

Okleveles könyvvizsgálói képesítés

Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

C sorozat

MEGOLDÁSOK

2019. szeptember 10.

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.	12 pont	
22.	8 pont	
összesen	20 pont	

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

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

Budapest, 2019. szeptember

Javította:

I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

C1. Mit fejez ki a Fisher-féle forgalmi egyenlet?

- a) A pénzmultiplikátor a pénztömeg és a jegybankpénz mennyiségének hányadosa.
- b) A pénzmennyiség a jegybankpénz mennyiségének, a kereskedelmi bankpénz mennyiségének és a likvid értékpapírok mennyiségének összege.
- c) Az egyes gazdasági szektorok pénzfelhasználásának és pénzkiadásának összege makroszinten megegyezik.
- d) **Az összesített árumennyiség értékesítéséhez szükséges pénzérték a pénzmennyiség és a forgási sebesség szorzataként határozható meg.**

2 pont

C2. Válassza ki a HAMIS állítást!

- a) **Közvetlen finanszírozásnak nevezünk azt, amikor a megtakarító és a felhasználó személye azonos.**
- b) Közvetett finanszírozás esetén általában egy hitelintézet közvetít megtakarító és beruházó között.
- c) Elsődleges értékpapírnak tekintjük például a vállalati kötvényeket és részvényeket.
- d) A pénzügyi közvetítők feladata a pénzügyi piacok jellemzőinek – lejárat, összeg, kockázat, likviditás – transzformációja.

2 pont

C3. Az alábbiak közül milyen következménye van általában a hiperinflációs időszaknak?

- a) Kizárólag a jegyrendszer bevezetése.
- b) Kizárólag az árucseré kialakulása.
- c) Kizárólag a hazai pénz funkcióinak kizáródása, majd egy másik valuta tölti be ezeket a funkciókat.
- d) **Mindhárom fenti következmény lehetséges.**

2 pont

C4. Mi az alapvető különbség a jegybank és a kereskedelmi bankok pénzteremtési lehetőségei között?

- a) Csak a jegybank képes deviza vétele ellenében is pénzt teremteni.
- b) Csak a kereskedelmi bank képes hitel nyújtása ellenében pénzt teremteni.
- c) **Csak a kereskedelmi bank képes jegybankpénz ellenében pénzt teremteni.**
- d) Csak a jegybank képes számlapénzt teremteni.

2 pont

C5. Melyik NEM tartozik az alábbiak közül a költségvetési ciklus elemei közé?

- a) előterjesztés
- b) vita
- c) beszámolás
- d) **felelősségvállalás és annak szankciója**

2 pont

C6. A felsorolt bevétel-típusok közül mellyel (melyekkel) rendelkezhetnek a helyi önkormányzatok?

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

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

2 pont

C7. Az alábbiak közül melyik kiegészítő pénzügyi szolgáltatás?

- a) pénzügyi lízing
- b) betétgyűjtés
- c) **pénzváltás**
- d) pénzforgalom bonyolítása

2 pont

C8. Az alábbiak közül melyik NEM monetáris politikai lépés?

- a) **A betéti kamatok megadóztatása**
- b) A refinanszírozási kamatláb megállapítása
- c) Repo-feltételek meghatározása
- d) A kötelező tartalékráta meghatározása

2 pont

C9. Az alábbiak közül melyek tartoznak az adójellegű bevételek közé?

- I. forgalmi típusú adók**
- II. megosztott központi adók**
- III. szociális hozzájárulási adó**
- IV. közvetlen adók**

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

2 pont

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

- a) nettó kamatfizetés, kölcsön felvétele és annak törlesztése**
- b) állami támogatások kifizetése
- c) transzferkifizetések
- d) veszteséges állami vállalatok támogatása

2 pont

C11. Az alábbiak közül melyik NEM tartozik az IMF deklarált céljai közé?

- a) A nemzetközi kereskedelem kiegyensúlyozott növekedésének biztosítása
- b) Nemzetközi monetáris problémákkal kapcsolatos együttműködés
- c) A fizetési mérlegek egyensúlyának fenntartását segítő szerkezet-átalakító programok**
- d) A folyó fizetések multilaterális rendszere kialakításának elősegítése

2 pont

C12. Az alábbiak közül melyik jelent készpénz nélküli fizetési formát?

- I. Inkasszó**
- II. Váltó**
- III. Akkreditív**
- IV. Csekk**

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

2 pont

C13. Melyik definíció HAMIS az alábbiak közül?

- a) Pénzhitel: az overdraft-**
- b) Nyitott hitelkeret: egy maximális hitelösszeg, amelyet az adós a futamidőn belül többször is igénybe vehet és visszatörleszthet.
- c) LIBOR: Londoni Nemzetközi Alapkamatláb
- d) Határidős inkasszó: adott időszak múlva életbe lépő beszedési megbízás, a fizetés kezdeményezője a jogosult.

2 pont

C14. Mi a tőkefedezeti rendszer fő sajátossága?

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

2 pont

C15. A kockázatkezeléssel kapcsolatos következő állítások közül válassza ki, hogy melyik a HAMIS!

- a) Nem-pénzügyi kockázatnak számít a vállalat alaptevékenységével kapcsolatos operatív kockázat.
- b) Pénzügyi kockázatnak nevezzük a pénzügyi piacok árainak változékonyságából eredő értékváltozások lehetőségét.
- c) A fedezeti ügyletek egy része feltételes kötelezettség-vállalást jelent, és ezért a vállalat ezeket a mérlegen kívüli tételek között szerepeltetheti.
- d) **A Value at Risk az adott befektetés hozamszórásának négyzetgyökét mutatja.**

2 pont

C16. Mi a lényegi különbség az egyszerű és az effektív kamatláb között?

- a) Az egyszerű kamatlábat évre szokás megadni.
- b) **Az effektív kamatláb figyelembe veszi az újrabefektetési lehetőségeket.**
- c) Az effektív kamatláb esetén korrigálni szükséges az inflációs rátával.
- d) Az egyszerű kamatlábat csak betétekre, az effektív kamatlábat csak értékpapírokra alkalmazzák.

2 pont

C17. Az EPS mutató

- a) **a vállalat adózás utáni eredményének és összes piacon lévő részvénye számának hányadosa.**
- b) a vállalat adózás előtti eredményének és összes piacon lévő részvénye számának hányadosa.
- c) a vállalati részvények árfolyamának és egy részvényre jutó adózott eredményének hányadosa.
- d) a vállalati részvények árfolyamának és egy részvényre jutó adózás előtti eredményének hányadosa.

2 pont

C18. A vállalatok közötti sokféle fuzionálási mód közül melyik fúziós típus NEM létezik?

- a) Vertikális
- b) Horizontális
- c) Konglomerátum-típusú
- d) **Konzorcium-jellegű**

2 pont

C19. Mi jelent különbséget a futures és a forward üzletkötések között?

- a) A forward piaci üzelek jellemzően sztenderdizáltak.
- b) A futures piacokon könnyebb feltételei tekintetében testreszabott üzeleket kötni.
- c) **A futures piaci elszámolásokat a tőzsdei elszámolóházon keresztül szokás bonyolítani.**
- d) A futures piacon határidős, a forward piacokon prompt, opciós kereskedés zajlik.

2 pont

C20. Melyik állítás HAMIS?

- a) A vételi opció jogosultjának vételi joga van.
- b) **A vételi opció kötelezettjének vételi kötelezettsége van.**
- c) Az eladási opció jogosultjának eladási joga van.
- d) Az eladási opció kötelezettjének vételi kötelezettsége van.

2 pont

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

Elérhető: 20 pont

C21. Ismertesse a nemzetközi hitelek egyes fajtáit! (Térjen ki a lejáratra, a felhasználhatóság körére, a hitelnyújtó személyére, a gazdasági folyamatokkal való kapcsolatra, és a kamatláb meghatározásának módjára!)

(12 pont)

lejárat:

rövid (1 nap -1 év)

közép: 1 – 5, (vagy szokvány)

hosszú: 5 év fölött

(1 pont)

felhasználhatóság köre:

bilaterális: az adott ország (két ország) piacán

multilaterális: meghatározott ország-körben, konvertibilis ebben a körben (2 pont)

hitelnyújtó alapján:

céghitel (exportőr)

ügynöki hitel

bankhitel

nemzetközi szervezetek

kormányhitel

vegyes

(4 pont)

gazdasági folyamatban betöltött szerep:

finanszírozási hitel: adott tranzakcióhoz kapcsolódik

finansziális hitel: szabad felhasználás

(2 pont)

kamatláb:

fix bázisú, változatlan kamatláb

változó bázisú (roll-over): változó alapkamat + változatlan spread

(3 pont)

C22. A befektetési vállalkozások tevékenységével kapcsolatban válaszolja meg, hogy
- melyek a befektetési szolgáltatási tevékenységek,
- melyek a befektetési szolgáltatók kiegészítő tevékenységei?

(8 pont)

Befektetési szolgáltatás:

- ügynöki tevékenység: más befektetési szolgáltató és ügyfél közti ügyletek közvetítése,
- bizományosi tevékenység (megbízás alapján),
- kereskedelmi tevékenység (saját számlára),
- portfólió-kezelés: értékpapírból / más eszközökből álló befektetés-állomány kezelése,
- jegyzési garanciavállalás.

(3 pont: 1-0,5-0,5-0,5-0,5)

Kiegészítő tevékenység :

- értékpapír-letétkezelés,
- letéti őrzés,
- vállalati tanácsadás,
- értékpapír forgalomba hozatala,
- befektetési tanácsadás,
- befektetési hitel nyújtása,
- értékpapír-számla vezetése,
- ügyfélszámla vezetése.

(5 pont: 1-1-0,5-0,5-0,5-0,5-0,5-0,5)

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

Elérhető: 40 pont

C23. A Tudás Nyrt. 600 millió forint hitelt szeretne felvenni. Annak érdekében, hogy olcsóbban juthasson forráshoz, kötvényt bocsát ki a piacon. Egy kötvény névértéke 100 forint, futamideje két év, évente *kétszer* fizeti az évi 6% névleges kamatot, az utolsó alkalommal egy összegben törleszt. A piacon a befektetők a hasonló kockázatú befektetésektől évi 7%-os hozamot várnak el.

Feladat:

8 pont

- a) Írja fel a kibocsátandó kötvény pénzáramlását! (2 pont)
- b) Milyen áron lehet a kötvényeket a piacon eladni? (Éven belül egyszerű kamatozással diszkontálhat!) (4 pont)
- c) Hány darab papírt kell a Siker Nyrt-nek piaci áron eladnia, hogy a kívánt hitelhez hozzájusson? (1 pont)
- d) Hány forint kamatot kell a cégnek fél év múlva fizetnie? (1 pont)

Megoldás:

a) A CF:

Időszak	Pénzáramlás
0,5	3
1	3
1,5	3
2	103

(2 pont)

b) $P = 3/1,02 + 3/1,04 + 3/(1,02 \times 1,04) + 103/1,04^2 = 2,94 + 2,88 + 2,83 + 95,23 = 103,88$ (4 pont)

c) $600 \text{ millió} / 103,88 = 5,776 \text{ M db-ot}$ (1 pont)

d) A tartozás névértéke 577,6 M Ft, a kamat ennek 3%-a az első félév végén, azaz 17,32 M Ft (1 pont)

C24. A Tudás Nyrt. jövő évre várható nyeresége részvényenként 200 forint. A cégnél a sajáttőke arányos nyereség évi 8%, ami várhatóan a jövőben is fenntartható lesz. A vezetés minden évben a nyereség 60%-át tervezi osztalékként kifizetni a részvényeseknek. A részvénytől elvárt hozam évi 10%.

Feladat:

7 pont

a) Mennyit adna a Siker Nyrt. részvényéért?

(3 pont)

b) Mennyit érne a cég, ha a vezetés minden nyereséget minden évben maradéktalanul kifizetne osztalékként?

(2 pont)

c) Magyarázza meg az a) és a b) feladat eredményeinek egymáshoz viszonyított értékét!

(2 pont)

Megoldás:

a) A növekedési ütem $g = ROE (1 - dp) = 8\% \times 0,4 = 3,2\%$. (1 pont)

$P = 200 \times 0,6 / (0,10 - 0,032) = 1765$ Ft (2 pont)

b) $P = EPS / r = 200 / 0,10 = 2000$ Ft (2 pont)

c) Mivel a piaci hozam magasabb a vállalat jövedelmezőségének, a vállalatnak nem éri meg növekednie, negatív a PVGO értéke. (Vagy valami hasonló) (2 pont)

C25. Egy befektetői kör új cég, a Tudás2 NyRt. alapítását tervezi. A cég tevékenységét a piaci lehetőségek beszűkülése után, előreláthatóan három év múlva fel fogják számolni. A projekt beindításához egy egyszeri, 300 millió forintos beruházásra van szükség, amelyet a későbbiekben 10%-os kulccsal amortizálhatnak. A termelés forgótőke szükséglete a beruházással egy időben 30 millió forint, és ez a forgótőkeigény később az egyes évek végén az adott évi árbevétel 10%-a lesz majd.

Az árbevételt az első évben 500, a másodikban 800, a harmadikban 1200 millió forintra tervezik. A termelés érdekében felmerülő ráfordítások előreláthatóan a bevételek 60%-át teszi majd ki.

Három év múlva a befektetett eszközöket 250 millió forintért, a forgótőkét könyv szerinti értéken értékesítik, és az összeg még a harmadik évben be is folyik. A társasági adó kulcsa 10%.

Feladat:

10 pont

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

Megoldás: (Mft)

	0.	1.	2.	3.
Árbevétel		500	800	1200
Folyó ráfordítások		-300	-480	-720
Amortizációs leírás		-30	-30	-30
Egyéb bevétel				250+80
Egyéb ráfordítás				-210-80
Adóalap		170	290	490
Adó		17	29	49
	0.	1.	2.	4.
Árbevétel		500	800	1200
Folyó ráfordítások		-300	-480	-720
Adó		-17	-29	-49
dNFT	-30	-20	-30	+80
Beruházás	-300			+250
FCF	-330	163	261	761
Forgótőke	30	50	80	0
Befektetett tőke	300	270	240	210, aztán 0

Pontozás: nettó forgótőke 2 pont, beruházás kivezetése 2 pont, adóalap meghatározása 2 pont, adófizetés 2 pont, egyéb tételek 2 pont

Indirekt módszer:

	0.	1.	2.	3.
Árbevétel		500	800	1200
Folyó ráfordítás		-300	-480	-720
Amortizációs leírás		-30	-30	-30
Egyéb bevétel				250+80
Egyéb ráfordítás				-210-80
Adóalap		170	290	490
Adó		-17	-29	-49
Nettó eredmény		153	261	441
Écs. leírás		30	30	30
dNFT	-30	-20	-30	+80
Beruházás	-300			+210
FCF	-330	163	261	761
Forgótőke	30	50	80	0
Befektetett tőke	300	270	240	210, aztán 0

Pontozás: nettó forgótőke 2 pont, beruházás kivezetése 2 pont, adóalap meghatározása 2 pont, adózás utáni eredmény 2 pont, egyéb korrekciós tételek 2 pont

C26. A Tudás Nyrt. részvényének ára az azonnali piacon 800 Ft. A kockázatmentes hozam minden lejáratra évi 1%.

Feladat:

- 5 pont**
- a) Mekkora a részvény egyéves határidős árfolyama, ha a papír időközben nem fizet osztalékot? **(2 pont)**
- b) Hogyan változik másnap a részvény határidős árfolyama, ha a papír azonnali árfolyama megváltozik, mert a részvény hirtelen a többi tényező változatlansága mellett 100 forint osztalékot fizetett? **(2 pont)**
- c) Mennyit nyert vagy veszített az a befektető, aki tegnap a tőzsdén egy részvényt vett határidőre, majd ma határidőre el is adta azt? **(1 pont)**

Megoldás:

- a) $F = 800 \times 1,01 = 808$ Ft **(2 pont)**
- b) $F = 700 \times 1,01 = 707$ Ft-ra csökkent **(2 pont)**
- c) Vesztett 101 forintot **(1 pont)**

C27. Két befektetést kell összevetnie. Az X befektetés 8 évig tart, és 12 M Ft befektetése ellenében minden évben 3 M Ft-ot hoz. Az Y befektetés 3 évig tart, és 2 M Ft befektetése ellenében minden évben 1 M Ft pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam évi 10%.

Feladat:

10 pont

- a) Számítsa ki az NPV, IRR, PI, diszkontált megtérülési idő mutatóit! Határozza meg, hogy az egyes mutatók alapján melyik befektetést választaná! (8 pont)
- b) Magyarázza meg, hogy mi annak az oka, hogy bizonyos mutatók az X, bizonyos mutatók az Y befektetést preferálták! (2 pont)

Megoldás:

a)

X:

$$\text{NPV} = -12 + 3 \times \text{AF}(8; 10\%) = -12 + 16 = +4 \text{ (kedvezőbb)} \quad (1 \text{ pont})$$

$$\text{PI} = 4 / 12 = 0,33 \text{ (kedvezőbb)} \quad (1 \text{ pont})$$

$$\begin{aligned} \text{DT} = ? \quad 12 &= 3 \times \text{AF}(t?; 15\%) \\ \text{AF}(t; 10\%) &= 4 \quad t = 6 \text{ év} \end{aligned} \quad (1 \text{ pont})$$

$$\begin{aligned} \text{IRR} = ? \quad 12 &= 3 \times \text{AF}(8; r?) \\ \text{AF}(8; r?) &= 4 \quad r = \text{IRR} = 18 - 19\% \end{aligned} \quad (1 \text{ pont})$$

Y:

$$\text{NPV} = -2 + 1 \times \text{AF}(3; 10\%) = -2 + 2,49 = +0,49 \quad (1 \text{ pont})$$

$$\text{PI} = 0,49 / 2 = 0,24 \text{ (kedvezőbb)} \quad (1 \text{ pont})$$

$$\begin{aligned} \text{DT} = ? \quad 2 &= 1 \times \text{AF}(t?; 15\%) \\ \text{AF}(t; 10\%) &= 2 \quad t = 3 \text{ év} \quad \text{(kedvezőbb)} \end{aligned} \quad (1 \text{ pont})$$

$$\begin{aligned} \text{IRR} = ? \quad 2 &= 1 \times \text{AF}(3; r?) \\ \text{AF}(3; r?) &= 2 \quad r = \text{IRR} = 23\% \text{ (kedvezőbb)} \end{aligned} \quad (1 \text{ pont})$$

b)

NPV, PI: X, mert nagyobb a volumene (beruházott összeg) és hosszabb az időtartama
A többi: Y, mert kisebb volumenű, de jövedelmezőbb (2 pont)