

Okleveles könyvvizsgálói képesítés Közgazdaságtan és pénzügyek írásbeli vizsga

B sorozat

2024. március 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
1-20.	40 pont	pontszám:

II. Fejtse ki a kérdésekre adott választ!

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

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

	Elérhető:	Elért pontszám:
23.	7 pont	
24.	10 pont	
25.	8 pont	
26.	7 pont	
27.	8 pont	
összesen	40 pont	

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

Minősítés:

Budapest, 2024. március 13.

Javította:

I. Karikázza be a helyes választ a következő tesztkérdéseknél!
Elérhető összesen: 40 pont

1. Válassza ki az annuitásokkal kapcsolatos állítások közül az IGAZAT!

- a.) Ha az elvárt hozam végtelen, akkor minden annuitásfaktor értéke 1.
- b.) Ha az elvárt hozam nulla, akkor minden annuitásfaktor értéke 0.
- c.) Ha az elvárt hozam 100%, akkor a t tagú annuitásfaktor értéke $t/2$.
- d.) Ha az elvárt hozam 0, akkor a t tagú annuitásfaktor értéke t .

2 pont

2. Ha egy hozamgörbe vízszintes, akkor

- a.) a forward hozamok megegyeznek a spot hozamokkal.
- b.) ezt nevezzük normális hozamgörbének.
- c.) az egyre hosszabb lejáratú forward hozamok egyre magasabbak lesznek.
- d.) ezt nevezzük fordított (nem-szokásos) hozamgörbének.

2 pont

3. Ön két, eredetileg négyéves futamidejű kötvény közül választhatott. Melyik kötvény fog élesebben reagálni a piaci hozamok változására?

- a.) amelyik hamarabb lejár.
- b.) amelyik korábban jelentősebb tőkét törleszt.
- c.) azonos futamidő esetén mindenképp ugyanolyan mértékben reagálnak a piaci hozamok változására.
- d.) amelyiknek hosszabb az átlagos hátralévő futamideje.

2 pont

4. Ön két kockázatos befektetést választott portfóliójába, mindkettőből pozitív mennyiséget vásárolt. Ekkor

- a.) átlagos hozama lehet, hogy mindkét befektetése hozamánál alacsonyabb lesz.
- b.) portfóliója kockázata lehet, hogy mindkét befektetés kockázatánál alacsonyabb lesz.
- c.) átlagos hozama lehet, hogy mindkét befektetés hozamánál magasabb lesz.
- d.) portfóliója kockázata lehet, hogy mindkét befektetés kockázatánál magasabb lesz.

2 pont

5. Ha egy vállalat növeli tőkeáttételét, akkor

- a.) növekszik eladósodottsága.
- b.) kockázatosabb befektetéseket választott.
- c.) felvásárlásokat hajtott végre.
- d.) növelte a fix költségek arányát tőkeszerkezetében.

2 pont

6. Ha egy normális pénzáramlású befektetés a belső megtérülési rátája alapján megtérül, akkor

- a.) még elképzelhető, hogy az NPV alapján nem térül meg.
- b.) még elképzelhető, hogy a jövedelmezőségi index alapján nem térül meg.
- c.) biztos, az egyszerű megtérülési idő alapján is megtérül.
- d.) még elképzelhető, hogy a diszkontált megtérülési idő alapján nem térül meg.

2 pont

7. Mit nevezünk hatékony portfóliónak? A HAMIS választ jelölje!

- a.) Amelyik már nem tartalmaz egyedi kockázatot.
- b.) Kizárólag a piaci portfóliót.
- c.) A portfólió halmazának bal felső burkológörbéjét.
- d.) Például a kockázatmentes befektetési lehetőséget.

2 pont

8. Nem-tökéletes piacon, ha egy vállalat meglévő tőkeszerkezetét átalakítja úgy, saját tőkéje egy részét hitelre cseréli, akkor

- a.) adózás utáni eredménye növekedni fog.
- b.) megnőhet pénzügyi nehézségeinek költsége.
- c.) egy részvényre jutó eredménye biztosan nőni fog.
- d.) tranzakciós költségei az adómegetakarításon keresztül pozitív finanszírozási hatást jelentenek.

2 pont

9. Az alábbiak közül melyik nem csődjátszma?

- a.) A vállalat kiürítése, a tulajdonosi hozzájárulás elmulasztása.
- b.) Kockázatmentes befektetésekre csoportosítani a vállalat vagyont.
- c.) Egyezkedés a hitelezőkkel a visszafizetendő hitelösszeg csökkentéséről.
- d.) Egyezkedés a hitelezőkkel további türelmi időről.

2 pont

10. A csődopció lényegét melyik állítás fogalmazza meg?

- a.) A korlátolt felelősségű társaságnak vételi joga van eszközeire a hitel értéke, mint kötési árfolyam fejében.
- b.) A felszámolás elkerülésére a vállalatnak lehetősége van csődegyezséget kötnie hitelezőivel.
- c.) Egy részvénytársaság részvényeinek értéke a csődopciónak köszönhetően akár negatív is lehet.
- d.) Mindhárom állítás igaz.

2 pont

11. Ön párjának egy szerszámot vásárol. Az eladó biztosítja Önt, hogy a következő 10 napon belül, ha visszahozza, az egész 10.000 forintos vételárat visszafizeti Önnek. Milyen típusú szerződést kötöttek?

- a.) Mivel nagyon rövid az időtáv, Ön spot vételt és spot eladást kötött.
- b.) A boltos szempontjából vételi opció 10.000 forintos áron.
- c.) Az Ön szempontjából eladási opció 10.000 forintos kötési áron.
- d.) Az Ön szempontjából határidős forward eladás 10.000 forintos áron.

2 pont

12. A nettó forgótőke változása javítja a cash flowt, ha

- a.) emelkedik a készletek állománya.
- b.) emelkedik a pénzkészletek állománya.
- c.) emelkedik a vevők állománya.
- d.) emelkedik a szállítók állománya.

2 pont

13. Az értékpapírokra vonatkozó, alábbi állítások közül melyik a HAMIS?

- a.) A változó hozamú értékpapírok cash flowjának mindkét tagja változó.
- b.) A kötvény lehet akár lejárat nélküli is.
- c.) A call papírok az értékpapír tulajdonosának biztosítanak vételi jogot.
- d.) Magánszemély is bocsáthat ki értékpapírt.

3 pont

14. Az alábbi, a tőzsdékkal kapcsolatos állítások közül melyik HAMIS?

- a.) A másodlagos értékpapír-forgalom legfontosabb színtere a tőzsde.
- b.) A tőzsdei megbízás határidejét lehet például „teljesítésig” módon megadni.
- c.) Kétoldalú ajánlattételnél a szereplők vételi és eladási ajánlatokat jegyeznek.
- d.) Kontraktusnak nevezzük tőzsdei ügyletkötéseknél a nem-sztenderdizált paraméterek megadását.

2 pont

15. Futures ügyleteknél melyik paramétert sztenderdizálják?

- I. Lejáratidőpont.
 - II. Lehívási árfolyam.
 - III. Teljesítés módja.
 - IV. Mennyiség.
- a.) Kizárólag I., III., IV.
 - b.) Kizárólag II., III.
 - c.) Kizárólag II., III., IV.
 - d.) Kizárólag III., IV.

2 pont

16. A vállalkozásnak kezdeti életszakaszában melyik pénzáramlás-eleme kell, hogy biztosan pozitív legyen?

- a.) A beruházási pénzáramlás.
- b.) A működési pénzáramlás.
- c.) A finanszírozási pénzáramlás.
- d.) A teljes pénzáramlás.

2 pont

17. Melyik állítás HAMIS a vállalati pénzáramlás tervezésével kapcsolatban?

- a.) A tényleges pénzáramlásokból építkező módszert direkt előrejelzésnek nevezzük.
- b.) Az explicit előrejelzési szakasz évről évre konkrét előrejelzési értékeket tartalmaz.
- c.) Az explicit szakasznak része az infláció és a nominális pénzáramlások tervezése.
- d.) Az indirekt módszer két fő része az eszközoldal változásának és az ezt korrigáló tételeknek a tervezése.

2 pont

18. Miben tér el egymástól az EBKM és a THM számítása?

- a.) A THM mindig kamatos kamatot számít, az EBKM éven belül nem.
- b.) A THM mindig 365 napos évvel kalkulál, az EBKM esetében a bank üzletszabályzatának megfelelően.
- c.) Az EBKM esetében a fizetendő adókkal kalkulálni kell, a THM-nél nem.
- d.) Nincs különbség a számítás menetében, csak az egyiket hitelekre, a másikat betétekre kell megadni.

2 pont

19. Az alábbi állítások közül az egyik NEM Modigliani-Miller I. tételét fejezi ki. Melyik az? Tökéletes piacon

- a.) a vállalati osztalékpolitika érdektelen.
- b.) a finanszírozás egyszerű marketingkérdés.
- c.) a vállalati mérlegfőösszeg értéke csak a vásárolt eszközök értékétől függ.
- d.) a vállalat által termelt cash flow nem függ az esetleges hitelfelvételtől.

2 pont

20. A vertikális fúzióknak mi a leggyakoribb indoka?

- a.) Piacszerzés a felvásárolt vállalattól.
- b.) A felvásárolt vállalattól know-how szerzése
- c.) A felvásárolt vállalat, mint versenytárs kiiktatása.
- d.) A felvásárolt vállalat nem hatékony működése.

2 pont

21. Ismertesse a részvény definícióját, valamint a részvény árfolyamának és hozamának meghatározását, elméleti árfolyam számítása, alakulása, felbontása; a részvény hozamának részei, feltételei, és a részvény hozamának a piaci hozamhoz való viszonyának hatása a befektetői döntésekre! A P/E rátára ható tényezők.

Pontozás: Minden válasz 1-1 pont összesen maximum 10 pont.

(10 pont)

Kidolgozás:

22. Ismertesse a CAPM modell feltételeit, eredményét! Mondjon egy-egy példát negatív; 0; 1-nél kisebb pozitív; 1-nél nagyobb bétájú befektetésre.

Pontozás: Minden válasz 1-1 pont összesen maximum 10 pont.

(10 pont)

Kidolgozás:

23. Ön egy Telekom részvényre szóló, egy hónapos vételi opciót vásárolt 25 Ft opciós díjért, 400 Ft kötési árfolyamon. A részvény árfolyama most éppen 410 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? (2 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 385 Ft? (1 pont)**

Kidolgozás

24. A Jópofa cég egy új, hároméves projektbe kezd. A projekt beindításához 200 MFt tárgyi eszköz beruházásra van szükség. Az eszközök a későbbiekben 10%-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 10% azonnal fizetendő adó terheli.

Írja fel a projekt pénzáramlását, az egyes évek végéhez rendelve a cash flow-kat!

(10 pont)

Kidolgozás:

25. A Lótifuti ZRt tőkéletes piacon tevékenykedik, azaz adók sincsenek. Eredményük örökjárdék jellegű, és a megtermelt pénzáramlást teljes egészében osztalékként minden évben ki is osztják. Most úgy döntenek, hogy tisztán saját tőkéből való finanszírozási szerkezetüket átalakítanák, és a tőke 25%-át hitelből finanszíroznák. Az alábbi táblázat segítségével állapítsa meg, hogyan változik a vállalat néhány kulcsmutatójának értéke!

(8 pont)

	Eredeti helyzet	Új helyzet
Részvények száma	1 millió darab	
Egy részvény árfolyama		
Részvények értéke		
EPS	40 Ft	
Adózott eredmény		
Kamatfizetés	0 Ft	
Hitelek kamatlába	-	10%
Részvények elvárt hozama	12,5%	
Hitelek értéke	0 Ft	
WACC		
P/E ráta		

26. Egy egy évvel ezelőtt kibocsátott, eredetileg 3 év futamidejű kötvény, évente egyszer évi 14% névleges kamatot fizet, az 1 000 forintos névértékét az utolsó évben egy összegben törleszti. Az egyéves befektetések elvárt hozama évi 10%, a kétéveseké évi 11%, a hároméveseké évi 12%.

- a) Mekkora ma kamatfizetés előtt a kötvény bruttó és nettó árfolyama? (3 pont)**
- b) Miért térnek el ezek az értékek 100%-tól? (2 pont)**
- c) Milyen áron bocsátották ki a kötvényt, ha a hozamgörbe időközben nem változott? (3 pont)**

27. A Mister Befektetési ZRt két iparágban tevékenykedik. Érdekeltségei vannak a gépgyártásban (a holding értékének 40%-át teszi ki) és a járműiparban (60%). A holding tevékenységét 30%-ban kockázatmentes hitelből finanszírozzák.

Az egyes iparágakban tevékenykedő konkurens cégekről a következőket tudjuk:

Iparág	Tőkeáttétel (D/V)	Eszközhozam (r_A)	Hitelek bétája (β_D)
Gépgyár Rt.	20%	25%	0,4
Jármű Rt.	30%	20%	0,3

A kockázatmentes hozam évi 10%, a piaci portfólió elvárt hozama évi 15%.

- Mekkora a konkurens vállalatok részvényeitől elvárt hozam? (3 pont)
- Mekkora a ZRt eszközeinek elvárt hozama és bétája? (2 pont)
- Mekkora a ZRt részvényeinek elvárt hozama és bétája? (2 pont)