

NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

TÜK szám: 24/4-64/2015.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2015. február 25. 15.30-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: **2015. február 25. 8:00-óra**

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

P.H.

2015. február

I. Igaz – hamis állítások (15 pont)

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 benzin árának folyamatos emelkedése költséginflációhoz vezethet.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert az üzemanyag ára költségtényezőként jelenik meg. A költségnövekedés folyamatos áthárítása költséginflációt indukálhat.

2. A külkereskedelmi mérleg aktívuma estén az országból kivitt áruk magyar forintban kifejezett értéke kevesebb, mint az országba behozott áruk magyar forintban kifejezett értéke.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a külkereskedelmi mérleg aktívuma estén az országból kivitt áruk magyar forintban kifejezett értéke meghaladja az országba behozott áruk magyar forintban kifejezett értékét.

3. Csődhelyzetről akkor beszélünk, ha a vállalat termékei iránt nincs megfelelő kereslet, mert versenyképtelennek bizonyul a piacon.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a termékek versenyképtelensége még önmagában még nem jelent csődhelyzetet. Csődhelyzetről akkor beszélünk, ha a vállalkozás várhatóan nem tudja adósságait visszafizetni.

4. A pénzügyi tervezés kizárólag a pontosan előre jelezhető eseményekkel foglalkozik.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a pénzügyi tervezés is tartalmaz bizonytalanságokat, a pénzügyi folyamatok sem jelezhetőek előre teljes pontossággal.

5. A reáljövedelem változása a piaci árakkal fordítottan arányos.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a reáljövedelem az a termék és szolgáltatás tömeg, amelyet a nominális jövedelemért meg lehet vásárolni. Változatlan nominális jövedelmet feltételezve az áremelés reáljövedelem csökkenést, az árcsökkenés pedig reáljövedelem növekedést jelent.

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
Aktív repó: olyan értékpapír-visszavásárlási megállapodás, amely során a jegybank értékpapírt (rendszerint állampapírt) vásárol, s az adott ügylet megkötésekor rögzített időpontban és ár mellett a jövőben eladja ugyanazon félnek, akitől azt vásárolta. Az aktív repó felfogható értékpapír – fedezet melletti hitelnyújtásnak.	3 p
Bankszámlaszerződés: bankszámlaszerződéssel a hitelintézet kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) rendelkezésére álló pénzeszközöket kezeli és nyilvántartja, azok terhére a szabályszerű kifizetési és átutalási megbízásokat teljesíti, a számlatulajdonost a számla javára és terhére írt összegekről, valamint a számla egyenlegéről értesíti.	3 p
Csoportos átutalás: A kötelezett számlatulajdonos az azonos jogcímen kötegelve benyújtott átutalási megbízások átadásával megbízza a számlavezető hitelintézetet, hogy a pénzforgalmi bankszámlája terhére és a jogosultak bankszámlái javára meghatározott összeget utaljon át (számoljon el). A csoportos átutalási megbízás értékhatárra tekintet nélkül benyújtható.	3 p
Teljes hiteldíj: a hitel folyósításához kapcsolódó és a hitel szerződés szerinti normál igénybevételével kapcsolatban felmerülő díjakat (kamat, kezelési költség és folyósítási jutalék) tartalmazza. A teljes hiteldíj nem tartalmazhatja a hitel folyósításától független, illetőleg a hitel folyósítása előtt felmerült költségeket.	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 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 kézjegyével.

1. Hogyan kell kiszámítani az eszközök forgási sebességét jelző fordulatok számát?

- a) fordulatok száma = nettó árbevétel / átlagos összes eszközérték
- b) fordulatok száma = nettó árbevétel / átlagos saját tőke állomány
- c) fordulatok száma = átlagos összes eszközérték / nettó árbevétel
- d) fordulatok száma = átlagos saját tőke állomány / nettó árbevétel

2. Válassza ki a kereskedelmi hitel lényegét!

- a) kereskedelmi bankok által folyósított rövidlejáratú hitel
- b) szállítók vevőknek nyújtott hitelei a szokásos üzletmenet során
- c) kereskedelmi kötvények mögött meghúzódó rövidlejáratú tartozás
- d) mindhárom megállapítás egyaránt helyes

3. Válassza ki a jegybankképes váltó meghatározását!

- a) a kereskedelmi bank képes és hajlandó a váltót a jegybankra forgatni
- b) a jegybank hajlandó a kereskedelmi váltót viszontleszámítani
- c) a váltó rediszkontálásával az üzleti banknak nyeresége keletkezik
- d) a váltó a jegybanknál névértéken készpénzre váltható

4. Válassza ki a faktoring meghatározását!

- a) közép és hosszú lejáratú, különböző időpontban esedékes követeléssorozat, általában fix kamatozás melletti visszkereset nélküli megvásárlása
- b) bankári biztosítékkal nem fedezett kereskedelmi számlákba foglalt pénzkövetelésre szóló engedményezés
- c) bankári biztosítékkal fedezett kereskedelmi számlákba foglalt pénzkövetelésre szóló engedményezés
- d) bankári biztosítékkal fedezett számlákba foglalt pénzkövetelésre szóló engedményezés

5. Válassza ki a nyílt végű pénzügyi lízing jellemzőjét!

- a) olyan bérleti ügylet, amelyben a tulajdonjog is átszáll a lízingbe vevőre
- b) olyan bérleti ügylet, amelyben a tulajdonjog is átszállhat a lízingbe vevőre
- c) az eszközök tartós bérletbe adását jelenti
- d) az eszközök éven túli használati jogának átadása

6. Válassza ki a pénzügyi tervezés célját!

- a) a vállalkozás pénzügyi eredményének maximalizálása
- b) a vállalkozás által befizetendő nyereségadó minimalizálása
- c) **a vállalkozás pénzügyi szükségleteinek felmérése és az ehhez szükséges források biztosítása**
- d) a vállalkozás rövid- és középlejáratú hitelszükségletének kielégítése

7. Válassza ki a külső finanszírozást!

- a) részvények kibocsátásával történő tőkenyerés
- b) kötvények kibocsátásával történő tőkeszerzés
- c) bankkölcsön felvételével történő pótlólagos tőkeszerzés
- d) **mindhárom előbbi tőkeszerzési mód külső finanszírozásnak számít**

8. Válassza ki a hitelezési kockázat lényegét!

- a) annak kockázata, hogy az adós más devizanemben fizeti meg a tartozását
- b) annak kockázata, hogy devizában fennálló tartozás esetén a forint árfolyama csökken
- c) **annak a kockázata, hogy az adós nem vagy csak későn fizeti meg a tartozását**
- d) mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helytelen

9. Válassza ki az egy részvényre jutó nyereség (EPS) lényegét!

- a) megmutatja, hogy a részvénytársaság teljes eszközállománya átlagosan mekkora hozamot biztosít
- b) megmutatja, hogy a részvénytársaság adózás előtti eredményéből mennyi jut a részvényeseknek
- c) **megmutatja, hogy a részvénytársaság adózás utáni eredményéből 1 db részvényre mennyi nyereség jut**
- d) megmutatja, hogy a részvénytársaság mekkora forgalomarányos haszonnal dolgozik

10. Válassza ki a nettó jelenérték szabályt!

- a) úgy kell befektetni, hogy a nettó jelenérték zérus legyen
- b) úgy kell befektetni, hogy a nettó jelenérték minimális legyen
- c) **úgy kell befektetni, hogy a nettó jelenérték maximális legyen**
- d) a legkisebb befektetési igényű (legolcsóbb) beruházást kell választani

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 részpontozás nem alkalmazható.

1. Feladat (10 pont)

Egy magánszemély 1 500 000 forintnak megfelelő összeget helyezett el amerikai dollár betétben. A takarékbetét betét lejárat ideje 1 év. A dollár betét évi 5%-os fix kamatozása, de az esedékes kamatokat négyhavonta a tőkéhez csatolják. A kamatadó mértéke 16%. A magánszemély a dollár betétet euróra váltva szeretné felvenni készpénzben.

A betétet fogadó bank devizaárfolyamai az alábbiak:

A betét elhelyezésének napján érvényes árfolyam: 259,0000 – 267,0000 HUF/USD. A betét kamatozása alatt az amerikai dollár 3%-kal erősödött.

A kifizetés napján érvényes euró árfolyam: 311,2236 – 318,2236 HUF/EUR.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány eurót kell kifizetni a magánszemély részére!

1. Feladat megoldása (10 pont)

A kifizetendő euró összege	Pont
Az USD betét összege = $1\,500\,000 \text{ HUF} / 267,0000 \text{ HUF/USD} = 5\,618 \text{ USD}$	1 p
$5\,618 \times \left(1 + \frac{0,05}{12} \times 4\right)^3 = 5\,618 \times 1,0167^3 = 5\,618 \times 1,0509 = 5\,904 \text{ USD}$	3 p
Betét lekötéskori USD középárfolyam = $(259,0000 + 267,0000)/2 = 263,000$	1 p
Devizamarge = $(263,0000 - 259,0000) = 4,0$ (40 000 devizapont)	1 p
Új középárfolyam = $263,0000 \times 1,03 = 270,8900$	1 p
Új vételi árfolyam = $270,8900 + 4,0 = 274,8900 \text{ HUF/USD}$	1 p
Az USD betét forintértéke = $5\,904 \times 274,8900 = 1\,622\,951 \text{ HUF}$	1 p
A kifizetésre kerülő euró összege = $1\,622\,951 / 311,2236 = 5\,215 \text{ EUR}$	1 p

2. Feladat (5 pont)

Egy faipari részvénytársaság egy új üzemcsarnok építését tervezi. A beruházás finanszírozását külső forrásbevonással, a tulajdonosi kör bővítésével kívánja megvalósítani, ezért 100 000 Ft névértékű törzsrészesvényeket bocsát ki. A vállalkozás 1 év múlva 13% kifizetését tervezi. Az osztaléknak a következő évtől 3%-os, a 4. évtől pedig 1%-os növekedése várható. A hasonló kockázatú befektetések hozama évi 15%.

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

2. Feladat megoldása (5 pont)

DIV ₁	DIV ₂	DIV ₃	DIV ₄	Pont
$100\,000 \cdot 0,13 = 13\,000$	$13\,000 \cdot 1,03 = 13\,390$	$13\,390 \cdot 1,03 = 13\,792$	$13\,792 \cdot 1,01 = 13\,930$	2 p
$p = \frac{13\,000}{1,15} + \frac{13\,390}{1,15^2} + \frac{13\,792}{1,15^3} + \frac{13\,930}{1,15^4} = \frac{13\,000}{1,15} + \frac{13\,390}{1,3225} + \frac{13\,792}{1,5209} + \frac{99\,500}{1,5209} =$ $= 11\,304 + 10\,125 + 9\,068 + 65\,422 = 95\,919 \text{ Ft, vagyis legfeljebb ekkora összegért szabad megvásárolni az értékpapírt.}$				3 p

3. Feladat (5 pont)

Egy másodéves főiskolai hallgató megtakarított pénzét rövid lejáratú, kockázatmentes értékpapírokba szeretné fektetni, ezért a vizsgaidőszak utolsó napján felkereste a Magyar Államkincstár egyik hálózati egységét, hogy kamatozó kincstárjegyeket vásároljon. Az állampapír névértéke 100 000 Ft, futamideje 365 nap, a kamata évi 6%. A kamat és a teljes névérték a futamidő végén egy összegben kerül visszafizetésre. A vásárlástól a lejáratig 102 nap van hátra. A főiskolás által elvárt hozam 14%, amely azonos az átlagos piaci kamatlábbal. A kincstárjegy eladási árfolyama 103,56%.

Feladat: Számítsa ki, hogy érdemes-e megvásárolni az értékpapírt!

3. Feladat megoldása (5 pont)

Elméleti árfolyam = $\frac{C_t}{1 + \frac{r \cdot \text{nap}}{365}} = \frac{100\,000 \cdot (1 + 0,06)}{1 + \frac{0,14 \cdot 102}{365}} = \frac{106\,000}{1,0391} = 102\,011 \text{ Ft}$	3 p
Az értékpapír piaci árfolyama $100\,000 \times 1,0356 = 103\,560 \text{ Ft}$	1 p
Piaci árfolyam > elméleti árfolyam, tehát nem érdemes megvásárolni az értékpapírt.	1 p

4. Feladat (16 pont)

Egy korlátolt felelősségű társaság 2015. januárban kezdi meg a tevékenységét. A rendelkezésre bocsátott tőkéből a menedzsmint megvásárolta a szükséges termelő berendezéseket és felszereléseket.

- Ezt követően 56 000 e Ft maradt nyitó pénzállományként a vállalkozás pénztárában. A részvénytársaság kizárólag készpénzért vásárol és készpénzért értékesít.
- A pénzügyi vezető negyedéves bontásban előrejelzést készít a vállalkozás finanszírozási szükségletének felmérésére.

Adatok ezer forintban

Tranzakció	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév
Árbevétel	370 000	140 000	490 000	580 000
Beszerezés	150 000	100 000	220 000	230 000
Munkabér és közterhei	100 000	80 000	80 000	140 000
Befizetendő általános forgalmi adó	55 000	25 000	35 000	35 000

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

- A készletek beszerzési értékén és a bérköltségen felüli költségek állandó összegűek és negyedévente 25 000 e Ft kiadást indukálnak.
- Az kft. biztonságos működéséhez szükséges, hogy a pénzeszközök szintje a 20 000 e Ft-ot állandóan elérje.
- A pénzfőlötsleget évi 6%-os kamatláb mellett tudja kihelyezni. Bankhitelt évi 8%-os kamatláb mellett kap.

Feladat: Készítse el a vállalkozás negyedéves bontású finanszírozási tervét!

4. Feladat megoldása (16 pont)

Adatok ezer forintban

Megnevezés	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	Pont
Árbevétel	370 000	140 000	490 000	580 000	1 p
– Beszerzés	– 150 000	– 100 000	– 220 000	– 230 000	1 p
– Munkabér és közterhei	– 100 000	– 80 000	– 80 000	– 140 000	1 p
– Egyéb fixköltség	– 25 000	– 25 000	– 25 000	– 25 000	1 p
– Befizetendő áfa	– 55 000	– 25 000	– 35 000	– 35 000	1 p
+ Kamat bevétel	–	1 140	–	1 753	1 p
– Kamatkiadás	–	–	– 257	–	1 p
± EGYENLEG	40 000	– 88 860	129 743	151 753	1 p
± Nyitó pénzállomány	56 000	96 000	7 140	136 883	1 p
± Záró pénzállomány	96 000	7 140	136 883	288 636	1 p
– Minimális készpénz	– 20 000	– 20 000	– 20 000	– 20 000	1 p
Betételhelyezés	76 000	–	116 883	268 636	1 p
Hitelszükséglet	–	– 12 860	–	–	1 p

$$\text{Betéti kamat}_{\text{II. negyedévre}} = \frac{76\,000 \times 0,06}{4} = 1\,140 \text{ e Ft (1 p)}$$

$$\text{Hitelkam}_{\text{III. negyedévre}} = \frac{12\,860 \times 0,08}{4} = 257 \text{ e Ft (1 p)}$$

$$\text{Betéti kam}_{\text{IV. negyedévre}} = \frac{116\,883 \times 0,06}{4} = 1\,753 \text{ e Ft (1 p)}$$

5. Feladat (8 pont)

Egy Kft. 92 000 e Ft forrásállománnyal rendelkezik. A vállalkozás saját tőkéje 70 000 e Ft. A vállalkozás céltartalékot nem képez.

- Az idegen tőke 30%-a beruházási hitel, 70%-a pedig forgóeszközhitel. A társaság osztótkéjétől elvárt hozam 10%.
- A beruházási hitel kamata évi 8%, a forgóeszközhitel után pedig évi 7% kamatot fizet.
- A társaságiadó-kulcs 10%.

Feladat: Határozza meg a saját tőke jövedelmezőségét (ROE)!

5. Feladat megoldása (8 pont)

Adatok ezer forintban

Saját tőke	70 000	–
Hosszú lejáratú idegen tőke $(92\,000 - 70\,000) \times 0,3$	6 600	1 p
Rövid lejáratú idegen tőke $((92\,000 - 70\,000) \times 0,7)$	15 400	1 p
Összes tőke = összes eszköz	92 000	–
A vállalkozás eszközeitől elvárt nyereség $(92\,000 \times 0,10)$	92 000	1 p
A beruházási kölcsön kamata $(6\,600 \times 0,08)$	528	1 p
A forgóeszközhitel kamata $(15\,400 \times 0,07)$	1 078	1 p
Adózás előtti eredmény $(9\,200 - 528 - 1\,078)$	7 594	1 p
Adózott eredmény $\{(7\,594 - (7\,594 \times 0,1))\}$	6 835	1 p
Saját tőke jövedelmezősége $(6\,835 / 70\,000) = 0,09764$	9,76%	1 p

6. Feladat (6 pont)

Egy vállalkozás új termék gyártását tervezi. A tevékenység beindításához egy speciális gépsor beszerzése szükséges. A beruházási költség összege 610 000 e Ft. A termelés beindításához 240 000 e Ft induló forgóeszköz állományra van szükség. A termék gyártását 4 évre tervezik. A várható hozamokat az alábbi táblázat tartalmazza. A beruházástól elvárt hozam évi 20%.

Adatok ezer forintban

Év	Diszkontráta	Teljes cash flow	Cash flow jelenértéke
1. év	1,2	383 960	319 967
2. év	1,44	386 096	268 122
3. év	1,728	387 732	224 382
4. év	2,0736	814 218	392 659

Feladat: Számítsa ki a beruházás nettó jelenértékét (NPV), jövedelmezőségi indexét (PI) és a diszkontált megtérülési idejét (Mi)! Állapítsa meg, hogy a mutatók alapján célszerű-e megvalósítani a beruházást!

6. Feladat megoldása (6 pont)

Adatok ezer forintban

Év	Cash flow	Cash flow jelenértéke	Cash flow jelenértékének halmozott összege	Pont
1. év	383 960	319 967	319 967	–
2. év	386 096	268 122	588 089	–
3. év	387 732	224 382	812 471	–
4. év	814 218	392 659	1 205 130	–
Összesen		1 205 130		1 p

Nettó jelenérték (NPV) = $-850\,000 + 1\,205\,130 = +355\,130$ e Ft	1 p
Jövedelmezőségi index (PI) = $\frac{1\,205\,130}{850\,000} = 1,42$	1 p
Diszkontált megtérülési idő (Mi) = $= 3 + \frac{850\,000 - 812\,471}{1\,205\,130 - 812\,471} = 3 + \frac{37\,529}{392\,659} = 3,0956 \approx 3,1$ év	2 p
Döntés: A beruházás nyereséges lesz, tehát érdemes megvalósítani.	1 p

Felhasznált irodalom:

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