

PÉNZÜGYMINISZTERIUM

TÜK szám: 1/4-62/2018.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2018. október 24. 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: **2018. október 24. 8:00 óra**

Segédeszköz: nem programozható zsebszámológép használható

P. H.

2018. október

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!

10774-12 Pénzügyi feladatok ellátása
10774-16 Pénzügyi feladatok ellátása
Modulzáró vizsga írásbeli vizsgatevékenysége
javítási-értékelési útmutató

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 szokásos annuitás meghatározott számú, egyenlő nagyságú pénzáramok sorozata a periódus elején.

IGAZ HAMIS

Indoklás: a szokásos annuitás meghatározott számú, egyenlő nagyságú pénzáramok sorozata a periódus végén.

2. Az agresszív finanszírozási mód alkalmazása könnyen vezethet pénzügyi feszültség kialakulásához.

IGAZ HAMIS

Indoklás: agresszív finanszírozási mód alkalmazása során a vállalkozás átmenetileg rendelkezésre álló forrásokkal finanszírozza a tartós eszköz szükségletét. Könnyen kialakulhat pénzügyi feszültség, ha a vállalkozás pl. a lejárt hiteleit nem tudja újabb finanszírozási forrással pótolni.

3. A rendszeres tulajdonosi kölcsön a vállalkozás fizetőképességének megingására figyelmeztet.

IGAZ HAMIS

Indoklás: a tulajdonosi kölcsön igénybevétele történhet pl., beruházások, fejlesztések finanszírozási forrásának biztosítása érdekében is, ez nem jelenti a vállalkozás fizetéseképtelenségét.

4. A pénzügyi kockázat lényege, hogy a tervezettől eltérhetnek a tényleges üzemeltetési költségek.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: az üzemeltetési költségek tervezettől való eltérésének valószínűsége a vállalkozás számára működési kockázatot jelent.

5. A bank szempontjából a faktorálás sokkal kockázatosabb, mint a forfetírozás.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: a forfetírozás sokkal kockázatosabb, mert nincs visszkereseti jog kikötési lehetőség. A forfetírozás során tehát teljes egészében a forfetőr (a bank) vállalja magára a nemfizetés kockázatát.

Az I. kérdéstípus pontszáma összesen:

15 p

II. Írja az alábbi megállapításokhoz tartozó válasz betűjelét a feladat után lévő táblázatba!

(Minden helyes válasz 1 pont.)

1.	2.	3.	4.	5.	6.
c	c	d	d	d	b

A II. kérdéstípus pontszáma összesen:

6 p

III. Sorolja fel... !

(Részpont adható, 0,5-0,5 pont bontásban.)

1. A finanszírozási alapelveket!

Likviditás elve
Rentabilitás elve
Biztonság elve
Normativitás elve
Rugalmasság elve

2. a tőzsdei ügyleteket az üzletkötők kockázathoz fűződő viszonya alapján!

Spekulációs
Fedezeti (hedge)
Arbitrage

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

3. a pénzügyi tervek fajtáit!

Mérlegterv (státusz)
Eredményterv
Likviditási terv
Cash-flow terv

4. a pénzügyi közvetítőrendszer szerepét illetően a tőkeáramlás két formáját!

Közvetlen tőkeáramlás
Közvetett tőkeáramlás

A III. kérdéstípus pontszáma összesen:

7 p

IV. Rendszerezze az alábbi pénzügyi mutatókat! Válaszát a táblázatban rögzítse! Tegyen x-et a táblázat megfelelő cellájába!

(Minden helyes válasz 0,5 pont.)

Mutatók csoportosítása →		Vagyon- és tőkestruktúra mutató	Hatékonysági mutató	Jövedelmező- ségi mutató	Eladósodást mérő mutató	Pénzügyi egyensúly mutató	Piaci érték mutató
Mutatók megnevezése↓							
1.	Pénzhányad					x	
2.	Tartósan lekötött eszközök fedezeti mutatója	x					
3.	Pénzügyi tőkeáttétel 1				x		
4.	Árbevétel arányos cash-flow			x			
5.	P/E						x
6.	Likviditási gyorsráta					x	
7.	Befektetett eszköz aránya	x					
8.	ROA			x			
9.	Forgási idő		x				
10.	Nettó forgótőke- ellátottság	x					

A IV. kérdéstípus pontszáma összesen:

5 p

- V. Az alábbi táblázatban pénzügyi fogalmak értelmezését olvashatja. Írja a táblázat üres cellájába az értelmezett fogalom megnevezését!**
(Minden helyes válasz 2 pont.)

Fogalom	Definíció
Diverzifikáció	A portfólió (befektetések és megtakarítások) összetételének tudatos megosztása, a portfólió kockázatának csökkentése érdekében.
Forward ügylet	Tőzsdén kívüli határidős ügylet.
Intervenció	A központi bank a devizapiacon devizavásárlással vagy devizaeladással befolyásolja a hazai fizetőeszköz árfolyamát.
Opció ügylet	Olyan határidős gazdasági szerződés, mely során a jogosult egyoldalú nyilatkozatával létrehozza a felek közötti adásvételt.
Teljes hiteldíj	A hitel folyósításához kapcsolódó és a hitel szerződés szerinti igénybevételével kapcsolatosan felmerülő díjak összessége. Pl: kamat, kezelési költség, folyósítási jutalék

Az V. kérdéstípus pontszáma összesen:

10 p

- VI. Nevezze meg a rendelkezésre álló információk alapján milyen finanszírozási stratégiát alkalmaz a vállalkozás! Válaszát írja a táblázat üres cellájába!**
(Minden helyes válasz 1 pont.)

Jellemző	Finanszírozási stratégia megnevezése
A vállalkozás nettó forgótőkéjének értéke megegyezik a tartós forgóeszköz szükségletének értékével.	Szolíd
A tartósan lekötött eszközök (<i>Befektetett eszköz + Tartós forgóeszköz szükséglet</i>) fedezeti mutatójának értéke 0,8.	Agresszív
Az átmenetileg lekötött eszközök fedezeti mutatójának értéke 1.	Szolíd
A nettó forgótőke értéke pozitív és meghaladja a tartósan lekötött eszközök értékét.	Konzervatív

A VI. kérdéstípus pontszáma összesen:

4 p

VII. Számítási feladatok

Maximális pontszám csak a hibátlan megoldások esetén adható! Hibavétés helyén pont nem adható. A hibát aláhúzással, a halmozati hibát szaggatott aláhúzással jelöljük. A halmozati hibák estén a részpont megadható. Amennyiben a vizsgázó nem a kerekítési elvárásoknak megfelelően dolgozik, számára a részpont fele adható meg!

A javítási útmutatóhoz képest további részpontozás nem alkalmazható.

1. **Határozza meg, mekkora összeggel rendelkezik a cég a második év végén!**
Használja a mellékletben található időérték táblázatot! (Ft-ra kerekítsen!)

$$r/m = 6\% / 12 = 0,5\% \qquad n \times m = 2 \times 12 = 24 \qquad 2 \times 0,5 \text{ p}$$

$$\text{Annuitási tényező (FVIFA}_{r,n}) = 25,4320 \qquad 1 \text{ p}$$

$$\text{FV}_A = 100\,000 \times 25,4320 = 2\,543\,200 \text{ Ft} \qquad 2 \text{ p}$$

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

$$\text{FV}_A = 100\,000 \times \frac{(1 + 0,06/12)^{2 \times 12} - 1}{0,06/12} = 2\,543\,196 \text{ Ft} \qquad (2 \text{ p})$$

1. feladat összes pontszáma:

4 p

- 2.a) **Számítsa ki, mekkora összeget kellene befektetniük az unoka születésekor, ha hosszabb távon évi 3 %-os hozamra számíthatnak?** (Ft-ra kerekítsen!)

$$\text{PV} = 18\,000\,000 \times \frac{1}{(1 + 0,03)^{18}} = 10\,573\,103 \text{ Ft} \qquad 1 + 1 \text{ p}$$

Elfogadható a megoldástól eltérő más levezetés is, ha a végeredmény összege megegyezik.

- b) **Határozza meg, az egyösszegű befektetés helyett milyen nagyságú évi megtakarításokkal lenne megvalósítható a nagyszülők célja!** (Ft-ra kerekítsen!)

$$r = 0,03 \qquad n = 18 \text{ év}$$

$$\text{Annuitási tényező (FVIFA}_{r,n}) = 23,4144 \qquad 1 \text{ p}$$

$$\text{AN} = \frac{\text{FV}}{\text{FVIFA}} = \frac{18\,000\,000}{23,4144} = 768\,758 \text{ Ft} \qquad 0,5 + 0,5 \text{ p}$$

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

$$AN = 18\,000\,000 / \frac{(1 + 0,03)^{18} - 1}{0,03} = 768\,757 \text{ Ft} \quad (1 \text{ p})$$

2. feladat összes pontszáma:

4 p

3.a) Számítsa ki a felvehető hitel összegét, valamint a futamidő alatt visszafizetendő összes törlesztőrészlet összegét! Használja a mellékletben található időérték táblázatot! (Ft-ra kerekítsen!)

Annuitási tényező:

$$r/m = 6\% / 12 = 0,5 \%$$

$$n \times m = 1,5 \times 12 = 18 \text{ hó}$$

0,5 + 0,5 p

$$PVIFA_{r,n} = 17,1728$$

1 p

A felvehető hitel összege: $PV = AN \times PVIFA_{r,n}$

$$PV_A = 150\,000 \times 17,1728 = 2\,575\,920 \text{ Ft}$$

1 + 1 p

Amennyiben a vizsgázó nem használja az időérték táblázatot 3 pont megadható részére az alábbi megoldásra:

A felvehető hitel összege:

$$150\,000 \times \left[\frac{1}{0,06/12} \times \left(1 - \frac{1}{(1 + 0,06/12)^{1,5 \times 12}} \right) \right] = 2\,575\,915 \text{ Ft} \quad (2 + 1 \text{ p})$$

A futamidő alatt visszafizetendő összes törlesztőrészlet összege:

$$150\,000 \times 18 = 2\,700\,000 \text{ Ft}$$

1 + 1 p

b) Készítse el a hitel törlesztési ütemtervét a futamidő utolsó öt hónapjára!

Adatok Ft-ban

Periódus	Fennálló tartozás	Kamat	Tőketörlesztés	Adósságszolgálat
14.	738 880	3 694	146 306	150 000
15.	592 574	2 963	147 037	150 000
16.	445 537	2 228	147 772	150 000
17.	297 765	1 489	148 511	150 000
18.	149 254	746	149 254	150 000

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

A fennálló tartozás, a kamat, és a tőketörlesztés oszlopának minden helyes adata 0,5-0,5 pont, összesen 7 pont; az adósságszolgálat összesen 1 pont.

8 p

3. feladat összes pontszáma:

14 p

4.a) Írja fel a kötvény Cash-flowját a kibocsátó szempontjából!

Adatok Ft-ban

	0.	1.	2.	3.	4.
Tőke	+ 20 500	0	0	0	– 20 000
Kamat	-	– 1 000	– 1 000	– 1 000	– 1 000
Cash-flow	+ 20 500	– 1 000	– 1 000	– 1 000	– 21 000

Minden helyesen kitöltött sor 1- 1 pontot ér.

3 p

b) Határozza meg a kötvény reális (elméleti) árfolyamát! (Ft-ra kerekítsen!)

$$P_0 = \frac{1000}{(1+0,035)^1} + \frac{1000}{(1+0,035)^2} + \frac{1000}{(1+0,035)^3} + \frac{21000}{(1+0,035)^4} = 21102 \text{ Ft} \quad 4 \times 1 + 1 \text{ p}$$

Elfogadható a megoldástól eltérő más levezetés is, ha a végeredmény értéke megegyezik.

c) Számítsa ki a kötvény lejáratig számított hozamát egyszerűsített módszerrel, ha a befektető kibocsátás után 1 évvel vásárolta meg az értékpapírt 20 600 Ft-ért! (Három tizedesjegyre kerekítsen!)

$$\text{YTM} = \frac{1\,000 + (20\,000 - 20\,600)/3}{(20\,000 + 20\,600)/2} = \frac{800}{20\,300} = 3,941\% \quad 2 \times 2^* + 1 \text{ p}$$

**Számláló 2 pont, nevező 2 pont.*

d) Határozza meg a kötvény egyszerű hozamát! (Két tizedesjegyre kerekítsen!)

$$\text{CY} = \frac{1000}{20\,600} = 4,85\% \quad 1 + 1 \text{ p}$$

4. feladat összes pontszáma:

15 p

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

5. **Határozza meg a Galaxy ZRt súlyozott átlagos tőkeköltségét!** (Három tizedesjegyre kerekítsen!)

A vállalkozás nyereséges, tehát az adómegettakarítással számolni kell! 1 p

A bankhitel tényleges forrás költsége: $0,065 \times (1 - 0,09) = 5,915 \%$ 1 p

A kötvény forrásköltsége: $0,04 \times (1 - 0,09) = 3,640\%$ 1 p

$WACC = 0,5 \times 0,08 + 0,3 \times 0,05915 + 0,2 \times 0,0364 = 6,503 \%$ 4 × 0,5 p

Elfogadható a megoldástól eltérő más levezetés is, ha az átlagos tőkeköltség mértéke megegyezik.

5. feladat összes pontszáma:

5 p

- 6.a) **Számítsa ki a Márka ZRt. szállítói kötelezettségének havi záróállományait a 2018. gazdasági év negyedik negyedévére!** A feladat megoldásához használja a következő oldalon található munkatáblát! Számítása során az évet 365 nappal számolja! (E Ft-ra kerekítsen!)

A feladat megoldása során a vizsgázó a mellékszámításokat amennyiben nem írta le, a helyes megoldás nem fogadható el!

Adatok E Ft-ban

Időszak	Október	November	December	Pont
Időszak napjainak száma	31	30	31	0,5 p*
Átutalás	$\frac{18 \times 34\,000}{31}$ = 19 742	$\frac{18 \times 43\,000}{30}$ = 25 800	$\frac{18 \times 57\,000}{31}$ = 33 097	3 × 0,5 p
Inkasszó	$\frac{8 \times 5\,500}{31}$ = 1 419	$\frac{8 \times 6\,400}{30}$ = 1 707	$\frac{8 \times 7\,300}{31}$ = 1884	3 × 0,5 p
Csekk	$\frac{6 \times 780}{31}$ = 151	$\frac{6 \times 460}{30}$ = 92	$\frac{6 \times 680}{31}$ = 132	3 × 0,5 p
Készpénz	0	0	0	0,5 p*
Összesen:	21 312	27 599	35 113	0,5 p*

*A pont csak akkor adható meg, ha mindhárom hónapnál helyes az érték!

- b) Számítsa ki a Márka ZRt. szállítói állományának kronologikus átlagát a 2018. gazdasági év 4. negyedévére! (E Ft-ra kerekítsen!)

$$K_{sz} = \frac{(26\,442 / 2) + 21\,312 + 27\,599 + (35\,113 / 2)}{4 - 1} = 26\,563 \text{ E Ft}$$

*2 + 1 p

**Számológép 1 pont, nevező 1 pont.*

- c) Határozza meg, átlagosan hány naponta tesz eleget a Márka Zrt. szállítói kötelezettségei rendezésének! (Két tizedesjegyre kerekítsen!)

$$i = K / (\dot{E}/n) = \frac{26\,563}{(134\,000 + 19\,200 + 19\,200) / 92} = 15,75 \text{ nap}$$

1 + 1 p

6. feladat összes pontszáma:

11 p

A VII. kérdéstípus pontszáma összesen:

53 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.