

Okleveles könyvvizsgálói képesítés
Közgazdaságtan és pénzügyek
írásbeli vizsga
B sorozat

2018. május 31.

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.	10 pont	pontszám:	
22.	10 pont		
összesen	20 pont		

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
23.	10 pont	
24.	7 pont	
25.	5 pont	
26.	8 pont	
27.	10 pont	
összesen	40 pont	

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

Minősítés:

--

Budapest, 2018. május 31.

Javította:

I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!

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

- I. Egy portfólió kockázata soha nem lehet kisebb egyes 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

2. 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

3. Válassza ki a vállalati pénzáramok fő részeit!

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

2 pont

4. 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

5. Milyen részvényfajta létezik az alábbiak közül?

- I. Osztalék-elsőbbségi
 - II. Felszámolási hányadra elsőbbségi
 - III. Későbbi kibocsátásokban elsőbbséget biztosító
 - IV. Törzsrészvény
- a) Kizárólag I., IV.
 - b) Kizárólag I., II. és IV.
 - c) Kizárólag IV.
 - d) Mindegyik

2 pont

6. A kötvény esetében melyik konstrukciót tekintjük alapértelmezésnek?

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

2 pont

7. Melyik megállapítás NEM IGAZ az opciós ügyletekre?

- a) Aki opciót vásárol, döntési – választási lehetőséget vásárol.
- b) Az opció vásárlójának csak joga, de nem kötelessége az ügylet végrehajtása.
- c) Az opció eladója opciós díjat kap az ügylet megkötésekor.
- d) Mindkét szereplőnek joga és egyben kötelezettsége az ügylet végrehajtása.

2 pont

8. 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

9. Mi jelenleg a monetáris politika 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

10. 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 deklarál lényegesebb paraméterek.

2 pont

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

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

2 pont

12. Melyik hitelfajtát definiáltuk? „Az adós a hitelszerződés időtartama alatt bárhányszor törlesztheti és újra felveheti a szerződésben rögzített, felülről limitált hitelmennyiséget.”

- a) Rulírozó hitel
- b) Nyitott hitelkeret
- c) Akkreditív
- d) Forgóeszköz-pótló hitel

2 pont

13. Az X Rt részvényeinek árfolyama 10 ezer Ft. Az egy részvényre jutó nyereség 1000 Ft, az osztalék-kifizetési ráta 0,6. Mekkora a saját-tőke arányos eredmény piaci értékekkel számolva?

- a) 60%
- b) 15%
- c) 10%
- d) 6%

2 pont

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

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

2 pont

15. 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 hitel fedezete ingatlan.

2 pont

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

- a) Az így szerzett jövedelem előre pontosan meghatározható
- b) Elsőbbséget biztosít a jövedelem felosztásánál és a vállalat felszámolásánál.
- c) A kötvény kamata az adózás előtti nyereséghez adódik, így az adóalap csökkentésén keresztül adómegtakarítást eredményezhet.
- d) A vállalatnak rugalmasságot biztosít, ha a kölcsön feltételei közé felveszik a kölcsön idő előtti visszafizetésének lehetőségét.

2 pont

17. Mi a különbség az EBKM és a THM számításmódja 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 vállalat sajáttőke-arányos nyeresége 16%, a nyereség 60%-át a cég nem osztja ki, hanem visszafekteti a tevékenységébe. Várhatóan milyen ütemben nő a vállalat nyeresége és saját tőkéje?

- a) évi 60%-kal
- b) évi 40%-kal
- c) évi 9,6%-kal
- d) évi 6,4%-kal

2 pont

20. Ha egy vállalat a tárgyévben a szokásosnál nagyobb értékcsökkenési leírást számol el, 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 adott választ!

**21. Sorolja fel a banki forrásgyűjtés fajtáit, minél többféle csoportosítás alapján!
(10 pont)**

22. Ismertesse a finanszírozási tervezés fogalmi kereteit! (Ismertesse a vállalati pénzáram három fő részre való felbontását, valamint hogy a vállalat különböző életciklusaiban milyen ezeknek a tételeknek a jellemző nagysága! Térjen ki a finanszírozási terv részeire is!) (10 pont)

- Működési pénzáram: adózott eredmény (vagy: üzemi eredmény - adófizetés) + amortizáció – forgóeszközök állományváltozása (kivéve: pénzeszközök változása) + rövid lejáratú egyéb kötelezettségek változása + pénzügyi tevékenysége eredménye + rendkívüli eredmény
 - Finanszírozási pénzáramlás: Hosszú lejáratú hitelek állományváltozása + rövid lejáratú hitelek állományváltozása – részvényeseknek juttatott pénzáramlás
 - Beruházási pénzáramlás: befektetett tárgyi eszközök állományváltozása + amortizáció
- Életciklus:

- Kutatás-fejlesztés, alapítás, indulás szakasza: finanszírozási pénzáramlás pozitív, beruházási, működési negatív
- Növekedési szakasz: működési pénzáram javul, finanszírozásra, új beruházásra szükség lehet
- Érettség szakasza: pozitív működési cashflow, finanszírozási cashflow negatív
- Hanyatlási szakasz: működési cashflow romlik, beruházási cashflow pozitív lehet, finanszírozási cashflow negatív
- Finanszírozási terv:
 - o Környezeti feltevések
 - o Árbevétel-előrejelzés
 - o Üzleti kimutatások tervezése
 - o Termelési terv, költségterv
 - o Eszköz-szükséglet terve
 - o Finanszírozási terv

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

23. Az Ön cége egy új összeszerelő projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 200 millió forint értékben kell befektetett eszközöket beszerezni, amelyek után évi 20%-os értékcsökkenés számolható el. A projekt előreláthatóan három évig tart, a tervek szerint harmadik év végén a befektetett eszközöket 100 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 10%-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.

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

24. Egy szabad földterület hasznosítására vállalatunk kétféle lehetőséget lát. Az A beruházás további 30 MFt beruházást igényel, és utána 20 éven át 8 MFt adózott pénzáramlást biztosít – utána a földterület értéktelenné válik. A B beruházás egyszerű spekuláció: további 4 MFt tisztítási költségek után várhatóan négy év múlva 12 MFt-ért értékesíthető. A piaci elvárt hozam évi 20% mindkét esetben. Melyik beruházást választaná a belső megtérülési ráták, az NPV és a jövedelmezőségi index alapján? Magyarázza meg, miért kapott eltérő sorrendet! (7 pont)

25. A Borsó részvény prompt árfolyama 200 Ft. Lehetősége van 30 Ft-os opciós díjért egy egyéves lejáratú, európai vételi opció megvételére 210 Ft-os lehívási árral. A pénz időértékétől eltekinthet. A részvény a következő egy évben biztosan nem fizet osztalékot.

- 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) 215 Ft-os lejáratú árnál lehívná-e az opciót, és mekkora lenne összességében a nyeresége vagy vesztesége? (2 pont)**

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

- 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 10%? (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 ezek 100%-tól? (2 pont)**

27. A „Mindent bele” holding tőkeletes tőkepiacokon működik. A holding most meglévő tőkeszerkezetének átalakítására törekszik. A táblázat kitöltésével mutassa meg, hogyan változnak meg a vállalat főbb mutatói a tőkeszerkezet változásának köszönhetően! (10 pont)

	Eredeti	Új
Eladósodottság	0%	40%
Részvények értéke	500 MFt	
Hitelek értéke	0 Ft	200 MFt
Hitelek kamatlába	-	8%
Kifizetett kamat	0 Ft	
Adózás utáni eredmény	75 MFt	
Részvények száma	100 edb	60e db
EPS		
Egy részvény árfolyama		
P/E		
Részvényesek elvárt hozama	15%	
r_A		