

Okleveles könyvvizsgálói képesítés

Közgazdaságtan és pénzügyek

írásbeli vizsga

C sorozat

2023. szeptember 20.

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 pontszám:	Elért pontszám:
21.	10 pont
22.	10 pont
összesen:	20 pont

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
23.	6 pont	
24.	6 pont	
25.	12 pont	
26.	8 pont	
27.	8 pont	
összesen	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2023. szeptember 20.

Javította:

I. Karikázza be a helyes válasz betűjelét a tesztkérdéseknél! (40 pont)

1. Milyen részvényfajta létezik az alábbiak közül?

- I. Osztalék-elsőbbbségi
- II. Felszámolási hányadra elsőbbségi
- III. Későbbi kibocsátásokban elsőbbséget biztosító
- IV. Törzsrészvény

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

2 pont

2. A kötvény esetében melyik konstrukciót tekintjük alapértelmezésnek?

- a) Lejáratkor egy összegben törleszt, évente fizet fix kamatot
- b) Évente fizet fix kamatot, egyenletes összegekben évente törleszti a tőkét.
- c) Évente fizet változó kamatot, lejáratkor egy összegben törleszt.
- d) Annuitással fizet.

2 pont

3. Melyik megállapítás NEM IGAZ az opciós ügyletekre?

- a) Aki opciót vásárol, döntési – választási lehetőséget vásárol.
- b) Az opció vásárlójának csak joga, de nem kötelessége az ügylet végrehajtása.
- c) Az opció eladója opciós díjat kap az ügylet megkötésekor.
- d) Mindkét szereplőnek joga és egyben kötelezettsége az ügylet végrehajtása.

2 pont

4. Jelölje meg a portfóliókkal kapcsolatos állítások közül az IGAZ állításokat!

- I. Egy portfólió kockázata soha nem lehet kisebb bármelyik eleme kockázatánál.
- II. A hatékony portfóliók az azonos kockázatú lehetőségek közül a legnagyobb hozamot adják.
- III. Az egyedi kockázat diverzifikációval csökkenthető.
- IV. A portfólió várható hozama diverzifikációval csökkenni fog.

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

2 pont

5. Az alábbiak közül melyiket NEM feltételezi a CAPM-modell?

- a) A befektetések tökéletesen oszthatók és likvidek.
- b) Létezik kockázatmentes hitelfelvétel és hitelnyújtás.
- c) Minden befektető kockázatkedvelő.
- d) A tőkepiac tökéletes.

2 pont

6. Válassza ki a vállalati pénzáramok fő részeit!

- a) Működési, operatív, finanszírozási pénzáram.
- b) Működési, befektetési, finanszírozási pénzáram.
- c) Befektetések, beszerzések pénzárama.
- d) Működési, operatív, osztalékági pénzáram.

2 pont

7. Az EF Rt részvényeinek árfolyama 10 ezer Ft. Az egy részvényre jutó adózás előtti nyereség 1000 Ft, az adózás utáni eredmény 800 Ft, az osztalék-kifizetési ráta 0,6. Mekkora a saját-tőke arányos eredmény piaci értékekkel számolva?

- a) 6%
- b) 10%
- c) 8%
- d) 4,8%

2 pont

8. Mely okok miatt előnyös a változó kamatozású kötvény a kötvény VÁSÁRLÓJA szempontjából – egy vállalati részvény vásárlásával szemben?

- a) Az így szerzett jövedelem előre pontosan meghatározható.
- b) Elsőbbséget biztosít a jövedelem felosztásánál és a vállalat felszámolásánál.
- c) A kötvény kamata az adózás előtti nyereséghez adódik, így az adóalap csökkentésén keresztül adómegetakarítást eredményezhet.
- d) A vállalatnak rugalmasságot biztosít, ha a kölcsön feltételei közé felveszik a kölcsön idő előtti visszafizetésének lehetőségét.

2 pont

9. Mi a különbség az EBKM és a THM számításmódja között?

- a) Az EBKM éven belül lineáris kamatszámítást alkalmaz, a THM kamatos kamatot.
- b) Az EBKM éven túl lineáris kamatszámítást alkalmaz, a THM kamatos kamatot.
- c) Az EBKM az elszámolt kamatot korrigálja a fizetendő díjakkal, jutalékokkal, a THM nem.
- d) Az EBKM szökőévekben 366 napra számítja át az éves névleges kamatlábakat, a THM mindig 365 napos évvel kalkulál.

2 pont

10. Egy vállalat sajáttőke-arányos nyeresége 12%, a nyereség 60%-át a cég nem osztja ki, hanem visszafekteti a tevékenységébe. Várhatóan milyen ütemben nő a vállalat nyeresége és saját tőkéje?

- a) évi 60%-kal
- b) évi 40%-kal
- c) évi 7,2%-kal
- d) évi 4,8%-kal

2 pont

11. Ha egy vállalat a tárgyévben a szokásosnál nagyobb értékcsökkenési leírást számol el, akkor

- a) adózás utáni eredménye és cash flowja is csökkenni fog.
- b) adózás utáni eredménye és cash flowja is növekedni fog.
- c) adózás utáni eredménye meg fog változni, de cash flowja változatlan marad.
- d) adózás utáni eredménye csökkenni, cash flowja általában nőni fog.

2 pont

12. Hol használják a korrigált prompt árfolyam kifejezést?

- a) általában pénzügyi termékeknél a valós elvű értékelésnél.
- b) határidős szerződések árazásánál a futamidő alatt érkező pénzáramlások korrigálására.
- c) kötvényeknél a vételi és eladási árfolyamok különbségének számításánál.
- d) részvényeknél az adott év során fizetett osztalékok hatásának korrigálására.

2 pont

13. Azonos jellemzőkkel számítunk egy annuitást és egy örökjáradékot – mindkettő ugyanolyan pozitív pénzáramlással indul és ugyanolyan növekedési ütemmel rendelkezik. Mit tudunk mondani ezek értékéről?

- a) ha a növekedési ütemük nulla, akkor a kettő értéke megegyezik.
- b) ha a növekedési ütem negatív, akkor az annuitás értéke lesz nagyobb.
- c) a hosszabb futamidő miatt az örökjáradék értéke mindig nagyobb lesz.
- d) ha az elvárt hozam értéke nulla, akkor a kettő értéke megegyezik.

2 pont

14. Ön egy lakásra fizetett be foglalót. A lakás ára 40M Ft, most 5 M Ft-ot fizetett be. A szerződés szerint két hónapon belül fizetnie kell még 35 M Ft-ot – ha ezt nem teszi meg, elvesz a foglalója. Milyen ügyletet kötött?

- a) vételi opciót, 35 MFt-os kötési árral.
- b) vételi opciót, 40 MFt-os kötési árral
- c) határidős vételt, 35 MFt-os kötési árral.
- d) határidős vételt, 40MFt-os kötési árral.

2 pont

15. Az alábbi állítások közül melyik HAMIS?

- a) Ha egy nullára leírt eszközt értékesítünk, a teljes eladási ár adóalapot képez.
- b) A vállalati cash flow előrejelzésénél általában forgalmi adó mentes értékekkel számolunk.
- c) Egy eladási opció értéke akár végtelen nagy is lehet.
- d) Minél hosszabb egy vételi opció futamideje, ceteris paribus annál nagyobb az értéke.

2 pont

16. Melyik az a paraméter, amelyiknek növekedése egységesen mind az eladási, mind a vételi opciók értékét növeli?

- a) Az alaptermék volatilitása.
- b) A kockázatmentes elvárt hozam.
- c) A kötési ár.
- d) A lejáratig várható kifizetések.

2 pont

17. Jelölje meg, melyik egy beruházás nyereség-egyenértékének számítási módszere!

- a) NPV (beruházás) / C0
- b) PV (beruházás) / C0
- c) NPV (beruházás) / AF (t; r)
- d) PV (beruházási költségek) / AF (t; r)

2 pont

18. A tökéletes piac feltételezésével szemben milyen különbséget jelent a tényleges gazdasági életben a WACC számítása?

- a) Korrigálni kell a finanszírozási szerkezet megváltoztatásának költségeivel.
- b) Korrigálni kell a hitelek kamatának adópajzsával.
- c) Korrigálni kell az esetleges csőd költségekkel.
- d) A kockázatmentes kamatlábak helyett a piaci elvárt hozamokból kell kiindulni.

2 pont

19. Az alábbiak közül melyik NEM a csődjátszmák egy lehetősége?

- a) Fogd a pénzt és fuss!
- b) Időhúzás
- c) Nagy kockázatú új projektek elfogadása.
- d) A kis tulajdonosok kiszorítása.

2 pont

20. Társaságunk minden részvény után egy plusz osztalékrészvényt ad. Melyik osztalékpolitikai művelettel lesz ennek azonos piaci hatása?

- a) Tőkeemelés ugyanakkora névértékben, mint a meglévő alaptőke.
- b) Aprózás 1:2 arányban.
- c) Részvény-összevonás 1:2 értékben.
- d) A névérték felének megfelelő osztalék kifizetése.

2 pont

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ! (20 pont)

21. Mit jelent a csődopció? Milyen pénzügyi tényezők hatnak értékére, és ezt milyen stratégiákkal lehet kihasználni? Válaszában az opciós kifejezéseket használja! (10 pont)

22. Ha nem-tökéletes piacon finanszírozzuk a vállalatot, milyen hatásokkal kell számolni, és ezek hogyan változtatják meg a vállalat tulajdonosi értékét? (10 pont)

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

Elérhető: 40 pont

23. Ön egy XXL részvényre szóló vételi opciót vásárolt 40 Ft opciós díjért, 500 Ft kötési árfolyamon. Az XXL részvény árfolyama most éppen 510 Ft. A kamatokról tekintsünk el.

- a) Hány forintos árfolyamtól éri meg lehívni az opciót? (1 pont)
- b) Rajzolja fel az opció pozíció- és nyereségfüggvényét a lejáratkori ár függvényében! (2 pont)
- c) Mekkora a maximális nyeresége és vesztesége? (1 pont)
- d) Mekkora a díjon belül a belső érték és az időérték? (1 pont)
- e) Mekkora lehet a piacon a reális opciós díj a lejárat napján, ha aznap a részvény árfolyama 490 Ft? (1 pont)

24. Egy vállalkozáshoz 15 MFt beruházás szükséges, és utána 20 éven át évi 4 MFt adózott pénzáramlást biztosít. Az elvárt hozam 20%. Számítsa ki a vállalkozás jövedelmezőségi indexét, NPV-jét, belső megtérülési rátáját és diszkontált megtérülési idejét, és ezek alapján döntsön a beruházás elfogadásáról vagy elutasításáról! (6 pont)

25. Az Ön cége egy új projekt beindításán gondolkodik. A termelés beindításához 300 millió forint értékben kell befektetett 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 200 millió forintért értékesítik, és a bevétel még a harmadik évben be is folyik.

A tervek szerint az értékesítés árbevétele az első évben 160 millió, a másodikban 220 millió, a harmadikban pedig 260 millió forint lesz. A költségek várhatóan a bevételek 50%-át fogják kitenni.

A termeléshez forgótőkére is szükség lesz, a termelés megindításakor 5 millió forint értékben, majd az éves árbevétel 20%-át elérő szinten. A forgótőkét a vállalat a projekt végeztével várhatóan könyv szerinti értéken értékesíti, és az összeg még a harmadik évben be is folyik a vállalat pénztárába. A vállalat nyereségét 20% adó terheli.

a) Írja fel a vállalat pénzáramlását! Éljen szokásos feltételezésünkkel, az egyes évek pénzáramlását az adott végéhez rendelje!

b) Mekkora a projekt NPV-je, ha az elvárt hozam évi 15%?

(12 pont)

26. Egy most alapított vállalat jövő évre várt adózott eredménye 50 millió forint. A vállalatnak 500 000 darab részvénye van forgalomban. Az alapításkori saját tőke értéke 1 milliárd forint. A vállalat általában a nyereség 40%-át fizeti ki osztalékként. (Az idei osztalékot már kifizették.) A vállalatot tisztán saját tőkéből finanszírozzák, a részvények bétája 0,2, a piaci portfólió várható hozama évi 10%, a kockázatmentes hozam évi 5%.

- a) Mekkora a sajáttőke arányos nyereség (ROE) a cégnél? (1 pont)
- b) Mekkora a vállalat nyereségének növekedési üteme? (1 pont)
- c) Mekkora a részvényektől elvárt hozam? (1 pont)
- d) Mennyit adna a vállalat egy papírjáért? (2 pont)
- e) Mekkora a vállalat növekedési lehetőségeinek jelenértéke? Magyarázza meg, miért tér el nullától! (3 pont)

27. Az Alma és a Meggy részvény, valamint a piaci portfólió hozamának variancia-kovariancia mátrixa a következő (%²):

	Alma	Meggy	Piac
Alma	256	304	200
Meggy		361	180
Piac			400

- a) Mekkora az Alma és a Meggy részvény közötti korrelációs együttható értéke? (1 pont)
- b) Mekkora a részvények bétája? (2 pont)
- c) Mekkora a részvények kockázata (hozamszórása)? (2 pont)
- d) Mekkora annak a portfóliónak a teljes kockázata és bétája, amelyik 50-50%-ban áll a két részvényből? (3 pont)