

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

**PÉNZÜGYMINISZTERIUM**

TÜK szám: 1/4-110/2020.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2020. szeptember 22. 10:00 óra

Minősítő neve: Mészáros László

Beosztása: főosztályvezető

Készült: 1 eredeti és 0 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**

Vizsgarészhez rendelt követelménymodul azonosítója, megnevezése:

**10774-12 Pénzügyi feladatok ellátása**

**10774-16 Pénzügyi feladatok ellátása**

A vizsgafeladat időtartama: **120 perc**

A vizsga ideje: 2020. szeptember 22. 8:00 óra

Segédeszköz: nem programozható zsebszámológép használható

P. H.

**2020. szeptember**

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

## **FIGYELMEZTETÉS!**

**Az értékelést az útmutatóban meghatározottak szerint kell elvégezni. Az útmutatóban javasolt részpontszámokat tovább bontani nem szabad, tehát a javasolt pontszám a vizsgázó feladatmegoldására vagy megadható – helyes megoldás esetén – vagy nem, kivéve ha az értékelési útmutató arra az adott feladatnál részpontszám adására lehetőséget ad.**

**A halmozódó hibák csak akkor vehetők figyelembe, ha a javítási-értékelési útmutató arra utal. Abban az esetben, ha halmozódó hiba van, akkor a pontozásban csak a hiba keletkezési helyén nem adunk pontot, de a hiba következményét szaggatott piros aláhúzás mellett pontozzuk amennyiben a továbbhozott hiba mellett a megoldás többi része helyes.**

**Amennyiben a vizsgázó a javítást nem szabályosan végezte, nem látott el kézjeggyel (szignóval) minden javítást, az útmutatóban jelölt pontszám részére nem adható meg!**

**I. Állapítsa meg az alábbi mondatok igazságtartalmát! Döntését az Igaz/Hamis szó aláhúzásával jelölje! Döntését röviden indokolja!**

*(Minden helyes döntés 1 pont. Megfelelő indoklás 2 pont. Az indoklásnál részpontozás alkalmazható.) Elfogadható a megoldástól eltérő más korrekt válasz is.*

1. A rediszkontálás a monetáris politika egyedüli eleme, a gazdaságra közvetlen hatást kiváltó eszköze.

**IGAZ**

**HAMIS**

Indoklás: a rediszkontálás a monetáris politikának egyik eleme, mert további is lehet pl. jegybanki kamatpolitika, árfolyam-politika.

2. A szolvencia és a likviditás eltérő tartalmú fogalmak.

**IGAZ**

**HAMIS**

Indoklás: a szolvencia mindenkori, tehát hosszú távú fizetőképességet, míg a likviditás pillanatnyi fizetőképességet jelent.

3. A külső kamatláb a beruházással szemben megfogalmazott jövedelmezőségi követelmény.

**IGAZ**

**HAMIS**

Indoklás: a beruházó által elvárt hozamot fejezi ki ez a kamatláb.

4. A befektetések tökéletes diverzifikálásával a kockázat kiküszöbölhető.

**IGAZ**

**HAMIS**

Indoklás: a diverzifikálással a piaci kockázatokat nem lehet kizárni, csak a befektetések egyedi kockázatait tudjuk kiküszöbölni.

5. A már forgalomban lévő fix kamatozású kötvény kamatrugalmassági együtthatójának előjele csak negatív lehet.

**IGAZ**

**HAMIS**

Indoklás: a kamatrugalmassági együttható értéke az árfolyam változásának irányát és mértékét jelzi, mely lehet pozitív is. A mutató a kötvények árfolyamának alakulását tükrözi a piaci kamatláb változásával.

Az I. kérdéstípus pontszáma összesen:

**15 p**

**II. Írja az alábbi megállapításokhoz tartozó válasz betűjelét a feladat után lévő táblázatba!** *(Minden feladat egy helyes választ tartalmaz. Csak a táblázatban történő jelölés fogadható el. Minden helyes válasz 2 pont.)*

<b>1.</b>	<b>2.</b>	<b>3.</b>	<b>4.</b>	<b>5.</b>	<b>6.</b>	<b>7.</b>
<b>b</b>	<b>a</b>	<b>c</b>	<b>a</b>	<b>c</b>	<b>a</b>	<b>c</b>

A II. kérdéstípus pontszáma összesen:

**14 p**

**III. Az alábbi jellemzőket rendszerezze a szerint, hogy azok melyik pénzügyi tervre vonatkoznak! Válaszát a táblázatban a jellemzők előtt álló betűjelek értelemszerű beírásával adja meg! Egy betűjel több helyen is szerepelhet!**

*(Minden helyes válasz 0,5 pont.)*

<b>Pénzügyi terv</b>	<b>Jellemző</b>
<b>Mérlegterv</b>	<b>a, c, d, g, j,</b>
<b>Eredményterv</b>	<b>b, h,</b>
<b>Likviditási terv</b>	<b>b, e, i,</b>
<b>Cash-flow terv</b>	<b>b, f,</b>

A III. kérdéstípus pontszáma összesen:

**6 p**

**IV. Röviden értelmezze a megadott mutatók értékeit! Ügyeljen arra, hogy a mutató értékére térjen ki az értelmezésben!**

*(Minden helyes értelmezés 2 pont. Amennyiben csak a mutatót értelmezi, de nem tér ki az értékre, 1 p megadható! Elfogadható a megoldástól eltérő más korrekt értelmezés is.)*

<b>Mutató és értéke</b>	<b>Értelmezés</b>
EPS = 2 000 E Ft	<b>Egy részvényre jutó nyereség. A vállalkozás adózott eredményéből egy részvényre jutó eredmény 2 000 E Ft.</b>
Átmeneti eszközök fedezeti mutatója = 0,7	<b>A vállalkozás átmeneti eszköz lekötését 70 %-ban finanszírozza átmeneti forrással.</b>
Pénzügyi tőkeáttétel I. = 0,6	<b>A vállalkozás tartós forrásainak 60 %-át a hosszú lejáratú kötelezettségek teszik ki.</b>
Újrabefektetési ráta = 0,4	<b>A vállalkozás az adózott eredményének 40 %-át forgatja vissza a vállalkozásba, a közgyűlés döntése értelmében a tulajdonosoknak nem fizeti ki osztalékként.</b>
Likviditási gyorsráta = 2,5	<b>A vállalkozás könnyen mobilizálható – készletek nélküli – forgóeszközeinek értéke két és félszerese a rövid lejáratú kötelezettségei értékének.</b>
Jövedelmezőségi index = 1,4	<b>A beruházás hozamai jelenértéken 1,4-szerese a beruházási ráfordításoknak.</b>
ROE = 25 %	<b>A vállalkozás saját tőkéje 25 %-os hozamot/eredményt biztosított a vállalkozás számára. Saját tőke arányos jövedelmezőség.</b>

A IV. kérdéstípus pontszáma összesen:

**14 p**

## V. Számítási feladatok

**Maximális pontszám csak a hibátlan megoldások esetén adható! Hibavetés helyén pont nem adható. A hibát aláhúzással, a halmozati hibát szaggatott aláhúzással jelöljük. A halmozati hibák estén a részpont megadható! A végeredmények meghatározásakor amennyiben a vizsgázó nem a kerekítési elvárásoknak megfelelően dolgozik, számára a megoldásra járó részpont fele adható meg!**

**A javítási útmutatóhoz képest további részpontozás nem alkalmazható.**

- 1.a) **Határozza meg a 5. év végén felvehető EUR összeget!** (Két tizedesjegyre kerekítsen!)

$$FV = 2\,000 \times (1 + 0,0125)^{5 \times 2} = 2\,264,54 \text{ EUR} \quad 1 + 1 \text{ p}$$

- b) **Számítsa ki, mekkora EUR összeget kellene ma elhelyeznie a bankban, ha az 5. év végén 4 000 eurót szeretne felvenni!** (Egész EUR-ra kerekítsen!)

$$PV = 4\,000 \times \left( \frac{1}{(1 + 0,0125)^{5 \times 2}} \right) = 3\,533 \text{ EUR} \quad 1 + 1 \text{ p}$$

1. feladat összes pontszáma:

<b>4 p</b>
------------

2. **Határozza meg, mekkora negyedéves megtakarítás szükséges ahhoz, hogy a 4. év végére 3 987 408 Ft gyűljön össze a számláján!** Használja a mellékletben található időérték táblázatot! (Ft-ra kerekítsen!)

$$r/m = 2\% / 4 = 0,5\% \quad n \times m = 4 \times 4 = 16 \quad 2 \times 0,5 \text{ p}$$

$$\text{Annuitási tényező (FVIFA)} = 16,6142 \quad 1 \text{ p}$$

$$AN = 3\,987\,408 / 16,6142 = 240\,000 \text{ Ft} \quad 2 \text{ p}$$

*Amennyiben a vizsgázó nem használja az időérték táblázatot, az alábbi megoldásra a pontszám fele megadható részére:*

$$AN = 3\,987\,408 / \frac{(1 + 0,02 / 4)^{4 \times 4} - 1}{0,02/4} = 240\,000 \text{ Ft}$$

(2 p)

2. feladat összes pontszáma:

<b>4 p</b>
------------

3. a) Állapítsa meg nettó jelenérték számítással, hogy melyik beruházás felel meg jobban a kalkulált hozamelvárásnak (átlagos tőkeköltség)! (EFt-ra kerekítsen!)

”A” változat:

$$NPV = \frac{4\,000}{1,1} + \frac{4\,000}{1,1^2} + \frac{4\,000}{1,1^3} + \frac{5\,000}{1,1^4} - 10\,000 = 13\,362 - 10\,000 = 3\,362 \text{ EFt}$$

*0,5p*
*0,5p*
*0,5p*
*2×0,5p*
*0,5p*
*0,5 p*

Összesen: 3,5 p

”B” változat:

$$NPV = \frac{1\,000}{1,1} + \frac{3\,000}{1,1^2} + \frac{5\,000}{1,1^3} + \frac{9\,000}{1,1^4} - 10\,000 = 13\,292 - 10\,000 = 3\,292 \text{ EFt}$$

*0,5p*
*0,5p*
*0,5p*
*2×0,5p*
*0,5p*
*0,5 p*

Összesen: 3,5 p

A nettó jelenérték alapján a ”A” változatot érdemes megvalósítani, mivel nagyobb a nettó hozama.

2 p

b) Becsülje meg a beruházó tényleges hozamát belső megtérülési ráta segítségével az ”A” és ”B” változatokra külön-külön, és döntsön a kedvezőbb beruházásról!

(A nettó jelenértéknél EFt-ra, a belső megtérülési rátánál három tizedesjegyre kerekítsen!)

”A” változat:

$r = 10\%$  (becsült kamatláb)

$NPV = 3\,362 \text{ E Ft}$

1 p

$r = 20\%$  (becsült kamatláb)

*jól választott diszkontráta\** 0,5 p

\*Elfogadható bármely becsült kamatláb, mely magasabb 10%-nál.

$$NPV = \frac{4\,000}{1,2} + \frac{4\,000}{1,2^2} + \frac{4\,000}{1,2^3} + \frac{5\,000}{1,2^4} - 10\,000 = 10\,837 - 10\,000 = 837 \text{ EFt}$$

*0,5p*
*0,5p*
*0,5p*
*2×0,5p*
*0,5p*
*0,5 p*

Összesen: 3,5 p

## KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

A befektető a tényleges hozama (lineáris interpoláció):

<i>Határ</i>	<i>Határ értéke</i>
20,00%	+ 837
<b>10,00%</b>	+ 3 362

$$IRR = 20 + (837 - 0) / (3\,362 - 837) \times (20 - 10) = 23,315 \% \quad 2 p$$

vagy:

$$IRR = 10 + (3\,362 - 0) / (3\,362 - 837) \times (20 - 10) = 23,315 \%$$

**”B” változat:**

r = 10 % (becsült kamatláb)

NPV = 3 292 E Ft

1 p

r = 20 % (becsült kamatláb)

*jól választott diszkontráta\** 0,5 p

*\*Elfogadható bármely becsült kamatláb, mely magasabb 10%-nál.*

$$NPV = \frac{1\,000}{1,2} + \frac{3\,000}{1,2^2} + \frac{5\,000}{1,2^3} + \frac{9\,000}{1,2^4} - 10\,000 = 10\,150 - 10\,000 = 150 \text{ EFt}$$

0,5p
0,5p
0,5p
2×0,5p
0,5p
0,5 p

Összesen: 3,5 p

A befektető a tényleges hozama (lineáris interpoláció):

<i>Határ</i>	<i>Határ értéke</i>
20,00%	+ 150
<b>10,00%</b>	+ 3 292

$$IRR = 20 + (150 - 0) / (3\,292 - 150) \times (20 - 10) = 20,477\% \quad 2 p$$

vagy:

$$IRR = 10 + (3\,292 - 0) / (3\,292 - 150) \times (20 - 10) = 20,477\%$$

A belső megtérülési ráta alapján a kedvezőbb változat: **”A” változat.**

2 p

3. feladat összes pontszáma:

25 p
------



KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

4.a) Számítsa ki a táblázatban megadott mutatók értékét! (EFt-ra és két tizedesre kerekítsen!)

Mutató megnevezése	Kiszámításának módja	Mutató értéke
ROE	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}}$ $352\,500\,000 / 60\,000\,000 =$	5,88
ROA	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Összes eszköz}}$ $352\,500\,000 / 240\,000\,000 =$	1,47
ROS	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}$ $352\,500\,000 / 480\,000\,000 =$	0,73
Bevétel arányos jövedelmezőség	$\frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Összes bevétel}}$ $390\,000\,000 / 585\,000\,000 =$	0,67
Nettó forgótőke	Forgóeszközök – Rövid lejáratú kötelezettségek vagy: Saját tőke + Hosszú lejáratú kötelezettségek – Befektetett eszközök $142\,500\,000 - 142\,500\,000 =$ vagy: $60\,000\,000 + 37\,500\,000 - 97\,500\,000 =$	0 EFt
Tőkeáttétel II.	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettség}}{\text{Saját tőke}}$ $37\,500\,000 / 60\,000\,000 =$	0,63
Tőkeerősség	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Összes forrás}}$ $60\,000\,000 / 240\,000\,000 =$	0,25

A mutatók kiszámítása 2-2 pont.

**Mellékszámítás:**

Forgóeszközök = 37,5M+60M+24M+12M+ 9M = 142 500 EFt

Rövid lejáratú kötelezettségek = 22,5M+31,5M+63M+25,5M = 142 500 EFt

Befektetett eszközök = 15M + 52,5M + 30M = 97 500 EFt

**b) Határozza meg a vállalkozás által alkalmazott finanszírozási stratégiát! Válaszát röviden indokolja!**

A vállalkozás agresszív finanszírozási stratégiát folytat.

2 p

A vállalkozás a nettó forgótőkéje 0.

Tehát minden forgóeszközét átmeneti forrásokkal finanszírozza, vagyis a tartós forgóeszköz szükségletét is.

2 p

*Más, szakmailag helyes levezetés is elfogadható.*

4. feladat összes pontszáma:

**18 p**

A V. kérdéstípus pontszáma összesen:

**51 p**

**Felhasznált irodalom:**

Sándorné Új Éva: Gyakorlati pénzügyek  
Penta Unió 2017.

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.