

# Okleveles könyvvizsgálói képesítés

## Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

### C sorozat

2021. szeptember 22.

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.	20 pont	
összesen	20 pont	

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

	Elérhető pontszám:	Elért pontszám:
22.	8 pont	
23.	7 pont	
24.	12 pont	
25.	8 pont	
26.	5 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, 2021.....

Javította:

## I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél!

**Elérhető összesen: 40 pont**

1. Az alábbiak közül melyik értékpapír tekinthető VÁLTOZÓ hozamúnak?

- a) Opciós kötvény
- b) Törzsrészcvény
- c) Fix kamatozású kötvény
- d) Változó kamatozású kötvény

**2 pont**

2. A finanszírozási döntések befolyásolják-e a tulajdonosi tőke értékét?

- a) Igen, kizárólag a finanszírozási döntések befolyásolják, a beruházási döntések kevésbé fontosak.
- b) Nem, a finanszírozási döntések mindig közömbösek egy más forrástétel értékének meghatározásánál.
- c) Igen, a finanszírozási döntések hatással vannak a tulajdonosi tőke értékére, de csak tökéletes tőkepiaci viszonyok között.
- d) Igen, a finanszírozási döntések hatással vannak a tulajdonosi tőke értékére, de csak ha tökéletlenségek jellemzik a tőkepiacokat.

**2 pont**

3. Mit jelent a vállalat tőkeköltsége?

- a) A tőkebevonás elszámolható költségei.
- b) A bevont tőkék folyamatosan jelentkező, az eredménnyel szemben elszámolható költségei.
- c) A bevont forrásoktól elvárt, súlyozott átlaghozam.
- d) A vállalat egységnyi új hitelfelvételekor az új hitel kamatlába.

**2 pont**

4. Válassza ki a HAMIS állítást!

- a) Közvetlen finanszírozásnak nevezzük 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 a vállalati kötvényeket és részvényeket.
- d) A pénzügyi közvetítők feladata a pénzügyi piacok jellemzőinek – lejárat, összeg, kockázat, likviditás – transzformációja.

5. A vállalati pénzügyi döntéseknek mi 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

6. Nem tökéletes piacon melyik vállalat fog várhatóan nagy idegen tőke/saját tőke aránnyal rendelkezni?

- a) Amelyiknek sok immateriális eszköze van.
- b) Amelyik sok adózás utáni szabad cash flowval rendelkezik.
- c) Amelyik sok adózás előtti eredménnyel rendelkezik.
- d) Egy most alakult, de a tulajdonosok várakozása szerint nagy növekedési lehetőségekkel bíró vállalat.

2 pont

7. Mit jelent a P/E mutató?

- a) A sajáttőke könyv szerinti értékének és az adózott eredménynek a hányadosa.
- b) Egy részvény ára osztva a vállalat adózott eredményével.
- c) Egy részvény ára osztva az egy részvényre jutó eredménnyel.
- d) Egy részvény piaci és könyv szerinti árának hányadosa.

2 pont

8. Mit jelent egy társaság nettó eszközértéke?

- a) Összes eszközeinek értéke, amelyből a tárgyi eszközök felhalmozódott értékcsökkenési leírását levonják.
- b) A nyújtott hiteleinek és kapott hiteleinek egyenlege.
- c) Az összes eszköz értéke csökkentve az idegen források értékével.
- d) A társaság nettó árbevétel alapján kiszámolt jelenértéke.

2 pont

9. Mikor érdemes egy vállalatnak kevés osztalékot fizetnie?

- a) Ha a vállalattól elvárt hozam nagyobb, mint a sajáttőke arányos eredménye.
- b) Ha pozitív növekedési lehetőségekkel rendelkezik.
- c) Ha az osztalékadó kulcsa alacsonyabb, mint az árfolyam-nyereségadóé.
- d) Ha a tulajdonosok rendszeres jövedelemben érdekeltek.

2 pont

10. Melyik kötvénytípust definiáljuk? „Ez a kötvény lehetőséget ad arra, hogy adott időszakon belül egy rögzített árfolyamon a kibocsátó meghatározott számú részvényét vásároljuk meg.”

- a) átváltható kötvény
- b) warrant
- c) opciós kötvény
- d) elővásárlási jogot biztosító elsőbbségi kötvény

2 pont

11. Melyik állítás IGAZ a fúziókkal kapcsolatban?

- a) A kiemelkedően jól működő cégek gyakran célpontjai felvásárlási kísérleteknek.
- b) A jellemző eseteket tekintve, a fúziók jelentős pozitív gazdasági eredményeket hoznak.
- c) A felvásárolt vállalat részvényesei majdnem mindig hasznot húznak a fúzióból.
- d) A felvásárlók mindig hasznot húznak a fúzióból.

2 pont

12. Mit jelent, ha egy vállalat készpénzkonverziós szakaszának hossza negatív?

- a) A vállalat csődhelyzetben van.
- b) A vállalat 100%-ig el van adósodva, saját tőkéjét elvesztette.
- c) A vállalat behajtásra váró vevőállományának nagyobb a nagysága, mint kifizetetlen szállítóállományának.
- d) A vállalat a folyó működését a neki szállítókkal tudja megfinanszírozni.

2 pont

13. A nettó eszközértékeléses értékelési módszer

- a) az eszközök nettó cash flowjának diszkontálásán alapul.
- b) az eszközök és kötelezettségek értékének egyenlegével értékeli a vállalatot.
- c) az eredmény és az eredményt korrigáló mérlegtétel-változásokkal határozza meg a vállalat várható értékét.
- d) a vállalat követeléseinek és kötelezettségeinek egyenlegét értelmezi.

2 pont

14. Milyen kockázata lehet a szerencsejátékoknak – mint például a lottónak?

- a) Piaci kockázata elhanyagolható, de nagy az egyedi kockázata.
- b) Mind a piaci, mind az egyedi kockázata csekély.
- c) Mind a piaci, mind az egyedi kockázata igen magas.
- d) Szinte nincs egyedi kockázata, kizárólag piaci kockázata van.

2 pont

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

- a) Nem-pénzügyi kockázatnak számít a vállalat alaptevékenységével kapcsolatos üzleti kockázat.
- b) Pénzügyi kockázatnak nevezzük a pénzügyi piacok árainak változékonyságából eredő bizonytalanságot.
- c) A fedezeti ügyletek egy része feltételes kötelezettség-vállalást jelent, és ezért a vállalat ezeket a mérlegen kívüli tételek között szerepeltetheti.
- d) A kockázat mérésének egyik eszköze a Value at Risk érték kiszámítása, ami az adott befektetés (rövidlejáratú értékpapír) hozamszórásának négyzetgyökét mutatja.

2 pont

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

- a) Csak az egyszerű kamatlábat szokás évre 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

17. Az EPS mutató

- a) a vállalat adózás utáni eredményének és összes piacon lévő részvénye számának hányadosa.
- b) a vállalat adózás előtti eredményének és összes részvénye számának hányadosa.
- c) a vállalat adózás utáni eredményének és elsőbbségi részvényei számának hányadosa.
- d) a vállalat adózás előtti eredményének és törzsrészvényei számának hányadosa.

2 pont

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

- a) Vertikális
- b) Horizontális
- c) Konglomerátum-típusú
- d) Opcionális

2 pont

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

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

2 pont

20. 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. 21.**

**Fejtse ki a „különleges gazdasági helyzetek megítélésével” kapcsolatosan az alábbi kérdéseket!**

**Elérhető: 20 pont**

- a) A vállalategyesítésnek mik a jellemző formái, az abban résztvevő vállalatok tevékenysége hogyan kapcsolódhat egymáshoz, hogyan finanszírozható a fúzió?**
- b) Milyen fúziós taktikákat ismer?**
- c) Mit jelent a csődopció?**
- d) Kik a csőd- és felszámolási eljárás szereplői?**
- e) Milyen csődopciós játszmákat ismer?**

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

**Elérhető: 40 pont**

**22. Egy kötvény konstrukciója az alábbi: névérték 10.000 Ft, az éves névleges kamatláb 8%. A kötvény törlesztésére a két utolsó évben, 50-50%-os arányban kerül sor. A kötvény hátralévő futamideje 3 év, és az idén esedékes kamatokat tegnap fizették ki. A piacon az elvárt hozam évi 10%. (8 pont)**

- a) Írja fel a kötvény hátralévő pénzáramlását! (1 pont)**
- b) Mekkora a kötvény elméleti bruttó és nettó árfolyama? (2 pont)**
- c) Hogyan nézne ki a kötvény pénzáramlása, ha annuitással fizetne 3 év alatt, és a kötvény éves névleges kamatlába szintén 8%? (2 pont)**
- d) Milyen áron juthatna most hozzá az annuitásos kötvényhez a piacon? (2 pont)**
- e) Magyarázza meg, miért térnek el a b) és d) pontban kapott árak 100%-tól! (1 pont)**



**23. Egy részvény következő évre várható EPS adata 200 Ft, hagyományosan az eredménye 40%-át osztja fel. Saját-tőke arányos jövedelmezősége 25%, a piacon az elvárt hozam 30%. A fenti adatok nagyon hosszú távon fennmaradnak. (7 pont)**

- a) **Mekkora a következő évre várható osztalék? (1 pont)**
- b) **Mekkora a részvény reális árfolyama? (2 pont)**
- c) **Ön szerint alacsonyabb vagy magasabb osztalékot lenne célszerű kifizetni? (2 pont)**
- d) **Ha a piacon a részvény árfolyama 2000 Ft, akkor hány százalékos hozammal értékel a piac? (2 pont)**

**24. Az Ön cége egy új projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 200 millió forint értékben kell tárgyi eszközöket beszerezni, amelyek után évi 10%-os értékcsökkenés számolható el. A projekt előreláthatóan három évig tart, a tervek szerint harmadik év végén a befektetett eszközöket 180 millió forintért értékesítik, és a bevétel még a harmadik évben be is folyik.**

**A tervek szerint az értékesítés árbevétele az első évben 80 millió, a másodikban 120 millió, a harmadikban pedig 160 millió forint lesz. A költségek várhatóan a bevételek 20%-át fogják kitenni.**

**A termeléshez forgótőkére is szükség lesz, a termelés megindításakor 10 millió forint értékben, majd az éves árbevétel 20%-át elérő szinten. A forgótőkét a vállalat a projekt végeztével várhatóan névértéken értékesíti, és az összeg még a harmadik évben be is folyik a vállalat pénztárába. A vállalat nyereségét 20% adó terheli.**

**Mekkora a projekt nettó jelenértéke, ha tőkeköltsége évi 20%? Éljen szokásos feltételezéseinkkel, az egyes évek pénzáramlását az adott év végéhez rendelje! (12 pont)**

25. Az Ön portfóliójában két részvény szerepel:

Részvény	Súlyarány	Szórás	Béta
O	40%	30%	0,6
S	60%	40%	1

A piaci portfólió kockázata 20%, hozama 10%, a kockázatmentes hozam 2,5%. A két részvény közti korrelációs együttható értéke 0,5. A CAPM-modell feltevései fennállnak. (8 pont)

- a) Mekkora az egyes részvények elvárt hozama a CAPM-modell szerint? (2 pont)
- b) Mekkora a portfóliója elvárt hozama és átlagos bétája? (3 pont)
- c) Mekkora a portfóliója szórása? (3 pont)

**26. Az euró jelenlegi árfolyama 350 Ft. Az euró kockázatmentes hozam értéke minden lejáratra 1%, a forinté 2%. (5 pont)**

**a) Mekkora az euró elméleti határidős árfolyama fél évre és egy évre? (2 pont)**

**b) Hogyan tud arbitrázst végrehajtani, ha a piaci határidős árfolyam egy év múlva 360 Ft? Írja le a konkrét lépéseket! (3 pont)**