a jövőbeni várható hozamok és a bekövetkezési valószínűségek adottak,  
úgy kockázat semleges döntési szituációról beszélhetünk.  
**H** 7. A jövőre vonatkozó környezeti paraméter-konstellációkból nem tudjuk kiszűrni  
azokat, amelyek a vizsgálati időszakban nem lehetségesek.  
**H** 8. Pesszimista állapot esetében a hozamráták kedvezően alakulnak.  
**H** 9. Realista állapot esetében az értéket meghatározó közeg egyáltalán nem ismert, jól  
becsülhető, átlagos értéknövekedés jellemző.  
**H** 10. Optimista állapotban minden a befektetők ellen szól, azaz minden környezeti paraméter az  
érték csökkenéséről szól.  
**I** 11. Az optimista-pesszimista- és realista szcenáriók lehetőségét a vállalati értékbecslés  
során is alkalmazni lehet.  
**I** 12. A portfólió állapotfüggő hozamrátáját a benne lévő értékpapírok állapotfüggő  
hozamrátáiból súlyozott átlagként állítjuk elő.  
**I** 13. A portfólió hozamrátájának várható értéke a benne lévő egyedi értékpapírok  
hozamrátái várható értékeinek súlyozott átlaga lesz.  
**H** 14. Növekvő kockázathoz csökkenő elvárt megtérülés tartozik.  
**H** 15. A portfólió varianciáját a benne lévő értékpapírok varianciáinak értékintervallumából akkor lehet kimozdítani, ha a kovariancia pozitív előjelű.  
**H** 16. A kovariancia nem lehet negatív előjelű.  
**H** 17. Egy portfólió kockázata soha nem lehet kisebb, mint a benne lévő értékpapírok  
egyedi variancia értékei közül a legkisebb.  
**I** 18. A kovariancia két változó együttes elemzésénél gyakran használt mutatószám, mivel  
a két változó értékei változásának irányát mutatja.  
**I** 19. A kapcsolat erősségét és irányát egyaránt jól szemlélteti a korrelációs koefficiens.  
**H** 20. Kockázatot csökkenteni portfólióképzéssel akkor lehetséges, ha a portfólióba vont  
értékpapírok pozitív korrelációt mutatnak egymással.  
**I** 21. A kockázat minimumpontjának a variancia zérus helyét tekintjük.  
**I** 22. A gyakorlatban kockázatmentes befektetésnek tekintik a hosszú távú  
államkötvényeket.  
**H** 23. A befektetők figyelik az rating cégeket és a tripla C minősítésű papírokat gyakorlati  
szempontból kockázatmentesnek tekintik.  
**I** 24. A befektetők keresik a saját kockázatvállalási hajlandóságuknak megfelelő  
befektetési lehetőségeket és tudomásul veszik, hogy csökkenő kockázathoz csökkenő  
elvárható hozam tartozik.  
**H** 25. Egyik kockázati attitűdhöz sem tudunk hozzárendelhető megtérülési követelményt.  
**I** 26. Fair játék az a játék, amelynek értéke éppen akkora, mint a játékban való részvétel  
díja.  
**H** 27. Fair játék az, amelynek bekerülési költsége alacsonyabb, mint a jövőbeli hozamokból  
előállított jelenlegi értéke.  
**H** 28. A kockázatkerülő döntéshozó a nem fair játékokban is részt vesz.  
**I** 29. A kockázatmentes döntéshozó, csak és kizárólag fair játékokban vesz részt, olyan  
befektetéseket hajt végre, amelyek várható értéke éppen akkora, mint az árfolyama.  
**H** 30. A kockázatkedvelő döntéshozó konkáv hasznossági függvénnyel rendelkezik.

A befektetési döntések alapjai **H** 1. A befektetési döntéshozó egyéni hasznosság minimalizálására törekszik.  
**H** 2. A befektetések motivációja a minél magasabb hozamráta elérése, minél hosszabb idő  
alatt.  
**I** 3. A hozammaximálás, kockázatminimalizálás és az időtartam-minimalizálás együttesen  
nem kivitelezhető.  
**I** 4. A pótlólagos, releváns információ megszerzése csak tökéletes tőkepiacon ingyenes.  
**I** 5. Lehet befektetési döntéseket hozni zérus informáltság mellett is.  
**H** 6. Raiffa híres példájában kriptákat használt.  
**I** 7. Vannak olyan befektetők, akik rövidtávon érdekeltek, akár naponta többször is  
változtatják tőkepiaci pozícióikat, de két hétnél semmiképpen nem terveznek  
hosszabbra.  
**I** 8. A rövid- és középtávon érdekelt befektetők tőkepiacra vonatkozó technikai  
információkat részesítenek előnyben döntéseikkor.  
**H** 9. A kockázat növekedésével ellentétesen változnak a megtérülésre vonatkozó elvárások.  
**I** 10. A kockázat növekedése a kamatlábak növekedésében nyilvánul meg a tőkepiacokon.  
**H** 11. A kamatláb és az árfolyam azonos irányban mozog.  
**H** 12. A célhierarchia kialakításakor a befektetőknek figyelmen kívül kell hagyni, hogy a  
tőkepiacokon minden döntésnek vannak következményei.  
**H** 13. Az indexkövető stratégia lényege, hogy portfóliónkban mindig olyan arányban  
legyenek értékpapírok, mint az index fele.  
**I** 14. A Wald szabály értelmében a döntéseket befolyásoló tényezők besorolhatók  
objektív és szubjektív körülmények csoportjába.  
**H** 15. A Savage-Niehans szabály a befektetési lehetőségek sorrendjét a MAXIMAX szabály  
alapján határozza meg.  
**H** 16. Hurwicz szabály az opportunity costok alapján rendezi sorrendbe a befektetési  
lehetőségeket.  
**I** 17. A Laplace szabály esetén minden állapothoz egyenlő valószínűséget rendelünk.  
**I** 18. A várható érték-variancia szabály a tőkepiaci működési rend logikáját követve a  
dominancia elvét mondja ki.  
**I** 19. A helyettesíthetőségi axióma szerint a portfóliósúlyok és az eredeti állapotfüggő  
valószínűségek súlyozott összegeit rendelhetjük a legjobb és a legrosszabb értékekhez.  
**H** 20. A preferencia függvény megmutatja, hogy a döntéshozó milyen költségeket hajlandó  
viselni a befektetés során.  
**H** 21. A befektetési döntéshozók döntései szerénységet mutatnak.  
**H** 22. A befektetések során a minél magasabb kockázat viselése motiváló erejű.  
**I** 23. A befektetési döntéshozónak célkitűzéseihez kompromisszumokat kell kötnie.  
**I** 24. Zérus informáltság mellett a befektetési döntés bizonytalan.  
**I** 25. A hosszú távon érdekelt szakmai befektetők a fundamentális információkra  
alapoznak.  
**H** 26. A befektetés és a beruházás minden esetben szinonim fogalmak.  
**H** 27. A rövid távú befektetők akár 5 éves futamidőben is gondolkodnak.  
**H** 28. A fundamentális elemzés során csak az elmúlt egy heti árfolyam adatokat veszik  
figyelembe.  
**I** 29. A kockázat ekvivalens a várható veszteséggel.  
**I** 30. Létezik kockázatmentes befektetés.

A kötvényértékelés **H** 1. A kötvény névre szóló, tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapír.  
**I** 2. A kötvényben az adós arra kötelezi magát, hogy a megjelölt pénzösszegnek az előre  
meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb  
szolgáltatásokat, továbbá a pénzösszeget a hitelezőnek a megjelölt időben és módon  
megfizeti és teljesíti.  
**I** 3. Kötvény kibocsátására jogosult az állam, beleértve a külföldi államot is.  
**H** 4. Az adósságszolgálat nem teljesítése esetén a kötvényesek a kötvény kibocsátóját  
kamatemelésre kényszeríthetik.  
**H** 5. A névérték a kötvény azon értéke, amit a kötvényesek a futamidő során  
visszatörlesztenek.  
**I** 6. A kuponráta azt jelzi, hogy a kötvény névértékének hány százalékát fogja a  
kötvénykibocsátó éves szinten kamat formájában kifizetni.  
**I** 7. A lejárat azt az időtartamot mutatja, aminek a végén a kötvénykibocsátó a kötvényes  
számára a tőkét visszafizeti.  
**H** 8. Egy kötvénykibocsátó vállalat, a kibocsátott értékpapírjait alanyi jogon, a lejárat előtt  
bármikor visszavásárolhatja.  
**I** 9. A hitelminősítés a kötvényekkel kapcsolatos lehetséges kockázatokat tükrözi.  
**I** 10. A minősítők megkülönböztetnek befektetésre ajánlott és befektetésre nem ajánlott  
kategóriákat.  
**H** 11. Egy eszköz vagy értékpapír benső értékét a névérték határozza meg.  
**I** 12. A benső érték koncepciónak megfelelően, a kötvény által generált jövőbeli  
pénzáramoknak az évente fizetett kamatok, illetve lejáratkor a visszafizetett tőke  
feleltethető meg.  
**H** 13. A kötvény értéke a lejáratig fizetett kamatok összessége.  
**I** 14. Ha a hozamelvárás és a nominális kamatláb azonos, akkor paritáson folyik a  
kibocsátás.  
**I** 15. A kamatlábak emelkedésére a legrövidebb lejárattal rendelkező kötvények értéke  
mérséklődik a legkevésbé.  
**H** 16. A kötvény aktuális hozamának meghatározásához, a múltbeli hozamok átlagolása  
szükséges.  
**I** 17. A kötvényhozam számítását a belső megtérülési ráta módszertanával lehet  
közelíteni.  
**H** 18. Ha a kötvény belső kamatlába kisebb, mint a kötvény piaci kamatlába, akkor vonzó a  
kötvény a befektetők számára.  
**H** 19. A jegybanki kamatemelés csökkenti a kötvényekkel szembeni megkövetelt  
megtérülést.  
**I** 20. A hitelminősítők által rontott kockázati besorolás a bukási kockázati prémiumban  
tükröződik.  
**I** 21. A hosszabb lejáratú kötvények kevésbé vannak kitéve a kamatlábkockázatnak.  
**I** 22. Kötvény lehet lejárat nélküli értékpapír.  
**H** 23. Jogi személyiséggel rendelkező vállalat nem bocsáthat ki kötvényt.  
**I** 24. A kötvény értékét gyakran a névérték százalékában adják meg.  
**H** 25. A nominális kamatláb kötvények esetében rendszerint változó kamatlábat feltételez.  
**I** 26. A visszahívási opció a kedvezőbb kamatokon történő kötvénykibocsátást segíti a  
vállalat részére.  
**I** 27. A paritáson történő kibocsátás lényege, hogy ugyanazzal a kamatlábbal diszkontáljuk  
a kötvényt, mint amilyen kamatot fizet a névérték után.  
**I** 28. A részvények kamatkockázata a lejárati kockázati prémiumban is megtestesül.  
**H** 29. Az államkötvényeket magas kockázatú befektetésnek tekintjük.  
**H** 30. A kibocsátó vállalat csődje esetén a kötvénytulajdonos is teljes vagyonával felel.

Részvényértékelés **I** 1. Tagsági jogokat megtestesítő értékpapír minden olyan értékpapír, amelyben a  
kibocsátó meghatározott pénzösszeg, illetve pénzben meghatározott nem pénzbeli  
vagyoni érték tulajdonba vételét elismerve arra kötelezi magát, hogy az értékpapír  
birtokosának meghatározott szavazati, vagyoni és egyéb jogokat biztosít.  
**I** 2. A részvény a kibocsátó részvénytársaságban gyakorolható tagsági jogokat  
megtestesítő, névre szóló, névértékkel rendelkező, forgalomképes értékpapír.  
**H** 3. A részvénytársaság által kibocsátott törzsrészvények össznévértékének mindenkor  
meg kell haladnia a részvénytársaság alaptőkéjének a kétszeresét.  
**H** 4. A hiteli jogviszonyból fakadóan a részvényes jogosult a vállalat éves tiszta és  
kiosztható nettó eredményének meghatározott hányadára, az osztalékra.  
**I** 5. A részvényesnek joga van a társaság végelszámolással vagy felszámolással történő  
megszűntetésekor a hitelezők kielégítése után fennmaradó tőke részvénytulajdonával  
arányos hányadára.  
**H** 6. A részvényes alapjoga, hogy tiltakozhat a befizetési emelések ellen.  
**H** 7. A dolgozói részvényt a részvénytársaság alaptőkéjének felemelésével egyidejűleg,  
legfeljebb a felemelt alaptőke harmincöt százalékáig lehet forgalomba hozni.  
**I** 8. A kamatozó részvény tulajdonosát a részvényhez fűződő egyéb jogokon felül a  
részvény névértéke után a tárgyévi adózott eredményből, illetve a szabad  
eredménytartalékkal kiegészített tárgyévi adózott eredményből az alapszabályban  
meghatározott módon számított kamat illeti meg.  
**H** 9. A részvényes a részvénytársasággal szemben részvényesi jogait akkor gyakorolhatja,  
ha a vállalat részvényét megvásárolta.  
**I** 10. A részvényes köteles az általa átvett, illetve jegyzett részvények névértékének, illetve  
kibocsátási értékének megfelelő pénzbeli és nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást a  
részvénytársaság rendelkezésére bocsátani.  
**I** 11. Nem fizethető a részvényesnek kamat, ha ennek következtében a részvénytársaság  
saját tőkéje nem érné el a részvénytársaság alaptőkéjét.  
**H** 12. A kötvényfinanszírozás lejárattal terhelt forrás, azonban nem áll fenn a nemfizetés  
kockázata.  
**H** 13. A részvényfinanszírozás egy nem permanens forrás, ami az értékelési modellekben  
gyakran végtelen, nem definiált időhorizontot jelent.  
**H** 14. Adózás szempontjából a kamatfizetés adózás utáni, az osztalékfizetés adózás előtti tétel.  
**I** 15. A kamat adózás előtti levonhatóságát a kamat adóvédelmének, adópajzsának nevezzük.  
**H** 16. A kamatkifizetés az osztalék-kifizetés után másodlagos.  
**H** 17. A vállalat likvidálása esetén a kielégítési rangsorban a részvényesek hamarabb kapják  
meg a követeléseiket, mint a kötvényesek.  
**I** 18. A részvényeseknek reziduális követelése van a kötvényesek pozícióit követően, emiatt ők  
sokkal nagyobb kockázatot vállalnak, amit a kockázati prémiumok is visszatükröznek.  
**I** 19. A részvényértékelés a részvényekkel kapcsolatos jövőbeli pénzáramok jelenértékére  
alapul.  
**I** 20. A részvényesi megtérülés osztalékhozamra és árfolyamnyereségre bontható.  
**H** 21. Az olyan cégek részvényesei, amelyek nem fizetnek osztalékot a tulajdonosoknak,  
kamatnyereséget preferálják.  
**I** 22. Több periódusra vonatkozóan az éves megtérülés kalkulálható számtani és mértani  
átlagok segítségével is.  
**I** 23. A megkövetelt részvényesi megtérülés a részvényes számára a források  
haszonáldozati költsége, a vállalat számára pedig forrásköltség.  
**H** 24. A megkövetelt részvényesi megtérülés a kockázatmentes kamatláb és a vállalat  
kötvényeire jellemző kockázati megtérülés összege.  
**I** 25. A részvényértékelés alapmódszertana a diszkontált osztalék modellekből indul ki.  
**I** 26. Az egyperiódusos modell a részvény jelenlegi árfolyamának alakulását magyarázza.  
**H** 27. Végtelen időhorizontot feltételezve a részvény értéke zérus.  
**I** 28. Az osztalékfizetés bevezetése az árbevétel növekedésének azon fázisában indul,  
amikor a nettó profit stabilizálódik és a vállalat hosszabb távon képes elköteleződni a  
részvényesek osztalékelvárásai iránt.  
**H** 29. A Gordon-Shapiro modell lényege, hogy végtelen időhorizontot feltételezve a  
részvények értéke azonos lesz a kötvények értékével.  
**H** 30. A változó növekedés modelljének lényege, hogy a kezdetben magas növekedést  
produkáló, majd stagnáló cégek értékelhetők legyenek.

Jövedelemáramok **H** 1. Az eszközökbe fektetett pénzösszegnek pontosan a kétszeresének kell lennie, mint a  
finanszírozáshoz igénybe vett pénznagyság.  
**I** 2. A vállalkozások pénzügye, a tágan értelmezett pénzügy ama területét jelenti, amely a  
vállalatok pénzügyi döntéshozatalát, s e döntések eszközeit és elemzési módszereit  
foglalja magában.  
**H** 3. A vállalkozások pénzügyi vezetése kizárólag a befektetési döntésekkel foglalkozik.  
**H** 4. A vállalati pénzügyi döntések elsődleges célja a vállalati érték adott szintű  
stabilizálása.  
**H** 5. A befektetési vagy beruházási döntés, a vállalkozás ingatlan vásárlásáról hozott  
döntéseit fedi le.  
**I** 6. A vállalat beruházási döntései eredményeként beszerzett eszközeinek a többsége a  
fogyasztói kereslet kielégítése érdekében előállított termék, illetve nyújtott szolgáltatás  
során felhasznált, alkalmazott, működtetett reál eszközöket testesít meg.  
**I** 7. A reáleszközöket csoportosíthatjuk materiális és immateriális javakra.  
**H** 8. A tartósan lekötött reáleszközökbe történő befektetés vizsgálata a vállalati  
pénzügyekben elhanyagolható.  
**H** 9. Befektetett vagy hosszú lejáratú eszközöknek tekintjük azon eszközöket, amelyek  
maximum három perióduson keresztül szolgálják a vállalat működését.  
**I** 10. Ha a vállalat a jelenlegi és tervezett működés fenntartása érdekében új  
befektetést/beruházást határoz el, akkor döntést kell hozni arra vonatkozóan is, hogy  
milyen pénzügyi forrásból finanszírozza azt.  
**I** 11. A finanszírozási döntések a működés folyamatos finanszírozását és egyedi, egyszeri  
pénzügyi döntések meghozatalát jelentik.  
**I** 12. A részvényhez vagy kötvényhez hasonló, kibocsátott pénzügyi eszköz a tulajdonosa  
számára jogot teremt az értékpapírt kibocsátó vállalat profitja, osztaléka vagy esedékes  
kamatfizetése iránt.  
**H** 13. Irving Fisher véleménye szerint a vállalat befektetési döntése ekvivalens a vállalat  
tulajdonosának, tulajdonosainak fogyasztási preferenciáival.  
**H** 14. A tőkestruktúra döntések során a vállalkozás vezetésének, a tőkeműködtetőknek  
azonosítaniuk kell a vállalati érték minimalizálására alkalmas tőkeszerkezetet.  
**I** 15. Finanszírozási forrásnak a hitelezői és a saját tőke valamilyen kombinációját  
tekintjük.  
**H** 16. Egy befektetés kölcsöntőkével történő finanszírozása kamatköltséggel járó tartozást,  
adósságot hív életre, amely változó költséget generál.  
**H** 17. A részvénytőke-finanszírozás költségesebb, ugyanakkor kevésbé kockázatos  
finanszírozási forrás.  
**I** 18. A részvénytőke költsége általában magasabb a kölcsöntőke költségénél, így a  
részvénytőke-finanszírozás a projekttől elvárt hozam emelkedését eredményezheti.  
**H** 19. A menedzsereknek a szabad forrásokat minden esetben osztalékként vissza kell  
juttatniuk a részvénytulajdonosokhoz.  
**I** 20. Az osztalék fizetését annak alapján döntik el, hogy a vállalatnak van-e fel nem  
használt profitja, s hogy milyenek a közvetlen jövő üzleti kilátásai.  
**I** 21. A menedzserek javaslatot tesznek a tulajdonosoknak a forrás-visszajuttatás  
formájáról, hogy pénzben fizetnek osztalékot, vagy részvényeket visszavásárolnak.  
**H** 22. Ha a részvényeseknek adót kell fizetni az osztalék után, akkor a vállalat automatikusan az  
osztalék visszatartását választja.  
**I** 23. A forgótőke-menedzsment a vállalkozások pénzügyi tevékenységének rövid távú, a  
forgótőkéhez és a rövid lejáratú finanszírozáshoz kapcsolódó döntéseit foglalja össze.  
**I** 24. A forgótőke-gazdálkodás magában foglalja a vállalat rövid lejáratú eszközei és  
ugyanilyen kötelezettségei közötti kapcsolat menedzselését.  
**H** 25. A vállalatok számára kötelezően előírt egy finanszírozási döntésekkel foglalkozó  
munkacsoport megléte.  
**H** 26. A vállalati pénzügynek biztosítania kell, hogy a tőkearányos megtérülés meghaladja a  
tőkeköltséget, pótlólagos pénzügyi kockázat vállalása nélkül.  
**I** 27. A reáleszközöket csoportosíthatjuk használati idő szerint befektetett és  
forgóeszközökre.  
**I** 28. Beruházási döntéseknek a tartósan lekötött reáleszközökbe történő befektetések  
vizsgálatát nevezzük.  
**I** 29. Forgóeszközöknek a vállalat készleteit, követeléseit, értékpapírjait és pénzeszközeit  
tekintjük.  
**I** 30. A befektetési döntés független a finanszírozási döntéstől, a projektek, befektetések értéke  
független a választott finanszírozási struktúrától, vagyis, hogy az adott befektetést  
részvénytőkéből, kölcsöntőkéből, vagy saját pénzeszközeiből finanszírozza a vállalat.

Pénzügyi elemzés **H** 1. Az üzleti vállalkozás által felhasznált erőforrásokat valamint a hitelezőkkel és  
tulajdonosokkal szemben adott időpontban felmerülő kötelezettségeket a cash flow  
tükrözi.  
**H** 2. A mérleg dinamikus kimutatás, mivel az elkészítés időpontjának kondícióit mutatja,  
továbbá kumulatív is, mivel minden olyan döntés és tranzakció hatását összegzi, ami a  
mérlegkészítés időpontjáig történt.  
**I** 3. A vállalat azon képességét, hogy rövid lejáratú kötelezettségeinek eleget tud-e tenni  
vagy sem a likviditási mutatók mérik.  
**I** 4. A vállalat forgótőkével való ellátottsága alkalmazott mértéke a vállalattal kapcsolatos  
kockázatnak is.  
**I** 5. A nagyobb forgótőkével rendelkező vállalat nagyobb valószínűséggel tud eleget tenni  
rövid lejáratú kötelezettséginek.  
**I** 6. A nettó forgótőke mutató a vállalkozás szabad mozgásterét fejezi ki a pénzügyi  
teljesítések terén.  
**H** 7. A vállalat leglikvidebb eszközeit a birtokában levő lekötött pénzügyi eszközök és  
piacképes értékpapírok alkotják.  
**I** 8. A pénzhányad a vállalat naprakész fizetőképességet mutatja.  
**H** 9. A likviditási gyorsráta megmutatja, hogy a forgóeszközök hány %-ban képesek fedezni  
a hosszú lejáratú kötelezettségeket.  
**I** 10. A likviditás III. fokozata megmutatja, hogy a cég a meglévő folyó eszközeiből képes-e  
a folyamatosan felmerülő kötelezettségeit kiegyenlíteni.  
**H** 11. A cég hitelképesség visszafizetését a likviditási ráták mérik.  
**H** 12. A tőkeerősség mutató megmutatja, hogy a vagyontárgyaknak milyen arányát képes a  
vállalat idegen tőkéből fedezni.  
**H** 13. Minél nagyobb az idegen tőke aránya az össztőkén belül, annál kisebb mértékben  
terheli előre rögzített kamatfizetés és tőketörlesztés a vállalkozás pénzügyi egyensúlyát.  
**H** 14. Az adósságráta az összes eszközzel szembeni összes tagsági követelést méri.  
**H** 15. Egy vállalkozás esetében kedvező, ha a külső források vannak többségben.  
**I** 16. A tőkefeszültség megmutatja a kötelezettségek és a saját források arányát.  
**I** 17. Az eredménykimutatás egy időtartam bevételeit és kiadásait veszi számba.  
**I** 18. Az üzleti vállalkozás profitja minden más mutatónál egyértelműbben igazolja, hogy  
mennyire hatékonyak a vállalkozás beruházási és finanszírozási döntései.  
**I** 19. Ha a vállalkozás nem képes megtérülést biztosítani a befektetők számára, akkor  
képtelenné válik arra, hogy növekedjen, illetve, hogy eszközeit megfelelő szinten tartsa.  
**I** 20. A profitabilitási ráták azt mérik, hogy a vállalat milyen mértékben képes profitot  
realizálni az értékesítésben, az összes eszköz segítségével.  
**H** 21. A működési profithányad a vállalat működési hatékonyságát méri, figyelembe véve a  
finanszírozási döntések, a hitelek kamat és adókedvezmény hatásait.  
**H** 22. A nettó profithányad az üzleti gazdálkodás átfogó hatékonyságát méri, megmutatva  
mennyire volt jövedelmező az értékesítés az összes költség levonása előtt.  
**H** 23. A költségtételek árbevételhez való viszonyítása úgynevezett átlagmutatókat  
eredményez.  
**I** 24. Minél nagyobb a költségek aránya, annál költségigényesebb a vállalkozás  
tevékenysége.  
**I** 25. A vevői és szállítói tartozások forgási idejére vonatkozó elvárás, hogy a vevők fizetési  
teljesítése rövidebb időtartamú legyen, mint ahogy a vállalkozásnak a szállítók felé kell  
teljesítenie a kifizetéseit.  
**H** 26. A hosszú lejáratú kötelezettségeknek jelentős kamatterhei lehetnek, azonban ez a  
jövedelmezőséget nem befolyásolja.  
**I** 27. A piaci mutatószámok a tulajdonosok és potenciális befektetők számára nyújtanak  
lényeges információkat.  
**I** 28. A finanszírozási ráták Du Pont analízise a jövedelmezőség tényezőkre bontásával  
jelentősen hozzájárul az egyes komponensek hatásának és kölcsönkapcsolatainak  
vizsgálatához.  
**I** 29. Minél kevesebb a felhasznált eszköz és több a forgótőke, valamint alacsony az  
adóráta, annál nagyobb a hozam.  
**H** 30. Minél alacsonyabb a kötelezettségek volumene, annál nagyobb a részvénytőkearányos megtérülés.

Vállalati működési és finanszírozási kockázat **I** 1. A finanszírozási döntések során szükséges irányozni, hogy a szükséges tőkét honnan,  
milyen összetételben biztosítsák a vállalat számára.  
**I** 2. Hatékony tőkepiacokon a befektetők jól diverzifikált befektetési portfolió  
kialakításával ki tudják küszöbölni a vállalat specifikus egyedi, vagy a nem  
szisztematikus kockázatot, ezért a piac nem nyújt kockázati prémiumot erre a  
kockázatra.  
**H** 3. A vállalat finanszírozási döntések középpontjában kizárólag a hozam áll.  
**H** 4. A finanszírozásra vonatkozóan a vállalat vezetői a rövidtávú belső forrásigényeket  
határozzák meg.  
**H** 5. A finanszírozási stratégiák központi kérdése, hogy miként lehet minél magasabb belső  
forrást bevonni a vállalatba.  
**H** 6. Új források bevonását gyakran a vállalati dolgozók alacsony bérei teszik szükségessé.  
**I** 7. A tőkeszerkezet a finanszírozási források összetételére utal, vizsgálatának középpontjában  
a hosszú lejáratú finanszírozási források, és ezek összetétele szerepel.  
**I** 8. A vállalati tőkeszerkezet alapkérdése az, hogy milyen pénzügyi forrásból érdemes a  
vállalatot finanszírozni.  
**H** 9. A kizárólag idegen tőkét használó vállalatokat tőkeáttétel nélküli vállalatnak  
nevezzük.  
**I** 10. Az idegen és a tulajdonosi tőkét használó vállalatokat finanszírozási tőkeáttétellel  
működő vállalatoknak nevezzük.  
**H** 11. A beruházási döntések kapcsán olyan projektet keres a vállalat, amelynek nettó  
jelenértéke negatív, megvalósításával a vállalat eszközeinek értéke nő.  
**H** 12. A reáleszközök piaca a legtöbb országban sokkal standardizáltabb, koncentráltabb,  
hatékonyabb, a pénzügyi eszközök piacához képest.  
**I** 13. A hatékony pénzügyi piacokon nagyszámú vevő és eladó, likvid piacok biztosítják,  
hogy a pénzügyi termékek árazása hatékony legyen.  
**H** 14. A vállalatfinanszírozás során a vállalat reáleszközöket értékesít a tőkepiacon.  
**I** 15. Hatékony piacok esetén, a vállalat számára közömbös milyen pénzügyi forrást von  
be, ezek egyformán a helyes belső értéket tükrözik.  
**I** 16. A kockázat adott döntés konzekvenciáinak sorozatához kapcsolódik, amelyhez  
valószínűségek rendelhetők.  
**H** 17. Ha a tipikus befektető választani kényszerül két kockázatos eszköz közül, akkor a  
nagyobb variabilitásút választja.  
**I** 18. A kockázat típusai közül érdemes kiemelni a működési, a finanszírozási és a piaci  
kockázatot.  
**H** 19. Az piaci kockázat az eszközök működtetéséhez, a beruházások megtérüléséhez, míg  
a finanszírozási kockázat a tőkeszerkezethez köthető.  
**H** 20. Egy vállalat finanszírozási kockázata a makrogazdaság általános kondícióihoz, s  
ahhoz az ágazathoz kapcsolódik, amelyben a vállalat működik.  
**H** 21. Az üzleti kockázat a kamat- és adófizetés előtti profit variabilitásával azonos.  
**H** 22. A vállalat akkor éri el az üzembezárási pontot, ha az árbevétel éppen azonos a fix és  
változó költségelemből álló összes költséggel.  
**I** 23. A növekvő finanszírozási áttétel növeli a nettó profit variabilitását.  
**I** 24. A befektetők jelentősen csökkenthetik hozamuk variabilitását, gondosan  
megválogatott befektetési portfoliók birtoklásával.  
**H** 25. Ha a vállalat eladási forgalma emelkedik, és a vállalat változó költségei növekednek,  
az árbevétel növekedése a működési profit növekedését.  
**I** 26. A vállalat beruházási döntései a működési áttételre hatnak, míg a finanszírozási  
döntései a finanszírozási áttételre.  
**H** 27. Az adózás előtti eredményből fizethető ki az elsőbbségi részvényesek és a  
törzsrészvényesek osztaléka.  
**H** 28. A saját tőke tulajdonosai az eredményből elsőként részesednek.  
**I** 29. A kombinált tőkeáttételt a fix működési és fix finanszírozási költségek együttes  
hatása idézi elő.  
**H** 30. Ha a vállalat kiemelten kockázatos projektbe kezd, a működési kockázata csökken.

A vállalat értékelésének alapjai **H** 1. A teljesítmény növelése az árfolyam csökkenésében ölthet testet.  
**I** 2. Az értékmérő funkció effektivitása azzal mérhető, hogy a pótlólagos információk  
milyen gyorsan és hatékonyan épülnek be az árfolyamokba.  
**I** 3. A vállalati teljesítménymérés alapvető dokumentumainak felhasználásával komplex  
vállalati teljesítménymérést végzünk.  
**I** 4. A szabad pénzáramot a tulajdonosok számára rendelkezésre álló osztalékalapnak felel  
meg.  
**H** 5. A FCF olyan periódusonkénti összeg, amely nem fizethető ki a tulajdonosok számára  
anélkül, hogy az veszélyeztetné a vállalat hosszú távú működőképességét.  
**H** 6. A tőkepiaci átlagos hozamráta, kockázat semleges szituációt feltételezve, a jövőbeli  
hozamok várható értéke.  
**I** 7. Az egységnyi piaci kockázatra jutó piaci kockázati pótlék nem más mint az a többlet  
hozamigény, amit a befektetők egységnyi piaci kockázatvállalás fejében átlagosan  
elvárnak.  
**H** 8. A vállalati hozamráta „leköveti” a piaci hozamráta változását, vagyis a számított  
kovariancia értéke negatív.  
**H** 9. A saját tőke elvárt megtérülése az a költségösszeg, amit a tulajdonosok hajlandóak  
feláldozni a vállalat érdekében.  
**H** 10. A CAPM modell bétája a vállalatra jellemző, a vállalati kockázatot piaci kockázattá  
alakító paraméter.  
**H** 11. Idegen tőkét nem használó, de adókötelezettséggel rendelkező vállalatot esetén az adó  
vállalati értékre gyakorolt hatása negatív.  
**I** 12. Az adóhatás értéktöbbletet hoz létre, amelyet (érték)emelő hatásnak nevezünk.  
**I** 13. Az idegen tőke használatából eredő értéknövelő hatást ellensúlyozza a kockázat  
növekedéséből származó értékcsökkenő hatás.  
**H** 14. Fisher irrelevancia tétele szerint a finanszírozás módja nem hat az értékre.  
**I** 15. Az idegen tőke használata a saját tőke jövedelmezőségét emeli.  
**I** 16. Az eladósodás egy bizonyos mértékéig a hitelezők nem észlelik a kockázat  
növekedését.  
**H** 17. Könnyen belátható, hogy a vállalat értéke annál nagyobb, minél nagyobb az  
alkalmazott WACC.  
**H** 18. Az optimális tőkestruktúra az, amely mellett a vállalat értéke minimális.  
**I** 19. A szakértői hozamtisztítási folyamat lényege, hogy a nem szokványos tételekkel  
módosítjuk a hozamokat.  
**I** 20. Amennyiben a vállalati működési kockázat éppen akkora, mint a piaci működési  
kockázat, nincs szükség additív kockázati pótlék meghatározására.  
**I** 21. Idegen tőkét nem használó, de adókötelezettséggel rendelkező vállalat esetén a  
megtermelt jövedelemből annyival marad kevesebb a tulajdonosok számára, mint  
amennyit adóként befizetnek.  
**H** 22. Az idegen tőke használatából eredő értéknövelő hatás a saját tőke  
jövedelmezőségének csökkenésében ölt testet.  
**I** 23. Az optimális tőkestruktúra esetén a WACC minimális.  
**I** 24. A vállalatértékelés során a részvények kockázatát benchmarkokkal kezeljük.  
**I** 25. A szegmentálás során elsőként a vállalati működési kockázatra koncentrálunk, majd  
ezt követően vizsgáljuk meg a finanszírozás additív kockázati hozzájárulását.  
**I** 26. A tőkepiaci átlagos hozamrátát szűkebb értelemben tőzsdeindexből számított nominális  
hozamrátaként értelmezik.  
**H** 27. A tőkepiaci átlagos hozamráta időben dinamikus.  
**I** 28. A tőkepiaci átlagos hozamráta kockázati szituációt feltételezve a jövőbeli hozamok  
várható értéke.  
**H** 29. Az SML egyenes a kockázati prémium és a befektetett összeg összefüggéseként  
ábrázolható.  
**H** 30. Ha a vállalat működési kockázata megegyezik a piaci működési kockázattal, akkor  
szükség van additív kockázati pótlék meghatározására.

**Forgótőke-gazdálkodás  
I** 1. A vállalkozások számára a forgótőke-gazdálkodás a forgóeszközök és a rövid lejáratú  
kötelezettségek közötti kapcsolatok menedzselését jelenti.  
**H** 2. A készpénzbeáramlás és kiáramlás közötti összhang biztosítása a működési  
kockázatok kezelésének területe.  
**I** 3. Magasabb forgóeszköz-állomány csökkenti a likviditási kockázatokat, feltéve, ha a  
kinnlevőségek behajthatók, a vevők fizetési hajlandóságával nincsenek problémák és a  
készletállomány is könnyen értékesíthető.  
**H** 4. A szállítói állomány csökkenése többletforrás a vállalkozás számára, növekedése  
pedig készpénzkiáramlás.  
**I** 5. A nettó forgótőke-változás a vállalatértékelés szempontjából meghatározó vállalati  
szabad pénzáram egyik eleme.  
**H** 6. A készlet- és vevőállomány forgási sebességének emelkedése negatívan hat az  
árbevétel szintjére.  
**I** 7. A készpénzráta magasabb szintje jobb hitelminősítéshez vezet.  
**H** 8. A készpénztartás nem jár haszonáldozati költségekkel.  
**I** 9. Osztalékfizetés szempontjából a készpénztartás olyan üzenet a tőkepiacoknak, hogy a  
cég képes az osztalék iránti elkötelezettségének eleget tenni.  
**H** 10. Ha egy cégnél túl sok a szabad pénzáram, akkor az a menedzsereket pazarló  
takarékoskodásra sarkalja.  
**I** 11. A Baumol modell a tranzakciós készpénzállomány optimumát határozza meg  
bizonyosság feltételezése mellett.  
**I** 12. A Miller-Orr modell megengedi, hogy készpénzszint a felső és az alsó korlát, mint  
szabályozási szint között random módon mozogjon a készpénzfizetések bizonytalansága  
mellett.  
**H** 13. Az értékpapírtartás felfogható készpénz-helyettesítésként, valamint hosszú távú  
befektetésként is.  
**I** 14. Az értékpapír-befektetéseknél tisztában kell lenni az inflációs, a nemfizetési, a  
likviditási és kamatláb kockázatokkal, melyek a tartási periódus során felmerülhetnek.  
**I** 15. A vevőállomány lényegében az ügyfeleknek nyújtott kereskedelmi hiteleket,  
halasztott fizetési feltételeket jelenti.  
**I** 16. A vevő hitel-visszafizetési kapacitása függ a működési pénzáramaitól, az adósság  
lejárati szerkezetétől, és a kockázatoktól.  
**H** 17. A hitel futamideje alatt a vállalkozás tulajdonosának a családtagjaira  
engedményezett életbiztosítással kell rendelkeznie.  
**H** 18. A gazdaságos rendelési nagyság, az EBQ modell.  
**H** 19. Az ABC készletmodell a készletet három csoportba osztja: az A termékek a  
legkevésbé drágák, a B csoport termékei kevésbé, a C csoport termékei a legdrágábbak.  
**I** 20. A spontán finanszírozási formák tőkeköltség-mentes forrásokat biztosítanak a  
vállalkozás számára.  
**I** 21. Egy vállalat szállítói állományának kialakítása során figyelembe kell venni az adott  
alternatíva elutasításával kapcsolatos bevétel haszonáldozati költségét.  
**H** 22. Ha a nettó forgótőke pozitív, akkor rövid lejáratú kötelezettségek finanszíroznak  
befektetett eszközöket, ami a lejárati illeszkedés elvét sérti és csökkenti a likviditási  
kockázatokat.  
**H** 23. Az eszközoldal likviditási karakterisztikáihoz illesztett forrásszerkezeti lejárati  
struktúra a vállalati kockázatkezelés egyik csatornája, amit tőkeszerkezeti döntéssel  
kapcsolatos arbitrázs ügyletként értelmezünk.  
**I** 24. Az eszközhatékonyság javulásaként értelmezhető, ha a készletperiódus hossza  
csökken.  
**I** 25. A szállítók spontán finanszírozást nyújtanak a vállalkozásnak, így érdemes arra  
törekedni, hogy a szállítói periódus hossza emelkedjen.  
**I** 26. A működési ciklus és a szállítói periódus különbözetét készpénzkonverziós ciklusnak  
nevezzük.  
**H** 27. Túlkereskedés vagy túltőkésítettség jelenik meg egy vállalatnál, ha a kereskedelmi  
volumen túl nagy részét próbálja a cég túl kevés forgótőkebázissal megtámogatni.  
**I** 28. A mérséklődő kockázati prémium kedvezőbb forrásköltséget eredményez.  
**I** 29. A forgóeszközök likviditási foka meghatározó abból a szempontból, hogy a  
vállalkozás mennyire képes esedékes kötelezettségeinek eleget tenni.  
**H** 30. A forgótőke-gazdálkodásnak nincs hatása a vállalkozás működési tevékenységeiből  
származó pénzáramaira.

**Vállalati forrástérkép  
H** 1. A szükséges tőke kizárólag készpénzként kell, hogy a vállalkozás rendelkezésére  
álljon.  
**H** 2. A belső finanszírozási források jellemzően könnyen hozzáférhetőek azonban a forrás  
kamatigénnyel rendelkezik.  
**I** 3. A részesedés finanszírozás esetében a tulajdonosi körbe külső tulajdonosok kerülnek  
be és az általuk szolgáltatott tőke a saját tőke növekménye.  
**I** 4. Nagy projektek beindításához lehetőség van akár kötvénykibocsátásra, vagy kockázati  
tőkebefektető bevonására is.  
I 5. Az olyan kisebb vállalkozások finanszírozásában, amelyek jó növekedési képességgel  
rendelkeznek, az utóbbi 10-20 évben mind nagyobb jelentőségre tesznek szert a  
tőkepiac azon szereplői, akiket üzleti angyalokként tartunk számon.  
**I** 6. Egy vállalkozás szempontjából a kockázati tőkefinanszírozás meghatározó  
sajátossága, hogy kötődik hozzá olyan visszafizetési kötelezettség, mint a hitelhez.  
**I** 7. A kockázati tőkés egy adott vállalkozáshoz nyújt pénzügyi támogatást, általában olyan  
üzleti konstrukcióban, hogy a befektetés fejében a vállalatban üzleti tulajdoni  
részesedést kap, vagy opciót arra, hogy a befektetésből adódó érdekeltségét ilyen  
tőkerészesedéssé konvertálhassa.  
**H** 8. A kockázati tőkés érdekeltsége mindenekelőtt a növekedő árbevétel eléréséhez  
kötődik.  
**H** 9. A kereskedelmi bankok mai hitelezési feltételeit tekintve könnyen megállapítható,  
hogy a finanszírozást igénylő cégek nagyobbik része hitelfelvételre alkalmasnak  
bizonyul.  
**H** 10. Lízing során a szállító a vevőivel szembeni követeléseit bizonyos díj és kamat  
megfizetése ellenében megvásárolja egy hitelintézet, amely engedményezés útján a  
követelés jogosultjává válik.  
**H** 11. A lízingcég nyújtotta szolgáltatások segítségével a szállító lényegesen javítani tudja  
versenyhelyzetét, anélkül, hogy az áruba fektetett pénzét hosszú időre lekötné, emellett  
javítani tudja cash-flowját, és biztosítani tudja folyamatos üzletmenetét.  
**I** 12. Magyarországon a faktoring változatok közül a kereskedelmi bankok jellemzően  
visszkeresettel faktorálnak.  
**I** 13. A lízingnek három fő formája ismert, a pénzügyi, az operatív és a visszlízing.  
**H** 14. A pénzügyi lízing esetében nem automatikus az eszköz tulajdonjogának  
megváltozása, az eszköz beszerzésének és üzemeltetésének kockázatát a lízingbeadó  
viseli.  
**I** 15. Magyarországon a kisebb vállalkozások esetében nem jellemző sem a  
részvénykibocsátással történő tőkebevonás, sem a kötvénykibocsátás.  
**I** 16. Minden hitelkérelemnek van egy ügyleti és egy fedezeti kockázati oldala.  
**I** 17. A kamatfizetés a tőke után %-ban kifejezett összeg, általában havonta esedékes teher  
a kölcsönfelvevőnek.  
**I** 18. Az esedékesség mindig az az időpont, amely naptól kezdődően esedékessé válik a  
kölcsön kamata vagy a tőke visszafizetése.  
**H** 19. A hitelfinanszírozás belső forrásnak számít, amivel a vállalkozás csak időlegesen  
gazdálkodhat, a tartozást bizonyos előre meghatározott feltételek szerint vissza kell  
fizetnie.  
**I** 20. A legtöbb hitelezési rendszer ágazati sajátosságokat figyelembe vevő, úgynevezett  
scorecard-okat alkalmaz.  
**I** 21. A hitelkérelem a hitel-igénybevételi szándék írásbeli, cégszerű aláírással ellátott  
formája.  
**H** 22. A csőd- és felszámolási eljárás kérdését, illetve a tulajdonosok egyéb vállalkozásait  
rendszerint a google kereső segítségével ellenőrzi a banki kockázatkezelés.  
**I** 23. A scorecard súlyozza és értékeli a bevitt adatokat, és eredménye egy összesítő  
ügyfélminősítés: az A+, A, B, C, D, E, F vagy G kategória egyike.  
**H** 24. A hitelminősítés eredménye egy 0-200-ig terjedő pontszám illetve százalékos érték,  
ami alapján a vizsgált ügyfeleket kvázi minőségi „sorrendbe állítják”, majd előre  
meghatározott eloszlási aránnyal sorolják be egy tízfokozatú skálán a legjobb A+ (A  
plusz)-tól a legrosszabb G (hitelképtelen) kategóriába.  
**H** 25. A hitelminősítés minőségi szempontok kiválasztásánál egy banki dolgozóra  
támaszkodnak.  
**H** 26. A scoring rendszerben mérhető hitelkockázat alapján, konzisztensen, szubjektív  
alapon kerül meghatározásra az ügyfelek hitelkapacitása.  
**I** 27. A hitelkapacitás az ügyfél teljes hitelképességét fejezi ki, beleértve a más bankoktól  
már felvett hitelek összegét is.  
**I** 28. A keretbiztosítéki szerződés lényege, hogy egy banki ügylet mögött többféle  
biztosíték állhat, és egy biztosíték állhat több ügylet mögött is.  
**H** 29. Használt berendezésnél a könyv szerinti érték ellenőrzésével határozható meg az  
alapérték.  
**H** 30. A nagy árfolyamugrásoknak az a veszélye, hogy a bankok nem képesek  
adminisztratívan lekövetni a törlesztőrészlet változásokat.