

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

TÜK szám: 28/4-85/2016.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2016. május 04. 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. május 04. 8:00-óra**

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

P.H.

2016. május

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 tőkeáttétel növekedése növeli a saját tőke jövedelmezőségét, de ugyanakkor a kockázatát is.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a tőkeáttétel növekedése emeli a jövedelmezőséget a hitelkamat miatti adómegettakarítása következtében, és növeli a kockázatot az eladósodás hatására.

2. A törzsrésztvények névérték alatti árfolyamon is kibocsáthatók.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert Magyarországon névérték alatt nem bocsátható ki részvény, a névérték alatti részvénykibocsátás semmis.

3. Fizetésképtelenség esetén az eszközök értékesítésével a tartozások kiegyenlíthetők.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert fizetésképtelenség esetén a vállalkozás eszközeinek piaci értéke nem fedezi tartozásainak összegét.

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 kamatozású 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
Adósság-átütemezés: az esedékes hitelrészletek visszafizetési határidejének elhalasztása, az adósság lejáratának meghosszabbítása.	3 p
Allokációértékpapírok jegyzési eljárása során: túljegyzés esetén a jegyzés lezárását követő eljárás, amely során a kibocsátó, illetve a forgalmazó az előre meghirdetett elvek alapján dönt az egyes jegyzések elfogadásának mértékéről.	3 p
Beszédési megbízás (inkasszó): fizetési mód, amelynél a jogosult megbízza a bankszámláját vezető hitelintézetet, hogy pénzforgalmi bankszámlája javára, a kötelezett bankszámlája terhére meghatározott összeget szedjen be.	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
Pénzügyi fedezeti pont: a pénzügyi fedezeti pont számítása során azt az eladási volument keressük, amely esetén a beruházás révén képződő pénzáramlások (működési cash flow-k) jelenértéke éppen megegyezik a kezdő tőkebefektetéssel, azaz a nettó jelenérték egyenlő nullával.	3 p

III. Feleletválasztás (20 pont)

Olvassa el figyelmesen az alábbi feladatokat és húzza alá az ön által helyesnek ítéltválaszt. 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 konverziós periódus meghatározását!

- a) az az időtartam, aminek elteltével a kamatokat jóváírják.
- b) az az időtartam, aminek elteltével a kamatokat tőkésítik.
- c) az az időtartam, aminek elteltével a kamatokat kifizetik.
- d) mindhárom előző időtartam ugyanazt jelenti.

2. Válassza ki a forintfelértékelődésre vonatkozó megállapítást!

- a) a kereskedelmi mérleg egyenlegére nem gyakorol hatást.
- b) a kereskedelmi mérleg egyenlegére pozitív hatást gyakorol.
- c) a kereskedelmi mérleg egyenlegére negatív hatást gyakorol.
- d) mindhárom előző megállapítás egyaránt helyes lehet.

3. Válassza ki a kötvény kibocsátásának hátrányát!

- a) fix terhet jelent, ami a cég jövedelemingadozásának esetén veszélyes.
- b) hosszú lejáratra miatt szigorúbb gazdálkodás szükséges.
- c) az eladósodási ráta nem lépheti túl a szokványos arányt.
- d) mindhárom előző szempont a kötvény hátrányai közé tartozik.

4. Válassza ki a másodlagos piac jellemzőjét!

- a) az elsődleges értékpapírok forgalomba hozatalát jelenti.
- b) a piacon a már forgalomban lévő értékpapírokkal kereskednek.
- c) a piacon a másodlagos értékpapírokkal kereskednek.
- d) a piacon a nem tőzsdeképes értékpapírokkal kereskednek.

5. Válassza ki az eladási fedezeti ügylet jellemzőjét!

- a) akkor kötik, ha az árfolyamok csökkenése veszteséget okozhat.
- b) akkor kötik, ha az árfolyamok emelkedése veszteséget okozhat.
- c) akkor kötik, ha az árfolyamok stagnálása veszteséget okozhat.
- d) mindhárom előző megállapítás egyaránt helyes lehet.

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 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.

8. Válassza ki a külkereskedelemben használatos rembours akkreditív lényegét!

- a) az akkreditívhez egy csekk is kapcsolódik
- b) **az akkreditívhez egy későbbi fizetést ígérő váltó is kapcsolódik.**
- c) az akkreditív azon formája, amikor egy okmányos beszédvény is kapcsolódik.
- d) mindhárom előbbi megállapítás hamis, nincs ilyen akkreditív.

9. Válassza ki a váltóforgatás jellemzőjét!

- a) a váltó értékének a banknál történő kamatoztatása.
- b) a váltó aktuális értékpapír-piaci árfolyamon történő eladása.
- c) **az elfogadott váltóval történő fizetés.**
- d) a bankba került váltók jegybanki leszámítolása.

10. Válassza ki a belső finanszírozást!

- a) bankkölcsönök felvétele és kötvények kibocsátása.
- b) részvénytőke bevonása.
- c) hitelfelvétel, továbbá hosszú lejáratú értékpapírok kibocsátása.
- d) **mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helytelen.**

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 (12 pont)

Egy vállalkozó 6 000 000 Ft 3 éves lejáratú beruházási kölcsönt kért a számlavezető bankjától. A hitelintézet két, de egymástól igen eltérő ajánlatot tett.

a) ajánlat:

- A kölcsön nyilvántartása és törlesztése is magyar forintban történik.
- A kamatláb 8%, és évente 2%-kal csökken. A kamatfizetés kezdő időpontja a hitelfolyósítás napja.
- A hitelintézet 3% egyszeri kezelési költséget, 50 000 Ft hitelbírálati díjat és 35 000 Ft folyósítási díjat számít fel, amely a folyósítandó kölcsön összegéből levonásra kerül.
- A kölcsönt évente állandó összegű tőketörlesztéssel kell visszafizetni.

b) ajánlat:

- A kölcsön fix kamatozású. A kamatláb évi 6%.
- A hitelintézet 1,5% egyszeri kezelési költséget és 1% hitelfolyósítási díjat számít fel, amely a folyósítandó kölcsön összegéből levonásra kerül.
- A hitelbírálati díj 35 000 Ft.
- Az adósságot azonos összegekben kell megfizetni.

Feladat: Számítsa ki, hogy melyik – az a) vagy a b) – ajánlat elfogadása a célszerűbb!

1. Feladat megoldása (12 pont)

Az „a” ajánlat

$$\text{A tőketörlesztés összege} = \frac{6\,000\,000}{3} = 2\,000\,000 \text{ Ft}$$

Adatok forintban

Év	Tőke-törlesztés	Érvényes kamatláb	Esedékes kamat	Részlet	Év elején fennálló hitel	Pont
1.	2 000 000	8%	480 000	2 480 000	6 000 000	1 p
2.	2 000 000	6%	240 000	2 240 000	4 000 000	1 p
3.	2 000 000	4%	80 000	2 080 000	2 000 000	1 p
Összesen			800 000	6 800 000	–	
A 3 év alatt megfizetett kamat összege					800 000	1 p
A kezelési költség (6 000 000 x 0,03)					180 000	0,5 p
Hitelbírálati díj					50 000	0,5 p
Hitelfolyósítási díj					35 000	0,5 p
A teljes hiteldíj összege					1 065 000	0,5 p

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

A „b” ajánlat

$$\begin{aligned} \text{Az évente fizetendő részlet} &= \frac{6\,000\,000}{\frac{1}{0,06} \cdot \left(1 - \frac{1}{1,06^3}\right)} = \frac{6\,000\,000}{\frac{1}{0,06} \cdot \left(1 - \frac{1}{1,1910}\right)} = \frac{6\,000\,000}{\frac{1}{0,06} \cdot (1 - 0,8396)} = \\ &= \frac{6\,000\,000}{\frac{1}{0,06} \cdot 0,1604} = \frac{6\,000\,000}{2,6733} = \mathbf{2\,244\,417\, \text{Ft (2 p)}} \end{aligned}$$

Adatok forintban

A 3 év alatt megfizetett kamat összege (3 x 2 244 417– 6 000 000)	733 251	1 p
Egyszeri kezelési költség (6 000 000 x 0,015)	90 000	0,5 p
Hitelbírálati díj	35 000	0,5 p
Hitelfolyósítási díj (6 000 000 x 0,01)	60 000	0,5 p
Teljes hiteldíj összege	918 251	0,5 p

A teljes hiteldíj összege alapján a „b” ajánlat elfogadása a célszerűbb (1 p)

2. Feladat (8 pont)

Egy vállalkozás tartós befektetéseit önerőből finanszírozza. A vállalkozás saját tőkéjének összege 95 000 000 Ft. A vállalkozás céltartalékot nem képez. A vállalkozás a termékszerkezetének átalakításával a piaci részesedését szeretné növelni. A cél eléréséhez pótlólagos tőkebevonására van szüksége. A számlavezető bankja hajlandó 25 000 000 Ft hosszú lejáratú kölcsönt folyósítani részére. A kölcsön kamatlába évi 8%. A hitelfelvételt megelőző év adózás előtti nyeresége 15 200 000 Ft, amely 16%-os tőkehozadéknak felel meg. A kölcsönfelvétel után 29 500 000 Ft üzemi eredményt (EBIT) valószínűsítenek. A társasági adó mértéke 10%

Feladat: Számítsa ki a saját tőkére jutó nyereséget és az átlagos tőke költséget!

2. Feladat megoldása (8 pont)

Saját tőke	Idegen tőke	Tervezett tőkelekötés	Tervezett EBIT
95 000 000 Ft	25 000 000 Ft	120 000 000 Ft	29 500 000 Ft

Adatok forintban

Szöveg	Összeg	Pont
EBIT (kamat és adófizetés előtti eredmény)	29 500 000	-
– Fizetendő (fizetett) kamat	– 2 000 000	1 p
Adózás előtti eredmény	27 500 000	1 p
± adóalap módosítás	0	-
– Társasági adó (27 500 000 x 0,1)	– 2 750 000	1 p
Adózott eredmény	24 750 000	1 p

Idegen tőke költsége = idegen tőke x kamatláb = 25 000 000 · 0,08 = 2 000 000 Ft

$$\text{Saját tőke jövedelmezősége} = \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{saját tőke}} = \frac{24\,750\,000}{95\,000\,000} = 0,2605 \approx 26,05\% \text{ (2 p)}$$

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

$$\text{Átlagos tőkeköltség} = \frac{95\,000\,000}{120\,000\,000} \cdot 26,05 + \frac{25\,000\,000}{120\,000\,000} \cdot 8 \cdot (1 - 0,1) =$$

$$0,7917 \times 26,05 + 0,2083 \times 7,2 = 20,62 + 1,50 = \mathbf{22,12\% (2 p)}$$

3. Feladat (8 pont)

Egy gazdasági társaság kapacitásának bővítésére egy beruházást kíván végrehajtani. A beruházástól ugyanazt a hozamot várja el, mint az eszközeinek átlagos jövedelmezősége. Ennek mértéke 16,2%. A beruházási tervéből az alábbi információk ismertek:

Adatok ezer forintban

Pénzáramlás	0.	1.	2.	3.	4.
Kezdő pénzáram	20 000				
Működési pénzáram		6000	7000	8000	9000
Végző pénzáram					2 000

Feladat: A nettó jelenérték (NPV) és a jövedelmezőségi index (PI) kiszámításával állapítsa meg, hogy megfelel-e a beruházás a finanszírozók hozamelvárásának abban az esetben, ha az idegen tőke költségénél az adóhatástól eltekintünk.

3. Feladat megoldása (8 pont)

Szöveg	Pont
$\text{Nettó jelenérték (NPV)} = -20.000 + \frac{6000}{1,162} + \frac{7000}{1,162^2} + \frac{8000}{1,162^3} + \frac{11000}{1,162^4} =$ $= -20.000 + \frac{6000}{1,162} + \frac{7000}{1,3502} + \frac{8000}{1,5690} + \frac{11000}{1,8232} =$ $= -20\,000 + 5\,164 + 5\,184 + 5\,099 + 6\,033 = -20\,000 + 21\,480 = + \mathbf{1\,480\ e\ Ft}$	4 p
$\text{Jövedelmezőségi index (PI)} = \frac{21\,480}{20\,000} = \mathbf{1,074}$	2 p
<p>Döntés:</p> <p>A nettó jelenérték alapján a beruházás tényleges hozama (IRR) meghaladja a finanszírozók által elvárt hozamot, vagyis a beruházás megfelel a beruházók hozamelvárásának.</p> <p>A jövedelmezőségi index értéke $> 1,00$, tehát a beruházás nyereséges.</p>	2 p

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

4. Feladat (14 pont)

Egy korlátolt felelősségű társaság számviteli nyilvántartásából az alábbi adatok ismertek.

Időszak	Beszerezés (Ft)	Felhasználás (Ft)
I. negyedév	3 400 000	9 200 000
II. negyedév	4 600 000	6 200 000
III. negyedév	8 600 000	7 000 000
IV. negyedév	5 000 000	5 600 000

A vállalkozás január 1-jei nyitó készlete 10 000 000 Ft. A tárgyévi felhasználás 33 838 542 Ft. Az előző évben akészlet hétszer fordult meg.

Feladat: Számítsa ki a tervévi forgóeszköz-csökkentés összegét!

4. Feladat megoldása (14 pont)

Adatok forintban

Időpont	Nyitó készlet	Számítás	Záró készlet	Pont
01.01.	10 000 000			1 p
03. 31.		10 000 000 + 3 400 000 – 9 200 000	4 200 000	1 p
06.30.		4 200 000 + 4 600 000 – 6 200 000	2 600 000	1 p
09.30.		2 600 000 + 8 600 000 – 7 000 000	4 200 000	1 p
12. 31.		4 200 000 + 5 000 000 – 5 600 000	3 600 000	1 p

Kronologikus átlagkészlet:

$$\frac{10\,000\,000}{2} + 4\,200\,000 + 2\,600\,000 + 4\,200\,000 + \frac{3\,600\,000}{2} = 4\,450\,000 \text{ Ft(2 p)}$$

$$\text{Fordulatok száma} = \frac{33\,838\,542}{4\,450\,000} = 7,6(2 \text{ p})$$

$$\text{Forgási idő} = \frac{365}{7,6} = 48,02 \text{ nap(2 p)}$$

$$\text{Forgási idő előző évben} = \frac{365}{7} = 52,14 \text{ nap(1 p)}$$

$$\text{Forgóeszköz-csökkentés} = \frac{33\,838\,542 \cdot (52,14 - 48,02)}{365} = 381\,958 \text{ Ft(2 p)}$$

5. Feladat (8 pont)

Egy vállalkozás 20 000 üveg pálinkát vásárolt Spanyolországból. A spanyol pálinka egységára 7,5 EURÓ/üveg. A megrendelés napján érvényes devizaárfolyam 296,5200 – 298,5200 HUF/EUR. A rakományt egy összegben, euróban kell kifizetni. A fizetés 40 nap múlva esedékes. A teljesítést megelőző héten az euró a magyar forinthez képest 30 000 devizaponttal erősödik. A vállalkozás nem rendelkezik euróval. A bank a szükséges eurót, a mindenkor érvényes spot árfolyamon bocsátja rendelkezésre.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány forinttal terhelik meg a vállalkozás pénzforgalmi számláját, és mutassa be az árfolyamváltozás pénzügyi hatását!

5. Feladat megoldása (8 pont)

Szöveg	Összeg	Pont
Fizetendő összeg (7,5 EUR x 20 000 üveg)	150 000 EUR	1 p
A bank által alkalmazott árfolyam (298,5200 + 3,0000)	301,5200 HUF/EUR	2 p
Pénzforgalmi számla terhelése forintban (150 000 x 301,5200)	45 228 000 HUF	2 p

Fizetendő összeg az árfolyamváltozás előtt (150 000 x 298,5200)	44 778 000 HUF	1 p
Fizetendő összeg az árfolyamváltozás után	45 228 000 HUF	-
Pénzügyi eredmény (45 228 000 – 44 778 000) vagy (150 000 x 3,0000)	450 000 HUF veszteség	2 p

Sándorné Új Éva:
Pénzügyi 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