

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

TÜK szám: 28/4-23/2016.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2016. február 24. 15.00-óra

Minősítő neve: Mészáros László

Beosztása: főosztályvezető

Készült: 1 eredeti és 1 fm. példányban

Egy példány: lap

Kapják elosztó szerint.

Ez a: sz. fm. példány

É

55 344 07 Vállalkozási mérlegképes könyvelő
55 344 02 Államháztartási mérlegképes könyvelő

szakképesítés-ráépülés

Modulzáró vizsga
Írásbeli vizsgatevékenysége
javítási-értékelési útmutató

A vizsgafeladat megnevezése: **10774-12 Pénzügyi feladatok**

A vizsgafeladat időtartama: **120 perc**

Felbontás ideje: **2016. február 24. 8:00-óra**

Segédeszköz: **A vizsgán kizárólag nem programozható zsebszámológép használható.**

P.H.

2016. február

I. Igaz – hamis állítások (15 pont)

Olvassa el figyelmesen az alábbi állításokat! Döntse el, hogy az állítások igazak vagy hamisak! Az igaz vagy a hamis szót írja ki! Betűjelölés (I-H) nem alkalmazható.

Minden helyes döntés és megfelelő indoklás 3 pontot ér. Helyes döntés esetén elfogadható indoklás nélkül 1 pont jár. Helytelen döntés esetén pontszám nem jár. Részpontozás nem alkalmazható. Az útmutatótól eltérően más logikus magyarázat is elfogadható.

1. A teljes hiteldíj mutató (THM) nem foglalja magába a hitel teljes várható költségét.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a teljes hiteldíj mutató nem tartalmazza az árfolyamváltozásból és a kamatváltozásból eredő többletköltséget, továbbá a felmerülő, az ügyfélre áthárított költségek egy részét sem (pl. közjegyzői díj, földhivatali eljárás díja stb.)

2. A termelő vállalkozás részére folyósított beruházási hitel pénzteremtésnek minősül.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a beruházási hitel a banki források terhére is nyújtható, és ebben az esetben újraelosztó hitelnek minősül.

3. Ha a beruházás nettó jelenértéke (NPV) negatív, akkor a jövedelmezőségi index (PI) kisebb, mint 1,00.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a nettó jelenérték a hozamok jelenértékének és a kezdő tőkekiadás jelenértékének a különözete, a jövedelmezőségi index pedig a hozamok jelenértéke/a kezdő tőkekiadás jelenértéke. Az összefüggés fennáll.

4. A csendes faktoráláshoz a vevő beleegyezése szükséges.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a vevő az egész ügylet ideje alatt nem szerez tudomást a faktorálásról, mert az eladó a bizalmatlanságát nem szeretné nyilvánossá tenni.

5. Csökkenő kamatirányzat esetében a változó lebegő betét fogadása előnyösebb a bank számára, mint a fix kamatozású betét.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a betéti kamat a bank számára a kamat költségnek számít. A lebegő kamatozású betét kamatát bármikor csökkentheti a bank, a fix kamatozású betét kamatán pedig nem változtathat, ezért fix kamatozás esetében az aktuális piaci kamatnál drágább idegen forrást használ.

II. Kérdések (15 pont)

Olvassa el figyelmesen és definiálja a kérdéses gazdasági kategóriákat! Minden helyes válasz 3-3 pontot ér! Összesen 15 pont szerezhető

Más, szakmailag helyes válasz (megfogalmazás) is elfogadható.

Meghatározandó gazdasági kategóriák	Pont
Belső kamatláb (IRR): az a kitüntetett kamatláb, amelyen értékelve a pénzáramlást annak nettó jelenértéke zérus lesz (vagyis a pénzáramok jelenértéke éppen megegyezik a befektetés nagyságával). Nevezik a pénzáramlás belső megtérülési rátájának is.	3 p
Deviza-átutalás: nemzetközi fizetési forgalomban leggyakrabban használt fizetési mód. A külkereskedelmi fizetések (számlaterhelések és jóváírások) esetében a bank konverziót végez, ha a fedezetek nem az átutalás pénznemében, illetve a fizetések nem a jóváírandó számla pénznemében állnak rendelkezésre.	3 p
Elektronikus pénzeszköz: olyan készpénz-helyettesítő fizetési eszköz – így különösen értéktároló kártya, számítógép memória -, amely az elektronikus pénz tárolására szolgál és amellyel az ügyfél közvetlenül végezhet fizetési műveleteket.	3 p
Idegen váltó: a kibocsátó egy másik természetes vagy jogi személyt (címzett) felszólít, hogy a váltóban feltüntetett kedvezményezett részére a feltüntetett összeget fizesse meg, feltételhez nem kötött módon. A címmel szemben a kibocsátónak általában pénzkövetelése van.	3 p
Reálhozam: a nominális hozam diszkontálása révén – az inflációs hatások kiszűrésével – meghatározott, a tényleges vásárlóerő-növekedést kimutató hozam.	3 p

III. Feleletválasztás (20 pont)

Olvassa el figyelmesen az alábbi feladatokat és húzza alá az ön által helyesnek ítélt választ. Minden helyes válasz 2 pontot ér, de ez a pontszám csak akkor szerezhető meg, ha nem jelölt meg hibás megoldást. Javítás esetén a javított feladatot lássa el kézjegyével.

1. Válassza ki a hozamgörbe lényegét!

- a) Az azonos kockázatú kamatlábak alakulása az idő függvényében.
- b) A különböző kockázatú ügyletek alakulása a kamatláb függvényében.
- c) Az azonos kockázatú kamatlábak a hitel nagyság függvényében.
- d) Az azonos nagyságú profitráták az idő függvényében.

2. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) A diszkontláb mindig nagyobb, mint a kamatláb.
- b) A diszkontláb és a kamatláb azonos is lehet.
- c) A diszkontláb mindig kisebb, mint a kamatláb.
- d) A diszkontláb és a kamatláb közvetlenül nem hasonlíthatók össze.

3. Válassza ki a menedzselt devizaárfolyam jellemzőjét!

- a) Az árfolyamot kizárólag a devizapiaci árfolyamok határozzák meg.
- b) Az árfolyamot a központi bank határozza meg.
- c) Az árfolyamot a devizapiac és a központi bank együttesen határozza meg.
- d) Mindhárom előző megállapítás egyaránt helytelen.

4. Válassza ki a sorozat - értékpapírok jellemzőjét!

- a) Az alapjául szolgáló jogviszonyból eredő jogokat és kötelezettségeket oszthatatlanul testesítik meg.
- b) Az alapjául szolgáló jogviszonyból eredő jogokat és kötelezettségeket több különböző részre osztva testesítik meg.
- c) Az alapjául szolgáló jogviszonyból eredő jogokat és kötelezettségeket több azonos részre osztva testesítik meg.
- d) Az alapjául szolgáló jogviszonyból eredő jogokat részekre osztva, a kötelezettségeket egységes egészben testesítik meg.

5. Válassza ki az angol-amerikai tőzsdék jellemzőjét!

- a) Magánjogi jellegűek, általában kft. formában működnek.
- b) Magánjogi jellegűek, általában rt. formájában működnek.
- c) Közjogi jellegűek és alapvetően rt. formájában működnek.
- d) Közjogi jellegűek, és költségvetési szervként működnek.

6. Válassza ki az aktív bankügylet jellemzőjét!

- a) A bank forrásgyűjtő tevékenységet végez.
- b) A bank pénzkihelyezést végez.**
- c) A banknak tartozása keletkezik a betétesekkel szemben.
- d) A banknak tartozása keletkezik a hitelezőkel szemben.

7. Válassza ki a külkereskedelemben alkalmazott nyitva szállítás jellemzőjét!

- a) Az eladó az árut és az okmányokat közvetlenül a vevő címére adja fel, a vevő pedig ezt követően egyenlíti ki tartozását.**
- b) Az eladó az árut a vevő, az okmányokat pedig a speditőr címére adja fel, a vevő pedig ezt követően egyenlíti ki tartozását.
- c) Az eladó az árut a speditőr, az okmányokat a vevő címére adja fel, a vevő pedig ezt követően egyenlíti ki tartozását.
- d) Mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helytelen.

8. Válassza ki a váltókezesre vonatkozó helyes megállapítást!

- a) A váltóadósok speciális típusa, egyenes és megtérítési váltóadós is lehet.
- b) Kötelezettsége mindig ahhoz igazodik, akiért a kezességet vállalta.
- c) A váltó teljes összegére vagy annak meghatározott részére is vállalható.
- d) Mindhárom előző megállapítás egyaránt helyes.**

9. Mikor kell rendelkezésre állni a csekkfedezetnek?

- a) Már a csekk kibocsátásának pillanatában.
- b) Csak a csekk bemutatásának pillanatában.**
- c) A fedezetet a csekk kibocsátása előtt zárolni kell.
- d) Mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helytelen.

10. Válassza ki a rentabilitás elvét!

- a) Olyan tőkefajtákat kell megszerezni, amelyek együttes tőkeköltsége elviselhető.
- b) Olyan tőkefajtákat kell megszerezni, amelyek hozama minimális.
- c) Olyan tőkefajtákat kell megszerezni, amelyek tőkeköltsége minimális.**
- d) Mindhárom előző megállapítás egyaránt helyes.

IV. feladatok (50 pont)

Maximális pontszám csak a hibátlan megoldások esetén adható. Számolástechnikai, kerekítési eltérések következtében pontszámot levonni nem lehet. A görgetett hibákért nem lehet többszörös pontlevonást alkalmazni. A javítási útmutatóhoz képest további részpontozás nem alkalmazható. Pótlapon történő megoldásért pontszám nem adható.

1. feladat (5 pont)

Egy magánszemély befektetéséből az alábbi pénzáramok valószínűsíthetők:

0. év	1. év	2. év	3. év	4. év	5. év
- 10 000	- 5 000	8 000	9 000	11 000	12 000

A pénzáramok, mind a kiadások, mind a bevételek mindig év végén merülnek fel. A befektető által elvárt hozam évi 10%.

Feladat: Határozza meg, hogy a fenti pénzáramok esetében a befektetés belső megtérülési rátája meghaladja-e a befektető által elvárt hozamot!

1. feladat megoldása (5 pont)

$$\begin{aligned} \text{Nettó jelenérték} &= -10\,000 - \frac{5\,000}{1,1} + \frac{8\,000}{1,1^2} + \frac{9\,000}{1,1^3} + \frac{11\,000}{1,1^4} + \frac{12\,000}{1,1^5} = \\ &= -10\,000 - \frac{5\,000}{1,1} + \frac{8\,000}{1,21} + \frac{9\,000}{1,331} + \frac{11\,000}{1,4641} + \frac{12\,000}{1,6105} = \\ &= -10\,000 - 4\,545 + 6\,612 + 6\,762 + 7\,513 + 7\,451 = -14\,545 + 28\,338 = +13\,793 \quad (3 \text{ pont}) \end{aligned}$$

A nettó jelenérték pozitív, ebből pedig az következik, hogy a belső megtérülési ráta (IRR) meghaladja a befektető által elvárt hozamot. **(2 pont)**

2. feladat (7 pont)

Egy társas vállalkozás deviza alapú lombard hitelt szeretne felvenni számlavezető bankjától. A vállalkozás 60 000 e Ft lombard biztosítékot tud felajánlani. A bank – a teljes követelésre vonatkozó – 120 százalékos fedezeti szint mellett hajlandó a kölcsönt folyósítani. A szerződés szerint a kölcsön futamideje 20 hónap. A kölcsön kamatlába évi 12 százalék. A kezelési költség 0,5 százalék, a szerződéskötési díj és a folyósítási jutalék mértéke 1-1 százalék. Az adósságot havonta azonos összegekben kell megfizetni.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány forint kölcsönt kaphat a vállalkozás a fenti feltételek mellett!

2. feladat megoldása (7 pont)

Adatok ezer forintban

A banki követelés maximális összeg = $\frac{60\,000}{1,2} = 50\,000$	2 pont
Havonta fizetendő részlet = $\frac{50\,000}{20} = 2500$	2 pont
$A \text{ kölcsön összege} = 2500 \times \frac{1}{\frac{0,12}{12}} \times \left(1 - \frac{1}{\left(1 + \frac{0,12}{12}\right)^{20}} \right) =$ $2500 \times \frac{1}{0,01} \times \left(1 - \frac{1}{(1 + 0,01)^{20}} \right) = \frac{2\,500}{0,01} \times \left(1 - \frac{1}{1,22} \right) = 250\,000 (1 - 0,8197) =$ $250\,000 \times 0,1803 = 45\,075 \text{ e Ft}$	3 pont

3. feladat (8 pont)

Egy részvénytársaság saját tőke arányos nyeresége (ROE) tartósan 15 százalék. A vállalkozás osztalékpolitikájának megfelelően ennek 60 százalékát fizeti ki osztalékként a tulajdonosoknak. A vizsga napján éppen kifizetett osztalék összege részvényenként 1 000 Ft. A részvényesek által elvárt hozam évi 13 százalék.

- Feladat:** a) Számítsa ki a részvény elméleti árfolyamát abban az esetben, ha feltételezzük, hogy sem a cég osztalék politikája, sem a befektetők elvárása nem változik!
 b) Számítsa ki annak a befektetőnek a hozamát, aki a vizsga napján 14 143 Ft-ért vásárolta meg a részvényt!

3. feladat megoldása (8 pont)

Az osztalék növekedési üteme (g) = $0,15 \times (1 - 0,6) = 0,06$	2 pont
A részvény elméleti árfolyama = $\frac{1000 \times 1,06}{0,13 - 0,06} = 15\,143 \text{ Ft}$	3 pont
A befektető hozama = $\frac{(15\,143 - 14\,143) + 1060}{14\,143} = 0,14566 \approx 14,57\%$	3 pont

4. Feladat (14 pont)

Egy Rt. januárban kezdi meg a kiskereskedelmi tevékenységét. A rendelkezésre bocsátott tőkéből a menedzsment megvásárolta a szükséges infrastruktúrát.

- Ezt követően 20 000 e Ft maradt a tevékenység megkezdéséhez szükséges áruk beszerzésére. A részvénytársaság kizárólag készpénzért vásárol és készpénzért értékesít.
- A pénzügyi vezető negyedéves bontásban előrejelzést készít a vállalkozás finanszírozási szükségletének felmérésére.

Adatok ezer forintban

Tranzakció	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Árbevétel	175 000	45 000	90 000	35 000

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Beszerezés	70 000	50 000	130 000	12 000
-------------------	--------	--------	---------	--------

- Az eladott áruk beszerzési értékén felüli költségek állandó összegűek és negyedévente 15 000 e Ft-ot tesznek ki.
- Az Rt. biztonságos működéséhez szükséges, hogy a pénzeszközök szintje az 5 000 e Ft-ot állandóan elérje.
- A vállalkozás a pénzfölösleget évi 4%-os kamatláb mellett tudja kihelyezni. Bankhitelt évi 8% kamatláb mellett kap.
- Az adóktól tekintsen el.

Feladat: Készítse el a vállalkozás negyedéves bontású finanszírozási tervét!

4. Feladat megoldása (14 pont)

Adatok ezer forintban

Megnevezés	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Pont
Árbevétel	175 000	45 000	90 000	35 000	1 p
– Beszerzés	– 70 000	– 50 000	– 130 000	– 12 000	1 p
– Fix költség	– 15 000	– 15 000	– 15 000	– 15 000	1 p
+ Kamat bevétel	–	+ 1 050	+ 861	+ 319	1 p
– Kamatkiadás	–	–	–	–	1 p
± EGYENLEG	+ 90 000	– 18 950	–54 139	+ 8 319	1 p
± Nyitó pénzállomány	+ 20 000	+ 110 000	+ 91 050	+ 36 911	1 p
± Záró pénzállomány	+ 110 000	+ 91 050	+ 36 911	+ 45 230	1 p
– Minimális készpénz	– 5 000	– 5 000	– 5 000	– 5 000	1 p
Betételhelyezés	105 000	86 050	31 911	40 230	1 p
Hitelszükséglet	–	–	–	–	1 p

$$\text{Kamat}_{\text{II. negyedévre}} = \frac{105\,000 \cdot 0,04}{4} = 1\,050 \text{ e Ft (1 p)}$$

$$\text{Kamat}_{\text{III. negyedévre}} = \frac{86\,050 \cdot 0,04}{4} = 861 \text{ e Ft (1 p)}$$

$$\text{Kamat}_{\text{IV. negyedévre}} = \frac{31\,911 \cdot 0,04}{4} = 319,4 \text{ e Ft (1 p)}$$

5. Feladat (16 pont)

Egy gazdasági társaság értékpapír portfoliójának bővítése céljából államkötvények vásárlását tervezi. Az értékpapír névértéke 500 000 Ft, a lejáratát 5 év, a névleges kamatlába évi 15%. A kibocsátó a kölcsön összegét évente egyenletes ütemben törleszti és az esedékes kamatokat is évente megfizeti. A vállalkozás által elvárt hozam évi 19%. Az államkötvények bruttó eladási árfolyama 89%. Az első kamatfizetés és tőketörlesztés a vásárlás napjától számított 1 év múlva esedékes.

Feladat:

- a) Számítsa ki a kötvény kibocsátáskori elméleti árfolyamát!
- b) Számítsa ki az értékpapír nettó jelenértékét (NPV)!
- c) Számítsa ki a szelvényhozamot!

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

d) Számítsa ki a hátralévő átlagos futamidőt (DURATION)!

5. Feladat megoldása (16 pont)

Adatok forintban

A kötvény jövőbeni pénzáramlása					
Év	Tőke-törlesztés	Fennálló hitel	Esedékes kamat	Pénzáramlás	Pont
1.	100 000	500 000	500 000 x 0,15 = 75 000	175 000	1 p
2.	100 000	400 000	400 000 x 0,15 = 60 000	160 000	1 p
3.	100 000	300 000	300 000 x 0,15 = 45 000	145 000	1 p
4.	100 000	200 000	200 000 x 0,15 = 30 000	130 000	1 p
5.	100 000	100 000	100 000 x 0,15 = 15 000	115 000	1 p

Mutató	Pont
$\text{Elméleti árfolyam} = \frac{175\,000}{1,19} + \frac{160\,000}{1,19^2} + \frac{145\,000}{1,19^3} + \frac{130\,000}{1,19^4} + \frac{115\,000}{1,19^5} =$ $= \frac{175\,000}{1,19} + \frac{160\,000}{1,4161} + \frac{145\,000}{1,6852} + \frac{130\,000}{2,0053} + \frac{115\,000}{2,3864} =$ $147\,059 + 112\,986 + 86\,043 + 64\,828 + 48\,190 = \mathbf{459\,106\,Ft}$	3 p
$\text{NPV} = -C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r_t)^t} = -445\,000 + 459\,106 = +14\,106\,Ft$	2 p
$\text{Szelvényhozam} = \frac{k}{p} = \frac{15}{89} = 16,85\%$	2 p
$\text{Duration} = \frac{1 \cdot \frac{175\,000}{1,19} + 2 \cdot \frac{160\,000}{1,19^2} + 3 \cdot \frac{145\,000}{1,19^3} + 4 \cdot \frac{130\,000}{1,19^4} + 5 \cdot \frac{115\,000}{1,19^5}}{\frac{175\,000}{1,19} + \frac{160\,000}{1,19^2} + \frac{145\,000}{1,19^3} + \frac{130\,000}{1,19^4} + \frac{115\,000}{1,19^5}} =$ $= \frac{1 \cdot \frac{175\,000}{1,19} + 2 \cdot \frac{160\,000}{1,4161} + 3 \cdot \frac{145\,000}{1,6852} + 4 \cdot \frac{130\,000}{2,0053} + 5 \cdot \frac{115\,000}{2,3864}}{\frac{175\,000}{1,19} + \frac{160\,000}{1,4161} + \frac{145\,000}{1,6852} + \frac{130\,000}{2,0053} + \frac{115\,000}{2,3864}} =$ $= \frac{147\,059 + 225\,972 + 258\,129 + 259\,312 + 240\,950}{147\,059 + 112\,986 + 86\,043 + 64\,828 + 48\,190} = \frac{1131\,422}{459\,106} = \mathbf{2,46\,év}$	4 p

Sándorné Új Éva:

Pénzügy teszt és példatár

Penta Unió 2010

Dr. Gyulai László – Illés Ivánné dr– Paróczai Péterné dr. – Sándorné Új Éva:

Pénzügyi ismeretek PERFEKT 2009

Dr. Gyulai László – Illés Ivánné dr. – Paróczai Péterné dr. – Sándorné Új Éva:

Pénzügyek példatár PERFEKT 2008