

NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

TÜK szám: 28/4-1/2016.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2016. január 27. 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. január 27. 8:00-óra**

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

P.H.

2016. január

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 változó kamatozású kötvények névleges kamatlábát a kibocsátó bármelyik időpontban módosíthatja.

Az állítás ...HAMIS....., a változó kamatozású kötvényeknél a kamat-megállapítás módja és ideje rögzített, tehát a névleges kamatláb csak az előre ismert időpontokban változhat.

2. Az illeszkedési elv azt a követelményt támasztja, hogy a vállalkozás eszközeinek és forrásainak meg kell egyezniük.

Az állítás ...HAMIS....., mert az illeszkedési elv azt a követelményt támasztja, hogy a tartósan lekötött eszközöket tartós forrásból, az átmenetileg lekötött eszközöket pedig átmeneti forrásból finanszírozzák.

3. A dematerializált formában kibocsátott értékpapírokat később nyomdai úton előállítani nem lehet.

Az állítás ...IGAZ....., mert a dematerializált értékpapír csupán egy elektronikus jel formájában létezhet, nyomdai úton előállítani nem lehet.

4. Konzervatív finanszírozás esetén a vállalkozás erőteljesen függ a rövid lejáratú finanszírozási forrást nyújtóktól.

Az állítás ...HAMIS....., mert konzervatív finanszírozás esetén a vállalkozás a forgó eszközeinek egy részét is tartós forrásokkal finanszírozza, normál üzletmenet esetén nincs kiszolgáltatva a rövid lejáratú forrást biztosítóknak.

5. A bankgarancia abszolút kötelezettségvállalás!

Az állítás ...IGAZ....., mert a garanciavállaló garanciaszerződés, illetve a garanciavállaló nyilatkozatban meghatározott feltételek esetén köteles a jogosultnak fizetést teljesíteni.

II. Kérdések (15 pont)

1. Soroljon fel öt olyan pénzügyi területet, amelyre a nemzeti valuta árfolyamának változása azonnal hatást gyakorol!

Az útmutatóban találhatóakon kívül más logikus felsorolás is elfogadható!

Mindenhelyes válasz 1 pontot ér, de legfeljebb 5 pont szerezhető!

	Pénzügyi területek
1.	Az export (közösségi eladás) jövedelmezősége.
2.	Az import (közösségi beszerzés) jövedelmezősége.
3.	A külföldi államadósság adósságszolgálat.
4.	A devizában denominált megtakarítások hozamai.
5.	A deviza és a devizaalapú hitelek költségei.
6.	Az értékpapír (különösen a tőzsdei) kereskedelem.
7.	A valutában/devizában keletkező bevételek.
8.	A valutában/devizában keletkező költségek/ráfordítások.

2. Sorolja fel a különleges akkreditívek közül ötöt!

Mindenhelyes válasz 1 pontot ér, de legfeljebb 5 pont szerezhető!

	Különleges (speciális) akkreditívek	
1.	Back-to-back akkreditív.	Nem operatív akkreditív.
2.	Revolving akkreditív.	Packing meghitelezés.
3.	Stand-by akkreditív.	Rembours meghitelezés.
4.	Kereskedelmi hitellevél.	Keret-akkreditív.
5.	Omnibusz meghitelezés.	Preavizós akkreditív.
6.	Lokál akkreditív.	Clean (sima) akkreditív.
7.	Tranzit akkreditív.	Vásárlásra felhatalmazó akkreditív.
8.	Megelőlegező akkreditív.	Red claused meghitelezés.

3. Soroljon fel a vállalkozások által az üzleti bankoktól igénybe vehető pénzügyi szolgáltatások közül ötöt!

Az útmutatóban találhatóakon kívül más logikus csoportosítási szempont is elfogadható!

Minden helyes válasz 1 pontot ér, de legfeljebb 5 pont szerezhető!

	Pénzügyi szolgáltatások
1.	Betétgyűjtés
2.	Hitelnyújtás
3.	Pénzforgalmi szolgáltatások nyújtása
4.	Garancia ügylet
5.	Kezességi ügyletek
6.	Letéti ügyletek (banki letéti ügylet, befektetési alap letétkezelés, értékpapír-letét)
7.	Értékpapírok forgalomba hozatala
8.	Kereskedelmi tevékenység (váltó, csekk, deviza, értékpapír határidős ügyletek stb.)
9.	Bizományosi tevékenység
10.	Faktoring
11.	Pénzügyi lízing
12.	Készpénzt helyettesítő fizetési eszközök kibocsátása

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 kézjeggyével.

1. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) A belső megtérülési ráta az a diszkontráta, amely mellett a nettó jelenérték negatív.
- b) A pénzügyi piac tágabb értelemben mindazon szervezett és spontán piacok, ügyletek összessége, ahol pénzt közvetlenül cserélnek pénzre.
- c) A költségvetési hiány kizárólag államkötvény kibocsátással finanszírozható.
- d) A belföldi fizetési forgalomban okmányos inkasszó nem alkalmazható.

2. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) Az adósságszolgálat összegét a hitelek átütemezése nem befolyásolja.
- b) A pénzforgalmi számla az a fizetési számla, amelyet a számlatulajdonos rendszeres gazdasági tevékenysége körében pénzforgalmának lebonyolítása céljából törvényben megállapított kötelezettség alapján nyit.
- c) A tulajdonosi kölcsön költségmentes finanszírozási forrás.
- d) Céginkasszó esetén a beszedést a számlavezető bank kezdeményezi.

3. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) A kereskedelmi hitel az üzletláncok által biztosított áruvásárlási hitel.
- b) A határidős ügylet olyan adásvételi ügylet, amelynek során az adásvétel tárgya egy rögzített jövőbeli időpontban, előre megállapított áron cserél gazdát.
- c) Passzív bankügylet esetén banknak követelése keletkezik a jegybankkal szemben.
- d) A jövedelmezőségi indexnél az elfogadás határértéke a tőke alternatív költsége.

4. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) Az államháztartási rendszer négy alrendszerrel rendelkezik.
- b) Az általános kamatszint-emelkedés, a kötvények értékvesztéséhez, a kamatláb-csökkenés pedig a kötvények felértékelődéséhez vezet.
- c) A devizacsekk beváltása kizárólag készpénzkifizetés útján teljesíthető.
- d) Az M1 monetáris aggregátum az összes folyószámlapénz + egyéb banki betétek összessége.

5. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) A kamatozó részvény tulajdonosát a kamaton felül a részvényhez fűződő valamennyi jog megilleti.
- b) Az óvadék a hitel személyi biztosítékának egyik fajtája.
- c) A fiskális politika az árszínvonal védelmére irányuló kormányzati törekvés.
- d) A nap ajánlat olyan tőzsdei megbízás, melyik az adott tőzsdénap végéig érvényes.

6. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) Egy pénzáram jelenértéke annál nagyobb, minél magasabb a kamatláb.
- b) A piaci kamatláb csökkenése esetén a kincstárjegyek értéke is csökken.
- c) **A tőke alternatív költsége az alternatív befektetéssel elérhető hozamérték.**
- d) Az üzleti bankok kizárólag rövid távú hitelügyletekkel foglalkoznak.

7. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) **A faktoring olyan speciális finanszírozási technika, mely lehetővé teszi, hogy a vállalkozás a vevőkkel szembeni követeléseit azok lejáratára előtt pénzre váltsa.**
- b) A monetáris expanzió a gazdaságban lévő pénzkínálat (pénzmennyiség) csökkenése.
- c) A vételi opciós jog eladójának vételi kötelezettsége keletkezik.
- d) A pénztömeg szabályozása a pénzügyi kormányzat feladata.

8. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) Ha a piaci kamatláb $>$ inflációs ráta, akkor a reálkamat < 0 .
- b) A ROA mutató kifejezi, hogy a vállalkozás mekkora bevételarányos haszonnal működik.
- c) A nettó államadósság az állam által egy év alatt felvett kölcsönök összege.
- d) **Az ügyfélminősítés során a bankok hiteligénylő partnereiket azok hitelképességét jelző osztályok valamelyikébe sorolják be.**

9. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) A pénzforgalmi szolgáltatási keretszerződés szóban is megköthető.
- b) **A kereskedelmi hitel-kapcsolat akkor jön létre, ha az eladó az áru átadásakor lehetővé teszi a vevőnek a halasztott kiegyenlítést.**
- c) Agresszív finanszírozási stratégia esetén a devizahitel felvétele nem célszerű.
- d) A banki monitoring tevékenység megelőzi a hitelfolyósítást.

10. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) Tőzsdén kizárólag forward ügylet köthető.
- b) **A likviditási terv a várható bevételeket és kiadásokat állítja szembe, emiatt bevétel-kiadási tervnek is nevezik.**
- c) A beruházás egyszeri ráfordítása az a tőkeszükséglet, amely nélkül a beruházást befejezni nem lehet.
- d) A hosszú távú bérlet és a nyílt végű pénzügyi lízing ugyanazt jelenti.

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 (11 pont)

Egy vállalkozó 100 000 000 Ft 4 éves lejáratú beruházási kölcsönt kért a számlavezető bankjától, mert egy új üzemcsarnokot szeretne építeni. A hitelintézet két, de egymástól igen eltérő ajánlatot tett.

a) ajánlat:

- A kölcsön nyilvántartása és törlesztése is magyar forintban történik.
- A kamatláb az első két évben 6%, a második két évben pedig 4%. A kamatfizetés kezdő időpontja a hitelfolyósítás napja.
- A kölcsönt évente állandó összegű tőketörlesztéssel kell visszafizetni.
- A hitelintézet 1,5% egyszeri kezelési költséget, 40 000 Ft hitelbírálati díjat és 60 000 Ft folyósítási díjat számít fel, amely a folyósítandó kölcsön összegéből levonásra kerül.
- A felajánlott fedezet értékebecslési díja 100 000 Ft.
- Késedelmes fizetés esetén a bank 4% késedelmi kamatot számít fel.

b) ajánlat:

- A kölcsön fix kamatozású. A kamatláb évi 5%.
- A hitelintézet 1,6% egyszeri kezelési költséget és 0,2% hitelfolyósítási díjat számít fel, amely a folyósítandó kölcsön összegéből levonásra kerül.
- Az adósságot azonos összegekben kell megfizetni.
- A hitelbírálati díj 30 000 Ft.
- A felajánlott fedezet értékebecslési díja 48 000 Ft.
- Az ingatlan-nyilvántartási eljárás díja 12 000 Ft.
- Késedelmes fizetés esetén a bank 3,5% késedelmi kamatot számít fel.

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

1. feladat megoldása (11 pont)

Az „a” ajánlat

$$\text{A tőketörlesztés összege} = \frac{100\,000\,000}{4 \text{ év}} = 25\,000\,000 \text{ Ft}$$

Adatok forintban

Év	Tőke-törlesztés	Érvényes kamatláb	Esedékes kamat	Részlet	Év elején fennálló hitel	Pont
1.	25 000 000	6%	6 000 000	31 000 000	100 000 000	0,5 p
2.	25 000 000	6%	4 500 000	29 500 000	75 000 000	0,5 p
3.	25 000 000	4%	2 000 000	27 000 000	50 000 000	0,5 p
4.	25 000 000	4%	1 000 000	26 000 000	25 000 000	0,5 p
Összesen			13 500 000		–	

A 4 év alatt megfizetett kamat összege	13 500 000	0,5 p
A kezelési költség (100 000 000 x 0,015)	1 500 000	0,5 p
Hitelbírálati díj	40 000	0,5 p
Hitelfolyósítási díj	60 000	0,5 p
A felajánlott fedezett értébecslési díja	100 000	0,5 p
A teljes hiteldíj összege	15 200 000	0,5 p

A „b” ajánlat

$$\begin{aligned} \text{Az évente fizetendő részlet} &= \frac{100\,000\,000}{\frac{1}{0,05} \cdot \left(1 - \frac{1}{1,05^4}\right)} = \frac{100\,000\,000}{\frac{1}{0,05} \cdot \left(1 - \frac{1}{1,2155}\right)} = \frac{100\,000\,000}{\frac{1}{0,05} \cdot (1 - 0,8227)} \\ &= \frac{100\,000\,000}{\frac{1}{0,05} \cdot 0,1773} = \frac{100\,000\,000}{3,546} = \mathbf{28\,200\,790 \text{ Ft (1 p)}} \end{aligned}$$

Adatok forintban

A 4 év alatt megfizetett kamat összege (4 x 28 200 790 – 100 000 000)	12 803 160	1 p
Egyszeri kezelési költség (100 000 000 x 0,016)	1 600 000	0,5 p
Hitelbírálati díj	30 000	0,5 p
Hitelfolyósítási díj (100 000 000 x 0,002)	200 000	0,5 p
A felajánlott fedezett értébecslési díja	48 000	0,5 p
Az ingatlan-nyilvántartási eljárás díja	12 000	0,5 p
Teljes hiteldíj összege	14 693 160	0,5 p

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

2. feladat (6 pont)

Egy magánszemély 1000 db tőzsdei részvénnel rendelkezik. A részvények kibocsátója ugyanaz a részvénytársaság. A befektető bizonytalan abban, hogy a részvények tőzsdei árfolyama hogyan alakul. Kockázatának mérséklése érdekében európai típusú eladási opciós jogot vásárol.

- Az opció ára részvényenként 400 Ft.
- A szerződéskötés napján érvényes piaci árfolyam 10 000 Ft/részvény.
- A szerződési (kötési) árfolyam 9 500 Ft/részvény.
- A szerződés megkötésétől az opció lejáratáig 181 nap van hátra. Az opció lejáratkor a részvény piaci árfolyama 9 250 Ft/részvény.
- A rövid távú befektetések átlagos piaci hozama évi 3%.

Feladat: Számítsa ki, hogy érdemes-e érvényesíteni az opciós jogot!

2. feladat megoldása (6 pont)

Pénzügyi veszteség az opció le nem hívása esetén $-400 \times 1000 \times \left(1 + \frac{0,03 \times 181}{365}\right) = -400\,000 \times 1,0149$	– 405 960 Ft	2 p
Az opció lehívásának pénzügyi eredménye $(9\,500 - 9\,250) \times 1\,000 - 405\,960 = 250\,000 - 405\,960$	– 155 960 Ft	2 p
Érdemes lehívni az opciót, mert ebben az esetben kisebb a pénzügyi veszteség.		2 p

3. feladat (6 pont)

Egy részvénytársaság egy új beruházás végrehajtását tervezi. A beruházás finanszírozását külső forrásbevonással, a tulajdonosi kör bővítésével kívánja megvalósítani, ezért 100 000 Ft névértékű törzsrészvényeket bocsát ki. A vállalkozás 1 év múlva 4% osztalék kifizetését tervezi. A következő évtől az osztalék összegének 2%-os, a 4. évtől pedig 1%-os növekedése várható. A hasonló kockázatú befektetések hozama évi 10%.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány forintért érdemes megvásárolni a részvényt!

3. feladat megoldása (6 pont)

Adatok forintban				
DIV ₁	DIV ₂	DIV ₃	DIV ₄	Pont
100 000 x 0,04 = 4 000	4 000 x 1,02 = 4 080	4080 x 1,02 = 4 162	4 162 x 1,01 = 4 204	2 p
$p = \frac{4\,000}{1,1} + \frac{4\,080}{1,1^2} + \frac{4\,162}{1,1^3} + \frac{4\,204}{1,1^3} = \frac{4\,000}{1,1} + \frac{4\,080}{1,21} + \frac{4\,162}{1,331} + \frac{4\,204}{1,331} =$ $= 3636 + 3372 + 3127 + 35\,095 = 45\,230 \text{ Ft, vagyis legfeljebb ekkora összegért szabad megvásárolni az értékpapírt.}$				4 p

4. feladat (12 pont)

Egy könyvelő iroda új telephelyet szeretne létesíteni a belvárosban.

- A kiszemelt ingatlan eladási ára 42 000 e Ft. A berendezések és felszerelések 13 000 e Ft-ba kerülnének. Ezen felül még 5 000 e Ft kezdeti költség merül fel az új telephely létesítésével kapcsolatban.
- Az iroda működtetése várhatóan évi 18 000 e Ft adózott nyereséget eredményez. Az évente elszámolt amortizáció összege 2 000 e Ft.
- Az irodát 5 évig kívánják működtetni, majd az 5. év végén az ingatlan 40 000 e Ft-ért értékesítésre kerül, a többi eszközt pedig kiselejtezik.
- A hasonlóan kockázatos befektetések éves hozama 10%.

$(1+r)^t$	1. év	2. év	3. év	4. év	5. év
	1,1	1,21	1,331	1,4641	1,6105

Feladat: Számítsa ki a nettó jelenértéket, a jövedelmezőségi indexet, továbbá azt is, hogy hány év alatt térül meg a befektetés!

4. feladat megoldása (12 pont)

Beruházási költség (42 000 e + 13 000 e + 5 000 e) = 60 000 e Ft.

Éves működési cash flow (18 000 e + 2 000 e) = 20 000 e Ft

Adatok ezer forintban

Év	Éves cash flow	$(1+r)^t$	Jelenérték	Göngyölített jelenérték	Pont
0.	- 60 000				1 p
1.	20 000	1,1000	18 182	18 182	1 p
2.	20 000	1,2100	16 529	34 711	1 p
3.	20 000	1,3310	15 026	49 737	1 p
4.	20 000	1,4641	13 660	63 397	1 p
5.	60 000	1,6105	37 256	100 653	1 p

Az első négy év pénzáramainak jelenértéke természetesen annuitással is kiszámítható. Jó eredmény esetén az a számítás is elfogadható.

Mutató	Számítás	Pont
Nettó jelenérték	- 60 000 + 100 653 = + 40 653	2 p
Jövedelmezőségi index	100 653/60 000 = 1,67755 $\approx$ 1,68	2 p
Diszkontált megtérülési idő	$3 + \frac{60\,000 - 49\,737}{63\,397 - 49\,737} = 3 + \frac{10\,263}{13\,660} \approx 3,075$ év	2p

5. feladat (8 pont)

Egy vállalkozás számviteli mérlegéből az alábbi információk állnak rendelkezésre.

Adatok ezer forintban

Szöveg	Összeg
Befektetett eszközök	60 000
Forgóeszközök	90 000
A tartósan lekötött forgóeszköz állomány	28 000
Saját tőke	15 000
Rövid lejáratú kötelezettségek	102 000

- Feladat:** a) Számítsa ki a nettó forgótőkét és állapítsa meg, hogy milyen finanszírozási stratégiát alkalmaz a vállalkozás!
 b) Számítsa ki a likviditási rátát és a likviditási gyorsrátát és állapítsa meg, hogy megfelelő-e a vállalkozás rövidtávú fizetőképessége!

5. feladat megoldása (8 pont)

Adatok ezer forintban

Szöveg	Összeg	Pont
Tartós források (60 000 000 + 90 000 - 102 000)	48 000	2 p
Nettó forgótőke (90 000 - 102 000), vagy (48 000 - 60 000)	- 12 000	2 p
Finanszírozási stratégia vagy A nettó forgótőke kisebb, mint a tartós forgóeszköz állomány.	agresszív	1 p
Likviditási ráta $\left(\frac{90\,000}{102\,000} \right)$	0,88	1 p
Likviditási gyorsráta $\left(\frac{90\,000 - 30\,000}{102\,000} \right)$	0,59	1 p
A vállalkozás rövid távú fizetőképessége nem megfelelő.		1 p

6. feladat (7 pont)

Egy gazdasági társaság 10 000 db fűtőpanelt értékesített egy hollandiai vevőnek. A termék egységára 320 EUR/db. A felek 90 napos fizetési határidőben állapodtak meg. Az eladó úgy rendelkezett, hogy a beérkező euró bevételt a számlavezető bank – devizakonverzió után - a forintszámláján írja jóvá. Az eladó számlavezető bankjának árfolyamai – az adás-vételi szerződés megkötésének napján: 311,7700 - 314,6000 HUF/EUR. Az értékesítés és a fizetés közötti időtartam alatt a magyar forint 50 000 devizapontos erősödése várható. A holland vevő felajánlotta, hogy azonnal átutalja a termékek ellenértékét, ha 5% árengedményt kap. Az átlagos piaci hozamszint évi 3%.

Feladat: Számítsa ki, hogy érdeme-e elfogadni a holland vevő ajánlatát!

6. feladat megoldása (7 pont)

Megoldás	Pont
Az azonnali fizetés esetén realizált forintbevétel: $320 \times 10\,000 \times (1 - 0,05) \times 311,7700 = 947\,780\,800 \text{ Ft.}$	2 p
A 90 napos fizetési határidő esetén realizált forintbevétel jelenértéke: $\frac{320 \times 10\,000 \times (311,7700 - 5,0000)}{\left(1 + \frac{0,03 \times 90}{365}\right)} = \frac{320 \times 10\,000 \times 306,7700}{1,007} = 974\,840\,119 \text{ Ft}$	4 p
A realizálható árbevétel alapján nem érdemes elfogadni a vevő azonnali fizetésről szóló ajánlatát.	1 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