

Okleveles könyvvizsgálói képesítés Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

B sorozat

2017. 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. Értékelés: – 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 pontszám:
21.	20 pont	
Összesen	20 pont	

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
22.	9 pont	
23.	8 pont	
24.	10 pont	
25.	7 pont	
26.	6 pont	
Összesen	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2017. június 1.

Javította:

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

B1. Melyik állítás HAMIS?

- a) A készpénzt a jegybank bocsátja ki.
- b) Készpénzt a kereskedelmi bankok nem teremthetnek, csak számlapénzt.
- c) A számlapénz lehet jegybankpénz is és kereskedelmibank-pénz is.
- d) A betéteknek minden formája képes betölteni minden pénzfunkciót.

2 pont

B2. Válassza ki a monetáris mérleggel kapcsolatos IGAZ állítást!

- a) A monetáris mérleg aktív oldalán a monetáris rendszer bankokkal szembeni követelései állnak.
- b) A monetáris mérlegben a bankrendszer egymással szembeni követelései és tartozásai egyenlegezik egymást.
- c) A monetáris mérlegben a reálgazdaságba kerülő pénz az egyik legfontosabb aktíva.
- d) A monetáris mérleg a jegybank és az államháztartás konszolidált, összevont mérlege.

2 pont

B3. Melyik állítás IGAZ? A fizetési mérleg

- a) végső egyenlege globálisan mindig nullát mutat.
- b) tőkemérleg része csak a tartalékokat tartalmazza.
- c) egésze akkor aktív, ha adott időszak devizakiadása meghaladja a devizabevételt.
- d) meghatározó része a külkereskedelmi fizetési mérleg.

2 pont

B4. Az alábbiak közül melyik NEM az infláció keresleti oka?

- a) A pénztömeg növekedése.
- b) Az államháztartás túlköltekezése.
- c) A termelési tényezők díjának jelentős emelkedése.
- d) A minimálbér emelkedése.

2 pont

B5. Melyik állítás HAMIS? A Magyar Nemzeti Bank

- a) véleményezi a kormány gazdaságpolitikai elképzeléseit.
- b) a monetáris politika kialakítója.
- c) végrehajtja a kormány utasításait.
- d) egyeztet a Nemzetgazdasági Minisztériummal az éves költségvetési javaslatot.

2 pont

B6. Melyik az államháztartás legnagyobb súlyú alrendszere?

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

2 pont

B7. Az adórendszerrel szemben támasztott legfontosabb követelmények (elvek) közé melyik elv NEM tartozik?

- a) haszonelv
- b) immobilitás
- c) hatékonyság
- d) rugalmasság

2 pont

B8. Az alábbiak közül melyik jelent készpénz nélküli fizetési formát?

- I. Inkasszó
- II. Váltó
- III. Akkreditív
- IV. Csekk

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

2 pont

B9. Az alábbi nemzetközi intézmények közül melyiknek NEM tagja Magyarország?

- a) IFC
- b) IDA
- c) Világbank
- d) Mindhárom felsorolt intézménynek tagja Magyarország.

2 pont

B10. Melyik állítás HAMIS? A tőkeáramlási mátrix

- a) elszámolási azonosságok segítségével mutatja be az egyes szektorok makroökonómiai kapcsolatait.
- b) a gazdaságban keletkezett és ideiglenesen újraelosztott jövedelmek egyenlegét és annak finanszírozását foglalja magában.
- c) fő része a folyó jövedelem-felhasználás egyenlege és annak finanszírozása.
- d) a szektorközi tőkemozgásokat csoportosítja finanszírozási formák szerint.

2 pont

B11. Lebegő árfolyam esetén

- a) az árfolyam egy meghatározott alsó és felső pont között ingadozhat.
- b) az árfolyam egy úgynevezett paritás körül lebeghet.
- c) a valuta- és devizapiaci keresletet és kínálatot a piaci erők szabadon alakítják.
- d) a jegybank semmiképpen sem avatkozhat be az árfolyamok alakulásába.

2 pont

B12. A hitelintézetek kockázat-szabályozása alapján

- a) a bank nem vásárolhat nem banküzemi célokat szolgáló ingatlant.
- b) a bank nem vásárolhat tulajdonrészt nem-pénzügyi szolgáltatásokat végző vállalkozásokban.
- c) a bankok nem banküzemi befektetései összességében nem haladhatják meg a szavatoló tőke nyolcszorosát.
- d) nagykockázat vállalásának minősül, ha egy ügyfél vagy ügyfélcsoport számára történt összes kockázat vállalása meghaladja a bank szavatoló tőkéjének 10%-át.

2 pont

B13. Az értékpapírokra vonatkozó, alábbi állítások közül melyik a HAMIS?

- a) A változó hozamú értékpapírok cashflowjának egyik tagja változó, a másik fix cashflowt biztosít.
- 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

B14. 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

B15. Válassza ki a HAMIS állítást!

- a) Közvetlen finanszírozásnak nevezzük azt, amikor a megtakarító és a felhasználó személye azonos.
- b) Közvetett finanszírozás esetén általában egy hitelintézet közvetít megtakarító és beruházó között.
- c) Elsődleges értékpapírnak tekintjük a vállalati kötvényeket és részvényeket.
- d) A pénzügyi közvetítők feladata a pénzügyi piacok jellemzőinek – lejárat, összeg, kockázat, likviditás – transzformációja.

2 pont

B16. A vállalkozás melyik pénzáramlás elemének kell biztosan pozitívnak lennie a vállalkozás teljes életútját összességében tekintve?

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

2 pont

B17. 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 (pl. telekadó) a cashflow részei a költségek, ráfordítások között.

2 pont

B18. Melyik állítás HAMIS?

- a) A vételi opció jogosultjának vételi joga van.
- b) A vételi opció kötelezettjének vételi kötelezettsége van.
- c) Az eladási opció jogosultjának eladási joga van.
- d) Az eladási opció kötelezettjének vételi kötelezettsége van.

2 pont

B19. 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

B20. 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) Lineáris fúzió

2 pont

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

Elérhető: 20 pont

B21. Fejtse ki a következő kérdéseket!

- a) **Mit nevezünk bizonytalan, illetve kockázatos döntési helyzetnek? Mit értünk befektetési kockázat alatt? (3 pont)**
- b) **A vállalatok életében milyen kockázat fajtákat lehet azonosítani? Mivel mérjük a kockázatot? (6 pont)**
- c) **Mit értünk kockázatkezelés alatt? Milyen eszközeit ismeri? (4 pont)**
- d) **Ismertesse a CAPM – modell feltételrendszerét! (7 pont)**

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

Elérhető: 40 pont

B22. Két befektetésről rendelkezünk adatokkal és információkkal. A Q befektetés 10 évig tart, és 13 MFt befektetése ellenében minden évben évi 3 MFt-ot hoz. A W befektetés 2 évig tart, és 2 MFt befektetése ellenében évi 1,5 MFt pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam évi 15%.

Feladat:

Összesen: 9 pont

- a) **Számítsa ki az NPV, IRR, PI, diszkontált megtérülési idő mutatóit! Határozza meg, hogy az egyes mutatók alapján melyik befektetést választaná! (8 pont)**
- b) **Magyarázza meg, hogy mi annak az oka, hogy bizonyos mutatók a Q, bizonyos mutatók a W befektetést preferálták! (1 pont)**

B22. feladat megoldása

B23. Egy vállalat X kötvényeinek három év a hátralévő futamideje. Évi 11%-os kamatot fizetnek a kötvény után. Egy kötvény névértéke 100 Ft, lejáratkor egy összegben törlesztik a névértéket. Összesen 1 millió darab X kötvény van kint a piacon.

Most közvetlenül a tárgyév kamatfizetése után tervezünk és végezzük számításainkat. A vállalat úgy dönt, hogy az X kötvények helyett inkább Y kötvényeket bocsátana ki, és az Y kötvények kibocsátásából befolyt pénzt az X kötvények visszavásárlására fordítaná. Az Y kötvények kamatlába évi 8%, a névértéket lejáratkor egy összegben törlesztik. Az Y kötvények négy éves futamidejűek, névértékük szintén 100 Ft. A piac mindkét kötvényt évi 10%-os elvárt hozammal értékeli.

Összesen: 8 pont

Feladat:

- a) Mekkora az X kötvények reális árfolyama? (3 pont)
- b) Mekkora az Y kötvények reális árfolyama? (3 pont)
- c) Hány darab Y kötvény kibocsátására van szükség? (2 pont)

B23. feladat megoldása:

B24. Egy befektetői kör új cég alapítását tervezi. A céget a piaci lehetőségek beszűkülése után, előreláthatóan négy év múlva fel fogják számolni. A projekt beindításához egy egyszeri, 30 millió forintos beruházásra van szükség, amelyet a későbbiekben 10%-os kulccsal amortizálhatnak. A termelés forgótőke szükséglete a beruházással egy időben 3 millió forint, és minden évben ez a forgótőke-többletigény fenntartható lesz.

Az árbevétel az első évben 50, a másodikban 80, a harmadikban 90, a negyedikben pedig 40 millió forintra tervezik. A termelés érdekében felmerülő ráfordítások előreláthatóan a bevételek 60%-át teszik majd ki.

Négy év múlva a befektetett eszközöket 20 millió forintért, a forgótőkét könyv szerinti értéken értékesítik, és az összeg még a negyedik évben be is folyik. A társasági adó kulcsa 10% az adózás előtti eredményre vetítve.

Feladat:

Összesen: 10 pont

Írja fel a projekt pénzáramlását! Az egyes évek pénzáramlását az adott év végén vegye figyelembe!

B24. feladat megoldása:

B25. Egy részvénytársaság az elmúlt 5 évben az adózott nyereség 60%-át fizette ki osztalékként, és ezt az arányt a jövőben is fenn kívánja tartani. A következő évre tervezett osztalék részvényenként 300 Ft. A társaság saját tőke arányos nyeresége 15%.

Feladat:

Összesen: 7 pont

a) Mennyi a társaság részvényeibe történő befektetés várható hosszú távú hozama, ha a részvényt 7 500 Ft-os árfolyamon vásárolják meg? (2 pont)

b) A 7 500 Ft-os árfolyam mekkora hányada tudható be a növekedési lehetőség jelenértékének? Használja fel az a) pontban kiszámolt hozam-eredményt! (2 pont)

c) Hány forinttal lesz nagyobb a következő évben egy részvény könyv szerinti értéke? (1 pont)

d) A befektetők hányszoros árat hajlandók fizetni egy Ft jövőbeli nyereségért? (2 pont)

B25. feladat megoldása:

B26. Egy portfólióban 225 db V részvény – árfolyama 20 Ft, jövő évi várható osztaléka 2 Ft, a várható osztalék növekedési üteme évi 5 % – és 60 db Z részvény – árfolyama 25 Ft, jövő évi várható osztaléka 5 Ft, a várható osztalék növekedési üteme évi 3 % – van. A piaci portfólió várható hozama évi 15 %, a kockázatmentes kamatláb évi 10 %.

Feladat:

Összesen: 6 pont

a) Mekkora az egyes részvények és a portfólió elvárt hozama? (5 pont)

b) Mekkora a portfólió bétája, ha a tőkepiaci árfolyamok modelljének feltételei érvényesek? (1 pont)

B26. megoldása: