

**Okleveles könyvvizsgálói képesítés
Közgazdaságtan és pénzügyek
írásbeli vizsga**

**B sorozat
2016. június 1.**

**A megoldáshoz rendelkezésre álló idő: 180 perc
Használható segédeszközök: nem programozható számológép
jelenérték-táblázatok (helyszínen kapják)**

I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!

Mindig csak egy helyes válasz van.

A helyes megjelölés 2-2 pont, ha nem jelölt meg semmit = 0 pont,
a helytelen megjelölés – 1 pont!

	Elérhető:	Elért
1 – 20.	40 pont	pontszám:

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

	Elérhető:	Elért
21.	13 pont	pontszám:
22.	7 pont	

III. Válaszolja meg, ill. számolja ki a feladatokat két tizedesre!

	Elérhető:	Elért pontszám:
23.	10 pont	
24.	8 pont	
25.	8 pont	
26.	6 pont	
27.	8 pont	
Összesen:	40 pont	

Elfogadáshoz szükséges pontszám:	60 pont	Összes elérhető pontszám: 100 pont	Összes elért pontszám:
---	----------------	---	-------------------------------

Minősítés:

--

Budapest, 2016.....Javította:

1. A háztartások jövedelme a következő forrásokból származik:

- I) munkavállalásból,
 - II) vagyontárgyak hozamából,
 - III) állami transferekből.
 - IV) forrásallokációkból.
- a) Mind a négy válasz igaz.
 - b) Kizárólag a II., a III. és a IV. igaz.
 - c) Kizárólag az I., a II. és a III. igaz.
 - d) Kizárólag az I. igaz.

2 pont

2. Jelölje a HAMIS állítást! A Fisher-féle forgalmi egyenletben

- a) M a pénztömeget jelöli.
- b) P az árszínvonalat, átlagárát jelöli.
- c) Q az áruk mennyiségét jelöli.
- d) v az áruk értékét jelöli.

2 pont

3. Melyik állítás(ok) igaz(ak) az Európai Unió költségvetésére?

- I. A tradicionális saját forrásokat a beszedett vámok 75%-a gyarapítja.
 - II. A GNI-alapú források teszik ki az Európai Unió költségvetési bevételeinek legnagyobb részét.
 - III. A strukturális kiadások két alapvető célt szolgálnak: az elmaradottabb régiók mezőgazdaságának fejlesztését és az integráció teljesebbé tételét.
 - IV. A kiadások öt kategóriája közül az egyik az Európai Monetáris Unió megteremtésével kapcsolatos adminisztrációs költségek.
- a) Kizárólag I., II.
 - b) Kizárólag I., IV.
 - c) Kizárólag III.
 - d) Kizárólag II., IV.

2 pont

4. Melyik az államháztartás legnagyobb súlyú alrendszere?

- a) Az önkormányzatok
- b) A társadalombiztosítás
- c) A központi költségvetés
- d) GDP

2 pont

5. Mi a különbség a BZSR és a VIBER között?

- a) A VIBER-t jutalékelven, a BZSR-t a bankok által összeadott alapból finanszírozzák.
- b) A BZSR hitelt vagy pénzügyi garanciát is tud nyújtani a benne résztvevőknek, míg a VIBER nem.
- c) A BZSR tömeges, kisösszegű tételek, a VIBER nagy összegű tételek mozgatására szolgál.
- d) A BZSR-t tőzsdei, a VIBER-t bankközi elszámolásra használják.

2 pont

6. Az alábbiak közül melyik nem a szavatolótőke része?

- a) tőketartalék
- b) eredménytartalék
- c) pénztartalék
- d) lekötött tartalék

7. Az értékpapírokra vonatkozó, alábbi állítások közül melyik a HAMIS?

- a) A változó hozamú értékpapíroknak azokat a kötvényeket nevezzük, melyek kamatlába valamilyen pénzügyi mutatószámhoz van kötve.
- b) A fix kamatozású értékpapírok általában hitelviszonyt testesítenek meg.
- c) A névre szóló értékpapírok tulajdonosa csak a feltüntetett személy lehet.
- d) Magánszemély is bocsáthat ki értékpapírt.

2 pont

8. Az alábbi, a tőzsdével kapcsolatos állítások közül melyik HAMIS?

- a) A másodlagos értékpapír-forgalom legfontosabb színtere a tőzsde.
- b) A tőzsdei megbízás határidejét lehet például adott időszakra megadni.
- c) Az ajánlat-vezérelt tőzsdék kereskedési rendszerét nyílt kikiáltásnak nevezzük.
- d) A kétoldalú árjegyzést végző árjegyzők a tőzsde alkalmazottai, ők vezetik le a kereskedést.

2 pont

9. Futures ügyleteknél melyik paramétert sztenderdizálják?

- I. Lejáratidőpont.
 - II. Lehívási árfolyam.
 - III. Teljesítés módja.
 - IV. Mennyiség.
- a) Kizárólag I., III., IV.
 - b) Kizárólag II., III.
 - c) Kizárólag II., III., IV.
 - d) Kizárólag III., IV.

2 pont

10. Az alábbi állítások közül az egyik NEM Modigliani-Miller I. tételét fejezi ki. Melyik az? Tökéletes piacon

- a) a vállalati osztalékpolitika érdektelen.
- b) a finanszírozás egyszerű marketingkérdés.
- c) a vállalati mérlegfőösszeg értéke csak a vásárolt eszközök értékétől függ.
- d) a vállalattól elvárt átlagos hozam nem függ az eladósodottság nagyságától.

2 pont

11. Fúzió esetén a benne szereplő két vállalat tevékenysége többféle módon kapcsolódhat. A felsoroltak közül melyik módon NEM?

- a) Vertikális fúzió
- b) Konglomerátum jellegű fúzió
- c) Horizontális fúzió
- d) Anya-leányvállalat fúzió

2 pont

12. A vállalkozásnak teljes életútja alatt (alapítástól felszámolásig) összességében melyik pénzáramlás-eleme kell, hogy biztosan pozitív legyen?

- a) A beruházási pénzáramlás.
- b) A működési pénzáramlás.
- c) A finanszírozási pénzáramlás.
- d) A teljes pénzáramlás.

2 pont

13. Melyik állítás HAMIS a vállalati pénzáramlás tervezésével kapcsolatban?

- a) A tényleges pénzáramlásokból építkező módszert direkt előrejelzésnek nevezzük.
- b) Az explicit előrejelzési szakasz évről évre konkrét előrejelzési értékeket tartalmaz.
- c) Az implicit szakasz az infláció tervezéséből és a nominális pénzáramlások tervezéséből áll.
- d) A különböző erőforrásokat sújtó adók a cashflow részei a költségek, ráfordítások között.

2 pont

14. Az alábbiak közül melyik NEM tartozik a cashflow-képződés tételei közé?

- a) Értékcsökkenési leírás
- b) Más vállalattól kapott osztalék
- c) Kifizetett osztalék
- d) Adózott eredmény

2 pont

15. Az alábbiak közül milyen célból NEM nyújt hitelt az IMF?

- a) Megfelelő devizatartalék biztosítása.
- b) Az ország valutájának sérülékenységén javítson.
- c) Egyes iparágak fejlesztése a fizetési mérleg javítása céljából.
- d) Egyes ágazatok lemaradottságának megszüntetése.

2 pont

16. Mit jelentenek a nyíltpiaci műveletek?

- a) Értékpapírok elsődleges kibocsátása.
- b) Valutaárfolyamok szabad alakulása.
- c) A jegybank értékpapír-piaci vagy devizapiaci tranzakciói.
- d) Nyilvános értékpapír-kibocsátás.

2 pont

17. Mit jelent a repó?

- a) Készletértékelési elv.
- b) Értékpapír-visszavásárláson alapuló hitelnyújtás.
- c) Jelenérték-számításon alapuló, beruházás-megtérülési mutatószám.
- d) Az államháztartáson belüli egyik elszámolási rendszer.

2 pont

18. Az alábbiak közül melyik meghatározás igaz a tőkefedezeti nyugdíjrendszerre?

- a) Demográfiai változások esetén a rendszerben jelentős pénzügyi problémák keletkezhetnek.
- b) Generációk közötti vagyonátcsoportosítás történik.
- c) A biztosítottak nyugdíjasként kapott jövedelmének forrása az egyének megtakarításaiból és azok újrabefektetéséből származik.
- d) A szükséges járulékfizetés mértékét az elérendő nyugdíj értékéből számolják visszafelé.

2 pont

19. Elképzelhető-e egy racionálisan működő vállalat életében, hogy várhatóan veszteséges tevékenységet kíván végezni?

- a) Nem, a racionális vállalatok fő célja mindig a profitszerzés.
- b) Igen, a vállalatok rövid- és hosszú távon egyaránt más célokat is követnek, például a fogyasztás, jövedelem-újraelosztás.
- c) Igen, rövid távon elképzelhető várhatóan veszteséges működés a hosszú távú nyereségek érdekében.
- d) Nem, a vállalati veszteségek mindig ex post, nem-várt hatások eredményeképpen alakulnak ki.

2 pont

20. A hitelpiaci válság időszakában a bankok kevesebb hitelt nyújtottak, és így a monetáris politika hatásfoka csökkent. Mi lehet ennek a magyarázata?

- a) Emelni kellett a kötelező tartalékrátát, hogy a bankokat nagyobb hitelezési aktivitásra készítsék.
- b) A jegybanknak kötelező hitelkontingenseket kellett megállapítania, hogy a bankokat hitelezésre vegye rá.
- c) A kötelező tartalékráta-politika hatástalan, mert a bankok szabad tartalékokat is tartanak.
- d) A hitelplafon-hitelpadló módszere nem működött.

2 pont

21. Fejtse ki a kockázattal kapcsolatos következő kérdéseket! (282-296) Összesen 13 pont

- a) Melyek a kockázat fajtái? Mivel mérjük a kockázatot? (4 pont)**
- b) Mit értünk kockázatkezelés alatt? Milyen eszközeit ismeri? (3 pont)**
- c) Ismertesse a CAPM-modell főbb feltevéseit és következtetéseit! (6 pont)**

22. Ismertesse a lehetséges opciós pozíciókat és csoportosításukat aszerint, hogy tulajdonosuk mikor gyakorolhatja jogát! Ismertesse, az opciós pozíciókat milyen függvényekkel lehet ábrázolni! (305-308) (7 pont)

23. A Vacskamati Rt. egy új, hároméves erdőművelő projektbe kezd. A projekt beindításához 500 MFt tárgyi eszköz beruházásra van szükség. Az eszközök a későbbiekben 10%-os lineáris kulccsal amortizálhatóak. Három év elteltével a tárgyi eszközöket előreláthatóan 300 millió forintért tudják értékesíteni. A projekt árbevétele a tervek szerint az első évben 120 MFt lesz, ami évi 20 millióval emelkedik. A költségek az első évben 40 MFt-ot tesznek ki, ami a későbbiekben évi 10 millióval emelkedik.

A projekt beindításához forgótőkére is szüksége van 5 millió forint értékben a gépek beszerzésével egy időben. A nettó forgótőke-igény a későbbiekben az egyes évek végén a következő évi árbevétel 10%-át fogja kitenni. A harmadik év végén a forgóeszközöket könyv szerinti értéken értékesítik. Az eredményt 10% azonnal fizetendő adó terheli.

Írja fel a vállalat pénzáramlás-előrejelzését!

(10 pont)

24. A Durr Bele Rt. tőkéletes piacon tevékenykedik. Eredményük örökjáradék jellegű, és a megtermelt pénzáramlást teljes egészében osztalékként minden évben ki is osztják. Most úgy döntenek, hogy tisztán saját tőkéből való finanszírozási szerkezetüket átalakítanák, és a tőke 30%-át hitelből finanszíroznák. Az alábbi táblázat segítségével állapítsa meg, hogyan változik a vállalat néhány kulcsmutatójának értéke! (8 pont)

	Eredeti helyzet	Új helyzet
Részvények száma	1 millió darab	
Egy részvény árfolyama		
Részvények értéke		
EPS	100 Ft	
Adózott eredmény		
Kamatfizetés	0 Ft	
Hitelek kamatlába	-	10%
Részvények elvárt hozama	25%	
Hitelek értéke	0 Ft	
WACC		
P/E ráta	4	

25. Az egy-, két- és hároméves kockázatmentes diszkontpapirok árfolyama rendre 89,29%, 78,31% és 67,50%.

- a) Mekkora a hozamgörbe egy, két- és hároméves pontjának értéke? (3 pont)
- b) Milyen jellegű a hozamgörbe? (1 pont)
- c) Mekkora az egy év múlva és a két év múlva kezdődő, egyéves forward hozamok értéke? (2 pont)
- d) Mekkora egy olyan kötvény árfolyama jelenleg, melyet két évvel ezelőtt, négy évre bocsátottak ki, évi 15% kamatot fizet, lejáratkor egy összegben törleszt, és idei kamatfizetése éppen tegnap volt? (2 pont)

26. Az OTP részvény prompt árfolyama 6.800 Ft. Lehetősége van 150 Ft-os opciós díjért egy fél éves lejáratú, azaz novemberben lejáró, amerikai vételi opció megvételére 6.900 Ft-os kötési áron. A kamatoktól eltekinthet. A részvény a következő fél évben biztosan nem fizet osztalékot.

- a) Mit jelent, hogy az opció amerikai típusú? (1 pont)
- b) Rajzolja fel az opció pozíció- és nyereségfüggvényét a lejáratú ár függvényében! (2 pont)
- c) Ha novemberben, az opció lejártakor 6.950 Ft-os a piacon a részvény ára, lehívna-e az opciót, és mekkora lenne a nyeresége? (2 pont)
- d) A gyakorlatban elképzelhető-e, hogy egy vételi opció kötési árfolyama alacsonyabb, mint a pillanatnyi árfolyam? (1 pont)

27. A Dr. Bubó Rt. egy új projektje 15 MFt-os beruházást igényel, ekkor annuitással évi 3 MFt-os adózott pénzáramlást biztosít 10 éven át. A cég vezetősége úgy kalkulált, hogy a projekt megvalósítása 10%-os elvárt hozamot jelent.

- a) Mekkora a projekt jelenértéke és nettó jelenértéke?
- b) Milyen belső megtérülési rátája van a beruházásnak? Hogyan kapcsolódik ez az a. pont értékeihez?
- c) Mekkora a projekt jövedelmezőségi indexe?
- d) Mekkora a projekt egyszerű és diszkontált megtérülési ideje? (8 pont)