

**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:

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 csődközeli 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 hatékonnak 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 lefedezték.

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 szőrme kereskedés 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)

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)**

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)**

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)

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 finanszíroznak. 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	

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)**

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)**