

Okleveles könyvvizsgálói képesítés Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

C sorozat

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

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 tőke mozgásokat 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 szavatoló tőke nyolcszorosát.
- d) nagykockázat vállalásának minősül, ha egy ügyfél vagy ügyfélesoport 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) Mindhárom 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 pénzügyi eszközökre,**
- a transzmissziós mechanizmusokra is!**

Kifejtés:

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:

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:

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:

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:

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

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: