

# Okleveles könyvvizsgálói képesítés Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

**2020/A 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

	<b>Elérhető:</b>	<b>Elért</b>
<b>1-20.</b>	<b>40 pont</b>	<b>pontszám:</b>

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

	<b>Elérhető:</b>	<b>Elért pontszám:</b>
<b>21.</b>	<b>20 pont</b>	
<b>összesen</b>	<b>20 pont</b>	

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

	<b>Elérhető:</b>	<b>Elért pontszám:</b>
<b>22.</b>	<b>10 pont</b>	
<b>23.</b>	<b>6 pont</b>	
<b>24.</b>	<b>10 pont</b>	
<b>25.</b>	<b>6 pont</b>	
<b>26.</b>	<b>8 pont</b>	
<b>összesen</b>	<b>40 pont</b>	

<b>Elfogadáshoz szükséges pontszám: 60 pont</b>	<b>Összes elérhető pontszám: 100 pont</b>	<b>Összes elért pontszám:</b>
---	---	-----------------------------------

**Minősítés:**

**Budapest, 2020. február 4. Javította:**

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

Elérhető összesen: 40 pont

1. A Bizonytalan Bt. szállítóállománya a tárgyévben 5 MFt-tal nőtt, vevőállománya 4 MFt-tal csökkent, készletei 3 MFt-tal nőttek. A nettó forgótőke változása hogyan befolyásolta tárgyidőszaki cash flowt?

- a) 12 MFt-tal javította
- b) 6 MFt-tal javította
- c) 4 MFt-tal javította
- d) 2 MFt-tal rontotta

2 pont

2. Az agresszív finanszírozási stratégia alapvető jellemzője, hogy

- a) a forgóeszközöket részben hosszú lejáratú források finanszírozzák.
- b) a befektetett eszközöket részben rövidtávú források finanszírozzák.
- c) a nettó forgótőke általában nagy pozitív érték.
- d) a rövid lejáratú eszközök és források általában egyenlegben vannak.

2 pont

3. Az alábbiak közül melyik NEM tartozik az indirekt cashflow előrejelzés tételei közé?

- a) Értékcsökkenési leírás
- b) Más vállalattól kapott osztalék
- c) Személyi jövedelemadó
- d) Társasági adó

2 pont

4. Mi a Book-building?

- a) Az a folyamat, amikor a potenciális befektetők vételi szándékát összegyűjtik az első nyilvános kibocsátás során.
- b) Egy vállalat eszközpórtfóliójának diverzifikálási folyamata.
- c) A tőzsdéken a folyamatos kereskedés árajánlatainak gyűjtőhelye.
- d) Egy szorzószámú értékelés a könyv szerinti értékre épülve.

2 pont

**5. Milyen típusú elsőbbségi részvény NEM létezik?**

- a) Felszámolási hányadra vonatkozó.
- b) További kibocsátásoknál elővásárlási jogra vonatkozó.
- c) Szavazatelsőbbbségi.
- d) Mindhárom fenti sorozat létezik.

2 pont

**6. Egy részvény árfolyama közvetlenül az osztalékfizetés után 1000 Ft. A következő év várható osztaléka 80 Ft, és a várakozások szerint ez évi 10%-kal fog emelkedni beláthatatlan hosszúságú időig. Mekkora a részvény-vásárlás várható hozama?**

- a) 8%
- b) 10%
- c) 18%
- d) 10,8%

2 pont

**7. Mit jelent a kamatfolyosó?**

- a) A változó kamatozású kötvények várható kamatlába.
- b) Értékpapír-visszavásárláson alapuló hitelnyújtás az MNB részéről.
- c) Az MNB által nyújtott hitelek és engedélyezett betétek kamatlába közti távolság.
- d) A hozamgörbe legmagasabb és legalacsonyabb pontja közti távolság.

2 pont

**8. Melyik társaságnak érdemes KEVÉS osztalékot fizetnie?**

- a) Amelyiknek a társasági adókulcsa alacsonyabb az osztalék adójáénál.
- b) Egy tipikus fejős tehén társaságnak.
- c) Amelyik pozitív növekedési kilátások előtt áll.
- d) Amelyik sok biztos, hitelképes eszközzel rendelkezik.

2 pont

**9. Mi igaz a zártkörű értékpapír-kibocsátásra?**

- a) Kibocsátás után már rögzített a társaság jegyzett tőkéje .
- b) Első alkalommal úgynevezett IPO-ra kerül sor.
- c) Csak a befektetők meghatározott köre vásárolhat a papírból.
- d) Kötvényt, részvényt és befektetési jegyet így nem lehet kibocsátani.

2 pont

**10. Egy részvény ára az azonnali piacon 1000 forint, míg Pista bácsi egyéves határidőre 1100 forintot adna érte. A részvénytől elvárt hozam évi 10%, a kockázatmentes hozam minden lejáratra évi 15%. A részvény a következő egy évben előreláthatólag nem fog osztalékot fizetni. Mi következik a fentiekből?**

- a) Mivel a jegyzett határidős árfolyam az elméletihez képest túl alacsony, ezért határidőre részvényt adnék el Pista bácsinak.
- b) A jegyzett határidős ár pont az egyensúlyban van, ezért nincs mit csinálni.
- c) A jegyzett határidős ár túl magas, ezért az azonnali piacon hitelből részvényt vennék, amit határidőre eladnék.
- d) Ha a CAPM modell igaz, akkor a részvény bétája nyilván negatív.

2 pont

**11. Ha egy vállalat a működés első éveiben több, a végén kevesebb értékcsökkenést számol el, akkor a lineáris értékcsökkenési leíráshoz képest**

- a) Az első években kisebb adózott eredményre és így kisebb cash flowra számíthat.
- b) Az első években a működési eredménytől függetlenül biztosan kevesebb adót kell befizetnie.
- c) Ha van elegendő adózás előtti eredménye, akkor az időszak elején nagyobb, az időszak végén kisebb cash flowra számíthat – azaz jelenértékben nyerhet.
- d) Az első időszakban alacsonyabb, a végén nagyobb adót kell fizetni, és emiatt a cash flow is az elején lesz alacsonyabb, a végén magasabb.

2 pont

**12. A vállalati pénzügyi döntéseknek mi általában a logikai sorrendje?**

- a) Befektetési döntések, osztalékpolitika, finanszírozási döntések
- b) Finanszírozási döntések, osztalékpolitika, befektetési döntések
- c) Befektetési döntések, finanszírozási döntések, osztalékpolitika
- d) Finanszírozási döntések, befektetési döntések, osztalékpolitika

2 pont

**13. Ön ügyfeleinek határidős BUX-vételt ajánl. Az alábbi ügyfelek közül melyiknek felelne meg a legjobban ez az ügylet?**

- a) Olyan ügyfélnek, aki részvényportfóliót tartana, de egy általános részvényportfólió kockázatát túl nagyra tartja.
- b) Olyan spekulánsnak, aki a részvények általános emelkedésére szeretne játszani.
- c) Olyan ügyfélnek, aki a részvények általános esésére számít.
- d) Fedezeti pozíciónak olyan ügyfélnek, aki részvénykosarát most értékesíti.

2 pont

**14. Tulajdonában van egy hosszú lejáratú, végén egy összegben törlesztésű államkötvény. A pénzügyi hírekben azt olvassa, hogy – minden egyéb változatlansága mellett – az eredetileg vízszintes (kockázatmentes) hozamgörbe alakja megváltozott, meredekebbé vált. A rövidebb hozamok csökkentek, a hosszabb lejáratok hozama emelkedett. Mire számít, milyen változás történik kötvénye árfolyamával?**

- a) nő
- b) csökken
- c) nem változik
- d) nőhet is és csökkenhet is

2 pont

**15. Válassza ki a HELYES állítást! Ha egy holding egy teljesen új üzletágba való beruházást fontolgat, melyet új részvények kibocsátásával finanszíroz, akkor az üzletág értékelése során...**

- a) a holding tőkeköltségével kell számolnia.
- b) a holding részvényeinek eddigi hozamával kell számolnia.
- c) az új üzletág tőkeköltségével kell számolnia.
- d) az új részvények elvárt hozamával kell számolnia.

2 pont

**16. Válassza ki a piaci hatékonysági szintekkel kapcsolatos alábbi állítások közül az IGAZAT!**

- a) Gyenge szintű hatékonyság esetén semmilyen információt nem ismer a piac egésze.
- b) Közepes szintű hatékonyság esetén az elemzői várakozások hiánytalanul beépültek a piaci várakozásokba.
- c) Közepes szintű hatékonyság esetén bennfentes információk azért létezhetnek.
- d) Erős szintű hatékonyság esetén minden információ végtelenül gyorsan és ingyenesen áramlik.

2 pont

**17. Hogyan kapcsolódhat egymáshoz két vállalat egy fúzió során? A HAMIS választ jelölje!**

- a) Opcionális.
- b) Horizontális.
- c) Vertikális.
- d) Konglomerátum jellegű.

2 pont

**18. Válassza ki a HELYES állítást. Ha egy projekt NPV-je negatív, akkor**

- a) a diszkontált megtérülési idő mutatója végtelen.
- b) egyszerű megtérülési idő alapján nem térül meg.
- c) negatív a belső megtérülési rátája.
- d) a diszkontált megtérülési idő alapján nem térül meg.

2 pont

**19. Ha tökéletes piacon egy vállalat az előre eltervezett osztalékhoz képest megemelt osztalékot fizet minden részvényesének, akkor ezzel**

- a) nő a vállalati saját tőke értéke.
- b) a vállalati saját tőke értéke változatlan marad.
- c) nő a részvényei árfolyama.
- d) részvényeseinek vagyoni helyzete változatlan marad.

2 pont

**20. Tökéletes piacon az eladósodottság növekedésével**

- a) nő a vállalat átlagos tőkeköltsége.
- b) csökken a hitelek elvárt hozama.
- c) a részvények elvárt hozama változatlan marad.
- d) a hitelek és a részvények elvár hozama is emelkedni fog.

2 pont

## II. Fejtse ki az alábbi kérdéseket!

Elérhető pontszám: 20 pont

21. Válaszoljon a kockázat és kezelése témakörből a következő kérdésekre:

- a) Mit értünk befektetési kockázat alatt? Hogyan viszonyulhatnak a befektetők a kockázathoz? (3 pont)
- b) Melyek a kockázat fajtái? Mivel mérjük a kockázatot? (6 pont)
- c) Mit értünk kockázatkezelés alatt? Milyen eszközeit ismeri? (4 pont)
- d) Mit nevezünk portfóliónak, hatékony portfóliónak, piaci portfóliónak? (3 pont)
- e) Ismertesse a CAPM modellt! (4 pont)

## III. Számítsa ki, illetve válaszolja meg a következő feladatokat 2 tizedesre!

Elérhető: 40 pont

22. A Nyomda NyRt. tőkéletes piacon működik. Tisztán saját tőkéből, törzsrészevényből finanszírozzák. A vállalat várható éves szabad pénzáramlása\* örökjáradék jellegű, évi 400 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.

Töltse ki a lenti táblázatot a tőkeszerkezet változtatása előtti és utáni állapotokra! (10 pont)

	Eredeti	Új, tőkeáttételes
Eladósodottság	0%	40%
Saját tőke értéke	...	...
Vállalat értéke	...	...
Hitelek értéke	0 HUF	...
Hitelkamatláb	-	6%
Kamatfizetés (éves)	0 HUF	...
Szabad CF(E)	400 MHUF	...
Részvény darabszám	1 millió db	...
EPS	...	...
Részvény árfolyam	...	...
P/E	...	...
Részvény várható hozama	20%	...
WACC	...	...
Részvény béta	1,2	...

**23. A 'Z' részvény kockázata (hozamának szórása) 18%, bétája 1,2. Az 'X' részvény kockázata 32%, bétája 2,0. A két részvény hozamának korrelációs együtthatója 0,7. A piaci portfólió kockázata 12%, várható hozama 12%, a kockázatmentes hozam 2%. Tegyük fel, hogy a CAPM feltevései teljesülnek. (6 pont)**

- a) Mekkora annak a portfóliónak a kockázata és várható hozama, amelyet úgy hozunk létre, hogy a vagyon 30%-át a 'Z' részvénybe és 70%-át az 'X' részvénybe fektetjük?
- b) Önnek van 1 millió forintja. Felvesz még 1 millió forint kockázatmentes hitelt, és a teljes 2 millió forintját az 'X' értékpapírba fekteti. Mekkora lesz így befektetése hozama, szórása?



**24. Egy vállalkozás beindításához 500 MFt azonnali beruházásra van szükség. A következő év végén újabb 250 MFt beruházás szükségeltetik. Az alkalmazható értékcsökkenési leírás évi 10%. Az egyes években a tervezett árbevétel rendre 200 MFt, a tervezett folyó ráfordítások rendre 100 MFt. A vállalat nyereségét 20% nyereségadó terheli. A vállalati működéshez az induláskor 20 MFt forgóeszközre van szükség, amit az első és második évben évente 10 MFt-tal kell felemelni. A működés harmadik évének végén a vállalat befektetett eszközeit 500 MFt-ért, a forgóeszközöket könyv szerinti értéken tervezik eladni.**

**Írja fel a vállalat tervezett pénzáramlását!**

**(10 pont)**

25. Az ABC Rt. osztalékpolitikája szerint minden évben az adózott nyereség 60%-át fizetik ki osztalékként a befektetőknek. A vállalatnak 10 millió darab részvénye van forgalomban, és a jövőben sem új papírok visszavásárlását, sem újabb részvények kibocsátását nem tervezik. A piaci várakozások szerint a cég jövőre 1,5 milliárd forint adózott eredményt ér el, amely a későbbiekben várhatóan évi 8%-kal emelkedik. A vállalat részvényeitől elvárt hozam évi 20%.

(6 pont)

- a) Mennyit adna a fenti információk alapján egy részvényért?
- b) Nőne vagy csökkenne a részvény árfolyama, ha 50%-ra csökkentenék az osztalék-kifizetési rátát? Miért?

**26. Két befektetést kell összevetnie.**

**AA befektetés: Befektetés 1M, következő éves pénzáramlás: 2 MFt**

**BB befektetés: Befektetés 10M, éves pénzáramlás 10 éven át minden évben 3M**

**Az elvárt hozam évi 25%.**

**Vesse össze a két befektetést az NPV, PI, diszkontált megtérülési idő és IRR alapján! (8 pont)**