

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

NEMZETGAZDASÁGI MINISZTERIUM

TÜK szám: 24/4-156/2015.

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2015. május 06. 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: **2015. május 06. 8:00-óra**

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

P.H.

2015. május

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

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. Beszedési megbízás esetén a fizetés kezdeményezője a jogosult számlavezető bankja.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert beszedési megbízás esetén a fizetés kezdeményezője a pénzkövetelés jogosultja, ő ad megbízást a hitelintézetnek, hogy a kötelezett bankszámlája terhére, az ő bankszámlája javára szedjen be egy meghatározott összeget.

2. A külkereskedelmi mérleg aktívuma ellenére a folyó fizetési mérleg passzív is lehet.

Az állítás ...**IGAZ**....., mert a külkereskedelmi mérleg az ország külkereskedelemmel kapcsolatos követeléseit és tartozásait tartalmazza, a folyó fizetési mérleg pedig pénzforgalmi szemléletű, tehát bevételeket és kiadásokat állít szembe, továbbá a kereskedelmi mérleg mellett egyéb mérlegrészeket is tartalmaz.

3. A hitel lejáratának a meghosszabbítása és egyben a kamatláb csökkentése a vállalkozás szempontjából kimondottan előnyös.

Az állítás**HAMIS**....., mert a hitel meghosszabbítása esetében a kisebb kamatláb ellenére is megnőhet a bank részére fizetendő kamat tömege. Ez a hitelt drágábbá teheti.

4. A vételi határidős tőzsdei ügyletet kötő fél arra számít, hogy a tőzsdei árak a szerződéses árfolyamhoz képest csökkeni fognak a teljesítés napjáig.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a vételi határidős ügyletet kötő fél arra számít, hogy a tőzsdei árak a szerződéses árfolyamhoz képest növekedni fognak a teljesítés napjáig, és így a piaci árnál olcsóbban juthat hozzá az ügyletkötés tárgyához.

5. A termelő vállalkozás részére folyósított beruházási hitel pénzteremtésnek minősül.

Az állítás ...**HAMIS**....., mert a beruházási hitel a banki források terhére is nyújtható, és ebben az esetben újraelosztó hitelnek minősül.

II. Kérdések (15 pont)

Az útmutatóban találhatóakon kívül más logikus felsorolás is elfogadható! Minden helyes válasz 1 pontot ér, de feladatonként legfeljebb 5 pont, összesen 15 pont szereshető

1. Soroljon fel öt olyan intézkedési lehetőséget, amelyet a vállalkozásnak célszerű végrehajtania likviditási hiány esetében!

Likviditási hiány esetén megtehető intézkedések	
1.	A feleslegesen rendelkezésre álló eszközök értékesítése.
2.	A rendelkezésre álló értékpapírok egy részének vagy teljes egészének értékesítése, visszaváltása.
3.	A folyamatban lévő beruházások megvalósításának késleltetése.
4.	A készletek forgási sebességének fokozása (pl. olcsóbb beszerzési források)
5.	A kintlévőségek forgási idejének mérséklése (fizetési határidők csökkentése, más fizetési mód alkalmazása, biztosítékok kérése)
6.	A források átcsoportosítása.
7.	Szállítók felé történő fizetési idők meghosszabbíttatása stb.
8.	Rövid lejáratú hitelek felvétele.
9.	Tulajdonosi kölcsönök rendelkezésre bocsátása.
10.	Saját tőke bővítése.

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

Pénzügyi területek	
1.	Az export, illetve a közösségi eladás jövedelmezősége.
2.	Az import, illetve a közösségi beszerzés jövedelmezősége.
3.	A külföldi államadósság adósságszolgálata.
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. Soroljon fel a saját váltó alaki kellékei közül legalább ötöt!

A saját váltó alaki kellékei	
1.	A váltó elnevezést az okirat szövegében, éspedig az okirat kiállításának nyelvén.
2.	A határozott pénzüsszeg fizetésére szóló feltétlen kötelezettségvállalás.
3.	Az esedékesség megjelölése.
4.	A fizetési hely megjelölése.
5.	Annak a nevét, akinek részére vagy rendelkezésére kell a fizetést teljesíteni.
6.	A váltó kiállítási napjának és helyének megjelölése.
7.	A kibocsátó aláírása.

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 szerzhető meg, ha nem jelölt meg hibás megoldást. Javítás esetén a javított feladatot lássa el kézjegyével.

1. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a részvények kizárólag tőzsdén forgalmazhatók
- b) a nyilvánosan forgalomba hozandó banki kötvények kizárólag dematerializált formában állíthatók elő**
- c) a kötvények kockázatmentes értékpapírnak minősülnek
- d) a kincstárjegy közép- vagy hosszú lejáratú magyar állampapír

2. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a kereskedelmi váltó kereskedelmi hitelt testesít meg
- b) a váltó bizalmon alapuló fizetőeszköz
- c) a váltó értékpapírnak minősül
- d) mindhárom megállapítás egyaránt helyes**

3. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) változó kamatozás esetén a kamatláb bármikor változhat
- b) a kamat a befektetett tőke időegység alatti növekménye**
- c) növekvő kamatirányzat esetén a fix kamatozású befektetés a változó kamatozásúnál előnyösebb
- d) mindhárom megállapítás egyaránt helyes

4. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) tőzsdei limitáras vételi megbízás esetén a megbízást kizárólag a limitártól magasabb áron lehet teljesíteni
- b) tőzsdei limitáras vételi megbízás esetén a megbízást a limitártól magasabb áron nem lehet teljesíteni**
- c) tőzsdei limitáras eladási megbízás esetén a megbízást kizárólag a limitártól alacsonyabb áron lehet teljesíteni
- d) a tőzsdei kereskedési céllal limitáras megbízás nem adható

5. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a kötvényekkel való kereskedés bruttó árfolyamon történik
- b) a kötvényekkel való kereskedés nettó árfolyamon történik
- c) a kötvények bruttó és nettó árfolyama azonos összegű is lehet
- d) az „a” és a „c” megállapítás egyaránt helyes**

6. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) **az osztalékfizetési hányvad az egy részvényre jutó osztalék és az egyé részvényre jutó nyereség hányadosaként számítható ki**
- b) az osztalék növekedési üteme a saját tőke hozama és az osztalék-kifizetési ráta szorzataként határozható meg
- c) a részvényes jövedelme kizárólag osztalékból származhat
- d) a törzsrészvények a fix hozamú értékpapírok közé sorolandók

7. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a beruházási pénzáramok becslésénél nem kell figyelembe venni a beruházáshoz kapcsolható nettó forgótőke-szükségletet
- b) a beruházási pénzáramok becslésénél a pénzáramokat adózás előtti bázison kell mérni
- c) a beruházási pénzáramok becslésénél az elsüllyedt költségeket kiadásként kell figyelembe venni
- d) **a beruházási pénzáramokat növekményi alapon kell becsülni**

8. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a hazai valuta erősödése minden gazdasági szereplő számára előnyös
- b) a hazai valuta gyengülése a külkereskedelmi tevékenységet végzőknek előnyös
- c) devizahitelek estében a teljes hiteldíj mutató a hitelkamatlábnál kisebb is lehet
- d) **mindhárom előbbi megállapítás egyaránt helytelen**

9. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) a teljes hiteldíj a deviza árfolyamkockázatot is tartalmazza
- b) a teljes hiteldíj a kamatláb változási kockázatot is tartalmazza.
- c) a teljes hiteldíj mutató a hitelkamatlábnál alacsonyabb is lehet
- d) **a teljes hiteldíj mutató a hitelkamatlábtól mindig magasabb**

10. Válassza ki a helyes megállapítást!

- a) banki részvények kibocsátása passzív bankműveletnek minősül
- b) a bank általi államkötvény vásárlás passzív bankműveletnek minősül
- c) **banki kötvények kibocsátása passzív bankügyletnek minősül**
- d) a követelések bank általi faktorálása passzív bankügyletnek minősül

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. Pótlapon történő megoldásokra pontszám nem adható.

1. Feladat (4 pont)

Egy nagymama 500 000 forintos takarékkönyvvel járult hozzá unokája főiskolai tanulmányainak finanszírozásához. A betét fix kamatozású.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány forint vehető ki három éven át minden év végén a betétkönyvből évi 4% betéti kamatláb feltételezése esetén!

1. Feladat megoldása (4 pont)

Az évente kivehető pénzösszeg	Pont
$C = \frac{500\,000}{\frac{1}{0,04} \left(1 - \frac{1}{1,04^3}\right)} = \frac{500\,000}{\frac{1}{0,04} \left(1 - \frac{1}{1,1249}\right)} = \frac{500\,000}{25 \times (1 - 0,8890)} = \frac{500\,000}{25 \times (1 - 0,8890)} =$ $= \frac{500\,000}{2,775} = \mathbf{180\,180\,Ft}$	4 p

2. Feladat (6 pont)

Egy részvénytársaság rendszeresen a nyereség 80%-át fizeti ki osztalékként. A vállalkozás elemzői a következő évi várható részvényenkénti 1625 Ft-ra becsülik. A részvénytársaság tőkearányos nyeresége hosszabb idő óta 20% körül van. A befektetők által elvárt hozam évi 12%. A részvény aktuális piaci árfolyama 16 050 Ft.

- Feladat:** a) Számítsa ki, hogy hány forint a következő évi várható osztalék!
 b) Számítsa ki az osztalék évi növekedési ütemét!
 c) Számítsa ki, hogy hány forint a részvény reális árfolyama!
 d) Állapítsa meg, hogy érdemes-e vásárolni a részvényből! Válaszát indokolja meg!

2. Feladat megoldása (6 pont)

Szöveg (mellékszámítás)	Eredmény	Pont
A következő évi várható osztalék = 1625 x 0,8	1 300 Ft	2 p
Az osztalék növekedési üteme 20% x 0,2	4%	2 p
Az osztalék reális árfolyama 1 300 / (0,12 – 0,04)	16 250 Ft	1 p
Az aktuális árfolyam kisebb, mint a reális árfolyam, így a részvény alulértékelt, tehát érdemes megvásárolni.		1 p

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

3. Feladat (15 pont)

Egy vállalkozás tervezett projektjének értékeléséhez az elemzők a következő információkkal rendelkeznek:

- a gépek beszerzési ára 56 000 ezer Ft,
- a szállítással és az üzembe helyezéssel kapcsolatos költségeket 4 000 ezer Ft-ra becsülik.
- a várható évi értékesítés: 20 000 db,
- a várható eladási ár 2 500 Ft/db,
- a változó költségek 1 200 Ft/db,
- a fix költség 8 000 ezer Ft/év,
- a hasznos élettartam 6 év.

A gépek értékcsökkenését a hasznos élettartam alatt, maradványérték nélkül, lineáris módszerrel számolják el. A vállalkozás 10% társasági adót fizet. A befektetők által elvárt hozam évi 20%.

Feladat: Értékelje a beruházási javaslatot a nettó jelenérték (NPV) és a jövedelmezőségi index (PI) alapján!

3. Feladat megoldása (15 pont)

adatok ezer forintban

Tervezett pénzáramlás	0 év	1 – 6 év (évente)	Pont
Árbevétel (20 000 db x 2 500 Ft)		50 000	1 p
– Változó költség (20 000 db x 1 200 Ft)		– 24 000	1 p
– Fix költség		– 8 000	1 p
– Értékcsökkenési leírás [(56 000 e + 4 000 e) / 6 év]		– 10 000	1 p
Adózás előtti eredmény		8 000	1 p
– Társasági adó		– 800	1 p
Adózott eredmény		9 200	1 p
+ Értékcsökkenési leírás		10 000	1 p
Működési cash flow		19 200	1 p
– Kezdő pénzáramlás (56 000 e + 4 000 e)	– 60 000		1 p
Teljes cash flow	– 60 000	19 200	1 p

Mutató (mellékszámítás)	Eredmény	Pont
$\text{Nettó jelenérték (NPV)} = -60\,000 + 19\,200 \times \frac{1}{0,2} \times \left(1 - \frac{1}{1,2^6}\right) =$ $= -60\,000 + 19\,200 \times 5 \times \left(1 - \frac{1}{2,9860}\right) =$ $-60\,000 + 19\,200 \times 5 \times (1 - 0,3349) = -60\,000 + 63\,850$	3 850	2 p
$\text{Jövedelmezőségi index (PI)} = \frac{63\,850}{60\,000} = 1,0642 \approx 1,06$	1,06	2 p

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

4. Feladat (8 pont)

Egy vállalkozás 10 000 db műszaki cikket vásárol Spanyolországból. A spanyol termékek eladási ára 20 EUR/db. A megrendelés napján érvényes devizaárfolyam 308,00 – 312,00 HUF/EUR. A rakományt egy összegben, euróban kell kifizetni. A fizetés 40 nap múlva esedékes. A teljesítést megelőző héten az euró magyar forinthez képest 30 000 devizaponttal gyengül. A vállalkozás nem rendelkezik devizával. A bank a szükséges devizát, a mindenkor érvényes spot árfolyamon bocsátja rendelkezésre.

Feladat: Számítsa ki, hogy hány forinttal terhelik meg a vállalkozás pénzforgalmi számláját, és mutassa be az árfolyamváltozás pénzügyi hatását!

4. Feladat megoldása (8 pont)

Szöveg	Összeg	Pont
Fizetendő összeg (20 EUR x 10 000 db)	200 000 EUR	1 p
A bank által alkalmazott árfolyam (312,00 – 3,0000)	309,00 HUF/EUR	2 p
Pénzforgalmi számla terhelése forintban (200 000 x 309,00)	61 800 000 HUF	2 p

Fizetendő összeg az árfolyamváltozás előtt (200 000 x 312,00)	62 400 000 HUF	1 p
Fizetendő összeg az árfolyamváltozás után (200 000 x 309,00)	61 800 000 HUF	-
Pénzügyi eredmény (62 400 000 – 61 800 000) vagy (200 000 x 3,0000)	600 000 HUF nyereség	2 p

5. Feladat (9 pont)

Egy részvénytársaság, különböző fizetési módok alkalmazása mellett értékesíti a termékeit. A vevők 20%-a készpénzzel, a többi számlaátutalással fizeti ki vásárlásait. Az Rt. éves árbevétele 50 000 e Ft volt. A vállalkozás analitikus nyilvántartásából az alábbi információk ismertek:

Adatok ezer forintban

A vevőkkel szembeni követelés állománya				
2015.I.1.	2015.III.31	2015.VI.30.	2015.IX.30.	2015.XII.31
6 000	8 400	7 500	9 500	7 200

Feladat: a) Számítsa ki a követelések fordulatanak számát és az átlagos beszedési idejét!
b) Számítsa ki, hogy mekkora haszonáldozatot jelent a vevők finanszírozása, ha az Rt. átlagos tőkeköltsége 6%!

5. Feladat megoldása (9 pont)

Szöveg	Összeg	Pont
Átlagos vevőállomány = $\left(\frac{6\,000}{2} + 8\,400 + 7\,500 + 9\,500 + \frac{7\,200}{2} = \frac{32\,000}{4} \right)$	8 000	2 p
A nem készpénzes értékesítés nettó árbevétele $[50\,000 \times (1 - 0,2)]$	40 000	2 p
Fordulatok száma = $\frac{40\,000}{8\,000} = 5,0$	5,0	2 p
Átlagos beszedési idő = $\left[\frac{365}{5,0} \right] = 73$	73 nap	1 p
Használózat költsége = $(8\,000 \times 0,06) = 480$	480	2 p

6. Feladat (8 pont)

Egy vállalkozás a likvid pénzeszközeit kötvényekbe szeretné fektetni. A legjobb befektetésnek egy 5 éves futamidejű banki kötvény bizonyult. Az értékpapír névértéke 100 000 Ft, névleges kamatlába a kibocsátás évében 2 % és évente 1%-kal nő. A kibocsátó a kölcsönt 3 év türelmi idő után azonos összegekben törleszti, de az esedékes kamatokat évente kifizeti. A vásárlás napjától a lejáratig 2 év van hátra. A befektető által elvárt hozam évi 10%. A piaci bruttó eladási árfolyam 96% a vásárlási szándék időpontjában.

Feladat: Számítsa ki a kötvény nettó jelenértékét és állapítsa meg, hogy érdemes-e megvásárolni a kötvényt 2 évvel a lejárat előtt!

6. Feladat megoldása (8 pont)

Év	Törlesztés	Fennálló hitel	Névleges kamatláb	Kamat	Pénzáramlás	Pont
0.	–	100 000	-	-	-	-
1.		100 000	2%	2 000	102 000	
2.	–	100 000	3%	3 000	103 000	-
3.	–	100 000	4%	4 000	104 000	-
4.	50 000	50 000	5%	5 000	55 000	1 p
5.	50 000	0	6%	3 000	53 000	1 p

$$\text{Elméleti árfolyam} = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r_t)^t} = \frac{55\,000}{1,1} + \frac{53\,000}{1,1^2} = 50\,000 + 43\,802 = 93\,802 \text{ Ft (3 p)}$$

$$\text{A kötvény piaci árfolyama} = 100\,000 \times 0,96 = 96\,000 \text{ Ft (1 p)}$$

A nettó jelenérték (NPV) = $-96\,000 + 93\,802 = -2\,198$ Ft, tehát nem érdemes megvásárolni a kötvényt. (2 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