

**Okleveles könyvvizsgálói képesítés
Közgazdaságtan és pénzügyek
írásbeli vizsga**

A sorozat

2020. október 13.

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 pontszám:
1-20.	40 pont	

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

	Elérhető:	Elért pontszám:
21.	12 pont	
22.	8 pont	
összesen	20 pont	

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
23.	6 pont	
24.	10 pont	
25.	8 pont	
26.	6 pont	
27.	10 pont	
összesen	40 pont	

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

Pótlapok száma:

Minősítés:

Budapest, 2020.

Javította:

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!

Elérhető összesen: 40 pont

A.1. Ha egy bőséges eredménnyel rendelkező vállalat egy adott évben a szokásosnál több értékcsökkenési leírást számol el, akkor

- a) adózás utáni eredménye és cash flowja is csökken.
- b) adózás előtti eredménye és cash flowja is nő.
- c) adózás előtti eredménye csökken, de cash flowja nő.
- d) adózás utáni eredménye nő, de cash flowja csökken.

2 pont

A.2. Melyik állítás HAMIS?

- a) Ha a portfólió kizárólag piaci kockázatot tartalmaz, akkor a portfóliót jól diverzifikáltnak nevezzük.
- b) A piaci portfólió minden kockázatos befektetésből tartalmaz annyit, mint amennyi a befektetés értékének piaci súlya.
- c) Egy tökéletesen diverzifikált piaci portfólió nem kockázatmentes.
- d) Amit a diverzifikáció ki tudott küszöbölni, az az egyes részvények piaci kockázata.

2 pont

A.3. Milyen típusú fúzió nem létezik?

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

2 pont

A.4. Hogyan néz ki egy annuitásos kötvény pénzáramlása?

- a) Minden évben ugyanannyi a tőketörlesztés, a kamat évről évre csökken.
- b) Minden évben ugyanannyi a fizetőrészlet, a kamatfizetés évről évre nő, a tőketörlesztés évről évre csökken.
- c) Mind a kamatfizetés, mind a tőketörlesztés, mind a kettő összege, a fizetőrészlet évről évre állandó.
- d) Minden évben ugyanannyi a fizetőrészlet, de a kamatfizetés évről évre csökken, a tőketörlesztés évről évre nő.

2 pont

A.5. Melyik állítás igaz? Pénzkövetelésről szóló értékpapír:

- I. váltó**
- II. csekk**
- III. közraktárjegy**
- IV. osztalékelsőbbiségi részvény**

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

2 pont

A.6. Egy két év múlva kezdődő (az első tag a 2. év végén esedékes) örökjáradék első tagja 100, ami évi 5%-kal emelkedik. Az elvárt hozam 10%. Mennyi a járadék jelenértéke?

- a) 1000**
- b) 1818**
- c) 2000**
- d) 917**

2 pont

A.7. Ha egy normális pénzáramlású beruházás az NPV szabály alapján nem térül meg, akkor

- a) biztos, hogy az egyszerű megtérülési idő alapján sem térül meg.**
- b) a jövedelmezőségi index alapján még megtérülhet.**
- c) a diszkontált megtérülési idő szabály alapján sem térül meg.**
- d) ez azt jelenti, hogy a beruházás pénzáramlásai nominálisan összeadva nem fedezik a kezdeti beruházási összeget.**

2 pont

A.8. Melyik vállalatnak érdemes kevés osztalékot fizetnie?

- a) Amelyiknek tulajdonosai rendszeres pénzáramlásban érdekelt nyugdíjasok.**
- b) Amelyik sok hitelfedezetnek alkalmas eszközzel rendelkezik.**
- c) Amelyik jelentős növekedési lehetőségekkel rendelkezik.**
- d) Amelyiknek az osztalékadó kulcsa alacsonyabb, mint az árfolyamnyereség-adó kulcsa.**

2 pont

A.9. Mi a P/E ráta mutató tartalma?

- a) A számlálóban a profit, a nevezőben a saját tőke értéke szerepel.
- b) A számlálóban egy részvény árfolyama, a nevezőben a társaság adózás utáni eredménye szerepel.
- c) Egy részvény árfolyamát osztjuk az egy részvényre jutó adózás utáni eredménnyel.
- d) Az adózás utáni eredményt osztjuk az adózás előtti eredmény nagyságával.

2 pont

A.10. Melyik állítás igaz? A kötvény főbb jellemzői:

- I. hitelviszonyt testesít meg. Tulajdonosa ideiglenesen befekteti pénzét, amely után kamatot kap.
 - II. akár lejárat nélküli értékpapír
 - III. ha nem tartjuk meg lejáratig, akkor változó hozamú
- a) Kizárólag II. és III.
 - b) Kizárólag I. és II.
 - c) Kizárólag I. és III.
 - d) Mindhárom

2 pont

A.11. Melyek sorolhatók a hatékonysági mutatók közé?

- I. szállítók átlagos forgási ideje
 - II. saját tőke arányos nyereség (ROE)
 - III. kamatfedezettségi mutató
 - IV. egy részvényre jutó nyereség
 - V. fedezeti mutató
- a) Kizárólag III., V.
 - b) Kizárólag I., II., III., V.
 - c) Kizárólag II., IV., V.
 - d) Kizárólag I.

2 pont

A.12. Melyik állítás HAMIS? Tökéletes piacon, ha egy nyereséges vállalat növeli az eladásodottságát, akkor

- a) általában nő hitelei elvárt hozama.
- b) nő részvényesei elvárt hozama.
- c) nő az egy részvényre jutó eredménye.
- d) nő súlyozott átlagos tőkeköltsége.

2 pont

A.13. Egy részvény pillanatnyi prompt árfolyama 1100 Ft, de a következő héten 100 Ft osztalékot fog fizetni. Mennyi a reális határidős árfolyama egy év múlva, ha közben további osztalékfizetés nem várható, és a kockázatmentes hozam évi 10%, míg a részvénytől elvárt hozam évi 20%?

- a) 1100 Ft
- b) 1200 Ft
- c) 1210 Ft
- d) 1320 Ft

2 pont

A.14. Válassza ki az opció kiírójának jellemzőjét!

- a) Opciós díj ellenében vásárlási jogosultságot szerez.
- b) Opciós díj ellenében eladási jogosultságot szerez.
- c) Opciós díj ellenében kötelezettséget vállal vételre vagy eladásra.
- d) Opciós díj ellenében kötelezettséget vállal a veszteségfedezésre.

2 pont

A.15. Az alábbiak közül mi a CAPM-modell feltételezése?

- I. A befektetők kockázatkerülők
 - II. A tőkepiac tökéletes
 - III. A befektetők várakozásai homogének.
 - IV. Aszimmetrikus az informáltság a vállalatok és az egyes befektetők között.
- a) Kizárólag I. és III.
 - b) Kizárólag I., II. és III.
 - c) Kizárólag I., II. és IV.
 - d) Mind a négy

2 pont

A.16. Az Ön vállalata egy részvénycsomagot vásárolt meg részletfizetésre. A csomag ára részvényenként 500 Ft. Ebből Önök 100 Ft-ot most megfizettek, és a maradék 400 Ft-ra egy évi haladékat kaptak – ha nem fizetik ki a maradék 400 Ft-ot, nem kapnak részvényt. Milyen jövőbeli ügyletnek felel meg az tranzakció?

- a) Vételi opció 500 forintos kötési áron.
- b) Vételi opció 400 forintos kötési áron.
- c) Határidős vételi 500 forintos áron.
- d) Forward vétel 400 forintos áron.

2 pont

A.17. Az alábbiak közül melyik NEM a csődopció értékét növelő stratégia?

- a) További értéknövelő projektek meg nem valósítása.
- b) Időhúzás.
- c) A vállalat eszközeinek szándékos megrongálása.
- d) Kockázatos befektetési döntések meghozatala.

2 pont

A.18. Ön short put pozícióban van. Milyen joga vagy kötelezettsége van?

- a) Eladási kötelezettség
- b) Eladási jog
- c) Vételi jog
- d) Vételi kötelezettség

2 pont

A.19. Az X Rt részvényeinek árfolyama 10 ezer Ft. Az egy részvényre jutó nyereség 1000 Ft, az osztalékfizetési ráta 0,4. Mekkora az osztalékhozam?

- a) 40%
- b) 10%
- c) 1%
- d) 4%

2 pont

A.20. A származtatott ügyletek csoportjába melyik ügylet NEM tartozik bele?

- a) A határidős ügylet
- b) Az opciós ügylet
- c) A csereügylet
- d) Másodlagos értékpapír-piaci ügyletek

2 pont

II. Fejtse ki a következő kérdéseket!

Elérhető: 20 pont

A.21.

Mik a tökéletes piac feltételezései?

Tökéletes piacon mi a finanszírozás alaptétele?

Nem-tökéletes piacon milyen piaci tökéletlenségekkel számolhatunk, és ezek hogyan befolyásolhatják a vállalat finanszírozási döntéseit? (12 pont)

12 pont

A.22. Mik azok a reálopciók? Sorolja fel a reálopciók fajtáit, és mondjon mindegyikre egy példát! Írja le azt is, vételi vagy eladási opciókként értelmezhetők!

(8 pont)

8 pont

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

Elérhető: 40 pont

A.23. Egy 2017-ben kibocsátott, eredetileg hatéves államkötvény lejáratkor egy összegben törleszt, névértéke 100 E Ft, évente 4% kamatot fizet. Mekkora a kötvény bruttó és nettó árfolyama a mai (2020. október) kamatfizetés előtt, ha a hozamgörbe pontjai jelenleg: 1-2 évre évi 3%, 3-4 évre évi 4%, 5-6 évre évi 5% hozamot mutatnak? (6 pont)

6 pont

A.24. 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 1000 Ft.

A társaság saját tőke arányos nyeresége 15%.

(10 pont)

a) Mennyi a társaság részvényeibe történő befektetés várható hosszú távú hozama, ha a részvényt 20 000 Ft-os árfolyamon vásárolják meg? (2 pont)

b) A 20 000 Ft-os árfolyam mekkora hányada tudható be a növekedési lehetőség jelenértékének? (4 pont)

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

d) A reális árfolyam alapján a befektetők hányszoros árat hajlandók fizetni egy Ft jövőbeli nyereségért?

(2 pont)

10 pont

A.25. A Szépség Rt. két részlege közül az egyik parfümöt, a másik krémeket állít elő, az egyes divíziók értéke a vállalat értékének a fele. A vállalatot 40%-ban kockázatmentes hiteltől finanszírozzák. A parfümgyártás becsült bétája 1,1, a krémgyártás becsült bétája 1,8. A kockázatmentes hozam 4%, a becsült piaci kockázati díj 10%. Feltesszük, hogy a becslések pontosak és a CAPM helyesen írja le a tőkepiacok viselkedését.

(8 pont)

Számítsa ki

a) a vállalati eszközök és részvények bétáját,

(3 pont)

b) a vállalat tőkeköltségét,

(2 pont)

c) a vállalati részvények elvárt hozamát.

(3 pont)

8 pont

A.26. Egy portfólió megoszlása, éves várható hozama és varianciája az alábbi:

	Megoszlás: (%)	Hozam (%)	Variancia (%)
Delta részvény	70	19	30
Gamma részvény	30	20	26

Mekkora a portfólió várható hozama és varianciája, ha a két részvény

a) korrelációja tökéletesen pozitív?

b) független egymástól?

(6 pont)

6 pont

A.27. A Karosszéria-lakatos Rt. új üzem létrehozását tervezi. Az üzem létrehozásához 1000 MFt azonnali beruházásra van szükség. Az üzemet 3 évig fogják működtetni, a 3. év végén várhatóan 750 MFt készpénzért egyben értékesítik. A tárgyi eszközök után évi 10% értékcsökkenés számolható el, a vállalat nyereségét 10% azonnal fizetendő adó terheli.

Az előrejelzés szerint a várható bevétel az első évben 200 MFt, a következő 2 évben évente 40 millióval növekszik, a költségek az árbevétel felét teszik ki minden évben.

A projekt indulásakor alapanyagokat is be kell szerezni, 50 MFt értékben. A nettó forgótőke-állomány az első, a második és a harmadik év végén az adott évben elért árbevétel negyede. A cég a projekt befejeztével fölöslegessé váló forgóeszközöket a 3. évben könyv szerinti értéken értékesíti, a projekttel kapcsolatos tartozásait (szállítók) maradéktalanul visszafizeti.

Írja fel a projekt pénzáramlásait! Az évközi pénzáramlásokat az adott év végén vegye figyelembe! (10 pont)

10 pont