

Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

A) sorozat

2017. január

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 pontszám:
1-20.	40 pont	

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

	Elérhető:	Elért pontszám:
21.	20 pont	
összesen	20 pont	

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
22.	6 pont	
23.	6 pont	
24.	12 pont	
25.	8 pont	
26.	8 pont	
összesen	40 pont	

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

Pótlapok száma:

Minősítés:

Budapest, 2017. január 25.

Javította:

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

1. Mi a lényegi különbség a folyószámla-hitel és a rulírozó hitel között?

- a) A rulírozó hitel újbóli felvétele általában a visszafizetéshez vagy adósvizsgálathoz kötött, a hitelkeret szabadon újra felhasználható.
- b) A rulírozó hitel éven túli lejáratú, a folyószámla-hitel rövid lejáratú.
- c) A rulírozó hitelt törlesztés után meg lehet újítani, a törlesztett folyószámla-hitelt nem lehet megújítani.
- d) Rulírozó hitelkeret indításakor nem szükséges banki adós-, és hitelvizsgálat.

2 pont

2. Az alábbi mutatószámok közül melyik NEM számol a pénz időértékével?

- I. Jövedelmezőségi index
 - II. Belső megtérülési ráta
 - III. Éves nyereség
 - IV. Egyszerű megtérülési idő
- a) Kizárólag IV.
 - b) Kizárólag II. és IV.
 - c) Kizárólag III. és IV.
 - d) A fentiek egyike sem számol az időértékkel.

2 pont

**3. A prompt HUF/EUR árfolyam 310 HUF/EUR, a forint éves hozama 2%, az euróé 0,5%.
Mennyi az euró egyéves paritásos határidős árfolyama?**

- a) 316,20 HUF/EUR
- b) 314,62 HUF/EUR
- c) 311,55 HUF/EUR
- d) 308,46 HUF/EUR

4. Jelölje meg az önkormányzatok bevételeire vonatkozó HAMIS megállapítást!

- a) Az önkormányzatok bizonyos szolgáltatásokért díjakat szednek, de vannak ingyenes szolgáltatások is.
- b) Az önkormányzati tőkebevételek egyik eleme a privatizációs bevétel.
- c) Nem adójellegű bevételek például a beszedett illetékek.
- d) Az önkormányzatok legnagyobb bevételi forrása az ún. egyéb bevételek.

2 pont

5. A tulajdonosi pénzáram előrejelzésénél a vállalati pénzáram szokásos felosztása:

- a) operatív, működési és beruházási cashflow.
- b) beruházási és finanszírozási pénzáram.
- c) operatív, finanszírozási és beruházási cashflow.
- d) eredményterv és pénzáramterv.

2 pont

6. Az alábbi, a monetáris mérleggel kapcsolatos állítások közül melyik IGAZ?

A monetáris mérleg

- a) tartalmazza az összes gazdasági szereplőnél lévő pénzmennyiséget.
- b) a bankrendszer egyes tagjainak követeléseit és tartozásait konszolidáltan mutatja.
- c) tartalmazza az államnál lévő pénzmennyiséget is.
- d) kizárólag a jegybanknál lévő pénzmennyiséget tartalmazza.

2 pont

7. Mely állítás IGAZ az értékpapírok árazására?

- a) Ha a vállalatnál kifizetett $DIV = EPS$, akkor a PVGO értéke 0.
- b) A kötvény bruttó árfolyama közvetlenül a kamatfizetés után a kamatszelvény összegével haladja meg a nettó árfolyamot.
- c) A kamatozó kötvények elméleti adásvételi árfolyama lejáratkor 100%.
- d) A részvény elméleti árfolyama a jövőbeli nyereségeinek a diszkontált értéke.

2 pont

**8. Az egyéves hitelek kamatlába 1,5%, a kétéveseké 2%.
Mekkora az egy év múlva kezdődő, egyéves hitelek határidős kamatlába?**

- a) 2,5%
- b) 3,5%
- c) 0,5%
- d) 1%

2 pont

9. Válassza ki a ROE és a ROA mutatókkal kapcsolatos állítások közül az IGAZ-at!

- a) A ROE értéke soha nem lehet negatív érték.
- b) Ha pozitív a vállalat eredménye, akkor a ROA értéke kisebb vagy egyenlő, mint a ROE értéke.
- c) A ROE a ROA és az eladósodottsági ráta szorzataként áll elő.
- d) Mindkét mutatót kizárólag számviteli mérleg-adatokból lehet számítani.

2 pont

10. Melyik állítás HAMIS a származtatott termékekkel kapcsolatban?

- a) A swap- vagy csereügyletek egyik fajtája például a részvényre váltható kötvény.
- b) Shortnak (rövidnek) nevezünk egy pozíciót, ha az adott termék áremelkedése csökkenti a vagyonunkat.
- c) A befektetési motivációk közül a hedge célja egy nyitott, kockázatos pozíció bezárása.
- d) A származtatott ügyletek nevüket onnan kapták, hogy ezeknek az ügyleteknek az értékalakulása egy mögöttes termék áralakulásától függ.

2 pont

11. Melyik állítás HAMIS a szavatoló tőkére vonatkozóan?

- a) A szavatoló tőke a hitelintézet azon forrása, amely bevonható a hitelintézet kötelezettségeinek kielégítésébe.
- b) A szavatoló tőke két elemből tevődik össze: alapvető- és járulékos tőkeelemből.
- c) A bank szavatoló tőkéje biztosítja a biztonság elvének érvényesülését.
- d) A szavatoló tőke a bank saját tőkéjén túl idegen forrásokat is tartalmaz.

2 pont

12. A jegybanki monetáris politika indirekt eszközei közé mi NEM tartozik?

- a) a repó ügyletek
- b) a kötelező tartalékráta szabályozása
- c) a jegybanki betétek elfogadása
- d) a nyíltpiaci műveletek

2 pont

13. Melyik az Európai Unió legfontosabb bevételi forrása

- a) A GNI százalékában meghatározott befizetések.
- b) Vámbevételek
- c) Az adott évben a nemzetgazdaságban előállított hozzáadott érték adóztatása.
- d) Késedelmi kamatok és bírságok

2 pont

14. Válassza ki a HELYES állítást a hozamgörbékkel kapcsolatban!

- a) Stabil inflációs várakozások esetében a hozamgörbe mindig vízszintes.
- b) Normális körülmények között vízszintes hozamgörbe érvényes.
- c) Az alacsonyabb inflációs várakozások csökkenő hozamgörbét indokolhatnak.
- d) A likviditás-preferencia csökkenő hozamgörbét indokolhat.

2 pont

15. Az infláció gazdasági hatásai

- I. Drasztikusan csökken a fogyasztás, mivel a gazdaság egyes szereplői a magas árak miatt egyáltalán nem vásárolnak.
- II. Növekszik a beruházás, mert a gazdasági szereplők inkább az elkövetkezendő nehezebb időkre tartalékolnak.
- III. Jövedelem-újraelosztást végez az infláció a gazdaság szereplői között.
- IV. Az infláció csökkenti a beruházási kedvet.

- a) Kizárólag I., IV.
- b) Kizárólag I., II.
- c) Kizárólag II., III.
- d) Kizárólag III., IV.

16. Mik a szűkös javak?

- a) Amelyeknek adott ár mellett a kereslete meghaladja a kínálatot.
- b) Mindazok a jóságok, melyek nem gazdasági javak.
- c) Amelyekből nem lehet ingyenesen mindenki szükségletét kielégíteni.
- d) Mindazok a termelési eszközök, melyek nem természeti erőforrások.

2 pont

17. Hogyan NEM lehet megadni a tőzsdei megbízási árat?

- a) Piaci ár.
- b) Az elérhető legjobb ár
- c) Átlagár
- d) Küszöbár

2 pont

18. Az állam funkcióira vonatkozó állítások közül válassza ki a HAMIS-at!

- a) Az allokációs funkciót főleg a piaci elégtelenségek, a piaci mechanizmusok kudarca indokolja.
- b) Az allokációs funkció egyik oka a természetes és mesterséges monopóliumok, kartellek hatásainak mérséklése.
- c) A gazdaság stabilizálása elsősorban a kereslet és a kínálat szabályozásán keresztül valósulhat meg.
- d) A gazdaság stabilizálásának elsősorban az adó- és transzferpolitika a fő eszköze.

2 pont

19. Mit jelent az államháztartás kiterjesztett egyenlege?

- a) A privatizációs bevételek nélkül számított egyenleg.
- b) A kamatok inflációs hatásától megtisztított egyenleg.
- c) Az államháztartás és a jegybank összevont egyenlege.
- d) Az államháztartás összes bevételeinek és összes kiadásának egyenlege.

2 pont

20. A jegybanki függetlenséggel kapcsolatos alábbi állítások közül válassza ki a HAMIS-at!

- a) A jegybank személyileg független kell, hogy legyen, azaz vezetőit politikai szempontok nem befolyásolják.
- b) A jegybank működésében független kell, hogy legyen, azaz döntéseihez kéréseket, utasításokat senkitől nem köteles elfogadni.
- c) A jegybank pénzügyileg független kell, hogy legyen, azaz működéséhez a pénzügyi forrásoknak automatikusan rendelkezésre kell állniuk.
- d) A fenti mindhárom állítás igaz.

2 pont

II.

21. Fejtse ki a „különleges gazdasági helyzetek megítélésével” kapcsolatosan az alábbi kérdéseket!

Elérhető: 20 pont

- a) A vállalategyesítésnek mik a jellemző formái, az abban résztvevő vállalatok tevékenysége hogyan kapcsolódhat egymáshoz, hogyan finanszírozható a fúzió?
- b) Milyen fúziós taktikákat ismer?
- c) Mit jelent a csődopció?
- d) Kik a csőd- és felszámolási eljárás szereplői?
- e) Milyen csődopciós játszmákat ismer?

III. Számítsa ki, illetve válaszolja meg a következő feladatokat 2 tizedesre!

Elérhető: 40 pont

22. Ön egy részvényre szóló vételi opciót vásárolt 40 Ft opciós díjért, 500 Ft kötési árfolyamon. A részvény árfolyama most éppen 510 Ft. A kamatoktól tekintsünk el.

- a) Hány forintos árfolyamtól éri meg lehívni az opciót? (1 pont)
- b) Rajzolja fel az opció pozíció- és nyereségfüggvényét a lejáratkori ár függvényében! (2 pont)
- c) Mekkora a maximális nyeresége és vesztesége? (1 pont)
- d) Mekkora a díjon belül a belső érték és az időérték? (1 pont)
- e) Mekkora lehet a piacon a reális opciós díj a lejárat napján, ha aznap a részvény árfolyama 490 Ft? (1 pont)

23. Egy vállalkozáshoz 7,5 MFt beruházás szükséges, és utána 20 éven át évi 2 MFt adózott pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam 20%. Számítsa ki a vállalkozás jövedelmezőségi indexét, NPV-jét, belső megtérülési rátáját és diszkontált megtérülési idejét. (6 pont)

24. Az Ön cége egy új projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 300 millió forint értékben kell befektetett eszközöket beszerezni, amelyek után évi 10%-os értékcsökkenés számolható el. A projekt előreláthatóan három évig tart, a tervek szerint harmadik év végén a befektetett eszközöket 200 millió forintért értékesítik, és a bevétel még a harmadik évben be is folyik.

A tervek szerint az értékesítés árbevétele az első évben 160 millió, a másodikban 220 millió, a harmadikban pedig 260 millió forint lesz. A költségek várhatóan a bevételek 50%-át fogják kitenni. A termeléshez forgótőkére is szükség lesz, a termelés megindításakor 5 millió forint értékben, majd az éves árbevétel 20%-át elérő szinten. A forgótőkét a vállalat a projekt végeztével várhatóan névértéken értékesíti, és az összeg még a harmadik évben be is folyik a vállalat pénztárába. A vállalat nyereségét 20% adó terheli.

a) Írja fel a vállalat pénzáramlását! Éljen szokásos feltételezésünkkel, az egyes évek pénzáramlását az adott végéhez rendelje!

b) Mekkora a projekt NPV-je, ha az elvárt hozam évi 15%?

(12 pont)

25. Egy vállalat jövő évre várt adózott eredménye 180 millió forint. A vállalatnak 500 000 darab részvénye van forgalomban. A saját tőke értéke 1 milliárd forint. A vállalat általában a nyereség 40%-át fizeti ki osztalékként. (Az idei osztalékot már kifizették.) A vállalatot tisztán saját tőkéből finanszírozzák, a részvények bétája 1,4 a piaci portfólió várható hozama évi 15%, a kockázatmentes hozam évi 5%.

- a) Mekkora a sajáttőke arányos nyereség (ROE) a cégnél? (1 pont)
- b) Mekkora a vállalat nyereségének növekedési üteme? (1 pont)
- c) Mekkora a részvényektől elvárt hozam? (1 pont)
- d) Mennyit adna a vállalat egy papírjáért? (2 pont)
- e) Mekkora a vállalat növekedési lehetőségeinek jelenértéke? Magyarázza meg, miért tér el nullától! (3 pont)

26. Az X és az Y részvény, valamint a piaci portfólió hozamának variancia-kovariancia mátrixa a következő (%²):

	X	Y	Piac
X	256	304	200
Y		361	180
Piac			400

- a) Mekkora az X és Y részvény közötti korrelációs együttható értéke? (1 pont)
- b) Mekkora X és Y bétája? (2 pont)
- c) Mekkora X és Y kockázata (hozamszórása)? (2 pont)
- d) Mekkora annak a portfóliónak a teljes kockázata és bétája, ami fele részben X és fele részben Y részvényből áll? (3 pont)