

# VÁLLALATI PÉNZÜGYEK FELADATGYŰJTEMÉNY



*Budapest, 2016*

Szerzők:

*Csoma Róbert*

*dr. Gyulai László*

*dr. Nagy Gyula*

*Percze Szabolcs*

*Pócs Gábor*

*Rékasi Róbert*

*Tomsits Anikó*

*Urbanics Roxána*

Szerkesztő:

*Rékasi Róbert*

ISBN 978-963-638-507-1

Kiadja a SALDO Pénzügyi Tanácsadó és Informatikai Zrt.  
Felelős kiadó: Sibinger Márta a SALDO Zrt. vezérigazgatója  
A SALDO Kiadó az 1795-ben alapított Magyar Könyvkiadók  
és Könyvterjesztők Egyesülésének tagja

---

© A Saldo Kiadó valamennyi kiadványa szerzői jogvédelem alatt áll.  
E kiadvány bármely részének sokszorosítása, bármilyen adatrendszerben való  
tárolása (papír, elektronikus stb.) a kiadó előzetes írásbeli engedélye nélkül tilos!

# TARTALOM

<b>Előszó</b> .....	7
<b>Mutatószámok – Dr. Gyulai László</b>	
Tesztfeladatok .....	9
Bemutató példák .....	10
Gyakorló feladatok .....	15
Megoldások .....	20
<b>Pénz időértéke – Rékasi Róbert</b>	
Tesztfeladatok .....	24
Bemutató példák .....	26
Gyakorló feladatok .....	43
Megoldások .....	55
<b>Kötvények értékelése – Percze Szabolcs</b>	
Tesztfeladatok .....	91
Bemutató példák .....	93
Gyakorló feladatok .....	101
Megoldások .....	113
<b>Részvények értékelése – Dr. Nagy Gyula, Tomsits Anikó</b>	
Tesztfeladatok .....	133
Bemutató példák .....	135
Gyakorló feladatok .....	139
Megoldások .....	151
<b>Beruházások, beruházások kockázata – Dr. Gyulai László, Rékasi Róbert</b>	
Tesztfeladatok .....	173
Bemutató példák .....	175
Gyakorló feladatok .....	182
Megoldások .....	194
<b>Tőkeáttétel – Pócs Gábor, Urbanics Roxána</b>	
Tesztfeladatok .....	219
Bemutató példák .....	221
Gyakorló feladatok .....	225
Megoldások .....	229

**Kockázat és portfólió – Pócs Gábor, Rékasi Róbert**

Tesztfeladatok .....	235
Bemutató példák .....	237
Gyakorló feladatok .....	252
Megoldások .....	255

**Tőkeszerkezet, tőkeköltés – Csoma Róbert**

Tesztfeladatok .....	262
Bemutató példák .....	264
Gyakorló feladatok .....	266
Megoldások .....	274

**Forgótőke menedzsment – Rékasi Róbert, Urbanics Roxána**

Tesztfeladatok .....	282
Bemutató példák .....	284
Gyakorló feladatok .....	292
Megoldások .....	300

**Pénzügyi tervezés – Dr. Gyulai László**

Tesztfeladatok .....	313
Bemutató példák .....	315
Gyakorló feladatok .....	319
Megoldások .....	326

<b>Képletek és Táblázatok .....</b>	<b>337</b>
-------------------------------------	------------





## KEDVES OLVASÓ!

Olyan példatárat tart a kezében, amelyet a Budapesti Gazdasági Egyetem Pénzügyi és Számviteli Kar Pénzügy Intézeti Tanszékének munkatársai alkottak meg sokéves szakmai és oktatási tapasztalataik eredményeinek felhasználásával. A vállalati pénzügyek feladatgyűjtemény egyes témakörei három egymásra épülő részre tagolódnak. Az első rész az adott témakörhöz tartozó bemutató példa/példák segítségével, azok részletes megoldásával, a hozzájuk fűzött magyarázatokkal ismerteti meg az Olvasót. A következő rész számos feladatot kínál az önálló tanulásra, gyakorlásra, valamint a megszerzett tudás ellenőrzésére. A harmadik részben megtalálható ezeknek a feladatoknak a megoldása és a végeredménye.

A Budapesti Gazdasági Egyetemen a pénzügy és számvitel, illetve gazdálkodási és menedzsment szakos hallgatók a vállalati pénzügyeket két szemeszterben tanulják. A Vállalati pénzügyek I. tárgya a vállalkozások pénzügyi döntéseinek legfontosabb kérdéseivel, és az ezek megalapozását szolgáló számításokkal foglalkozik. A hallgatók megismerik a pénz időértékének fogalmát, a speciális pénzáramok, valamint a kötvények és a részvények árazását. A vállalatok beruházásaival kapcsolatos fogalmak és a beruházási javaslatok pénzügyi értékelése során alkalmazott döntési módszerek bemutatása mellett a tárgy foglalkozik a vállalati tőke költség fogalmával, és az ennek nagyságát befolyásoló tényezőkkel, valamint a forgótőke menedzsment alapjaival.

A Vállalati pénzügyek II. tantárgy ráépül a megszerzett ismeretekre, elmélyíti, és újabb témakörökkel gazdagítja azokat. Tematikájának részét képezik a kötvények és részvények alapvető hozammutatói, a pénzügyi döntések különféle kockázatainak értelmezése, a portfólió-elmélet alapjai, a tőkepiaci árfolyamok modellje, a beruházások kockázata, a vállalati tőkeszerkezet, a finanszírozási döntések jellemzői, valamint a pénzügyi tervezés alapvető elemei.

A példatárban VÁP1, illetve VÁP2 elnevezés jelöli, hogy az egyes feladatok melyik tantárgyhoz köthetők. A kiadvány egyedülálló a tankönyv piacon abból a szempontból, hogy nem csupán a végeredményeket közli, hanem a bemutató mintafeladatok mellett valamennyi példa teljes körű megoldását is tartalmazza. Azt javasoljuk, hogy először mindenki tekintse át a bemutató példát/példákat, majd utána próbálja meg önállóan megoldani a témakör második részében található feladatokat. Csak akkor nézze meg a harmadik részben található megoldást, ha elakadt, vagy ellenőrizni szeretné a végeredményt.

A példatár tartalmaz egy képletgyűjteményt, amely összhangban van a feladatmegoldás során alkalmazott jelölésekkel, és jól használható a vállalati pénzügyi számításokhoz. A feladatgyűjtemény végén szereplő jelen- és jövőérték táblázatok adatai három tizedes jegyre vannak kerekítve, de megtalálhatók benne azok a képletek, amelyek segítségével

a tényezők tetszőleges kamatláb és periódus értékekre kiszámolhatók. Javasoljuk, hogy a kerekítésnél kövessék a táblázat módszerét. A példatár feladatainak megoldásait általában két tizedes jegyre számoltuk (százalék, dollár, valamint euró esetében), a végeredménynél a forintban kifejezett értékeket viszont egészre kerekítettük. Emiatt a példatárban megadott, illetve az önállóan számolt végeredmény minimális mértékben eltérhet egymástól.

A feladatgyűjtemény Illés Ivánné: Vállalkozások pénzügyi alapjai (SALDO, 2009), valamint Illés Ivánné, Gyulai László, Lauf László: Vállalkozásfinanszírozás alapjai (SALDO, 2013) tankönyvek témaköreit öleli fel. Megítélésünk szerint a kiadvány a különféle szintű szakmai képzések keretében vállalati pénzügyeket tanulók, a gyakorlati szakemberek és a téma iránt érdeklődő olvasók számára egyaránt hasznos ismereteket kínál.

Budapest, 2016. július

*Sok sikert kívánunk a példatár használatához!*  
*A szerkesztő*



*Dr. Gyulai László*

## **MUTATÓSZÁMOK – TESZTFELADATOK**

» **1. Melyik mutató a legfontosabb a vállalkozás tulajdonosa(i) számára?**

- a) a ROE mutató*
- b) a ROA mutató*
- c) a ROS mutató*
- d) egyformán fontosak*

» **2. Melyik mutató a legfontosabb a banknak, ha rövidlejáratú forgóeszközhitelt kér a vállalkozás?**

- a) a ROA mutató*
- b) a hosszútávú eladósodottsági mutató*
- c) a likviditási mutató*
- d) egyformán fontosak*

» **3. A ROS mutató emelkedése a bázishoz képest**

- a) a jobb eszközgazdálkodás biztos jele*
- b) a jobb pénzgazdálkodás biztos jele*
- c) a takarékosabb költséggazdálkodás következménye is lehet*
- d) a saját tőke leszállítás következménye is lehet*

» **4. A likviditási mutató emelkedése**

- a) a javuló készletgazdálkodás biztos jele*
- b) a fizetőképesség romlása mellett is bekövetkezhet*
- c) a tőkeellátottság csökkenésének következménye is lehet*
- d) a készletek arányának csökkenését jelzi a forgóeszközökön belül*

» **5. A ROE mutató emelkedése**

- a) a saját tőke leszállítás következménye is lehet*
- b) a jobb eszközgazdálkodás biztos jele*
- c) a tőkeellátottság csökkenésének következménye is lehet*
- d) a forgási idő emelkedéséből is adódhat*

# MUTATÓSZÁMOK – BEMUTATÓ PÉLDÁK

A Lejtmenet Építőipari Kft. egy vidéki közép vállalkozás, melynek gazdálkodásában jelentős változások következtek be a bázis időszakhoz képest.

*Feladat:*

- Határozza meg a cég fontosabb pénzügyi aránymutatóit!
- Adjon néhány soros összefoglaló értékelést a bekövetkezett változások feltételezhető okairól és várható következményeiről!

## VÁP-1

A Társaság mérlegét és eredménykimutatását az alábbi táblázatok tartalmazzák:

### 20NN. évi MÉRLEG

*Adatok eFt-ban*

A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>233 435</b>	<b>760 693</b>	<b>D. Saját tőke</b>	<b>1 265 255</b>	<b>1 410 978</b>
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	7 317	132	I. JEGYZETT TŐKE	18 000	18 000
Vagyon értékű jogok	7 029		IV. EREDMÉNYTARTALÉK	911 072	1 033 021
Szellemi termékek	288	132	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	113 234	213 234
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	216 118	749 561	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	100 051	86 584	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	222 949	146 723
Műszaki berendezések, gépek, járművek	87 382	74 269	<b>E. Céltartalékok</b>	<b>1 233</b>	<b>1 236</b>
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	28 129	20 446	<b>F. Kötelezettségek</b>	<b>129 216</b>	<b>140 029</b>
Beruházások, felújítások		568 262	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
Beruházásokra adott előlegek	556		II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	6 700	0
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	10 000	11 000	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	122 516	140 029
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	10 000	10 000	Vevőktől kapott előlegek	4 612	3 750
Egyéb tartós részesedés		1 000	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	39 305	31 912
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>1 210 204</b>	<b>824 705</b>	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	78 599	104 367
I. KÉSZLETEK	163 111	196 686	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>58 832</b>	<b>39 171</b>
Anyagok	20 341	20 234	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	58 832	39 171
Befejezetlen termelés és félkész termékek	5 322	3 194	<b>Források összesen</b>	<b>1 454 536</b>	<b>1 591 414</b>
Késztermékek	37 113	69 666			
Áruk	100 335	103 592			
II. KÖVETELÉSEK	120 665	149 673			
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevő)	112 107	90 858			
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		1 500			
Egyéb követelések	8 558	57 315			
III. ÉRTÉKPAPÍROK	0	0			
IV. PÉNZESZKÖZÖK	926 428	478 346			
Pénztár, csekkek	1 371	7 530			
Bankbetétek	925 057	470 816			
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>10 897</b>	<b>6 016</b>			
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 454 536</b>	<b>1 591 414</b>			

## 20NN. évi EREDMÉNYKIMUTATÁS

Adatok eFt-ban

A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 194 694	843 259
2	Exportértékesítés nettó árbevétele	250 858	230 913
I.	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	<b>1 445 552</b>	<b>1 074 172</b>
3	Saját termelésű készletek állományváltozása ±	-36 130	29 941
4	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	289	61 968
II.	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)</b>	<b>-35 841</b>	<b>91 909</b>
III.	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>16 572</b>	<b>13 429</b>
5	Anyagköltség	684 546	565 954
6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	45 985	38 197
7	Egyéb szolgáltatások értéke	3 431	5 102
8	Eladott áruk beszerzési értéke	156 914	172 153
9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	289	11 532
IV.	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)</b>	<b>891 165</b>	<b>792 938</b>
10	Béreköltség	140 593	120 823
11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	20 414	18 293
12	Bérfelárak	50 644	43 138
V.	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	<b>211 651</b>	<b>182 254</b>
VI.	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>40 534</b>	<b>43 417</b>
VII.	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>36 247</b>	<b>27 007</b>
A.	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>246 686</b>	<b>133 894</b>
16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	57 894	49 278
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	4 146	27 816
VIII.	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>62 040</b>	<b>77 094</b>
19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	85	1 365
21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	297	13 230
IX.	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>382</b>	<b>14 595</b>
B.	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>61 658</b>	<b>62 499</b>
C.	<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY</b>	<b>308 344</b>	<b>196 393</b>
X.	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>20 375</b>	<b>13 470</b>
XI.	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>12 627</b>	<b>8 200</b>
D.	<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)</b>	<b>7 748</b>	<b>5 270</b>
E.	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)</b>	<b>316 092</b>	<b>201 663</b>
XII.	Adófizetési kötelezettség	53 143	18 940
F.	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)</b>	<b>262 949</b>	<b>182 723</b>
22	Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre	0	0
23	Jóváhagyott osztalék, részesedés	40 000	36 000
G.	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>222 949</b>	<b>146 723</b>

Az átlagos állományi létszám a bázis időszakban 84,2 fő volt, a tárgyidőszakban pedig 62,5 fő.

*Megoldások***JÖVEDELMEZŐSÉGI MUTATÓK**

A saját tőke jövedelmezősége (ROE)				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Adózott eredmény	eFt	262 949	182 723	
Saját tőke	eFt	1 265 255	1 410 978	
<b>Mutató</b>		<b>20,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>62%</b>
Eszközarányos jövedelmezőség (ROA)				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Adózott eredmény	eFt	262 949	182 723	
Összes eszköz	eFt	1 454 536	1 591 414	
<b>Mutató</b>		<b>18,1%</b>	<b>11,5%</b>	<b>64%</b>
Árbevétel arányos eredmény (ROS)				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Adózott eredmény	eFt	262 949	182 723	
Értékesítés nettó árbevétele	eFt	1 445 552	1 074 172	
<b>Mutató</b>		<b>18,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>94%</b>

**HATÉKONYSÁGI MUTATÓK**

Egy főre jutó árbevétel				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Értékesítés nettó árbevétele	eFt	1 445 552	1 074 172	
Foglalkoztatottak átlagléttszáma	fő	84,2	62,5	
<b>Mutató</b>	<b>eFt/fő</b>	<b>17 168</b>	<b>17 187</b>	<b>100%</b>
Összes eszköz forgása				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Értékesítés nettó árbevétele	eFt	1 445 552	1 074 172	
Összes eszköz	eFt	1 454 536	1 591 414	
<b>Mutató (fordulat/év)</b>		<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>68%</b>
A forgóeszközök forgási ideje				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Forgóeszközök	eFt	1 210 204	824 705	
Értékesítés nettó árbevétele	eFt	1 445 552	1 074 172	
Naptári napok száma	nap	365	365	
<b>Mutató</b>	<b>nap</b>	<b>306</b>	<b>280</b>	<b>92%</b>

A forgási idő pénzeszközök nélkül*				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Forgóeszközök – Pénzeszközök	eFt	283 776	346 359	
Értékesítés nettó árbevétele	eFt	1 445 552	1 074 172	
Naptári napok száma	nap	365	365	
<b>Mutató</b>	<b>nap</b>	<b>72</b>	<b>118</b>	<b>164%</b>

\*A mutatót ebben a formában ritkán számolják ki. A Lejtmenet Építőipari Kft. esetében a szokatlanul magas záró pénzállomány miatt érdemes ezt a módosított alakot használni.

### LIKVIDITÁSI MUTATÓK

Likviditási mutató				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Forgóeszközök	eFt	1 210 204	824 705	
Rövidlejáratú kötelezettségek	eFt	122 516	140 029	
<b>Mutató</b>		<b>9,9</b>	<b>5,9</b>	<b>60%</b>
Gyorsarány mutató				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Forgóeszközök – Készletek	eFt	1 047 093	628 019	
Rövidlejáratú kötelezettségek	eFt	122 516	140 029	
<b>Mutató</b>		<b>8,5</b>	<b>4,5</b>	<b>52%</b>
Készpénz likviditás				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Pénzeszközök és értékpapírok	eFt	926 428	478 346	
Rövidlejáratú kötelezettségek	eFt	122 516	140 029	
<b>Mutató</b>		<b>7,6</b>	<b>3,4</b>	<b>45%</b>

### TŐKESZERKEZETI MUTATÓK

Tőkeellátottsági mutató				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Saját tőke	eFt	1 265 255	1 410 978	
Összes eszköz	eFt	1 454 536	1 591 414	
<b>Mutató</b>		<b>87,0%</b>	<b>88,7%</b>	<b>102%</b>
Hosszútávú eladósodottsági mutató				
Megnevezés	m.e.	Előző év	Tárgyév	Index
Hosszúlejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	eFt	6 700	0	
Tartós források összesen	eFt	1 271 955	1 410 978	
<b>Mutató</b>		<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>

b) A Lejtmenet Építőipari Kft. jövedelmezőségi mutatói kivétel nélkül romlottak az előző évhez képest. A legerőteljesebb visszaesés, 38%-os csökkenés a tulajdonosok számára kiemelkedően fontos ROE (saját tőke arányos adózott eredmény) mutatónál figyelhető meg. A legkevésbé az árbevételarányos eredmény mérséklődött, részben a feszes költség-gazdálkodás, részben a pénzügyi műveletek növekvő eredménye következtében. (Az alaposabb értékelést segítheti az eredménykimutatás tárgyevi és bázis időszaki adatainak soronkénti összehasonlítása)

A hatékonysági mutatók közül az egy főre jutó árbevétel – a létszámleépítés következtében – szinten maradt, a többi mutató azonban romlott. A forgóeszközök forgási ideje ugyan látszólag kedvezőbb a bázisnál, de ha az indokolatlanul magas pénzállományt figyelmen kívül hagyjuk, akkor a forgás napokban mért ideje 64%-kal lassult. Ennek oka, hogy a készletek és a követelések a csökkenő eladások ellenére emelkedtek.

A fizetőképesség értékelését szolgáló likviditási mutatók az erős visszaesés ellenére – a már említett túlzottan magas pénzállomány következtében – a tárgyévben még mindig kifejezetten magasak, azaz a kft. likviditási helyzete továbbra is jó. A tőkeellátottság is kifejezetten kedvező, ami az adózott eredmény négyötöd része visszaforgatásának köszönhető.

Ami a következményeket illeti, a mutatók alapján csak feltételezésekkel élhetünk. A menedzsment minden bizonnyal igyekszik elvesztett piacait visszanyerni, az értékesítést fokozni. Ugyanakkor a készletgazdálkodás terén szigorításra, a feltorlódott késztermék készlet csökkentésére lenne szükség.