

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

A sorozat

2021. június 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:	Elért
1 – 20.	40 pont	pontszám:

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

	Elérhető:	Elért
21.	20 pont	pontszám:

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
22.	6 pont	
23.	7 pont	
24.	10 pont	
25.	8 pont	
26.	5 pont	
27.	4 pont	
Összesen:	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2021.....

Javította:

Tesztek megoldásai:

Kérdés	Megoldás
1	A
2	A
3	D
4	C
5	A
6	D
7	D
8	C
9	D
10	C
11	B
12	D
13	C
14	B
15	D
16	B
17	C
18	A
19	D
20	B

1. Melyik állítások igazak a kötvény árfolyamával kapcsolatban?

- I. A kötvény nettó árfolyama a bruttó árfolyam csökkentve az utolsó kamatfizetés óta felhalmozódott kamattal.
- II. A kötvény nettó és bruttó árfolyama közvetlenül a kamatfizetés után megegyezik.
- III. Ha a kötvény bruttó piaci árfolyama nagyobb, mint az elméleti árfolyam, akkor a kötvény alulértékelt.
- IV. A kötvény nettó és bruttó árfolyama közvetlenül a kamatfizetés után a kamatszelvény összegével egyenlő.

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

2 pont

2. Válassza ki azt a megállapítást, mely megadja az EPS lényegét!

- a.) Az Rt. adózás utáni eredményéből egy db részvényre mekkora nyereség jut.
- b.) Az Rt. mekkora forgalomarányos haszonnal dolgozik.
- c.) Az Rt. teljes eszköz-állománya átlagosan mennyi hozamot biztosít.
- d.) Az Rt. adózás előtti eredményéből mennyi jut a részvényeseknek.

2 pont

3. Melyik állítás igaz? Az annuitás egy olyan pénzáramlás-sorozat, amely

- a.) végtelen hosszan tart és évente azonos nagyságú pénzösszeget biztosít.
- b.) végtelen hosszan tart és évente azonos ütemben növekvő nagyságú pénzösszeget biztosít.
- c.) egy meghatározott időtartam alatt azonos időközönként változó nagyságú pénzösszeget biztosít.
- d.) egy meghatározott időtartam alatt azonos időközönként állandó nagyságú pénzösszeget biztosít.

2 pont

4. Kibocsátásakor melyik értékpapír tartozik a rövidtávú eszközök közé?

- I. váltó
- II. diszkont-kincstárjegy
- III. kamatozó kincstárjegy
- IV. államkötvény

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

2 pont

5. Egy betét névleges kamatlába évi 20%, melyhez negyedévenkénti kamatjováírás tartozik. Mekkora hozamot jelent ez éves szinten?

- a.) 21,5%
- b.) 20%
- c.) 21%
- d.) 80%

2 pont

6. Melyik állítás igaz? Másodlagos értékpapír

- a.) a váltó
- b.) a diszkont-kincstárjegy
- c.) az átváltható kötvény
- d.) a biztosítási kötvény

2 pont

7. Ha az alábbi értékpapírok már forognak a piacon, melyiknek lehet a hátralévő befektetési időtartama egy évnél rövidebb?

- I. Diszkontkincstárjegy
- II. Kötvény
- III. Részvény
- IV. Befektetési jegy

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

2 pont

8. Lehet-e egy társaság nettó forgótőkéje negatív érték?

- a.) Nem, mert ez a tétel az eszközoldalon szerepel.
- b.) Igen, ha a társaság esődközeli helyzetbe jutott.
- c.) Igen, ha a társaság a szállítóállományával finanszírozza operatív működését.
- d.) Nem, mert akkor a társaság már teljesen elvesztette volna saját tőkéjét.

2 pont

9. Melyik típusú fúzió nem létezik?

- a.) vertikális
- b.) horizontális
- c.) konglomerátum-jellegű
- d.) longitudinális**

2 pont

10. Mikor nevezünk hatékonynak egy portfóliót?

- a.) Ha diverzifikálás után már nincs piaci kockázata.
- b.) Ha megegyezik a piaci portfólióval.
- c.) Ha már nincs egyedi kockázata.**
- d.) Csak akkor, ha kockázatát teljesen lefedeztük.

2 pont

11. Mit jelent a vállalatértékelésben az explicit szakasz kifejezés?

- a.) A maradványérték szakaszát.
- b.) A vállalat első pár, jól meghatározható tevékenységű évét.**
- c.) Azt a rövidtávú időszakot, melyre az egyes pénzáramlásokat időrendben előre tudjuk jelezni.
- d.) A likviditási terv készítésének időszakát.

2 pont

12. Mi az indirekt cash flow előrejelzési módszer lényege?

- a.) A vállalat eszközeinek és kötelezettségeinek különbsége.
- b.) A konkrét pénzáramlások hatásaihoz az adók és járulékos elemek korrekcióját is hozzáadjuk.
- c.) A vállalat pénzáramlásait a versenytársak adataiból képzett minta segítségével, szorzószámokkal becsüljük.
- d.) A cash flowt úgy jelezzük előre, hogy a vállalatok adózás utáni eredményéhez a mérlegtételek változásának hatását hozzáadjuk.**

2 pont

13. Melyik társaságnak érdemes a gyakorlati életben sok osztalékot fizetnie?

- a.) Amelyik értékes beruházási lehetőségek előtt áll.
- b.) Amelyiknél a társasági adókulcs magasabb az osztalékadó kulcsánál.
- c.) Amelyiknél alacsony az osztalékadó kulcsa.**
- d.) Ahol a tulajdonosok hosszú távú, stratégiai befektetők.

2 pont

14. Egy társaság részvényeinek névértéke 1000 Ft, pillanatnyi árfolyama 2000 Ft, következő éves várható eredménye 200 Ft, várható osztaléka 80Ft. Mekkora a részvény osztalékhozama?

- a.) 8%
- b.) 4%**
- c.) 40%
- d.) 20%

2 pont

15. Ha egy társaság saját-tőke arányos eredménye 20%, a részvényeitől elvárt hozam 15%, és a társaság teljes eredményét kifizeti osztalékként, akkor a fenntartható növekedési üteme

- a.) 20%
- b.) 3%
- c.) 17%
- d.) 0%**

2 pont

16. Ha egy nyereséges társaság nullára leírt eszközeit értékesíti, akkor ez a művelet

- a.) adóalapját nem érinti.
- b.) a teljes bevétel növeli adóalapját.**
- c.) a teljes bevétel növeli cash flowját.
- d.) ingyenes értékesítést jelent.

2 pont

17. A fedezett eladási opció azonos termékre, azonos mennyiséggel

- a.) vételi és eladási opció együttesen.
- b.) eladási opció és határidős vétel együttesen.
- c.) eladási opció és prompt termék együttesen.**
- d.) eladási opció és határidős eladás együttesen.

2 pont

18. Ön meglévő üzlethelyiségében pézsmapocok szőrmét árul. Amennyiben a szőrmekezeskedés nem sikerülne, menekülési útként a helyiség bérbeadását tervezi. Ez a lehetőség

- a.) rugalmassági opció**
- b.) növekedési opció
- c.) időzítési opció
- d.) kiszállási opció

2 pont

19. Egy holding tervezett új üzletágának megtérülésekor

- a.) meglévő tőkeköltségét kell használnia a diszkontáláskor.
- b.) újonnan kialakuló tőkeköltségét kell használnia a diszkontáláskor.
- c.) részvényei elvárt hozamát kell használnia a diszkontáláskor.
- d.) az adott üzletágtól elvárt hozamot kell használnia diszkontáláskor.**

2 pont

20. Mit jelent a hierarchia-elmélet?

- a.) A hozamgörbe magyarázatok kapcsán az az elmélet, mely szerint a befektetők rövidebb lejáratokon alacsonyabb hozamokkal is megelégednek.
- b.) A finanszírozás kapcsán a források bevonási sorrendje: eredmény visszaforgatása, hitelfelvétel, saját tőke bevonása.**
- c.) A részvény tulajdonosa és a menedzsment közötti erőpozíció.
- d.) A hitelek visszafizetési, a hitelezők kielégítési sorrendje.

2 pont

21. Ismertesse a megtérülési mutatókat! Térjen ki az alábbi kérdésekre:

- statikus és dinamikus mutatószámok;
- definiálja az összes szóba jöhető mutatót;
- a megtérülési idő típusú mutatószámok problémái;
- a belső megtérülési ráta használatának problémái;
- nettó jelenérték mutatója és összevetése, használati szempontjai versenytársaival! (20 pont)

Statikus – pénz időértékével nem kalkulál eredmény,
egyszerű megtérülési idő,
könyv szerinti megtérülés
dinamikus: pénz időértékével kalkulál (3 pt)

Definíciók:
egyszerű megtérülési idő,
diszkontált megtérülési idő,
NPV,
jövedelmezőségi index,
belső megtérülési ráta,
egyenértékesek (6 pt)

Megtérülési idők:
az egyszerű nem veszi figyelembe a pénz időértékét.
Egyik sem kezeli a megtérülés utáni pénzeket.
Nem értékben mérnek (3 pt)

Belső megtérülési ráta:
lehet, hogy több értéke van;
lehet, hogy egy értéke sincs;
értelmezni kell, hogy beruházás vagy hitelfelvétel, azaz nem szimmetrikus;
csak vízszintes hozamgörbével kalkulál (4 pt)

NPV: nem sztenderdizál, abszolút értékben mér
PI: befektetett tőke egységére mér
IRR: befektetett tőke és időtartam egységére mér
egyenértékes: befektetési idő egységére mér (4 pt)

Egyenértékesek:

22. D Bank betétjének éves névleges kamatlába 16 %, melyet negyedéves tőkésítéssel, kamatos kamatozással kamatoztat. C bank szeretne 2% ponttal magasabb éves hozamú konstrukciót kitalálni, de úgy, hogy féléves tőkésítéssel, szintén kamatos kamattal fizessen.

- a) Mekkora D bank betétjének a hozama? (3 pont)
- b) Hány százalékos névleges kamatlábat kell C banknak ajánlania? (3 pont)

Megoldás:

- a) $(1 + 0,16 / 4)^4 - 1 = 0,1699$
- b) $0,1899 = (1 + k / 2)^2 - 1 ; k = 18,16\%$

23. A CD cég egy projektje 24 MFt-os beruházást igényel, ekkor annuitással évi 6 MFt-os adózott pénzáramlást biztosít 8 éven át. A cég vezetősége úgy kalkulált, hogy a projekt megvalósítása 8 MFt-os NPV-t jelent.

- a) Mekkora a projekt jelenértéke?
- b) Milyen elvárt hozammal értékelték a beruházást?
- c) Mekkora a projekt jövedelmezőségi indexe?
- d) Mekkora a projekt egyszerű megtérülési ideje?
- e) Mekkora a projekt belső megtérülési rátája? (7 pont)

Megoldás:

- a) $PV = 32 M$
- b) $AF(t=8) = 32 / 6 = 5,33$ azaz $r = kb. 10\%$
- c) $PI = 8 / 24 = 0,33$
- d) 4 év
- e) $IRR: AF = 4 (T=8 \text{ év}) \quad IRR = 18,5\% - 18,7\%$
 $PV, T, PI: 1 \text{ pont,}$
 $többi: 2 \text{ pont}$

24. A CD cég egy új, hároméves projektbe kezd. A projekt beindításához 200 MFt tárgyi eszköz beruházásra van szükség. Az eszközök a későbbiekben 20%-os lineáris kulccsal amortizálhatóak. Három év elteltével a tárgyi eszközöket előreláthatóan 100 millió forintért tudják értékesíteni.

A projekt árbevétele a tervek szerint az első évben 60 MFt lesz, ami évi 30 millióval emelkedik. A költségek az első évben 10 MFt-ot tesznek ki, ami a későbbiekben évi 10 millióval emelkedik.

A projekt beindításához forgótőkére is szüksége van 5 millió forint értékben a gépek beszerzésével egy időben. A nettó forgótőke-igény a későbbiekben az éves árbevétel 10%-át teszi ki. A harmadik év végén a forgóeszközöket könyv szerinti értéken értékesítik.

Az eredményt 20% azonnal fizetendő adó terheli.

Írja fel a vállalat pénzáramlását!

(10 pont)

Megoldás:

	0	1	2	3
Bevétel		60	90	120
Kiadás		-10	-20	-30
Amortizáció		-40	-40	-40
Egyéb bevétel				+100
Egyéb ráfordítás				-80
Adóalap	0	10	30	70
Adó	0	2	6	14
Adó utáni er.	0	8	24	56
Écs		40	40	40
Nettó forgótőke	-5	-1	-3	9
Beruházás	-200			
Bef. Tárgyi e. ért.				80
CF	-205	47	61	185

2-2 pont jár az amortizáció, az adó, a NFT, az egyéb eredmény és a CF sorokért.

25. A CD társaság tőkéletes piacon tevékenykedik. Eredményük örökjáradék jellegű, és a megtermelt pénzáramlást teljes egészében osztalékként minden évben ki is osztják. Most úgy döntenek, hogy tisztán saját tőkéből való finanszírozási szerkezetüket átalakítanak, és a tőke 20%-át hitelből finanszíroznák. Az alábbi táblázat segítségével állapítsa meg, hogyan változik a vállalat néhány kulcsmutatójának értéke! (8 pont)

	Eredeti helyzet	Új helyzet
Részvények száma	2 millió darab	
Egy részvény árfolyama		
Részvények értéke		
EPS	80 Ft	
Adózott eredmény		
Kamatfizetés	0 Ft	
Hitelek kamatlába	-	10%
Részvények elvárt hozama	20%	
Hitelek értéke	0 Ft	
WACC		
P/E ráta	5	

	Eredeti helyzet	Új helyzet
Részvények száma	2 millió darab	1600 edb
Egy részvény árfolyama	400 Ft	400 Ft
Részvények értéke	800 MFt	640 MFt
EPS	80 Ft	90 Ft
Adózott eredmény	160 MFt	144 MFt
Kamatfizetés	0 Ft	16 MFt
Hitelek kamatlába	-	10%
Részvények elvárt hozama	20%	22,5%
Hitelek értéke	0 Ft	160 MFt
WACC	20%	20%
P/E ráta	5	4,44

$$rE = (20\% - 0,2 * 10\%) / 0,8 = 22,5\%$$

$$EPS = 144000 / 1600 = 90$$

$$P = 90 / 0,225 = 400$$

$$P/E = 1 / 0,225 = 400 / 90 = 4,44$$

26. A Dukát részvény prompt árfolyama 200 Ft. Lehetősége van 20 Ft-os opciós díjért egy fél éves lejáratú, amerikai eladási opció megvételére 210 Ft-os kötési áron. A pénz időértékétől eltekinthet. A részvény a következő fél évben biztosan nem fizet osztalékot.

- a) **Mit jelent, hogy az opció amerikai típusú? (1 pont)**
- b) **Rajzolja fel az opció pozíció- és nyereségfüggvényét a lejáratú ár függvényében! (2 pont)**
- c) **208 Ft-os lejáratú árnál lehívná-e az opciót, és mekkora lenne a nyeresége? (2 pont)**

Megoldás:

- a) *lejáratig bármikor*
- b) *rajz*
- c) *Igen, veszteségminimalizálás. Pozíció értéke: +2 Ft, költsége: -20 Ft, NFV: -18 Ft*

27. Az egy-, két- és hároméves kockázatmentes diszkontpapírok árfolyama rendre 87,7%, 78,31% és 71,20%.

- a) **Mekkora a hozamgörbe egy, két- és hároméves pontjának értéke? (3 pont)**
- b) **Milyen jellegű a hozamgörbe? (1 pont)**

Megoldás:

- a) *14%; 13%; 12%*
- b) *Inverz*