

# Okleveles könyvvizsgálói képesítés Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

C sorozat

MEGOLDÁSOK

2018. 10. 03.

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 pontszám:
21.	20 pont	
összesen	20 pont	

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
22.	6 pont	
23.	6 pont	
24.	12 pont	
25.	4 pont	
26.	8 pont	
27.	4 pont	
összesen	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2018. október

Javította:

**I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!**

**Elérhető összesen:40 pont**

**Tesztek megoldásai:**

- C1. b 42. o.**
- C2. d 289.-290. o.**
- C3. d 36. o.**
- C4. c 46. o.**
- C5. a 71. -72. o.**
- C6. c 77. o.**
- C7. a 164.-168. o.**
- C8. b 86. o.**
- C9. a 249.- 250. o.**
- C10. a 90.- 91. o.**
- C11. c 206.-207. o.**
- C12. d 120. o.**
- C13. a 126.-127. o.**
- C14. b 198. o.**
- C15. a 138. o.**
- C16. d 26.-28. o.**
- C17. c 107. o.**
- C18. c 292. o.**
- C19. a 239.-240. o.**
- C20. d 267. o.**

(A megoldásokban oldalhivatkozások a Pénzügyi ismeretek MKVK 2010. szerint)

### C1. Melyik állítás HAMIS? A tőkeáramlási mátrix

a) elszámolási azonosságok segítségével mutatja be az egyes szektorok makroökonómiai kapcsolatait.

**b) az ideiglenes jövedelmek útját mutatja a gazdaság különböző szektorain át.**

c) fő része a folyó jövedelem-felhasználás egyenlege és annak finanszírozása.

d) a szektorközi tőkemozgásokat csoportosítja finanszírozási formák szerint.

2 pont

### C2. Melyik állítás IGAZ? A kockázatos befektetések diverzifikációjával a befektetők

a) csökkenthetik az egyes részvények piaci kockázatát.

b) csökkenthetik az egyes részvények bétáját, hiszen a diverzifikáció csökkenti a kockázatot.

c) csökkentik a piaci portfólió szórását.

**d) csökkenthetik a portfólióban szereplő részvények hozamának együttes szórását azok súlyozott átlagához képest.**

2 pont

### C3. 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

### C4. 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

**C5. Az euró bevezetésének kritériumai közül mely nominális mutatószám(ok) IGAZ(AK)?**

- I. A GDP-arányos államháztartási hiány nem lehet nagyobb 3%-nál.
- II. A GDP-arányos államadósság nem lehet nagyobb 60%-nál.
- III. A vizsgált ország harmonizált fogyasztói árindexének 12 havi átlaga legfeljebb 2 százalékponttal haladhatja meg a három legalacsonyabb inflációt felmutató EU-tagállam inflációinak számtani átlagát.
- IV. A vizsgált ország hosszú távú kamatlábainak 12 havi átlaga nem haladhatja meg 1,5 százalékpontnál nagyobb mértékben a három legkisebb inflációval rendelkező EU-tagállam hosszú távú kamatainak számtani átlagát.

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

2 pont

**C6. Melyik az államháztartás legnagyobb súlyú alrendszere?**

- a) az önkormányzatok
- b) a társadalombiztosítás
- c) a központi költségvetés
- d) az egészségbiztosítás

2 pont

**C7. Mely állítások IGAZAK a kötvények árazására?**

- I. Az elemi kötvény diszkontpapír, vásárlója jövőbeli pénzáramlásra számíthat, a lejáratkor, a névérték visszafizetésére.
- II. A diszkont-kincstárjegy rövid lejáratú (maximum 1 éves futamidejű) állampapír, amely csak futamidejében tér el az elemi kötvénytől, számítási szempontból azonosak.
- III. A kötvény nettó és bruttó árfolyama közvetlenül a kamatfizetés után a kamatszelvény összegével egyenlő.
- IV. Ha a piacon az elvárt hozam magasabb, mint a kötvény kamatlába, akkor a piaci nettó árfolyam alacsonyabb 100%-nál, a bruttó árfolyam pedig ennél is alacsonyabb lehet a felhalmozódott kamat függvényében.

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

2 pont

**C8. A felsorolt bevétel-típusok közül mellyel (melyekkel) rendelkezhetnek a helyi önkormányzatok?**

- I. adók**
- II. járulékok**
- III. vállalkozási bevételek**
- IV. díjbevételek**

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

2 pont

**C9. Melyik állítás IGAZ? Ha a vállalat eszközarányos nyeresége folyamatosan csökken, akkor**

- a) az valószínűsíthetően a piaci verseny éleződését jelzi a vállalat tevékenységi körén belül.**
- b) az a vállalat eszközeinek javuló fajlagos kihasználtságára utal.
- c) az a részvényesek pénzügyi kockázatának csökkenését jelenti.
- d) az árbevétel-arányos nyereség mutatója várhatóan nő.

2 pont

**C10. Mely tételek NEM szerepelnek a költségvetés elsődleges egyenlegében a végső egyenleghez képest?**

- a) nettó kamatfizetés, kölcsönfelvétel és kölcsöntörlesztés**
- b) adó- és járulékbévételek
- c) transzferkifizetések
- d) költségvetési pénzkészlet változása

2 pont

**C11. Melyik állítás HAMIS a vállalati pénzáramlás tervezésével kapcsolatban?**

- a) A tényleges pénzáramlás-elemekből felépülő 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 cash flow részei a költségek, ráfordítások között.

2 pont

### C12. 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 szavatolótőke nyolcszorosát.
- d) nagykockázat vállalásának minősül, ha egy ügyfél vagy ügyfélcsoport részére történt összes kockázat vállalása meghaladja a bank szavatoló tőkéjének tíz százalékát.**

2 pont

### C13. 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 mind hitelviszonyt testesítenek meg.
- c) A névre szóló értékpapírok tulajdonosa csak a feltüntetett személy lehet.
- d) A formailag nem kamatozó értékpapírok diszkonttal kerülnek értékesítésre.

2 pont

### C14. Mi a tőkefedezeti rendszer fő sajátossága?

- a) A kockázatok diverzifikációval való fedezése.
- b) Az egyes magánszemélyek megtakarításai és nyugdíjas jövedelmei közötti kapcsolat.**
- c) A kockázatok fedezeti ügyletekkel való semlegesítése.
- d) Az aktív korúak és a nyugdíjasok közötti vagyonszerkezetesítés.

2 pont

### C15. 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

**C16. Mit jelent a reál GDP növekedési üteme?**

- a) Az adott országban előállított értékek folyó áron, az adott valutában számított értéke.
- b) Az adott országban előállított értékek folyó áron, egy kulcsvalutához a valutaparitás segítségével számított értéke.
- c) A lakosság fogyasztási szerkezetét tükröző termékkosár áremelkedése.
- d) A nominális GDP növekedési ütem osztva az időszak alatti árváltozással.**

2 pont

**C17. Válassza ki, hogy melyik megállapítás adja meg az akkreditív lényegét!**

- a) Az importőr kötelezettségvállalása a hitelezővel szemben.
- b) Az importőr kötelezettségvállalása a bankkal szemben.
- c) Egy bank által vállalt kötelezettség a kedvezményezettrel szemben.**
- d) Mindehárom előző megállapítás helytelen.

2 pont

**C18. 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

**C19. 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

**C20. Fúzió esetén a benne szereplő két vállalat tevékenysége többféle módon kapcsolódhat. A felsoroltak közül melyik módon NEM fuzionálhatnak?**

- a) Vertikális fúzió
- b) Konglomerátum jellegű fúzió
- c) Horizontális fúzió
- d) Stratégiai fúzió**

2 pont



## II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

Elérhető összesen: 20 pont

**C21. Ismertesse a jegybank függetlenségének vizsgálati szempontjait, valamint a monetáris politika eszköztárát!**

**Térjen ki**

- a monetáris politika fő céljára,
- a monetáris horgonyokra,
- a direkt és indirekt, valamint a pénzüpiaci eszközökre,
- a transzmissziós mechanizmusokra is!

**Kifejtés:**

**56.-67. o.**

Függetlenség:

**(4 pont)**

- intézményi függetlenség (külső fél nem utasíthatja)
- személyi (vezetése független)
- működési (cél- és eszközrendszerének kiválasztásakor független)
- pénzügyi (nem függ a költségvetéstől)

Közbülső célok (horgonyok) – végső cél

**(4 pont)**

Horgonyok:

- pénzmennyiség (különböző aggregátumok: M0, M1, M2, M3)
  - Fisher-féle forgalmi egyenletben az M befolyásolása
- devizaárfolyam (csúszó – rögzített – lebegő árfolyam)
- közvetlen inflációs célkövetés: az infláció ütemének a meghatározott infláció körüli célsávban való tartása

Eszköztár:

**(8× 0,5 pont)**

- Árfolyam-karbantartás (nyíltpiaci műveletek – deviza)
- Forint eszköztár:

a) direkt eszközök: a jegybank hatóságként funkcionál

- kötelező tartalékráta-szabályozás
- kamatplafon / kamatpadló
- hitelkontingensek (refinanszírozási hitelkeret)
- erkölcsi ráhatás

b) indirekt eszközök: a jegybank piaci szereplőként lép fel

- nyíltpiaci műveletek (állampapírok végleges eladása-vétele)
- repóügylet
- swap ügyletek
- jegybanki kéthetes betétek

- Pénzpiaci eszközök **(3 pont)**
  - jegybanki alapkamat – kéthetes betétekre
  - kamatfolyosó: aktív oldalon az egynapos aktív repó, jegybanki hitel; passzív oldalon az egynapos passzív repó vagy a jegybanki egynapos betét áll
  - sterilizációs ügyletek: a felesleges, főleg külföldről érkező forintlikviditás lecsapolása jegybanki befektetésekbe eszközölt lehetőséggel

Transzmissziós folyamatok: banki eszközök áttételes hatása a pénzmennyiségre és az inflációra **(5 pont)**

- árfolyamcsatorna (rögzített árfolyamnál)
- kamatcsatorna
- eszközár-csatorna (a banki kamatok hatása az eszközök árára)
- hitel-csatorna (a kamatemelés növeli a hitelezés kockázatát)
- várákozások

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

**C22.** Ön egy részvényre szóló vételi opciót vásárolt 25 Ft opciós díjért, 400 Ft kötési árfolyamon. A részvény árfolyama most éppen 410 Ft. A kamatokról tekintsünk el.

**Feladat:** **Elérhető összesen: 6 pont**

- 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 385 Ft? (1 pont)

**C22. feladat megoldása:**

- a) 400 Ft felett (1 pont)
- b) Rajz! (2 pont)
- c) maximális nyereség végtelen, maximális veszteség 25 (1 pont)
- d) belső érték: +10, időérték: +15 (1 pont)
- e) 0 Ft (1 pont)

**C23.** Egy vállalkozás működéséhez 60MFt beruházás szükséges, és utána 20 éven át évi 16MFt adózott pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam 20%.

**Feladat:** **Elérhető összesen: 6 pont**

**Számítsa ki a vállalkozás jövedelmezőségi indexét, NPV-jét, belső megtérülési rátáját és diszkontált megtérülési idejét.**

**C23. feladat megoldása:**

$$NPV = -60MFt + 16MFt \times AF(t=20 \text{ év}; r=20\%) = -60 + 16 \times 4,87 = +17,92MFt \quad (1 \text{ pont})$$

$$PI = NPV \div |C_0| = 17,92MFt \div 60MFt = 0,29 \cong 0,30 \quad (1 \text{ pont})$$

$$IRR: 0 = -60MFt + 16MFt \times AF(t=20 \text{ év}; IRR = ?)$$

$$AF = 3,75 \text{ Az annuitástáblázat alapján: } IRR = 26,5\% \quad (2 \text{ pont})$$

$$\text{Diszkontált megtérülési idő: } 60MFt = 16MFt \times AF(t = ?; r = 20\%)$$

$$AF = 3,75 \text{ Az annuitástáblázat alapján: } t = 8 \text{ év} \quad (2 \text{ pont})$$

**C24. Egy vállalkozás új projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 300 millió forint értékben kell befektetett eszközöket beszerezni, amelyek után évi 20%-os értékcsökkenés számolható el. A projekt előreláthatóan három évig tart. A tervek szerint a harmadik év végén a befektetett eszközöket 100 millió forintért értékesítik, és a bevétel még a harmadik évben be is folyik.**

**Az értékesítési árbevétel a tervek szerint 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 beindításakor 5 millió forint értékben, majd az éves árbevétel 20%-át elérő szinten. A forgótőkét a vállalkozás a projekt végeztével várhatóan névértéken értékesíti, és az összeg még a harmadik évben be is folyik a bankszámlára. A vállalkozás nyereségét 20% adó terheli. (Az adóalapot módosító tételektől eltekintünk.)**

**Feladat:**

**Írja fel a vállalkozás pénzáramlását! Éljen szokásos feltételezésünkkel, hogy az egyes évek pénzáramlását az adott év végéhez rendeli! Számítsa ki a projekt NPV-jét is 15 %-os elvárt évi hozam mellett!**

**Elérhető összesen: 12 pont**

**C24. feladat megoldása:**

Évek	0	1	2	3
Árbevétel		160	220	260
Folyó ráfordítás		-80	-110	-130
Écs		-60	-60	-60
Egyéb eredmény				100 – 120 +52 – 52
Adó előtti		20	50	50
Adó		-4	-10	-10
Adó utáni		16	40	40
Écs		60	60	60
Nettó forgótőke	-5	-27	-12	-8 + 52
Beruházás	-300			
Tárgyi eszköz értékesítése				120
NCF	-305	49	88	264
NFT állománya	5	32	44	52 – 0
PV(CF)	-305	42,61	66,54	173,58

NPV = - 22,27MFt

2-2 pont jár az amortizáció, az egyéb eredmény, az adó, a NCF, a NFT, és a CF sorokért.

**C25. A dollár prompt árfolyama 280 Ft. A dollár egyéves kamatlába 3%, kétéves kamatlába évi 2%. A forint egyéves kamatlába 7%, kétéves kamatlába évi 6%.**

**Feladat:**

**Mekkora a dollár egy év elteltére és két év elteltére érvényes, reális határidős árfolyama?** **Elérhető összesen:4 pont**

**C25. feladat megoldása:**

$$F_1 = 280 \times 1,07 \div 1,03 = 290,87 \quad (2 \text{ pont})$$

$$F_2 = 280 \times 1,06^2 \div 1,02^2 = 302,39 \quad (2 \text{ pont})$$

**C26. Egy vállalkozás X kötvényeinek három év a hátralévő futamideje, és évi 11%-os kamatlábat fizetnek utánuk. Az X kötvény névértéke 100 Ft, lejáratkor egy összegben törlesztik a névértéket. Összesen 1 millió darab ilyen kötvény van kint a piacon. Most közvetlenül az előző év kamatfizetése után vagyunk. A vállalkozás úgy dönt, hogy az X kötvények helyett inkább Y kötvényeket bocsátana ki. Az Y kötvények kibocsátásából befolyt pénzt az X kötvények visszavásárlására fordítaná. Az Y kötvények kamatlába évi 8%, lejáratkor egy összegben törlesztik a névértéket, négy éves futamidejűek, névértékük szintén 100 Ft. A piac mindkét kötvényt évi 10%-os elvárt hozammal értékeli.**

**Feladat:**

**Elérhető összesen: 8 pont**

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

**C26. feladat megoldása**

$$a) PV(X) = 11 \times AF(3;10\%) + 100 \times 0,751 = 11 \times 2,4869 + 100 \times 0,7513 = 102,49 \quad (3 \text{ pont})$$

$$b) PV(Y) = 8 \times AF(4;10\%) + 100 \times 0,683 = 8 \times 3,1699 + 100 \times 0,6830 = 93,66 \quad (3 \text{ pont})$$

$$c) Y = 102,49 \div 93,66 \times 100MFt = 109,4277MFt \text{ névérték, ez } 1\,094\,277 \text{ darabnak felel meg} \quad (2 \text{ pont})$$

**C27. Egy vállalkozás jövő évre várt adózott eredménye 180 millió forint. A vállalkozásnak 500 000 darab részvénye van forgalomban. A saját tőke értéke 1 milliárd forint. A vállalkozás általában a nyereség 40%-át fizeti ki osztalékként. Az idei osztalékot már kifizették. A vállalkozást tisztán saját tőkéből finanszírozzák, a részvények bétája 1,1, a piaci portfólió várható hozama évi 15%, a kockázatmentes hozam évi 5%.**

**Feladat:**

**Elérhető összesen: 4 pont**

- a) Mekkora a sajáttőke arányos nyereség (ROE) a vállalkozásnál? (1 pont)
- b) Mekkora a vállalkozás nyereségének növekedési üteme? (1 pont)
- c) Mennyit adna a vállalkozás egy papírjáért? (2 pont)

**C27. feladat megoldása:**

a)  $ROE = 180 \text{ millió} \div 1 \text{ milliárd} = 18\%$

b)  $g = ROE \times (1 - dp) = 18\% \times 0,6 = 10,8\%$

c)  $P = D \div (r - g)$

$$D = EPS \times 0,4 = 360 \times 0,4 = 144 \text{ Ft}$$

$$r = 5\% + 1,1 \times 10\% = 16\%$$

$$\text{A papír értéke: } 144 \div 0,052 = 2\,769 \text{ Ft}$$

$$[P = 144 \div (16 - 10,8) = 2\,769]$$