

Okleveles könyvvizsgálói képesítés

Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

2019. február A sor

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.	8 pont	
26.	8 pont	
27.	7 pont	
összesen	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2019. február 13.

Javította:

1. Egy **négyéves** futamidejű, lejáratkor 10 000 forintot fizető befektetésért a piacon 5 000 forintot adnak. Mekkora a befektetés elvárt éves hozama?

- a) 25%
- b) 50%
- c) 18,9%
- d) Egyik fenti válasz sem helyes.

2 pont

2. Az egy-, két- és hároméves diszkontfaktorok rendre 0,91, 0,84, 0,79. Milyen a hozamgörbe alakja?

- a) Emelkedő
- b) Csökkenő
- c) Vízszintes
- d) Púpos

2 pont

3. Egy örökjáradék évente egyszer 1 millió forintot fizet tulajdonosának. Mennyit adna ezért a befektetésért, ha a hasonló kockázatú befektetésektől évi 10%-os hozamot vár el, és azt tudja, hogy az idei kifizetés holnap esedékes?

- a) 11 millió forintot
- b) 10,1 millió forintot
- c) 10 millió forintot
- d) 9,1 millió forintot

2 pont

4. Egy kötvény nettó árfolyama névértékénél nagyobb. Hogyan viszonyul egymáshoz a kötvény névleges kamatlába (k) és elvárt hozama (r)?

- a) $k=r$
- b) $k>r$
- c) $r>k$
- d) Ezt csak a felhalmozódott kamatok ismeretében tudjuk meghatározni.

2 pont

5. Tételezzünk fel egy olyan vállalatot, amely minden évben az összes megtermelt nyereséget osztalékként kiosztja. Ha a cég és megvalósítható projektjeinek sajáttőkearányos nyeresége (ROE) hosszútávon 20%, míg a részvényektől az elvárt hozam hosszútávon át évi 15%, akkor

- a) Az évről évre kifizetett osztalék évi 20%-kal fog növekedni.
- b) A vállalat optimálisan cselekszik, ha minden nyereséget kifizet.
- c) A részvény árfolyama évi 5%-kal emelkedni fog.
- d) Az egy részvényre jutó nyereség nem növekszik.

2 pont

6. Hogyan adható meg egy részvény osztalékhozama?

- a) Egy részvényre jutó osztalék / egy részvényre jutó eredmény
- b) Az osztalékhozam a részvénytől elvárt piaci hozammal egyezik meg.
- c) Egy részvényre jutó osztalék / a részvény ára
- d) Egy részvényre jutó osztalék / egy részvény névértéke.

2 pont

7. Az Ön portfóliójában kétfajta részvény található:

Részvény	Árfolyam	Névérték	Darabszám	Elvárt hozam
A	2000 Ft	1000 Ft	100 db	10%
B	500 Ft	100 Ft	400 db	20%

Mekkora portfóliójának várható hozama?

- a) 15%
- b) 10,47%
- c) 12%
- d) 18%

2 pont

8. Az Ön portfóliójában két részvény szerepel. Mindkét részvénybe 1M forintot fektetett, de amíg C részvény bétája -1, a D részvényé +1. Válassza ki a portfóliójával kapcsolatos állítások közül az igazat!

- a) Portfóliójának nincs egyedi kockázata.
- b) Portfóliójának csak akkor nulla a bétája, ha a két papír közötti korreláció pontosan -1.
- c) Portfóliója kockázatmentes, ha a két papír közti korreláció 0.
- d) Portfóliójának nincs piaci kockázata.

2 pont

9. A CAPM-modell feltételezései mellett elképzelhető-e olyan befektetés, melynek elvart hozama hosszútávon a kockázatmentes hozamnál alacsonyabb?

- a) Igen, ha arbitrázs-helyzet áll fenn.
- b) Nem, hiszen a kockázatmentesnél alacsonyabb hozam egy kockázatos befektetés esetén nem képzelhető el.
- c) Nem, hiszen fedezeti ügyletekkel hasonló kockázatú, de magasabb hozamú befektetés valósítható meg.
- d) Igen, ha a befektetés bétája negatív.

2 pont

10. Az egyéves hitelek kamatlába évi 5%, a kétéveseké évi 6%, a hároméveseké évi 6,5%. Mekkora az egy év múlva nyújtandó kétéves futamidejű hitelek éves határidős kamatlába?

- a) 6,00%
- b) 7,26%
- c) 7,50%
- d) 12,89%

2 pont

11. Lehet-e egy részvény elméleti határidős árfolyama az azonnalinnál alacsonyabb?

- a) Nem, sosem.
- b) Igen, ha a részvény elvart hozama a kockázatmentes hozamnál kisebb.
- c) Igen, ha a részvény a határidős ügylet lejáratá előtt várhatóan osztalékot fog fizetni.
- d) Igen, ha a piac a jövőben jelentős áresésre számít.

2 pont

12. Melyik tényező növelése biztos, hogy nem növeli (a többi tényező változatlansága esetén) egy adott részvényre szóló különböző európai eladási opciók értékét?

- a) Prompt árfolyam.
- b) Volatilitás.
- c) Hátralévő futamidő.
- d) Kötési árfolyam.

2 pont

13. Az alábbiak közül melyikkel nem indokolható egy fúzió gazdasági haszna?

- a) Az input források biztonságos működtetése.
- b) Know-how megszerzése
- c) A meglévő piaci verseny csökkentése
- d) A fenti mindhárom gazdasági hasznot okozhat egy fúzió esetében.

2 pont

14. Öt különböző projekt belső megtérülési rátája melyik mutatóval ad biztosan azonos sorrendet?

- a) a diszkontált megtérülési idővel
- b) a jövedelmezőségi indexszel
- c) a nettó jelenértékkel
- d) A fenti három egyikével sem biztosan azonos a sorrend.

2 pont

15. Cash-flow-alapú vállalatértékelés esetén mit jelent az „implicit szakasz” kifejezés?

- a) Direkt cash-flow-kimutatást (pénz-kiáramlások és –beáramlások alapján)
- b) Nettó eszközérték alapján történő értékelés
- c) Minden egyes évre (időszakaszra) külön pénzáramlás-kimutatás készítése
- d) Növekedési modell használata reál-pénzáramlások, reál növekedési ütemek és reálhozamok felhasználásával.

2 pont

16. Válassza ki a helyes választ!

Ha egy nyereséges vállalat ingyen értékesíti tárgyi eszközét,

- a) akkor az értékesítésen nulla forint adóalapja képződik.
- b) akkor érdektelen, hogy mennyi volt a tárgyi eszköz kivezetéskori könyv szerinti értéke.
- c) akkor ez azt jelenti, hogy az eszköz könyv szerinti értéke már nulla forint volt.
- d) akkor ezen az ügyleten vesztesége keletkezett, ha nem nulla értéken tartotta nyilván az eszközt.

2 pont

17. Válassza ki a helyes választ!

Egy tökéletes piacon tevékenykedő vállalat eddigi tevékenységénél alacsonyabb üzleti kockázatú projektbe fektetne. A vállalat meglévő és új hiteleinek elvárt hozama 5%, tőkeköltsége 12%, részvényeinek elvárt hozama 14%.

- a) A projektet megéri megvalósítani, ha azt további 5%-os kamatlábú hitelekből finanszírozza.
- b) A projektet nem éri meg megvalósítani, ha további részvények kibocsátásból finanszírozza.
- c) A projekt elvárt hozama 12%-nál alacsonyabb lesz.
- d) Ha a projekt 12%-os hozamot ígér, akkor nulla lesz az NPV-je.

2 pont

18. Egy tökéletes piacon működő, jelentős nyereséggel rendelkező vállalat meglévő eladósodottsági szintjét további kockázatmentes hitel felvételével és részvények visszavásárlásával növeli. Melyik állítás igaz?

- a) A vállalat üzemi eredménye csökkenni fog.
- b) A vállalat egy részvényére jutó eredménye várhatóan növekedni fog.
- c) A vállalat részvényeinek ára növekedni fog.
- d) A vállalat részvényeinek elvárt hozama tökéletes piacon változatlan marad.

2 pont

19. Melyik vállalatnak érdemes sok osztalékot fizetnie?

I. Amelyiknek a befektetői alacsonyabb árfolyamnyereség-adókulccsal rendelkeznek, mint az osztalék-adókulcsuk.

II. Ahol a befektetők hosszútávú, szakmai befektetők.

III. Amelyik vállalat értékes növekedési lehetőségek előtt áll.

IV. Amelyik vállalat saját-tőke arányos eredménye magasabb, mint a piacon a részvényesei által elvárt hozam.

- a) I. és II. igaz.
- b) I. és IV. igaz.
- c) III. és IV. igaz.
- d) Egyik válasz sem igaz.

2 pont

20. Melyik banki terméket definiáljuk?

„Hosszútávú megtakarítási forma, a betét kifizetése valamilyen pénzügyi indikátor elért hozamának függvénye.”

- a) Indexhez kapcsolt számla
- b) Akkreditív
- c) Befektetési jegy
- d) Változó kamatozású kötvény

2 pont

II. Fejtse ki részletesen az alábbi témaköröket!

21. Ismertesse bankok szerepét a fizetési forgalom lebonyolításában. Térjen ki a készpénzkímélő fizetési módokra is! (10 pont)

22. Ismertesse a vállalatok megszüntetésének módjait! Térjen ki a csődeljárás, felszámolás, végelszámolás szereplőire, problémáira, költségeire és a csődjátszmákra is!

(10 pont)

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

23. A Mindent bele Sportklub létesítéséhez 300 MFt beruházásra van szüksége. Az Rt. várhatóan három évig működik, a harmadik év végén értékesítik, a tárgyi eszközökért 200 MFt-t lehet majd kapni. A tárgyi eszközök amortizációs ideje 5 év, lineáris leírást alkalmazhat. Készletre már az induláskor 10 MFt értékben szüksége van, értékük minden évben az adott évi árbevétel 5%-a lesz. A harmadik évben a forgóeszközök értéke már nem növekszik, az év végén a forgóeszközöket a második év végi könyv szerinti értékhez képest 5 MFt-tal kevesebért lehet majd értékesíteni. A vállalat az első évben 400 MFt árbevételt tervez, a következő két évben évi 40 MFt növekedés tervezhető. A folyó ráfordítások értéke az árbevétel 25%-a. A vállalati nyereséget 10% adó sújtja.

Írja fel a vállalati cash-flowt! Éljen szokásos feltételezésünkkel, az egyes évek pénzáramlását az adott év végéhez rendelje!

(10

pont)

24. Egy részvénytársaság egy részvényének a következő évre várható osztaléka 200 Ft, hagyományosan az eredménye 80%-át osztja fel. Saját-tőke arányos jövedelmezősége 10%, a piacon az elvárt hozam 12%. A fenti adatok nagyon hosszú távon fennmaradnak. A vállalatnak összesen 100.000 db részvénye van. (7 pont)

- a) Mekkora a következő évre várható egy részvényre jutó eredmény?
- b) Mekkora a részvény reális árfolyama?
- c) Mekkora a részvény P/E rátája?
- d) Ha a piacon a részvény árfolyama 1000 Ft, akkor hány százalékos hozammal értékel a piac?
- e) Mekkora a teljes vállalat adó utáni eredménye és saját tőkéjének értéke?

25. Egy futballjátékos balesetbiztosítási szerződést kötne. A szerződés fejében, ha most egy összegben kifizet 20 MFt-ot, akkor 12 éven át évi 2 MFt járadékot fog kapni. Az éves elvárt hozam 8%. (8 pont)

- a) Mekkora a szerződés NPV-je?**
- b) Mekkora összeg lenne a fair éves járadék?**
- c) Hány százalékos hozammal fektetett be?**
- d) Hány évig kellene 2 MFt-ot kapnunk, hogy megérje a szerződés?**

26. A Zizi ZRt. tőkéletes piacon működik. Tisztán saját tőkéből, törzsrészből finanszírozzák. A vállalat várható éves szabad pénzáramlása örökjáradék jellegű, évi 1000 millió Ft (az első éppen egy év múlva esedékes), ami egyben a vállalat éves eredménye. A vállalat úgy dönt, hogy az eszközérték 40%-ának megfelelő kockázatmentes hitelt vesz fel a piacon elérhető hozamszinten, évi 6%-on, majd ebből részvényeket vásárol vissza.

Határozza meg a vállalat lényegesebb adatait a tőkeszerkezet változtatása előtti és utáni helyzetre! (8 pont)

	Eredeti	Új, tőkeáttételes
Eladósodottság	0%	40%
Saját tőke értéke	...	...
Hitelek értéke	0 HUF	...
Hitelkamatláb	-	6%
Kamatfizetés (éves)	0 HUF	...
Adózás utáni eredmény	1000 MHUF	...
Részvény darabszám	1 millió db	...
EPS	...	...
Részvény árfolyam	...	...
P/E	...	...
Részvény várható hozama	10%	...
WACC	...	...
Részvény béta	1,2	...

27. Egy budapesti exportvállalat a német piacra értékesít, euróban. Tervezett árbevétele 3 M euró, mely az év végén, azaz egy év múlva fog beérkezni. Az euró pillanatnyi árfolyama 312 Ft / euró, a kockázatmentes forintbefektetések éves hozama 2%, az euró befektetéseké 0,5%. A vállalat kockázatának fedezésére 314 forintos árfolyamon, 10 forintos díjért opciós ügyletet vásárolt, mely kizárólag a lejárat napján, december 15-én lesz érvényesíthető.

- a) Milyen típusú opciós ügyletet köthetett a vállalat?
- b) Hogy néz ki a lejárat napján a pozíció- és nyereségfüggvénye? A pénz időértékét hagyja figyelmen kívül!
- c) Hogy néz ki az összetett pozíció- és nyereségfüggvénye, ha a prompt euró bevételt is figyelembe vesszük?
- d) Mennyi egy év múlva a reális határidős euró-árfolyam? (7 pont)