

PÉNZÜGYMINISZTERIUM

TÜK szám:

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Érvényességi idő: 2021. március 2. 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

szakképesítés-ráépülés

Modulzáró vizsga

Írásbeli vizsgatevékenysége

javítási-értékelési útmutató

Vizsgarészhez rendelt követelménymodul azonosítója, megnevezése:

10774-16 Pénzügyi feladatok ellátása

A vizsgafeladat időtartama: **120 perc**

A vizsga ideje: 2021. március 2. 8:00 óra

Segédeszköz: nem programozható zsebszámológép használható

P. H.

2021. március

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 jegybanki alapkamat, az üzleti bankok által felszámított kamatminimum.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: a jegybanki alapkamat a hitelintézeteknek az MNB által nyújtott refinanszírozási hitelek után felszámított kamat.

2. A lombard hitel biztosítéka elzálogosított ingatlan.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: a lombard hitel esetében áru, vagy értékpapír a biztosíték.

3. A befektetések tökéletes diverzifikálásával sem kerülhető ki teljesen a kockázat.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: csak a befektetés egyedi kockázata zárható ki, de a piaci kockázat nem.

4. Az okmányos meghitelezés (akkreditív) Magyarországon kizárólag a külkereskedelmi ügyletek kapcsán használható fizetési mód.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: mind belföldi, mind nemzetközi fizetéseknél alkalmazható.

5. A hitelügyletek az aktív, a betétügyletek a passzív bankügyletek körébe tartoznak.

IGAZ

HAMIS

Indoklás: a hitelügylet során a banknak követelése (aktívája), a betét ügylet kapcsán pedig kötelezettsége (passzívája) keletkezik.

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	c	a	b	c	b	c

A II. kérdéstípus pontszáma összesen:

14 p

III. Az alábbi jellemzőket rendszerezze aszerint, hogy azok a csekkre, a váltóra ügyletre, mindkettőre vagy egyikre sem vonatkozik! Válaszát a táblázatban a jellemzők előtt álló betűjelek értelemszerű beírásával adja meg!

(Minden helyes válasz 0,5 pont.)

Értékpapír	Jellemző
Csekk	c, d, g
Váltó	b, e, f, j
Mindkettő	a, h, i, k
Egyikre sem	l

A III. kérdéstípus pontszáma összesen:

6 p

IV. Az alábbi táblázatban fogalmak értelmezését olvashatja. Írja a táblázat üres cellájába az értelmezett fogalom megnevezését!

(Minden helyes válasz 1 pont.)

Fogalom megnevezése	Értelmezés	Pontszám
Belső megtérülési ráta (IRR)	Az a kamatláb, amellyel a beruházás révén keletkező pénzáramokat diszkontálva, a beruházás nettó jelenértéke éppen 0.	
Annuitás	Olyan pénzáramlás sorozat, amely meghatározott ideig jelent bevételt vagy kiadást, meghatározott számú tagból áll és a tagok értéke megegyezik.	
Gazdaságpolitika	Az ország kormányának a gazdaság fejlesztésére irányuló elképzeléseinek, és elveinek összessége. Részei: monetárispolitika, fiskális politika, devizapolitika.	
Aktív bankügylet	A bank forráskihelyezést célzó művelete.	
Örökjáradék	Olyan pénzáramlás sorozat, amely végtelen számú tagból áll és a tagok értéke megegyezik.	
Pénzpiac	A rövid lejáratú pénz és hitelműveletek piaca, amely bankszerűen működik. Legfontosabb eszközei a rövid lejáratú betétek, hitelek és értékpapírok.	
Tőkepiac	Közép és hosszú lejáratú pénzügyi termékek piaca.	
Részvény	Tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amely típusát tekintve bemutatóra vagy névre szólhat, biztosíthat elsőbbségi jogokat is.	
Türelmi idő	A hitel törlesztésekor a tőke visszafizetésére adott haladék. Az az időtartam, mely alatt a tőke törlesztését, a hitel visszafizetését még nem kell megkezdeni, de a kamatot és a szerződésben meghatározott díjakat, költségeket már fizetni kell.	
Átmeneti forgóeszköz-szükséglet	A forgóeszközöknek az az állománya, amelyre a szezonális tevékenység biztosításához adott gazdasági és technikai feltételek mellett szükség van.	

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Fogalom megnevezése	Értelmezés	Pontszám
Prolongálás	A kölcsön lejáratának módosítása, a törlesztés átütemezése	
Kétszintű bankrendszer	Az ország központi bankja közvetlen kapcsolatot a hitelintézetekkel tart, és a gazdasági élet szereplőivel a közvetlen pénzügyi kapcsolatokat a pénzügyi intézmények tartják.	
Optimális rendelési mennyiség modellje (EOQ)	A modell végképlete arra ad választ, hogy mekkora az a tétel nagyság, amelynek beszerzése minimális készletgazdálkodási költséget eredményez.	
Hivatalos árfolyam	Az az árfolyam, amit az állam vagy a monetáris hatóság központilag állapít meg. (Magyarországon az MNB)	

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 esetén 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.a) **Határozza meg, mennyit ér ma ez a befektetés, ha a Kft. hozamelvárása évi 6 %!**

$$PV = 10\,000 \times \frac{1}{1,06^1} + 12\,000 \times \frac{1}{1,06^2} + 9900 \times \frac{1}{1,06^3} + 14\,000 \times \frac{1}{1,06^4} \quad 4 \times 0,5 \text{ p}$$

$$PV = 39\,515\,462 \text{ Ft} \quad 1 \text{ p}$$

b) **Számítsa ki, mekkora összeggel rendelkezne 5 év múlva a Petőfi Kft? (Ft-ra kerekítsen!)**

$$FV = 10\,000 \times 1,03^4 + 12\,000 \times 1,03^3 + 9900 \times 1,03^2 + 14\,000 \times 1,03^1 \quad 4 \times 0,5 \text{ p}$$

$$FV = 49\,290\,722 \text{ Ft} \quad 1 \text{ p}$$

1. feladat összes pontszáma:

6 p

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

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

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

$$FV_A = 500\,000 \times 25,4320 = 12\,716\,000 \text{ Ft} \quad 2 \text{ p}$$

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

$$FV_A = 500\,000 \times \frac{(1 + 0,06/12)^{2 \times 12} - 1}{0,06/12} = 12\,715\,978 \text{ Ft}$$

2. feladat összes pontszáma:

4 p

3.a) Írja fel a kötvény Cash-flowját a befektető szempontjából!

Adatok Ft-ban

	0.	1.	2.	3.	4.
Tőke	- 390 000	0	0	0	400 000
Kamat	-	21 600	21 600	21 600	21 600
Cash-flow	- 390 000	21 600	21 600	21 600	421 600

Minden helyesen kitöltött sor 1- 1 pontot ér.

3 p

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

$$P_0 = \frac{21600}{(1+0,055)^1} + \frac{21600}{(1+0,055)^2} + \frac{21600}{(1+0,055)^3} + \frac{421600}{(1+0,055)^4} = 398\,598 \text{ Ft} \quad 4 \times 1 + 1 \text{ p}$$

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 kibocsájtás után 2 évvel vásárolta meg az értékpapírt 410 200 Ft-ért! (Három tizedesjegyre kerekítsen!)

$$\text{YTM} = \frac{21\,600 + (400\,000 - 410\,200)/2}{(400\,000 + 410\,200)/2} = \frac{16\,500}{405\,100} = 4,073 \% \quad 2 \times 2^* + 1 \text{ p}$$

*Számláló 2 pont, nevező 2 pont.

3. feladat összes pontszáma:

13 p

4.a) Állapítsa meg, hogyan dönt a befektető az opciót illetően! Döntését indokolja! Az évet 360 nappal számítsa! (Ahol szükséges két tizedesjegyre kerekítsen!)

$$\text{Opció díj} = (46\,800 \div 900) \times \left(1 + \frac{0,021 \times 85}{360}\right) = 52,258 \sim 52,26 \text{ Ft} \quad 0,5+1+0,5 \text{ p}$$

KORLÁTOZOTT TERJESZTÉSŰ

Árfolyam-különbözet:

lej. (spot) árf: 3 880 Ft

kötési árf.: 3 910 Ft

Árfolyam veszteség: -30 Ft veszteség 1 p

Ügylet eredménye: $-30 - 52,26 = -82,26$ Ft veszteség/részvény 1 p

A befektető tehát ne éljen opció jogával, mert veszteségét az opciós díj összegére tudja minimalizálni, tehát 52,26 Ft-ra részvényenként. 1 p

b) Állapítsa meg az ügylet pénzügyi eredményét az opció lehívása és elutasítása esetén! (Ft-ra kerekítsen!)

Ha nem hívja le az opciót: $-52,26 \times 900 = 47\,034$ Ft veszteség. 1 p

Érvényesíti opciós jogát: $-82,26 \times 900 = 74\,034$ Ft veszteség. 1 p

c) Határozza meg az opció lehívásának határárfolyamát (küszöbárfolyam)!

A határárfolyam a kötési árfolyam, tehát 3 910 Ft. 1 p

Ennél magasabb lejáratkori spot árak esetén érdemes lehívnia az opciót.

4. feladat összes pontszáma:

8 p

5. a) Határozza meg a Landerer ZRt. súlyozott átlagos tőkeköltségét! (Két tizedesjegyre kerekítsen!)

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

A bankhitel tényleges forrás költsége: $0,085 \times (1 - 0,09) = 7,74 \%$ 1 p

A kötvény forrásköltsége: $0,06 \times (1 - 0,09) = 5,46 \%$ 1 p

$WACC = 0,4 \times 0,09 + 0,3 \times 0,0774 + 0,3 \times 0,0546 = 7,56 \%$ $4 \times 0,5$ p

5. feladat összes pontszáma:

5 p

6. a) Számítsa ki a táblázatban megadott mutatók értékét! (EFt-ra és egy tizedes jegyre kerekítsen!)

Mutató megnevezése	Kiszámításának módja	Mutató értéke
Tőkeáttétel I.	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettség}}{\text{Saját tője} + \text{Hosszú lejáratú kötelezettség}}$ $175\,000 / (150\,000 + 175\,000)$	0,5
Likviditási gyorsráta	$\frac{\text{Forgóeszköz} - \text{Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettség}}$ $(310\,000 - 135\,000) / 115\,000$	1,5
Nettó forgótőke	$\text{Forgóeszköz} - \text{Rövid lejáratú kötelezettség}$ $310\,000 - 115\,000$	195 000
Átmeneti eszközök fedezeti mutatója	$\frac{\text{Rövid lejáratú kötelezettség}}{\text{Átmeneti forgóeszköz szükséglet}}$ $115\,000 / 139\,500$	0,8
Befektetett eszközök fedezeti mutatója	$\frac{\text{Saját tője} + \text{Hosszú lejáratú kötelezettség}}{\text{Befektetett eszközök}}$ $(150\,000 + 175\,000) / 130\,000$	2,5

A mutatók kiszámítása 2-2 pont.

Mellékszámítás:

Forgóeszközök = 135 000 + 75 000 + 28 000 + 72 000 = 310 000 EFt 1 p

Befektetett eszközök = 150 000 + 175 000 + 115 000 – 310 000 = 130 000 EFt 1 p

Átmeneti forgóeszköz szükséglet = 310 000 × 0,45 = 139 500 EFt 1 p

b) Határozza meg a vállalkozás által alkalmazott finanszírozási stratégiát!

Átmeneti forgóeszköz szükséglet = 310 000 × 0,45 = 139 500 EFt

Átmeneti források (Rövid lejáratú kötelezettség) = 115 000 EFt 1 p

vagy:

Átmeneti eszközök fedezeti mutatója < 1

De más, szakmailag helyes levezetés is elfogadható.

A vállalkozás konzervatív finanszírozási stratégiát folytat, mert tartós forrásokkal finanszíroz átmeneti eszköz szükségletet.

1 p

6. feladat összes pontszáma:

15 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.