

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.)*

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
b	a	c	a	c	a	c

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.)

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

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.)

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

A IV. kérdéstípus pontszáma összesen:

14 p

V. 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! 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:

4 p

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:

4 p

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
10,00%	+ 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
10,00%	+ 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.