

Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

B) sorozat FELADATOK

2017. október 4.

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 adandó választ!

	Elérhető:	Elért pontszám:
21.	10 pont	
22.	10 pont	
összesen	20 pont	

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

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

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

Pótlapok száma:

Minősítés:

Budapest, 2017. október 4.

Javította:

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

1. Válassza ki az alábbi definíciók közül a HAMISAT!

- a) Szükséglet: a számunkra hasznos jóságok köre.
- b) Termelési eszközök: olyan jóságok, melyek újabb jóságok előállítására szolgálnak.
- c) Szűkösség: ha ingyenesen a társadalom összes tagjának szükségletét nem lehet kielégíteni.
- d) Gazdálkodás: döntés a szűkös erőforrások felhasználásának módjáról.

2 pont

2. Milyen részvényfajta létezik az alábbiak közül?

- I. Osztalék-elsőbbbségi
- II. Felszámolási hányadra elsőbbségi
- III. Későbbi részvénykibocsátásokban elsőbbséget biztosító
- IV. Törzsrészvény

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

2 pont

3. Melyik definíció HAMIS?

- a) Piaci időtáv alatt a szereplők kínálati mennyiségüket nem tudják megváltoztatni.
- b) Rövid távon a szereplők a fix költségeket jelentő erőforrásaikat is meg tudják változtatni.
- c) Hosszú időtávon a gazdasági szereplők a természeti erőforrásokat leszámítva az összes lényeges termelési feltételt képesek megváltoztatni.
- d) Egyensúlyi ár esetén a termék kereslete és kínálata megegyezik.

2 pont

4. Mi a monetáris politika deklaráltan legfőbb célja Magyarországon (és az országok döntő többségében)?

- a) A kereskedelmi bankok szabályozása.
- b) A kormány gazdaságpolitikájának elősegítése.
- c) A nemzeti valuta értékállandóságának biztosítása.
- d) A forgalomba kerülő pénzmennyiség szabályozása.

2 pont

5. Mit jelent a „monetáris horgony” kifejezés?

- a) A pénzpiacokon kialakuló jellemző piaci jelzőszám, mutató.
- b) A jegybank egy közbülső célja.
- c) A jegybank végső hitelezői funkciója.
- d) A konvergencia-programok által deklarált lényegesebb paraméterek.

2 pont

6. Milyen paraméter NEM szerepel a Fisher-féle forgalmi egyenletben?

- a) Pénzmennyiség
- b) Árindex
- c) GDP
- d) Pénz forgási sebessége

2 pont

7. Mit jelent a bankok „diszponibilitása”?

- a) Megbízható működés
- b) Rövidtávú likviditás
- c) Mindenkor fizetőkészség
- d) A jövedelmezőség elve.

2 pont

8. Mi a különbség az államháztartás elsődleges és teljes egyenlege között?

- a) A jegybank finanszírozási egyenlege.
- b) A finanszírozási bevételek és kiadások valamint a privatizációs bevételek.
- c) Az önkormányzatok deficitje.
- d) A nem folyó, hanem beruházási célú kiadások.

2 pont

9. Mi jellemző a lombardhitelre?

- a) Lombardhitel esetében a hitel biztosítéka valamilyen a banknál elhelyezhető vagyontárgy.
- b) A lombardhitel nem névre szóló.
- c) Lombardhitel esetében a hitel fedezete az adós gazdálkodásának pénzárama.
- d) Lombardhitel esetében a hitelhez kezes szükséges.

2 pont

10. A kötvény esetében melyik konstrukciót tekintjük alapértelmezésnek?

- a) Lejáratkor egy összegben törleszt, évente fizet fix kamatot
- b) Évente fizet fix kamatot, egyenletes összegben törleszt a tőkét.
- c) Évente fizet változó kamatot, lejáratkor egy összegben törleszt.
- d) Annuitással fizet.

2 pont

11. Melyik megállapítás NEM IGAZ egy határidős euróügyletre?

- a) Az euró határidős eladója az euró árfolyamát a kötési ár alá várja.
- b) A határidős vevőnek díjat kell fizetnie a jelenben.
- c) Az euró határidős vevője az euró árfolyamát a kötési ár fölé várja.
- d) Mindkét szereplőnek joga és egyben kötelezettsége az ügylet végrehajtása.

2 pont

12. Jelölje meg a portfóliókkal kapcsolatos állítások közül az IGAZ állításokat!

- I. Egy portfólió kockázata soha nem lehet kisebb bármelyik eleme kockázatánál.
 - II. A hatékony portfóliók adott kockázatú lehetőségek közül a legnagyobb hozamot adják.
 - III. Az egyedi kockázat diverzifikációval csökkenthető.
 - IV. A portfólió várható hozama diverzifikációval csökkenni fog.
- a) Kizárólag I., IV.
 - b) Kizárólag I., II., IV.
 - c) Kizárólag I., III., IV.
 - d) Kizárólag II. és III.

2 pont

13. Az alábbiak közül melyiket NEM feltételezi a CAPM-modell?

- a) A befektetések tökéletesen oszthatóak és likvidek.
- b) Létezik kockázatmentes hitelfelvétel és hitelnyújtás.
- c) Minden befektető kockázatkedvelő.
- d) A tőkepiac tökéletes.

2 pont

14. Válassza ki a vállalati pénzáramok fő részeit!

- a) Működési, operatív, finanszírozási pénzáram.
- b) Működési, befektetési, finanszírozási pénzáram.
- c) Befektetések és forgóeszközök pénzárama.
- d) Újrabefektetési és osztalékági pénzáram.

2 pont

15. Az X Rt. jövedelmezősége (ROE) 25%, a piacon a hasonló részvények várható hozama 20%. A társaság az eredmény 100%-át újrabefekteti a következő egypár évben. Milyen ütemben növekszik a társaság eredménye, ha a szükséges paraméterek végig fennállnak?

- a) 25%
- b) 20%
- c) 5%
- d) 0%

2 pont

16. Mely okok miatt előnyös a változó kamatozású kötvény a kötvény kibocsátója szempontjából?

- a) Az így kifizetendő jövedelem előre pontosan meghatározható
- b) A részvényeseknek elsőbbséget biztosít a jövedelem felosztásánál és a vállalat felszámolásánál.
- c) A kötvény fizetendő kamata hozzáadódik az adózás előtti nyereséghez, így az adóalap növelésén keresztül adómegetakarítást eredményezhet.
- d) A vállalatnak egyfajta természetes fedezetet nyújt a piaci hozamok változásából fakadó kockázat kezelésére.

2 pont

17. Mi a különbség az EBKM és a THM számítmódja között?

- a) Az EBKM éven belül lineáris kamatszámítást alkalmaz, a THM kamatos kamatot.
- b) Az EBKM éven túl lineáris kamatszámítást alkalmaz, a THM kamatos kamatot.
- c) Az EBKM az elszámolt kamatot korrigálja a fizetendő díjakkal, jutalékokkal, a THM nem.
- d) Az EBKM szökőévekben 366 napra számítja át az éves névleges kamatlábakat, a THM mindig 365 napos évvel kalkulál.

2 pont

18. A bankok alábbi kockázatai közül melyik NEM működési kockázat?

- a) Működési kockázat
- b) Szabályozási kockázat
- c) Csalás kockázata
- d) Portfólió-kockázat

2 pont

19. Egy betét ígért névleges kamatlába 12%. A betét háromhavonta fizet kamatot, és tulajdonosaik hasonló feltételek szerint mindig megújíthatják azt. Mekkora pontosan a betéttel elérhető éves hozam?

- a) 12,49%
- b) 12,00%
- c) 12,55%
- d) 3,85%

2 pont

20. Ha egy vállalat a tárgyévben nagyobb értékcsökkenési leírást számol el a szokásosnál, akkor...

- a) adózás utáni eredménye és cashflowja is csökkenni fog.
- b) adózás utáni eredménye és cashflowja is növekedni fog.
- c) adózás utáni eredménye meg fog változni, de cashflowja változatlan marad.
- d) adózás utáni eredménye csökkenni, cashflowja általában nőni fog.

2 pont

II. FEJTSE KI A KÉRDÉSEKRE ADANDÓ VÁLASZT!

Elérhető összesen: 20 pont

**21. Ismertesse a direkt és indirekt cashflow-előrejelzési séma jelentősebb különbségeit!
(10 pont)**

Térjen ki az alábbiakra: az egyes módszerek jelentősebb részei, milyen adatokból indulnak ki, hogyan kezelik az árbevételt, költségeket, vevőállományt, szállítóállományt, értékcsökkenési leírást, milyen időtávon szokás alkalmazni őket!

22. Ismertesse a kockázat hatását a befektetési döntésekre! Térjen ki az alábbi kérdésekre!

- a) Mit jelent, ha egy befektetési helyzet kockázatos?**
- b) Hogyan lehet kockázatos befektetések kockázatát és várható hozamát számszerűsíteni?**
- c) Hogyan lehet két- és többelemű portfóliók kockázatát és várható hozamát számszerűsíteni?**
- d) Mit jelent a diverzifikáció, milyen hatása van a portfólióra?**
- e) Hogyan értelmezhető a kockázatmentes befektetés valamint a kockázatmentes hitelfelvétel az elméletben és a gyakorlatban, illetve a kockázatos befektetésekkel alkotott portfóliók mértani helye? (10 pont)**

III. VÁLASZOLJA MEG, ILLETVE SZÁMOLJA KI A FELADATOKAT KÉT TIZEDESRE!

23. Az Ön cége egy új beruházási projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 500 millió forint értékben kell befektetett eszközöket beszerezni, amelyek után évi 10%-os értékcsökkenés számolható el. A projekt előreláthatóan három évig tart, a tervek szerint a harmadik év végén a befektetett eszközöket 450 millió forintért értékesítik, és a bevétel még a harmadik évben be is folyik.

A tervek szerint az értékesítés árbevétele az első évben 250 millió, a másodikban 300 millió, a harmadikban pedig 350 millió forint lesz. A költségek várhatóan a bevételek 50%-át fogják kitenni.

A termeléshez forgótókére is szükség lesz, a termelés megindításakor 20 millió forint értékben, majd az egyes évek végén az adott évi éves árbevétel 10%-át elérő szinten. A forgótókét a vállalat a projekt végeztével várhatóan névértéken értékesíti, és az összeg még a harmadik évben be is folyik a vállalat pénztárába. A vállalat nyereségét 10% adó terheli.

Írja fel a vállalat pénzáramlását! Éljen szokásos feltételezésünkkel, az egyes évek pénzáramlását az adott végéhez rendelje! (10 pont)

24. Egy vállalkozáshoz 8 MFt beruházás szükséges, és utána 10 éven át évi 2 MFt adózott pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam a hasonló befektetésektől évi 15%. Számítsa ki a vállalkozás NPV-jét, jövedelmezőségi indexét, belső megtérülési rátáját és diszkontált megtérülési idejét, és döntsön ezek alapján, hogy elfogadja-e a beruházást! (6 pont)

25. Az OTP részvény prompt árfolyama 9500 Ft. Lehetősége van 200 Ft-os opciós díjért egy egyéves lejáratú, európai vételi opció megvételére 9700 Ft-os lehívási árral. A kockázatmentes hozam évi 1%. A részvény a következő egy évben biztosan nem fizet osztalékot. (6 pont)

a) Mit jelent, hogy az opció európai típusú? (1 pont)

b) Rajzolja fel az opció pozíció- és nyereségfüggvényét a lejáratú ár függvényében! (2 pont)

c) Ha egy év múlva 9800 Ft az éppen aktuális prompt árfolyam, lehívná-e az opciót, és mekkora lenne összességében a nyeresége vagy vesztesége? (2 pont)

d) Mekkora a részvény reális, egyéves határidős árfolyama? (1 pont)

26. Egy kötvény konstrukciója: öt éves futamidő, fix, évi 4%-os névleges kamatláb. Törlesztés négy egyenlő részletben, a négy utolsó évben. A kötvény induló névértéke 100 Ft. (8 pont)

a) Írja fel a kötvény cash-flow-ját a kibocsátástól kezdve! (2 pont)

b) Most egy évvel vagyunk a lejárat előtt, közvetlenül az idei kifizetések előtt. Hány forint ma a kötvény reális árfolyama, ha az elvárt hozam évi 2%? (2 pont)

c) Mekkora a kötvény bruttó és nettó árfolyama a fennálló névértékre vetítve a b) pont szerinti időpontban?

(2 pont)

d) Miért térnek el a c) pontbeli értékek 100%-tól? (2 pont)

27. A Quantum holding meglévő tőkeszerkezetének átalakítására törekszik. Tételezzük fel, hogy a vállalat tökéletes piacon, örökjáradékszerűen működik. A táblázat kitöltésével mutassa meg, hogyan változnak meg a vállalat főbb mutatói a tőkeszerkezet változásának köszönhetően! (10 pont)

	Eredeti	Új
Eladósodottság	0%	25%
Részvények értéke	800 MFt	
Hitelek értéke	0 Ft	200 MFt
Hitelek kamatlába	-	5%
Kifizetett kamat	0 Ft	
Adózás utáni eredmény	80 MFt	
Részvények száma	100 edb	75e db
EPS		
Egy részvény árfolyama		
P/E		
Részvényesek elvárt hozama	10%	
r_A		