

# Okleveles könyvvizsgálói képesítés

## Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

2022. szeptember 21.

### B sorozat

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 pontszám:	Elért pontszám:
1-20.	40 pont	

#### II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

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

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

	Elérhető pontszám:	Elért pontszám:
23.	8 pont	
24.	8 pont	
25.	10 pont	
26.	5 pont	
27.	9 pont	
összesen	40 pont	

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

0 - 59 pont elégtelen (1)

60 - 69 pont elégséges (2)

70 - 79 pont közepes (3)

80 - 89 pont jó (4)

90 - 100 pont jeles (5)

Minősítés:	
------------	--

2022. szeptember 21.

**I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!**

**Elérhető összesen: 40 pont**

**1. Az alábbiak közül melyik kötvény fennálló névértéke NEM marad állandó a futamideje során?**

- a) Kamatos kamatozású kötvény
- b) Végtörlesztéses kötvény
- c) Annuitásos kötvény
- d) Zéró kupon kötvény

**2 pont**

**2. A finanszírozási döntések befolyásolják-e a tulajdonosi tőke értékét?**

- a) A finanszírozási döntések minden esetben közömbösek a tulajdonosi tőke értékére, hiszen az idegen tőkéről szólnak.
- b) Nem-tökéletes tőkepiacon a finanszírozási döntések nem befolyásolják a tulajdonosi tőke értékét.
- c) A finanszírozási döntések nem-tökéletes tőkepiacon hatással lehetnek a tulajdonosi tőke értékére.
- d) A finanszírozási és a befektetési döntések is mindig hatással vannak a tulajdonosi tőke értékére.

**2 pont**

**3. Az alábbiak közül melyek az elsődleges értékpapírpiacok funkciói?**

- a) Összegyűjti a hosszú lejáratú tőkét és eljuttatja a beruházókhoz.
- b) Biztosítja a megtakarítások likviditását.
- c) Már kibocsátott értékpapírok forgalomban tartását jelenti.
- d) Koncentráltági fok szerint lényeges az elsődleges piac funkcióit megkülönböztetni.

**2 pont**

**4. Mikor történhet meg, hogy egy holding új beruházásánál a holding eddigi tőkeköltségét használjuk, és így túl alacsony elvárt hozammal diszkontálunk?**

- a) Ha az új tevékenység kockázata megegyezik az eddigi tevékenységek átlagos kockázatával.
- b) Ha az új tevékenység finanszírozásában azonos az idegen tőke – saját tőke aránya a holding eddigi tőkeszerkezetével.
- c) Ha csak saját tőkéből finanszírozzák az új tevékenységet.
- d) Ha az új beruházás eszközoldali bétája magasabb az eddigi átlagos bétánál.

2 pont

**5. Önfinanszírozás esetén miből finanszírozhat a beruházó? A HELYTELEN VÁLASZT JELÖLJE! Például**

- a) az értékcsökkenési leírásból és az eszközoldal átrendezésével.
- b) a szállítóállomány növelésével.
- c) adózott eredményből és gépek eladásával.
- d) az osztalék visszatartásával és vevői behajtásával.

**6. Az r becslése melyik számviteli mutatóval adja a legnagyobb hasonlóságot?**

- a) Sajáttőke arányos eredmény.
- b) Osztalékhozam.
- c) Osztalék kifizetési ráta.
- d) Eszköz-arányos eredmény.

2 pont

**7. Nem-tökéletes piacon melyik vállalat fog várhatóan a legalacsonyabb idegen tőke/saját tőke aránnyal rendelkezni?**

- a) Amelyiknek sok immateriális eszköze van.
- b) Amelyik kis kockázatú piacon tevékenykedik.
- c) Amelyik megbízható növekedési kilátásokkal rendelkezik.
- d) Amelyik szükség esetén könnyen pénzzé tehető eszközökkel rendelkezik.

2 pont

**8. Lehet-e az osztalék kifizetési ráta negatív?**

- a) Nem, mert az osztalék soha nem lehet negatív szám.
- b) Igen, ha a társaság extrém növekedési szakaszban van.
- c) Nem, mert az újrabefektetési ráta nem lehet egynél nagyobb.
- d) Igen, ha a társaság az éves negatív eredmény ellenére fizet osztalékot.

2 pont

**9. Mikor érdemes egy vállalatnak kevés osztalékot fizetnie?**

- a) Ha a vállalattól elvárt hozam nagyobb, mint a sajáttőke arányos eredménye.
- b) Ha pozitív növekedési lehetőségekkel rendelkezik.
- c) Ha az osztalékadó kulcsa magasabb, mint a társasági nyereségadóé.
- d) Ha az árfolyamnyereséget nem adóztatják.

2 pont

**10. Mivel jár, ha egy kötvény visszahívható?**

- a) A kötvény árfolyama nem süllyedhet egy előre rögzített szint alá.
- b) A vállalat nem köteles kötvényeit törleszteni.
- c) A kötvény árfolyama nem emelkedhet egy bizonyos szint fölé.
- d) A kötvény tulajdonosa adott áron visszaadhatja a kibocsátónak.

2 pont

**11. Melyik állítás igaz a fúziókkal kapcsolatban?**

- a) A horizontális fúziók egyik haszna lehet a know-how megszerzése.
- b) A vertikális fúziók egyik haszna lehet az azonos termékek nagyobb volumenű gyártásából származó előny.
- c) A felvásárolt vállalat részvényesei nem húznak hasznot a fúzióból.
- d) A felvásárlók mindig hasznot húznak a fúzióból.

2 pont

**12. Milyen szempontból jó, ha egy vállalat készpénzkonverziós szakasza nagyon rövid?**

- a) A vállalat nyilván hosszú határidővel engedi vevőit fizetni.
- b) A vállalat vélhetően gyorsan feldolgozza készleteit.
- c) A vállalat biztonságos, magas alapanyagkészletszinttel rendelkezik.
- d) A vállalat vélhetően egyből fizet szállítóinak.

2 pont

**13. Lehet-e az, hogy egy adott pozitív cash flowjú befektetés értékelésénél az egyéves annuitásfaktor (AF1) értéke kisebb, mint a kétéves (AF2) értéké?**

- a) Nem, mert akkor második cash flow értéke negatív lenne.
- b) Igen, de csak akkor, ha inverz a hozamgörbe.
- c) Igen, mindig ez a helyzet.
- d) Nem, mert a második cash flow tag értéke ilyenkor mindig kisebb az első értékénél.

2 pont

**14. Milyen bétája lehet egy, a fellendülésben érdekelt építőipari cégnek?**

- a) Nulla körül, mert az aktuális piaci helyzettől függenek.
- b) Egy körül, hiszen a piacon folytatják tevékenységüket.
- c) Egnél magasabb, mert a növekedéstől erősen függenek.
- d) Negatív, mert ha rosszul megy a gazdaság, akkor nagy veszteségeik lehetnek.

2 pont

**15. Egy alapanyagait nagy részben importáló vállalatnak melyik kockázatot érdemes lefedeznie?**

- a) Általában azokat a tevékenységeit, ahol jelentős versenylőnyökkel rendelkezik.
- b) Általában egységesen minden kockázatot jelentő tényezőt.
- c) Általában a termelés menetét érintő kockázatokot.
- d) Általában a pénzügyi piacokon jelentkező kockázatát.

2 pont

**16. Egy vállalat élhet veszteségei elhatárolásával, azaz ha veszteséget ér el, akkor ezt a veszteséget a későbbi pozitív eredményei ellenében adóalapcsökkentésnél elszámolhatja. Mikor érdemes ezt a veszteséget elkönyvelnie, ha a társasági adókulcs változatlan?**

- a) Ezt érdemes tartalékolni, és a vállalat likviditás hiányos évében felhasználni.
- b) A pénz időértéke alapján érdemes a legelső nyereséges évben felhasználni.
- c) Mindig a legmagasabb nyereségű évben kell felhasználni.
- d) A legcélszerűbb annuitással, több évre elporlasztva felhasználni.

2 pont

**17. Lehet-e egy részvénytársaság hiteleinek piaci értéke több, mint a mérlegfőösszeg piaci értéke?**

- a) Igen, ha a vállalat felszámolás alatt áll.
- b) Nem, mert ilyenkor senki nem adna már hitelt a vállalatnak.
- c) Nem, mert a részvények piaci értéke mindig legalább nulla.
- d) Igen, ha a vállalat eszközei nem termelnek már annyi pénzt, mint amennyit a hitelek törlesztése megkívánna.

2 pont

**18. Két kockázatos elemből állítunk össze portfóliót, úgy, hogy mindkettőből pozitív mennyiséget vásárolunk. Lehet a portfólió együttes kockázata mindkét elemnél nagyobb?**

- a) Igen, ha a két befektetés között egynél nagyobb a korreláció.
- b) Igen, ha a két befektetés. Között egynél kisebb a korreláció.
- c) Nem, soha.
- d) Igen, két befektetés mindig nagyobb kockázatot jelent, mint egyet tartani.

2 pont

**19. Az opcióknál egy váratlan kifizetés az alaptermékől hogyan befolyásolja az adott opció értékét?**

- a) A vételi opcióét növeli, az eladási opcióét csökkenti.
- b) A vételi opcióét csökkenti, az eladási opcióét növeli
- c) Mindkét opcióét növeli.
- d) Mindkét opció értékét csökkenti.

2 pont

**20. Lehet-e egy vételi jog értéke nagyobb az alaptermék aktuális értékénél?**

- a) Igen, mert fedezeti pozícióra ilyenkor is jobban használható.
- b) Nem, mert akkor az eladási jog értéke negatív lenne.
- c) Igen, mert egy opció mindig nagyobb kockázatot is jelent a prompt üzletkötésnél.
- d) Nem, mert érdekesebb megvenni ilyenkor prompt az alapterméket.

2 pont

**II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!**

**21. Mi a kötvény? Ismertesse fő fajtáit a kamatozás módja, a lehetséges kibocsátó, a futamidő alapján! Ismertesse, milyen előnyei és hátrányai vannak a kibocsátó szempontjából, ha kötvényt és nem részvényt bocsát ki! (10 pont)**

**22. A vállalati teljesítményt mérő mutatószámok közül mire szolgálnak a hatékonysági és mire a jövedelmezőségi mutatószámok? Ismertessen 3-3 mutatószámot (képlettel vagy a tartalom leírásával)! (10 pont)**



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

**Elérhető: 40 pont**

**23. Egy részvénytársaság az elmúlt 5 évben az adózott nyereség 40 %-át fizette ki osztalékként, és ezt az arányt a jövőben is fenn kívánja tartani. A következő évre tervezett osztalék részvényenként 500,-Ft. A társaság saját tőke arányos nyeresége 15 %.**

**Feladat:**

**a) Mennyi a társaság részvényeibe történő befektetés várható hosszú távú hozama, ha a részvényt 10 000,-Ft-os árfolyamon vásárolják meg? (2 pont)**

**b) A 10 000,-Ft-os árfolyam mekkora hányada tudható be a növekedési lehetőség jelenértékének? Használja fel az a)-ban kiszámolt hozam-eredményt! (2 pont)**

**c) Hány forinttal lesz nagyobb a következő évben egy részvény könyv szerinti értéke? (2 pont)**

**d) A befektetők hányszoros árat hajlandók fizetni egy Ft következő éves nyereségért? (2 pont)**

**8 pont**

**24. A Tripla Nyrt. 600 millió forint névértékű, 10% kamatozású Tp nevű kötvényt bocsátott ki régebben. Annak érdekében, hogy olcsóbban juthasson forráshoz, régi kötvényét lecserélné. A Tp kötvény hátralévő futamideje két év, évente fizeti a kamatot, az utolsó alkalommal egy összegben törleszt. Az új kötvény a NEW névre hallgat, futamideje négy év, egyenletesen törleszti a névértéket a négy év alatt, kamatlába 8%. A piacon a befektetők a hasonló kockázatú befektetésektől évi 12%-os hozamot várnak el.**

**Feladat:**

**8 pont**

- a) Írja fel a kibocsátandó kötvény pénzáramlását a névérték százalékában! (1 pont)
- b) Milyen árfolyamon lehet az új kötvényeket a piacon eladni? Miért tér el az érték 100%-tól? (3 pont)
- c) Mekkora a régi kötvények reális összértéke? (3 pont)
- d) Hány forint névértékben kell a cégnek az ÚJ kötvényeket kibocsátania? (1 pont)

**25. A Tripla Nyrt. új projekt cég alapítását tervezi. A céget a piaci lehetőségek alapján, előreláthatóan három év múlva fel fogják számolni. A projekt beindításához egy egyszeri, 100 millió forintos beruházásra van szükség, amelyet a későbbiekben 10%-os kulccsal amortizálhatnak. A termelés forgótőke szükséglete a beruházással egy időben 10 millió forint, és ez a forgótőkeigény a következő két évben csak évi 5-5 millióval fog emelkedni. Az árbevételt az első évben 200, a másodikban 240, a harmadikban 280 millió forintra tervezik. A termelés érdekében felmerülő ráfordítások előreláthatóan a bevételek 50%-át teszik majd ki.**

**Három év múlva a befektetett eszközöket 100 millió forintért, a forgótőkét a könyv szerinti értéken értékesítik, és az összeg még a harmadik évben be is folyik. A társasági adó kulcsa 10%.**

**Feladat:**

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

**10 pont**

**26. A Szenzációs Nyrt. részvényének ára az azonnali piacon 1600 Ft. A kockázatmentes hozam évi 5%, a piaci portfólió hozama 15%, a részvény bétája 0,5.**

**Feladat:**

- 5 pont**
- a) **Mekkora a részvény egyéves határidős árfolyama, ha a papír időközben nem fizet osztalékot? (2 pont)**
  - b) **Mekkora a részvény elvárt hozama a CAPM modell szerint? (1 pont)**
  - c) **Ma minden hozam 1%-ponttal megemelkedik. Mennyi a mai határidős árfolyam? (1 pont)**
  - d) **Mennyit nyert vagy veszített az a befektető, aki tegnap a tőzsdén egy kontraktus részvényt VETT határidőre, majd ma határidőre vissza is vette azt? (Egy kontraktus 1000 db részvényt tartalmaz) (1 pont)**

27. A „Zabállak” Nyrt. tőkéletes tőkepiacokon, örökjáradék jelleggel működik. A holding most meglévő tőkeszerkezetének átalakítására törekszik – részvényei egy részét bevonná, és hitelből finanszírozná ezt. A táblázat kitöltésével mutassa meg, hogyan változnak meg a vállalat főbb mutatói a tőkeszerkezet változásának köszönhetően!

9 pont

	Eredeti	Új
Eladósodottság	0%	20%
Részvények értéke		
Hitelek értéke	0 Ft	
Hitelek kamatlába	-	7%
Kifizetett kamat	0 Ft	
Adózás utáni eredmény		
Részvények száma	100 edb	
EPS	120 Ft	
Egy részvény árfolyama	1000	
P/E		
Részvényesek elvárt hozama	12%	
IA		