



**ELTE | GTK**  
GAZDASÁGTUDOMÁNYI KAR

**Eötvös Loránd Tudományegyetem**  
**Gazdaságtudományi Kar**

**Pénzügy mesterképzés**  
**Szigorlati tárgyak és témakörök**

**20243/20245. tanév**

## **Gazdasági ismeretek szigorlat**

**(GTI11MN180; GTI11ML180)**

### **Számvitel tárgy (GTI24MN103; GTI24ML103) témakörei**

1. Számviteli információk feldolgozásának folyamata
  - A számviteli információk címzettjei, ezek információs igénye
  - A számviteli információs rendszer és információk jellemzői
  - A számvitel hierarchiája, folyamata
2. Könyvvezetés
  - A könyvvezetés fogalma, célja
  - A könyvvezetés formái
  - Kettős könyvvezetés
3. Mérleg
  - Mérleg fogalma
  - Mérleg szerkezete
  - Mérleg főcsoportok és csoportok tartalma
4. Eredménykimutatás
  - Eredménykimutatás fogalma, szerkezete
  - Összköltség és forgalmi költség eljárásra épülő eredménykimutatás felépítése
  - Eredménykategóriák tartalma

### **Üzleti gazdaságtan tárgy (GTI24MN102; GTI24ML102) témakörei**

1. Vállalatok termelése, kockázatkerülés
  - Termelési tényezők, határtermék, határtermék-bevétel, csökkenő hozadék elve, mérethozadék
  - Költségminimalizálás alapszabálya, profitmaximalizálás
  - Kockázatkerülés
2. Markowitz-féle modell
  - Pénz piaca, kockázatmentes kamat, piaci portfólió
  - Diverzifikáció, hatékony portfóliók
  - Befektetői választás a Markowitz-féle modellben
3. Tőkepiaci árfolyamok modellje / CAPM
  - Sharpe-féle modell, tőkepiaci egyenes
  - Béta
  - CAPM, értékpapír-piaci egyenes
4. Profitok
  - Gazdasági profit szokásos megközelítése
  - Normál profit, számviteli profit, részvényesi szabad pénzáramlások, NPV
  - NPV-k árfolyamokba épülése

### **Vállalati pénzügyek tárgy (GTI24MN110; GTI24ML110) témakörei**

1. Gazdasági számítások
  - NPV és IRR szabály
  - Jövedelmezőségi index mutatócsalád
  - Éves egyenértékes mutató

2. Tőkeköltség
  - WACC és CAPM
  - CAPM paramétereinek meghatározása
  - WACC paramétereinek meghatározása
3. Pénzáramlások becslése
  - Alapelvek
  - Infláció kezelése
  - Pénzáramokat alkotó főbb tételek
4. Beruházások egyedi kockázatai
  - Érzékenységvizsgálat és gazdasági profítküszöb számítás
  - Szenárióanalízis
  - Szimuláció

### **Szakmai ismeretek szigorlat<sup>1</sup>**

**(GTI11MN152; GTI11ML152)**

#### **Adózás tárgy (GTI24MN112; GTI24ML112) témakörei**

1. Adózás rendszere
  - Adózás definíciója, célja, eszközei
  - Egyéb elvonási formák
  - Társadalombiztosítás kialakulása, funkciói
  - Ellátórendszerek fajtái, funkciói, finanszírozásuk
2. Személyi jövedelemadózás
  - Személyi jövedelemadózás alapelvei, célja, eszközei,
  - Jövedelmek csoportosítása, eltérések az egyes csoportok között
  - SZJA szociális jellemzői
3. Társasági adózás
  - Társaságok adózásának alapelvei, céljai, bevételek
  - Különleges helyzetek adózási kérdései
  - Európai uniós direktívák megjelenése
4. Hozzáadott érték típusú adózás
  - Forgalmi adózás elvei
  - Különleges helyzetek – a fordított adózás alapvető szabályai
  - Ingatlanokhoz kapcsolódó ügyletek

#### **Befektetéselmélet tárgy (GTI24MN105; GTI24ML105) témakörei**

1. A tőkepiaci árazódás anomáliái
  - Lehetséges-e releváns információ nélkül árfolyamváltozás? (helyettesítési, információs hatás és árnyomás hipotézisek)
  - Naptári hozammintázatok (hétvége, hónapforduló, január, szünnap vagy ünnepnap effektusok)

---

<sup>1</sup> A Pénzügy szakmai ismeretek szigorlat harmadik blokkja megváltozik. A 2024/25 tanévben a régi (*Nemzetközi gazdaság és pénzügyek*) és az új (*Vállalatértékelés*) tárgy párhuzamosan futnak a szigorlatokon. A képzésre 2023/24/1. szemeszterben, illetve azután beiratkozott hallgatók számára a Vállalatértékelés blokk az elvárás.

- Magyarázatok a hozammintázatokra (adóoptimalizálás, pénzáramlásokhoz kapcsolódó szokások, kirakatrendezés, információk szisztematikus időzítése, pszichológiai magyarázatok)
2. Átlaghoz való visszatérés
    - Átlaghoz való visszatérés kimutatásának módszerei (korreláció, regresszió, varianciahányados, nyertes és vesztes portfóliók)
    - Az átlaghoz való visszatérésre vonatkozó viselkedési magyarázat (hibás kockázatérzékelés, túlreagálás)
    - Pénzügyi változók hozam-meghatározó képessége (P/E ráta, osztalékhozam, B/M, stb.)
  3. Multi-faktor modellek
    - Arbitrált árfolyamok elmlete (APT)
    - Több-faktor modellek elméleti és empirikus megalapozása
    - A több faktor modellekben alkalmazható faktorok (Fama-French féle több-faktor modellek, Chen-Roll-Ross féle modell)
  4. Tőkepiaci mikrostruktúra és viselkedési pénzügyek
    - Milyen jelenségeket magyaráz a tőkepiaci mikrostruktúra és a pénzügyi viselkedéstan?
    - Miként magyarázza tőkepiaci mikrostruktúra a jelenséget (szereplők, költségek, egyensúlyok) és mint mond az ár-érték kapcsolatáról?
    - Miként magyarázza a pénzügyi viselkedéstan az alul- és túlreagálásokat, milyen hipotézisekre épít? Hogy lehet, hogy az ár eltér az értéktől, és még sincs „ingyen ebéd”?

Nemzetközi pénzügyek és gazdaság tárgy (GTI23MN113; GTI23ML113) témakörei

1. Banktevékenység és pénzügyi közvetítés a globalizált piacokon
  - Kereskedelmi bankok
  - A banktevékenység változásának globális tendenciái
  - Bankrendszer vs árnyékbankrendszer
2. Nem banki pénzügyi közvetítők és intézmények
  - Befektetési társaságok / befektetési bankok
  - Egyéb nem banki pénzügyi közvetítők
  - Hitelminősítők
3. Bankrendszer és pénzügyi stabilitás
  - A globális pénzügyi összefonódás destabilizáló hatásai
  - A bankrendszer sérülékenysége
  - A bank- és pénzügyi rendszer stabilitásának állami védvonalá
4. Az euróövezeti válság és a pénzügyi kormányzás intézményi reformja az EU-ban
  - A 2007-2008-as pénzügyi válság hatása az euróövezetre
  - Az euróválság kialakulása
  - Válságkezelés és a pénzügyi kormányzás intézményrendszerének reformja

Vállalatértékelés tárgy (GTI24MN154, GTI24ML154) témakörei

1. Súlyozott átlagos tőke költség paraméterei
  - Általános paraméterek becslése (kockázatmentes hozam, érett részvényi alappremium, országgkockázati prémium)

- Egyedi paraméterek becslése (fundamentális béta, szintetikus hitelminősítés és hitelkockázati felár)
  - Adókulcsok kérdése (marginális és effektív), saját és idegen tőke költségének súlyozása
2. Vállalati szabad pénzáramok levezetése
- FCFF-levezetés struktúrája, az egyes sorok tartalma
  - Befektetett tőke (IC), tőkearányos nyereség (ROC), újrabefektetési ráta (RR) tartalma
  - Árbevétel-vezérelt megközelítés, ROC összetétele (működési eredményhányad, árbevétel/tőke hányados)
3. Maradványérték- és részvényérték-számítás
- Maradványérték képlete, jelenértéke, speciális esetek (ROC = WACC, RR = 0)
  - Stabil növekedési ütem (g), ROC és RR meghatározása
  - Működéshez szükséges eszközök értékétől az egy részvényre jutó értékig