

KOMISJA  
NADZORU FINANSOWEGO  
Komisja Egzaminacyjna  
dla Doradców Inwestycyjnych

**1**

**TEST EGZAMINACYJNY**  
**EGZAMIN "DORADCY INWESTYCYJNI - PIERWSZY ETAP"**

Zestaw numer 1

16.04.2023 r.

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego.



1. Na rynku są dostępne akcje spółki X i spółki Y o następujących parametrach:

Akcja spółki	Współczynnik Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
X	-0,2	0,03
Y	0,8	0,07

Wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,015. Ile wynosi kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z obydwu akcji, jeżeli spełnione są założenia modelu jednoindeksowego (Single Index Model)?

- A. 0,0024;
  - B. -0,0019;
  - C. -0,0032;
  - D. -0,0024.
- 

2. Aktualna cena akcji spółki W wynosi 90. Stopa wolna od ryzyka 7% w skali roku (360 dni). Wartość trzymiesięcznej (90 dni) europejskiej opcji kupna akcji o cenie wykonania 84 jest równa 19,46. Przy założeniu ciągłej kapitalizacji oblicz cenę trzymiesięcznej opcji sprzedaży akcji spółki W o cenie wykonania 84.

- A. 10;
  - B. 11;
  - C. 12;
  - D. 13.
- 

3. Która z wymienionych poniżej formacji analizy technicznej uznawana jest za formację zazwyczaj zapowiadającą odwrócenie trendu:

- A. formacja głowy i ramion;
  - B. formacja trójkąta zwyżkującego;
  - C. formacja chorągiewki;
  - D. formacja flagi.
- 

4. Inwestor zakupił jedną europejską roczną opcję kupna akcji spółki ZETA o cenie wykonania 120 oraz zakupił dwie europejskie roczne opcje sprzedaży akcji spółki ZETA o cenie wykonania 120. Premia opcji kupna wynosiła 5 zł, zaś premia opcji sprzedaży wynosiła 3 zł. Strategia zastosowana przez inwestora jest określana mianem:

- A. stelaż (straddle);
  - B. strip;
  - C. strap;
  - D. strangle.
-

5. Na hipotetycznym rynku kapitałowym istnieją jedynie 2 aktywa: A oraz B, przy czym kapitalizacja (rynkowa wartość) aktywu A jest dwukrotnie wyższa od kapitalizacji aktywu B. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z aktywu A wynosi 40%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z aktywu B wynosi 60%. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z aktywu A oraz aktywu B wynosi 0,8. Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi współczynnik beta aktywu A. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 0,65;
  - B. 0,77;
  - C. 0,87;
  - D. 1,26.
- 

6. Pewna spółka akcyjna (działająca pod firmą ALF S.A) działająca w Polsce ustala zasady swojej polityki dywidendowej. Wspomniana spółka nie prowadzi działalności podlegającej nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, akcje spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Umowa spółki wskazuje, że każdoroczne (w ujęciu roku obrotowego) wypracowanie zysku netto jest skojarzone z obowiązkiem wypłaty dywidendy, ale wartość wypłaty podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. W analizowanym roku obrotowym biegły rewident wydał pozytywną ocenę dotyczącą sprawozdania finansowego badanej spółki i stwierdził, że ALF S.A. wypracowała zysk netto. Zarząd ALF S.A. jeszcze nie sformułował wniosku kierowanego do walnego zgromadzenia akcjonariuszy, gdyż rozpatruje cztery opisane poniżej scenariusze i ich uzasadnienia. Wskaż poprawny wniosek zarządu ALF S.A., uwzględniając jego uzasadnienie.

- A. brak wypłaty dywidendy, gdyż akcje tej spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, co oznacza, że potencjalni inwestorzy instytucjonalni nie będą podnosić zarzutu postępowania niezgodnego z umową spółki;
  - B. brak wypłaty dywidendy, gdyż akcje tej spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, co oznacza, że potencjalni inwestorzy indywidualni nie będą podnosić zarzutu postępowania niezgodnego z umową spółki;
  - C. wypłacenie dywidendy, gdyż może być to odczytane przez akcjonariuszy ALF S.A. jako zapowiedź poprawy przyszłej sytuacji finansowej tej spółki;
  - D. brak wypłacenia dywidendy, gdyż spółka nie zamierza wystawić się na ryzyko wystąpienia „efektu klienteli”.
-

7. Analityk banku inwestycyjnego zastanawia się nad wyborem metody wyceny spółki BETA, której przejęciem (100% akcji) jest zainteresowany klient banku. Ze sprawozdań finansowych spółki BETA wynika, że miała ona stałą politykę wypłaty 40% zysków jako dywidendy dla akcjonariuszy. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń analityka jest prawidłowe:

- A. metoda DDM (Dividend Discount Model) jest właściwa ponieważ nawet po przejęciu spółki klient banku nie będzie miał wpływu na jej politykę dywidendową;
  - B. metoda FCFE (Free Cash Flow to Equity) pozwala uwzględnić wpływ inwestora na przyszłą politykę dywidendową;
  - C. obie metody DDM i FCFE nie są właściwe dla wyceny przejmowanej spółki;
  - D. wycena według metody DDM i FCFE będzie taka sama.
- 

8. Przedsiębiorstwo maksymalizuje zysk w krótkim okresie, przy wielkości produkcji ( $q$ ) = 10. Wówczas jego utarg krańcowy ( $MR$ ) = 25, a przeciętny koszt całkowity ( $ATC$ ) = 17. Można stwierdzić, że:

- A. przedsiębiorstwo na pewno działa w warunkach konkurencji doskonałej;
  - B. przedsiębiorstwo na pewno jest rentowne;
  - C. przedsiębiorstwo na pewno nie działa w warunkach konkurencji doskonałej;
  - D. przedsiębiorstwo na pewno nie jest rentowne.
- 

9. Inwestor, który kupił obligacje zamienne na akcje spółki X z opcją wcześniejszego wykupu zastanawia się nad wpływem wzrostu zmienności stóp procentowych na wartość posiadanej obligacji. Wskaż które z poniższych stwierdzeń prawidłowo opisuje wpływ wzrostu zmienności stóp procentowych na wartość obligacji zakupionej przez inwestora:

- A. wartość obligacji wzrośnie;
  - B. wartość obligacji spadnie;
  - C. wartość obligacji nie zmieni się;
  - D. nie można ocenić wpływu zmienności stóp procentowych na wartość obligacji.
- 

10. Analityk departamentu skarbu banku uniwersalnego analizuje rynek opcji europejskich. Zebrał następujące dane: cena zamknięcia akcji spółki X = 45 zł, ceny wykonania opcji call i put 47 zł, cena europejskiej opcji put 4 zł, roczna stopa procentowa 5% (kapitalizacja ciągła), czas do wygaśnięcia opcji 1 rok. Wyznacz na podstawie parytetu put-call i danych zebranych przez analityka cenę europejskie opcji call na akcje spółki X.

- A. 3,71 zł;
  - B. 4,29 zł;
  - C. 4,56 zł;
  - D. 3,59 zł.
-

11. Produkt Krajowy Brutto (PKB) danego państwa, wyrażony w bieżących cenach rynkowych:

- A. jest sumą wartości dodanej wytworzonej przez obywateli tego państwa;
  - B. mierzy wartość wszystkich dóbr wytworzonych w krajowej gospodarce;
  - C. mierzy ilość dóbr finalnych wytworzonych w krajowej gospodarce;
  - D. jest sumą dochodów właścicieli wszystkich czynników produkcji zużywanych w danym kraju powiększoną o łączną wartość podatków pośrednich i amortyzację zużytego kapitału fizycznego.
- 

12. Bank hipoteczny emituje hipoteczny list zastawny, w przypadku którego roszczenia inwestorów są zabezpieczone wierzytelnościami z pewnej wyodrębnionej puli kredytów hipotecznych. Bank przeanalizował dane historyczne oraz obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną. Na tej podstawie doszedł do wniosku, że w badanym roku 7% wartości kredytów hipotecznych zostanie spłaconych przedterminowo, co stanowi warunkową stopę spłat przedterminowych (conditional prepayment rate, CPR). Na początku analizowanego miesiąca (wchodzącego w skład roku, dla którego ustalono CPR) saldo zadłużenia z tytułu uwzględnianej puli kredytów hipotecznych wynosiło 42 mld zł, a miesięczna wartość spłat rat kapitałowych, które są płatne zgodnie z harmonogramem kredytowym, wynosi 280 mln zł. Na podstawie powyższych danych można stwierdzić, że prawdopodobnie wartość przedterminowo spłaconych kredytów hipotecznych w tym miesiącu:

- A. przekroczy 1 mld zł;
  - B. nie przekroczy 250 mln zł;
  - C. przekroczy 250 mln zł;
  - D. przekroczy 275 mln zł.
- 

13. Analityk banku inwestycyjnego ma wycenić spółkę ALFA używając metody mnożnikowej. Oszacował wskaźnik  $P/E_0$  (cena akcji do zysków za ostatni rok obrotowy) dla porównywalnych spółek w oparciu o wyniki spółek w ostatnim roku. Spółka ALFA po okresie wysokiej rentowności zanotowała w ostatnim roku stratę. Analityk zakłada, że w kolejnych latach spółka wróci do dodatnich wyników. W odniesieniu do wyceny spółki ALFA przez analityka, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe:

- A. spółka jest nierentowna i należy jej wartość wycenić na zero;
  - B. do wyceny mnożnikowej analityk powinien oszacować zysk na podstawie historycznych wyników i zastosować wskaźnik  $P/E_0$  dla porównywalnych spółek;
  - C. nie istnieją metody wyceny, które pozwalają wycenić spółkę, która nie generuje zysku;
  - D. jedyną prawidłową metodą wyceny nierentownej spółki jest metoda mnożnikowa.
-

14. Rynkowa wartość aktywów spółki wynosi 100. Spółka jest w całości finansowana kapitałem własnym. Spółka rozważa możliwość zaciągnięcia długu, którego wartość rynkowa wynosi 50 i planuje utrzymać stały poziom w przyszłości. Korzystając z modelu Millera-Modiglianiego oblicz jaki będzie koszt kapitału własnego spółki zadłużonej jeżeli koszt kapitału własnego spółki niezadłużonej wynosi 12%, koszt kapitału obcego 8% a stopa podatku dochodowego wynosi 20%?

- A. 14,67%;
  - B. 12,25%;
  - C. 15,15%;
  - D. 13,75%.
- 

15. Portfel funduszu inwestycyjnego otwartego charakteryzuje się następującymi wartościami: odchylenie stopy zwrotu z portfela wynosi 0,1, współczynnik beta tego portfela wynosi 0,93 a wskaźnik Treynora 0,096. Ile wynosi wskaźnik Sharpe'a dla portfela tego funduszu?

- A. 0,8928;
  - B. 0,9146;
  - C. 0,8859;
  - D. 0,8674.
- 

16. Posiadasz następujące informacje finansowe o spółce A (w tys. zł):

Zysk operacyjny (przed opodatkowaniem, skorygowany dla potrzeb wyznaczania wskaźnika EVA): 390 000,

Podatek (dochodowy) od działalności operacyjnej: 60 000,

Zysk netto: 200 000,

Kapitał (zainwestowany kapitał łącznie – własny i obcy): 4 000 000.

Na podstawie powyższych danych, zakładając, że średni ważony koszt kapitału spółki A wynosi 8%, wskaż, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość kategorii: Ekonomiczna Wartość Dodana (Economic Value Added -EVA) tej spółki.

- A. 10 000 tys. zł;
  - B. 25 000 tys. zł;
  - C. 40 000 tys. zł;
  - D. 210 00 tys. zł.
- 

17. ROE (Return on Equity) pewnej firmy jest równe 30%. Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym spółki wynosi 0,5 a rotacja aktywów 0,8. Jeśli całkowita sprzedaż netto firmy jest równa 1,35 mln zł, to jej zysk netto jest równy:

- A. 632 813 zł;
  - B. 456 327 zł;
  - C. 317 569 zł;
  - D. 253 125 zł.
-

18. W makroekonomicznym modelu rynku pracy:

- A. nie jest możliwy stan zaniku bezrobocia przymusowego;
  - B. zawsze utrzymywać się będzie pewien poziom bezrobocia koniunkturalnego;
  - C. możliwy jest stan zaniku bezrobocia naturalnego;
  - D. różnica między zasobem siły roboczej a podażą akceptujących warunki płacowe zmniejsza się wraz ze wzrostem wynagrodzenia rynkowego.
- 

19. Jeżeli do równania regresji wielorakiej włączy się dodatkową zmienną, w wyniku czego wzrośnie współczynnik determinacji wielorakiej, wówczas:

- A. skorygowany współczynnik determinacji wielorakiej zawsze wzrośnie;
  - B. skorygowany współczynnik determinacji wielorakiej zawsze zmaleje;
  - C. skorygowany współczynnik determinacji wielorakiej może ulec obniżeniu;
  - D. skorygowany współczynnik determinacji wielorakiej na pewno nie ulegnie obniżeniu.
- 

20. W przypadku ciągłej zmiennej losowej:

- A. funkcja gęstości prawdopodobieństwa jest gładką funkcją niemalejącą;
  - B. dystrybuanta nie jest gładką funkcją niemalejącą;
  - C. prawdopodobieństwo, że przyjmie ona określoną wartość jest równe zero;
  - D. całe pole powierzchni pod dystrybuantą równe jest jedności.
- 

21. Zysk na akcję pewnej Spółki wypracowany w ostatnim roku wyniósł 10 zł. Spółka wypłaciła właśnie dywidendę 3 zł na akcję. Analitycy przewidują, że zyski Spółki będą rosły w okresie najbliższych 5 lat 10% rocznie i spółka utrzyma w tym okresie stopę wypłaty dywidendy na poziomie 30%. Natomiast po 5 latach tempo wzrostu zysków spadnie do 5% rocznie i utrzyma się w następnych latach, przy czym stopa wypłaty dywidendy wzrośnie w tym okresie do 50%. Podaj wartość jednej akcji Spółki jeżeli inwestorzy oczekują, że roczna stopa zwrotu wymagana w ciągu najbliższych 5 lat wynosi 12% rocznie a po tym okresie wynosi 10 % rocznie.

- A. 110,17 zł;
  - B. 183,32 zł;
  - C. 115,66 zł;
  - D. 192,12 zł.
- 

22. Zgodnie z przepisami ustawy o giełdach towarowych, wskaż czego ustawa nie wymienia jako cel działania spółki prowadzącej giełdę towarową:

- A. koncentracja podaży i popytu na towary giełdowe;
  - B. zapewnienie bezpiecznego i sprawnego przebiegu transakcji giełdowych i rozliczeń;
  - C. upowszechnianie jednolitych informacji umożliwiających ocenę aktualnej wartości towarów giełdowych;
  - D. obsługa klientów detalicznych.
-



23. Na podstawie poniższych danych:

Bieżąca wartość indeksu S&P 500 = 4 105,

S&P Futures (3 miesiące) = 4 146,26,

Stopa wolna od ryzyka=5,5% (kapitalizacja ciągła),

Stopa dywidendy (wypłacana w sposób ciągły) =1,5%

oceń, która z opinii inwestora dotycząca zysku z arbitrażu na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych jest prawidłowa:

- A. arbitraż nie jest możliwy, bo teoretyczna cena kontraktu jest równa jego cenie rynkowej;
  - B. arbitraż jest możliwy, bo teoretyczna cena kontraktu jest wyższa niż jego cena rynkowa;
  - C. arbitraż nie jest możliwy, bo teoretyczna cena kontraktu jest niższa niż jego cena rynkowa
  - D. na podstawie powyższych danych nie jest możliwe wskazanie, czy arbitraż jest możliwy.
- 

24. Analityk finansowy buduje przedziały ufności dla średniej w populacji, przy znanym odchyleniu standardowym. Z jego doświadczenia zawodowego wynikają dwa stwierdzenia. Stwierdzenie nr 1: Przyjmując 99% poziom ufności uzyska się rozpiętość przedziału ufności równą  $2,28 \sigma / \sqrt{n}$ ; gdzie  $\sigma$  oznacza odchylenie standardowe, a  $n$  jest liczebnością próby.

Stwierdzenie nr 2: Pobierając próby z tej samej populacji węższy przedział ufności, przy tym samym poziomie ufności, zbuduje się dla liczniejszej próby.

Poprawnym wnioskiem jest:

- A. prawdziwość obu stwierdzeń;
  - B. fałsz obu stwierdzeń;
  - C. fałsz pierwszego i prawdziwość drugiego stwierdzenia;
  - D. prawdziwość pierwszego i fałsz drugiego stwierdzenia.
- 

25. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, emitent z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na dzień bilansowy kończący dany rok i który przekazuje skonsolidowany raport roczny za ten rok, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ten rok obrotowy:

- A. zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo, po podjęciu decyzji przez kierownika jednostki - zgodnie z MSR;
  - B. zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo, po podjęciu przez organ zatwierdzający decyzji, o której mowa w ustawie o rachunkowości – zgodnie z MSR;
  - C. wyłącznie zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości;
  - D. zawsze zgodnie z MSR.
-

26. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, przy zarządzaniu portfelem na zlecenie klienta dom maklerski zobowiązany jest:

- A. do udzielania na każde żądanie klienta lub jego pełnomocnika w granicach umocowania, informacji dotyczących stanu jego portfela oraz operacji dokonanych w ramach zarządzania, o ile umowa o zarządzanie nie stanowi inaczej;
- B. do udzielania wyłącznie pełnomocnikowi klienta informacji dotyczących stanu jego portfela oraz operacji dokonanych w ramach zarządzania;
- C. do udzielania na każde żądanie pełnomocnika klienta wyłącznie informacji dotyczących operacji dokonanych w ramach zarządzania;
- D. do udzielania na każde żądanie klienta lub jego pełnomocnika w granicach umocowania wyłącznie informacji dotyczących stanu jego portfela.

27. W gospodarce pewnego państwa wytwarza się wyłącznie 4 dobra (A, B, C, D). Roczne ilości produkcji (w mln szt.) oraz przeciętne ceny jednostkowe (wyrażone w USD) w wybranych latach są podane w tabeli.

Dobro	Ilość produkcji				Cena			
	1980	1990	2000	2010	1980	1990	2000	2010
A	5	8	6	8	1	2	2	5
B	7	11	12	13	2	3	3	4
C	4	2	2	6	2	1	1	2
D	1	3	5	7	5	5	6	7

W gospodarce analizowanego państwa realny PKB jest wyrażany w cenach z roku 1990. Na podstawie powyższych danych można stwierdzić, że w tej gospodarce:

- A. przeciętne ceny wzrosły w roku 2010 około dwukrotnie w porównaniu z rokiem 1980;
- B. przeciętne ceny wzrosły w roku 2010 o około 60 % w porównaniu z rokiem 1980;
- C. przyrost realnego PKB (w porównaniu z rokiem bazowym) przekroczył 20% w roku 2000;
- D. przyrost realnego PKB (w porównaniu z rokiem bazowym) przekroczył 25% w roku 2000.

28. Wyznacz wartość najbliższą realnej stopie YTM 3 letniej obligacji wiedząc, że nominal obligacji wynosi 100, oprocentowanie obligacji wynosi 10%, odsetki są płatne kwartalnie a do wykupu pozostało dwa i pół roku. Przyjmij, że inflacja roczna jest równa 5% a cena tej obligacji na rynku wynosi 101.

- A. realna YTM = -2,61%;
- B. realna YTM = 9,55%;
- C. realna YTM = 4,55%;
- D. realna YTM = 2,39%.

29. Inwestor amerykański kupił polskie obligacje skarbowe wypłacające roczny kupon 3% za 95 zł i po roku i otrzymaniu kuponu sprzedał je za 98 zł. W tym czasie kurs USD obniżył się o 4% w stosunku do złotego. Jaki jest wynik z inwestycji w walucie kraju inwestora:

- A. 10,6%;
  - B. 2,2%;
  - C. 7,3%;
  - D. 12,6%.
- 

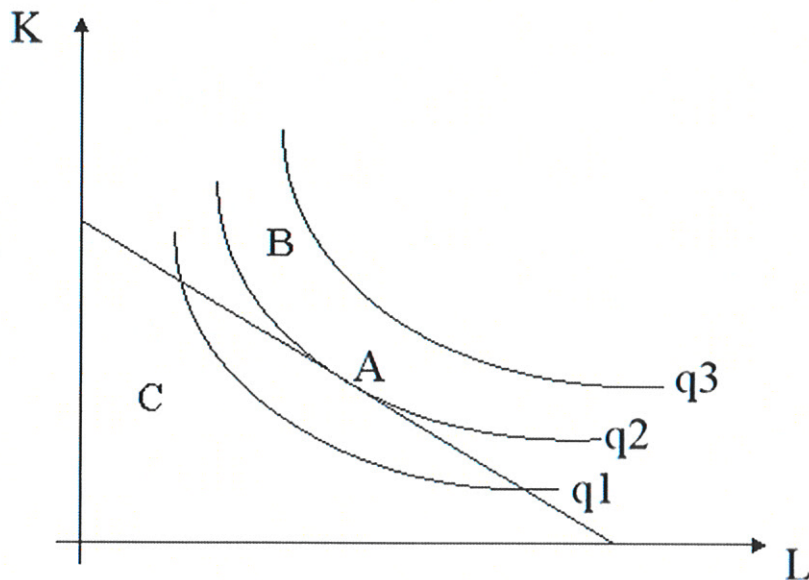
30. Według klasycznego modelu wzrostu gospodarczego „reszta Solowa” nie jest:

- A. częścią przyrostu globalnej produkcji wynikającą z przyrostu nakładów kapitału i pracy;
  - B. rezydualnym przyrostem wartości funkcji produkcji, który nie wynika z przyrostu nakładów czynników produkcji;
  - C. przybliżoną miarą postępu technicznego;
  - D. wartością mierzalną.
- 

31. Na podstawie MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach”, zatwierdzonego przez UE, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. „jednostka stowarzyszona” jest to jednostka, nad którą inwestor sprawuje kontrolę;
  - B. stosując metodę praw własności, inwestycje ujmuje się zgodnie z tą metodą od dnia, w którym dana jednostka spełnia wymogi definicji jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia;
  - C. stosując metodę praw własności, wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w wartości bilansowej inwestycji;
  - D. amortyzacja wartości firmy dotyczącej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, powstałej przy zastosowaniu metody praw własności, nie jest dozwolona.
-

32. Rysunek przedstawia trzy izokwenty produkcji oraz jedną krzywą jednakowego kosztu. K to nakład kapitału rzeczowego, L to nakład siły roboczej (pracy). Punkt A jest punktem styczności izokwenty  $q_2$  z krzywą jednakowego kosztu.



Wskaż poprawne stwierdzenie:

- A. punkt A identyfikuje kombinację L i K, przy której producent osiągnął najniższe koszty przy danej wielkości produkcji;
- B. punkt B nie identyfikuje optymalnej ekonomicznie kombinacji L i K, gdyż bez zmiany kosztu całkowitego możliwe jest zwiększenie produkcji;
- C. w punkcie A miara nachylenia izokwenty produkcji  $q_2$  odpowiada ilorazowi  $w$  (płacy) oraz  $r$  (jednostkowego kosztu kapitału rzeczowego);
- D. w punkcie A koszt całkowity kombinacji L i K jest wyższy niż w punkcie C, gdyż wzrost produkcji wymagał zwiększenia zatrudnienia siły roboczej.

33. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku rozliczenia połączenia spółek handlowych metodą nabycia:

- A. kapitał (fundusz) własny spółki przejętej ustalony na dzień połączenia jako aktywa netto według wartości godziwej podlega wyłączeniu;
  - B. w bilansie połączonych spółek wyłączeniu nie podlegają wzajemne należności i zobowiązania;
  - C. nadwyżka ceny przejęcia nad wartością godziwą aktywów netto spółki przejętej wykazywana jest w pasywach spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek, jako ujemna wartość firmy;
  - D. odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy dokonuje się metodą liniową i zalicza się je do pozostałych przychodów operacyjnych.
- 

34. Na podstawie MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, zatwierdzonego przez UE, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. „wartości szacunkowe” są to kwoty pieniężne w sprawozdaniu finansowym, które podlegają niepewności wyceny;
  - B. przykładem wartości szacunkowej jest odpis na oczekiwane straty kredytowe w zastosowaniu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
  - C. zmiana wartości szacunkowej z założenia odnosi się do poprzednich okresów oraz stanowi korektę błędu;
  - D. w przypadku trudności w odróżnieniu zmiany zasad (polityki) rachunkowości od zmiany wartości szacunkowej zmianę traktuje się jako zmianę wartości szacunkowej.
- 

35. Zgodnie z przepisami ustawy – Kodeks cywilny, jeżeli kupujący dopuścił się zwłoki z odebraniem rzeczy sprzedanej:

- A. sprzedawca musi oddać rzecz na przechowanie na koszt i niebezpieczeństwo kupującego;
  - B. sprzedawca może oddać rzecz na przechowanie na koszt i niebezpieczeństwo kupującego;
  - C. sprzedawca pod żadnym warunkiem nie może oddać rzeczy na przechowanie na koszt i niebezpieczeństwo kupującego;
  - D. sprzedawca niezwłocznie wystawia rzecz do ponownego sprzedania.
- 

36. Klient wpłaca do banku 1 stycznia bieżącego roku 1000 zł oraz na początku każdego kolejnego roku przez trzy lata po 1000 zł. Przez pierwsze cztery lata oprocentowanie lokaty wynosi 6%, a po tym okresie bank zmniejsza oprocentowanie o 4 pp. Oblicz wartość kapitału posiadanego przez klienta na koniec szóstego roku.

- A. 4 824 zł;
  - B. 5 015 zł;
  - C. 4 551 zł;
  - D. 4 223 zł.
-

37. Spółka TETA analizuje dwa wykluczające się projekty inwestycyjne: A oraz B, charakteryzujące się jednakowym ryzykiem (i jednakowym kosztem kapitału właściwym do ich oceny). W przypadku obydwu projektów prognozowany przepływ pieniężny netto w roku zerowym jest ujemny, zaś we wszystkich następnych latach przepływy pieniężne netto są dodatnie. Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) dla projektu A wynosi 12%, zaś dla projektu B: 15%. W przypadku gdy koszt kapitału właściwy do oceny projektów wynosi 9% wartość NPV obydwu projektów jest jednakowa. Na podstawie powyższych danych określ, które z wymienionych poniżej stwierdzeń jest prawdziwe.

- A. jeśli koszt kapitału właściwy do oceny obydwu projektów wynosi 11%, wartość NPV projektu A jest wyższa niż wartość NPV projektu B;
  - B. jeśli koszt kapitału właściwy do oceny obydwu projektów wynosi 7%, wartość NPV projektu B jest wyższa niż wartość NPV projektu A;
  - C. jeśli koszt kapitału właściwy do oceny obydwu projektów wynosi 14%, wartość NPV projektu A jest wyższa niż wartość NPV projektu B;
  - D. jeśli koszt kapitału właściwy do oceny obydwu projektów wynosi 10%, wartość NPV projektu B jest wyższa niż wartość NPV projektu A.
- 

38. Mając na uwadze przepisy ustawy – Kodeks spółek handlowych, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. akcjonariusz spółki komandytowo-akcyjnej nie odpowiada za zobowiązania spółki;
  - B. akcjonariusz spółki komandytowo-akcyjnej odpowiada za zobowiązania spółki;
  - C. akcjonariusz spółki komandytowo-akcyjnej odpowiada wyłącznie za zobowiązania podatkowe spółki;
  - D. Kodeks spółek handlowych nie reguluje kwestii odpowiedzialności akcjonariusza spółki komandytowo-akcyjnej za zobowiązania spółki.
-

39. Roczne stopy terminowe (forward) wyznaczone na podstawie zerokuponowych obligacji skarbowych dla kolejnych lat przedstawiają się obecnie w zaprezentowany poniżej sposób.

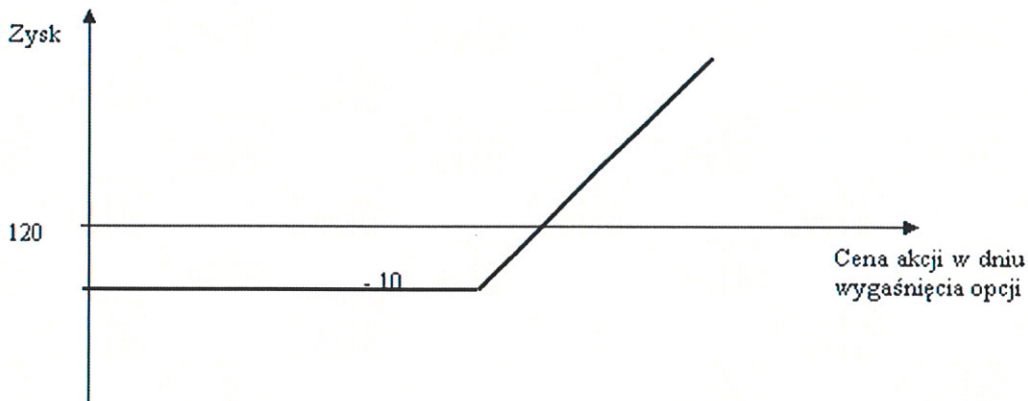
Rok	stopa (%)
1	6,2
2	6,5
3	7,4
4	7,8
5	7,4

W powyższym zestawieniu przyjęto, że stopa terminowa (forward) dla roku 1 jest równa stopie spot (kasowej) wyznaczonej na podstawie zakupionej obecnie zerokuponowej obligacji skarbowej o okresie do wykupu 1 rok.

Na podstawie powyższych informacji, zakładając iż teoria oczekiwań prawidłowo wyznaczy przyszłe stopy procentowe określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa cena zerokuponowej dwuletniej obligacji skarbowej o wartości nominalnej 1000 zł, zakupionej na początek roku drugiego od chwili obecnej.

- A. 885 zł;
  - B. 874 zł;
  - C. 864 zł;
  - D. 859 zł.
-

40. Wykres przedstawia zysk dotyczący europejskiej opcji na 1 akcję spółki LUXUS. Pominięto koszty transakcyjne.



W takich warunkach nieprawdą jest, iż:

- A. wykres dotyczy zakupu opcji kupna 1 akcji spółki LUXUS;
- B. cena wykonania (realizacji) wynosi nie więcej niż 110;
- C. przedstawiona na wykresie strona kontraktu nie wykona opcji, jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji cena akcji jest niższa niż 120, gdyż zrealizowałaby wówczas stratę;
- D. cena opcji wynosi 10.

41. Aktualna cena spot uncji złota wynosi 8 237,66 zł, cena kontraktu futures uncji złota wygasającego za 3 miesiące wynosi 8 802,95 zł. Roczna stopa procentowa wynosi nominalnie 10%, zaś koszt przechowywania jednej uncji złota to 411,88 zł w skali roku. Zakładając, że inwestor przetrzyma kontrakt futures do wygaśnięcia i nastąpi fizyczna dostawa złota, to łączny przybliżony zysk arbitrażowy z zawartych pozycji wyniesie dla jednej uncji złota:

- A. 256,38 zł;
- B. 159,14 zł;
- C. 312,97 zł;
- D. 243,85 zł.



42. Zgodnie z przepisami ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, w sprawach cywilnych wynikających ze stosunków związanych z uczestnictwem w obrocie na rynku finansowym albo dotyczących podmiotów wykonujących działalność na tym rynku uprawnienia prokuratora wynikające z przepisów ustawy - Kodeks postępowania cywilnego przysługują:

- A. Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. Zastępcy Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. Zastępcom Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.
- 

43. Ile wynosi współczynnik delta sześciomiesięcznej europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki, od której nie jest wypłacana dywidenda, jeśli opcja jest at-the-money, roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6% (kapitalizacja ciągła), zaś zmienność ceny akcji mierzona odchyleniem standardowym stopy zwrotu (w sposób właściwy dla modelu Blacka-Scholesa) wynosi 30%? Wskaż najbliższą wartość.

- A. -0,1540;
  - B. -0,2540;
  - C. -0,3415;
  - D. -0,4023.
- 

44. Inwestor analizuje różne warianty portfela złożonego z dwóch akcji: A oraz B, w przypadku których współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z tych akcji ma wartość wyższą od -1,0 (minus 1,0), zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji A jest wyższe od odchylenia standardowego stopy zwrotu z akcji B. Wiedząc, że udziały obydwu akcji w portfelu złożonym z tych dwóch aktywów, charakteryzującym się minimalnym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu, są dodatnie, określ, które z poniższych stwierdzeń dotyczących takiego portfela jest prawdziwe.

- A. udział akcji A w takim portfelu jest wyższy od udziału akcji B;
  - B. udział akcji A w takim portfelu jest niższy od udziału akcji B;
  - C. udział akcji A w takim portfelu jest taki sam, jak udział akcji B;
  - D. w zależności od konkretnych danych udział akcji A w takim portfelu może być zarówno wyższy, jak i niższy od udziału akcji B.
-

45. Oblicz odchylenie standardowe stopy zwrotu akcji spółki OMEGA mając dane dotyczące oczekiwanych stóp zwrotu tych akcji dla różnych scenariuszy rynkowych, które zostały przedstawione w raporcie biura maklerskiego pokrywającego analitycznie akcje tej spółki:

Stan gospodarki	Prawdopodobieństwo scenariusza	Oczekiwana stopa zwrotu w danym stanie gospodarki
Wysoki wzrost gospodarczy	0,3	15%
Średni wzrost gospodarczy	0,4	12%
Niski wzrost gospodarczy	0,15	8%
Recesja	0,15	-5%

- A. odchylenie standardowe stopy zwrotu spółki OMEGA wynosi 6,59%;  
 B. odchylenie standardowe stopy zwrotu spółki OMEGA wynosi 43,39%;  
 C. odchylenie standardowe stopy zwrotu spółki OMEGA wynosi 4,34%;  
 D. odchylenie standardowe stopy zwrotu spółki OMEGA wynosi 8,59%.

46. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, prawdą jest, że:

- A. aktywa i zobowiązania finansowe, a także zobowiązania pozabilansowe, ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień zawarcia transakcji;  
 B. zdematerializowane papiery wartościowe nienotowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, należące do klientów, zapisane na rachunkach papierów wartościowych, wycenia się według wartości godziwej;  
 C. zabezpieczenie inwestycji netto w podmiocie zagranicznym rozlicza się w sposób przewidziany dla zabezpieczeń wartości godziwej;  
 D. w przypadku zbycia inwestycji netto w podmiocie zagranicznym skutki wyceny instrumentu zabezpieczającego, odnoszące się do części zabezpieczenia uznanego za skuteczne, ujmuje się odpowiednio w zyskach nadzwyczajnych lub stratach nadzwyczajnych.

47. Spółka DELTA prognozuje, że na koniec roku zysk na akcję wyniesie 100. Zgodnie z przewidywaniami Spółki wskaźnik wypłaty dywidendy w przyszłości będzie stały i równy 0,2 zysku netto. ROE (Return on Equity) spółki będzie na stałym poziomie 15%. Na podstawie powyższych danych określ co stanie się z wartością akcji Spółki na rynku efektywnym jeżeli Spółka zdecyduje się na podwyższenie wskaźnika wypłaty dywidendy do 0,4 zysku netto. Przyjmij, że stopa zwrotu z akcji wynosi 15% rocznie i jest stała.

- A. wartość akcji zmaleje;
  - B. wartość akcji pozostanie bez zmian;
  - C. wartość akcji wzrośnie;
  - D. na podstawie powyższych danych nie można wskazać kierunku zmian.
- 

48. Wyznaczony zgodnie z formułami modelu Millera-Modiglianiego średni ważony koszt kapitału spółki Forma wynosi 11,04%. Opisujący strukturę kapitału tej spółki, wyznaczony na podstawie wartości rynkowych, wskaźnik Dług/Wartość spółki (jej aktywów) jest równy 0,4. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że spółka płaci podatek dochodowy w wysokości 20% określ, ile wyniósłby koszt kapitału własnego tej spółki, jeżeli w wyniku zmiany struktury kapitału (przeprowadzonej bez zmiany aktywów) spółka w całości stałaby się finansowana kapitałem własnym. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 11,5%;
  - B. 12,0%;
  - C. 12,5%;
  - D. 13,5%.
- 

49. Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wskaż podmiot, z którym towarzystwo funduszy inwestycyjnych może zawrzeć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego:

- A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;
  - B. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - C. inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - D. Catalyst.
- 

50. Spółka za dwa lata będzie potrzebowała 1 000 000 zł na nową inwestycję. Obecnie na rynku są dostępne obligacje A - 3 letnie oprocentowane 10% rocznie i obligacje B - roczne zerokuponowe. W przypadku obligacji 3-letnich odsetki płacone są co roku, wartość nominalna obligacji A i B wynosi 1 000 zł. Stosując strategię immunizacji podaj udziały tych dwóch obligacji w portfelu, który zabezpieczy potrzeby finansowe spółki za dwa lata związane z nową inwestycją. Przyjmij, że rynkowa roczna stopa zwrotu dla każdej z tych obligacji wynosi 8%.

- A.  $w_A = 70,73\%$ ,  $w_B = 29,27\%$ ;
  - B.  $w_A = 57,47\%$ ,  $w_B = 42,53\%$ ;
  - C.  $w_A = 19,85\%$ ,  $w_B = 80,15\%$ ;
  - D.  $w_A = 42,53\%$ ,  $w_B = 57,47\%$ .
-

51. Wygrałeś 4 mln zł na loterii. Masz możliwość wypłaty całości wygranej lub wypłaty wygranej w 20 ratach po 310 000 zł, przy czym pierwszą płatność otrzymujesz dzisiaj, a następne w kolejnych latach. Stopa procentowa wynosi 5% rocznie. Podaj odpowiedź wskazującą wartość bieżącą wygranej płatnej w ratach i korzystniejszy wybór.

- A. 4,06 mln zł i wypłata całości wygranej;
  - B. 3,86 mln zł i wypłata wygranej w 20 ratach;
  - C. 4,06 mln zł i wypłata wygranej w 20 ratach;
  - D. 3,86 mln zł i wypłata całości wygranej.
- 

52. Inwestor X chce podwoić swój kapitał w 9 lat. Rozważa zbudowanie portfela z dwóch klas aktywów: akcji i obligacji skarbowych. Na podstawie prognoz banków inwestycyjnych wyliczył średnią oczekiwaną stopę zwrotu dla akcji w horyzoncie 9 lat na poziomie 9% rocznie i obligacji skarbowych na poziomie 6% rocznie. Podaj która z poniższych odpowiedzi prawidłowo wskazuje minimalny udział akcji w portfelu, który pozwoli inwestorowi X zrealizować cel inwestycyjny.

- A. udział akcji w portfelu musi wynosić minimum 90%;
  - B. udział akcji w portfelu musi wynosić minimum 66,7%;
  - C. udział akcji w portfelu musi wynosić minimum 33,3%;
  - D. udział akcji w portfelu musi wynosić minimum 5%.
- 

53. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, firma inwestycyjna świadcząca usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych jest obowiązana do:

- A. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej;
  - B. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było raz na miesiąc wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej;
  - C. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było w każdej chwili, ale nie częściej niż raz na miesiąc, wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej;
  - D. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było, w pierwszy dzień każdego kwartału, wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej.
-

54. Inwestor skonstruował portfel złożony z 20 akcji o równych udziałach. Średnia wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu z akcji wchodzących w skład tego portfela wynosi 30%, zaś średnia wartość kowariancji pomiędzy każdą z par akcji tego portfela wynosi 0,0225.

Na podstawie tych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wariancja stopy zwrotu z tego portfela.

- A. 0,0231;
  - B. 0,0259;
  - C. 0,0317;
  - D. 0,0350.
- 

55. Szereg opisuje wartość (w tys. zł) sprzedanych w pewnej hurtowni elektrycznej żarówek w ciągu dziesięciu kolejnych dni: 17, 22, 25, 19, 23, 32, 38, 20, 25, 26. Zastosowano prognozowanie sprzedaży na kolejny dzień, zgodnie z metodą wygładzania wykładniczego. Parametr wygładzania przyjęto na poziomie 0,6. Wskaż niepoprawne stwierdzenie:

- A. prognoza dotycząca drugiego dnia wskazuje sprzedaż o wartości 17 tys. zł;
  - B. prognoza dotycząca jedenastego dnia wskazuje sprzedaż o wartości około 25,7 tys. zł;
  - C. RMSE (pierwiastek błędu średniokwadratowego) wynosi około 21,6;
  - D. MAE (średni błąd absolutny) wynosi około 60,3.
- 

56. Mając na uwadze postanowienia Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., wskaż zasadę, która nie ma zastosowania do ewidencji papierów wartościowych prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.:

- A. zasada przejrzystości;
  - B. zasada odrębnej rejestracji papierów wartościowych;
  - C. zasada nieuwzględniania typów uczestnictwa;
  - D. zasada jednoczesności zapisów.
- 

57. Prognozowane strumienie dla dwóch projektów inwestycyjnych A i B kształtują się następująco:

Rok	Projekt A	Projekt B
0	-900	-800
1	1 000	1 100
2	1 500	1 200

Oblicz stopę dyskontową, dla której wartość NPV obu projektów jest jednakowa.

- A. 26,43%;
  - B. 30,28%;
  - C. 33,27%;
  - D. 29,94%.
-

58. Poniżej przedstawiono prognozowane strumienie Cash Flow dla projektu inwestycyjnego (w cenach bieżących):

Rok	Cash Flow
0	-120
1	60
2	60
3	50

Wartość bieżąca netto tego projektu wynosi 9,75. Roczna stopa inflacji przewidywana w latach 1-3 wynosi 6% i zakłada się, że będzie ona jednakowa dla każdego roku. Na podstawie powyższych danych podaj wartość najbliższą realnemu rocznemu kosztowi kapitału właściwego do oceny ekonomicznej efektywności tego projektu.

- A. 10,43%;
  - B. 11,02%;
  - C. 9,55%;
  - D. 9,32%.
- 

59. Zgodnie z przepisami ustawy – Prawo bankowe, bank informuje Komisję Nadzoru Finansowego o zamierzonym programie emisji papierów wartościowych wskazując warunki i wartość programu emisji:

- A. na 30 dni przed terminem emisji;
  - B. niezwłocznie;
  - C. na 60 dni przed terminem emisji;
  - D. w dniu rozpoczęcia emisji.
- 

60. Wyznacz wartość wskaźnika Cena/Zysk (P/E), jeżeli ilość wyemitowanych akcji wynosi 2 mln sztuk, wskaźnik zadłużenia ogółem/kapitał własny wynosi 0,7, wskaźnik ROA (zysk netto/aktywa ogółem) wynosi 15% zaś wskaźnik Cena/Wartość księgową (P/BV) wynosi 3,5.

- A. 9,72;
  - B. 19,23;
  - C. 14,17;
  - D. 13,73.
-

61. Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny gotówkowej S aktywu wynosi 0,75, zaś odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny terminowej F kontraktu futures na to samo aktywo, wynosi 0,85. Współczynnik korelacji pomiędzy zmianą ceny gotówkowej S a zmianą ceny terminowej F wynosi 0,9. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa optymalna wartość współczynnika zabezpieczenia dla kontraktu kwartalnego.

- A. 1,02;
  - B. 0,90;
  - C. 0,85;
  - D. 0,79.
- 

62. Zarządzający portfelem obligacji korporacyjnych w towarzystwie funduszy inwestycyjnych analizuje wpływ zmian stóp procentowych na portfel funduszu o wartości 100 mln zł i duration 9 lat. W pierwszym kroku analizuje wpływ największej pozycji, którą stanowią obligacje wyemitowane przez spółkę X. W tym celu zlecił analitykowi policzenie, jaki udział w duration zarządzanego portfela mają obligacje spółki X, których obecna wartość wynosi 10 mln zł, a duration 6 lat. Wskaż, która z poniższych wartości to wkład duration obligacji X do duration portfela:

- A. 0,6;
  - B. 0,1;
  - C. 0,66;
  - D. żadna z powyższych.
- 

63. Korporacja ABC finansuje się emisją 10-letnich obligacji o nominale 1000 USD i rocznym kuponie wynoszącym 11%. Bank inwestycyjny określił koszty emisji obligacji na 1% nominalu. Stawka podatku dochodowego wynosi 19%. Korporacja ABC już wyemitowała nieme akcje o nominale 100 USD, których koszt emisji został określony przez bank inwestycyjny na 1,5% nominalu. Stopa dywidendy rocznej wynosi 10% wartości nominalnej i jest to stała dywidenda. Emisja akcji niemych jest jedyną formą finansowania poprzez kapitał akcyjny. Analizowana korporacja finansuje się w 80% długiem. W takich warunkach:

- A. WACC (średni ważony koszt kapitału) nie przekracza 10%;
  - B. WACC przekracza 10%;
  - C. nie można ustalić WACC, gdyż nie wiadomo, ile wyemitowano obligacji;
  - D. nie można ustalić WACC, gdyż nie wiadomo, ile wyemitowano akcji.
-

64. Dywidenda wypłacona przez spółkę KROPKA za ostatni rok, który właśnie upłynął, wyniosła 5 zł. Spółka prowadzi politykę dywidendy, zgodnie z którą zawsze wypłaca ona w formie dywidendy 40% zysku, zatrzymując 60% zysku, którą zamierza utrzymać w przyszłości. Stopa zwrotu z kapitału własnego spółki ROE (Return on Equity) wynosi niezmiennie 20%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z jej akcji wynosi 15%. Na podstawie powyższych danych, zakładając, iż rynek jest efektywny, oszacuj, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa rynkowa cena akcji spółki KROPKA.

- A. 166,67 zł;
- B. 176,67 zł;
- C. 186,67 zł;
- D. 196,67 zł.

65. Inwestor chce zainwestowania 1000 zł na okres 10 lat. Rozważa inwestycję jednorazową całych oszczędności i systematyczne wpłaty po 100 zł na początku każdego roku. Doradca z banku pokazał inwestorowi dwa scenariusze rocznych stóp zwrotu dla planowanego okresu inwestycji przedstawione w tabeli (stopy zwrotu w tabeli są podane w procentach):

Rok/Scenariusz	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Scenariusz 1	10	9	8	7	6	5	4	-8	-9	-10
Scenariusz 2	-10	-9	-8	4	5	6	7	8	9	10

Wskaż, która z poniższych odpowiedzi prawidłowo opisuje stan inwestycji:

- A. zarówno w przypadku inwestycji jednorazowej jak i systematycznych wpłat w obu scenariuszach wartość kapitału na koniec okresu inwestycji będzie taka sama;
- B. zarówno w przypadku inwestycji jednorazowej jak i systematycznych wpłat wartość kapitału na koniec okresu inwestycji będzie wyższa w scenariuszu 1 niż w scenariuszu 2;
- C. w przypadku inwestycji jednorazowej wartość kapitału będzie taka sama w obu scenariuszach, a w przypadku systematycznych wpłat wyższa będzie w scenariuszu 2;
- D. w przypadku inwestycji jednorazowej wartość kapitału będzie taka sama w obu scenariuszach, a w przypadku systematycznych wpłat wyższa będzie w scenariuszu 1.

66. Które z poniższych twierdzeń charakteryzują właściwości convexity (wypukłość) obligacji?

- A. wzrost stopy zwrotu powoduje wzrost convexity;
- B. przy danej stopie zwrotu i zmodyfikowanym czasie trwania im niższe oprocentowanie tym mniejsza convexity;
- C. przy danej stopie zwrotu i okresie do wykupu im wyższe oprocentowanie tym większa convexity;
- D. żadna z powyższych odpowiedzi.



67. Mając na uwadze przepisy ustawy o Narodowym Banku Polskim, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. Narodowy Bank Polski nie posiada osobowości prawnej;
  - B. Narodowy Bank Polski nie podlega wpisowi do rejestru przedsiębiorstw państwowych;
  - C. działalność Narodowego Banku Polskiego jest prowadzona na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej;
  - D. siedzibą Narodowego Banku Polskiego jest Warszawa.
- 

68. W warunkach konkurencji doskonałej długookresowa krzywa podaży gałęzi:

- A. pokrywa się ze zsumowanymi (względem wielkości produkcji) krzywymi kosztów przeciętnych;
  - B. jest bardziej stroma niż w krótkim okresie;
  - C. pokrywa się ze zsumowanymi (względem wielkości produkcji) krzywymi kosztów krańcowych powyżej progu zamknięcia;
  - D. pokrywa się ze zsumowanymi (względem wielkości produkcji) krzywymi kosztów krańcowych.
- 

69. W skład rady nadzorczej spółki ROMA wchodzi 7 osób: 5 kobiet oraz 2 mężczyzn. Na ostatnim zebraniu rady nieobecnych było 2 członków rady. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, iż obie osoby nieobecne na tym zebraniu to mężczyźni?

- A. 0,0365;
  - B. 0,0476;
  - C. 0,0667;
  - D. 0,0825.
- 

70. Zgodnie z przepisami ustawy – Kodeks spółek handlowych, do powstania spółki akcyjnej wymaga się spełnienia czterech wymogów. Którego z przedstawionych wymogów do takich się nie zalicza:

- A. zawiązanie spółki, w tym podpisanie statutu przez założycieli;
  - B. wniesienie przez akcjonariuszy wkładów na pokrycie całego kapitału zakładowego, z uwzględnieniem zasad dotyczących terminów pokrywania akcji obejmowanych za wkłady pieniężne oraz niepieniężne;
  - C. ustanowienie wyłącznie zarządu, tj. bez obowiązku ustanowienia rady nadzorczej;
  - D. wpis do rejestru.
-

71. Oblicz wewnętrzną stopę zwrotu z portfela składającego się z obligacji K i S

Obligacja	K	S
Oprocentowanie	10%	7%
Okres do wykupu (w latach)	3	2
Wartość nominalna	100	100
Cena	95	101
YTM	12,1%	6,5%

Odsetki od obligacji K i S są płatne raz w roku na koniec roku.

- A. 8,63%;
- B. 9,82%;
- C. 9,71%;
- D. 8,97%.

72. Zarządzający portfelem akcji funduszu emerytalnego analizuje wpływ włączenia nowej akcji na średni ważony udziałami wskaźnik  $P/E_1$  (cena akcji do zysków na akcję w ciągu następujących 12 miesięcy) akcji w portfelu. Dla aktualnie posiadanego portfela wynosi on 10. Planowany udział nowej akcji w portfelu to 5%. W trakcie analizy nowej akcji zgromadził na jej temat następujące dane:

ROE (Return on Equity) =15%

$\beta$  spółki =0,9

Wskaźnik wypłaty dywidendy  $d$ : 60%

Rentowność obligacji skarbowych =6%

Premia za ryzyko rynkowe akcji =5%

Wyznacz średni wskaźnik  $P/E_1$  portfela po włączeniu do niego nowej akcji.

- A. 10,2;
- B. 9,5;
- C. 11,3;
- D. 10,9.

73. Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wskaż, co nie należy do celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego:

- A. ochrona realnej wartości aktywów funduszu inwestycyjnego;
- B. osiągnięcie przychodów z lokat netto funduszu inwestycyjnego;
- C. wzrost wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w wyniku wzrostu wartości lokat;
- D. systematyczne zwiększanie liczby uczestników.

74. Na podstawie ustawy o rachunkowości, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. dzień bilansowy to dzień, na który jednostka sporządza sprawozdanie finansowe;
  - B. aktywa netto to aktywa jednostki pomniejszone o zobowiązania, odpowiadające wartościowo kapitałowi (funduszowi) własnemu;
  - C. kapitały mniejszości to część aktywów jednostki zależnej, objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, która należy do udziałowców innych niż jednostki grupy kapitałowej;
  - D. grupa kapitałowa to jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi i jednostkami stowarzyszonymi.
- 

75. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dom maklerski, jako profesjonalny pośrednik w obrocie instrumentami finansowymi:

- A. nie może wykorzystywać swojej uprzywilejowanej pozycji;
  - B. nie może wykorzystywać swojej uprzywilejowanej pozycji, ale przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na własny rachunek może wykorzystywać informacje o obrotach klientów oraz inne dane dotyczące klientów;
  - C. nie może wykorzystywać swojej uprzywilejowanej pozycji, ale przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na własny rachunek może wykorzystywać informacje o zleceniach klientów oraz inne dane dotyczące klientów;
  - D. nie może wykorzystywać swojej uprzywilejowanej pozycji, ale przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na własny rachunek może wykorzystywać informacje o stanach, obrotach i zleceniach klientów.
- 

76. Dzisiejsza cena akcji spółki GAMA, od której nie jest wypłacana dywidenda, wynosi 80 zł. Inwestorzy sądzą, że po trzech miesiącach cena ta przybierze jedną z dwóch wartości: 88 zł albo 72 zł. Na podstawie powyższych informacji określ, ile wynosi wyznaczona przy zastosowaniu modelu dwumianowego wartość opcji kupna akcji spółki GAMA o cenie wykonania 84 zł i terminie do wygaśnięcia 3 miesiące, jeżeli wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 12% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Wskaż najbliższą wartość.

- A. 1,15;
  - B. 2,53;
  - C. 3,42;
  - D. 4,15.
-

77. Mając na uwadze przepisy ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego nadaje Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego statut zarządzeniem wewnętrznym;
  - B. Prezes Rady Ministrów, w drodze zarządzenia, nadaje Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego statut, w którym określa jego organizację wewnętrzną;
  - C. minister właściwy do spraw budżetu, w drodze rozporządzenia, nadaje Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego statut;
  - D. uchwalenie statutu Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego należy do zadań Komisji Nadzoru Finansowego.
- 

78. Wskaż niepoprawne stwierdzenie dotyczące mocy testu statystycznego:

- A. im mniejsza różnica między wartością parametru zakładaną w hipotezie zerowej( $H_0$ ) testu a prawdziwą wartością parametru, tym większa moc testu;
  - B. im mniejsze odchylenie standardowe w populacji, tym większa moc testu;
  - C. im liczniejszą próbę pobrano z populacji, tym większa moc testu;
  - D. im niższy poziom istotności, tym mniejsza moc testu.
- 

79. Analityk ma za zadanie wycenić spółkę X, która do tej pory nie wypłacała dywidendy. Zysk netto wypracowany przez spółkę za ostatni rok wyniósł 2 zł na akcję. Zgodnie z prognozą analityka zysk będzie rósł o 10% rocznie przez kolejne trzy lata. Analityk zakłada, że po tym okresie szybkiego wzrostu spółka zacznie wypłacać dywidendę i będzie zatrzymywać 70% zysku w spółce oraz oczekuje, że stopa wzrostu zysku spadnie o 50%. Przy wymaganej stopie zwrotu 12% wyznacz wartość bieżącą przyszłych dywidend wypłaconych przez Spółkę.

- A. 20 zł;
  - B. 9 zł;
  - C. 8,5 zł;
  - D. 7,6 zł.
- 

80. Prawdopodobieństwo wypłaty dywidendy w spółce A wynosi 0,3 w przypadku osiągnięcia zysku mniejszego niż zysk roku poprzedniego i 0,7 w przypadku osiągnięcia zysku większego. Prawdopodobieństwo zakończenia roku obrotowego zyskiem większym od zysku zeszłorocznego wynosi 0,4. Oblicz jakie jest prawdopodobieństwo, że spółka osiągnie zysk większy od zeszłorocznego ale spółka nie wypłaci dywidendy.

- A. 0,78;
  - B. 0,12;
  - C. 0,33;
  - D. 0,22.
-

81. Które z poniższych stwierdzeń dotyczących duration Macualaya jest prawdziwe?

- A. przy innych czynnikach pozostających bez zmian wartość duration każdej obligacji wzrasta wraz ze wzrostem stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM);
  - B. przy innych czynnikach pozostających bez zmian wartość duration każdej obligacji maleje wraz ze wzrostem stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM);
  - C. przy innych czynnikach pozostających bez zmian, w zależności od rodzaju obligacji, wartość duration może wzrosnąć albo pozostać bez zmian wraz ze wzrostem stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM);
  - D. przy innych czynnikach pozostających bez zmian, w zależności od rodzaju obligacji, wartość duration może obniżyć się albo pozostać bez zmian wraz ze wzrostem stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM).
- 

82. Zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”, zatwierdzonym przez UE, nieruchomość inwestycyjną posiadaną na własność początkowo wycenia się według:

- A. wartości godziwej;
  - B. wartości przeszacowanej;
  - C. wartości netto możliwej do uzyskania;
  - D. ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.
- 

83. Oszacowanie parametrów modelu jednowskaźnikowego (Sharpe'a) dla spółki A dało rezultat przedstawiony w postaci poniższego wzoru:

$$R=0,01+0,8*RM+e,$$

Gdzie:

R- stopa zwrotu z akcji spółki A

RM – stopa zwrotu z indeksu rynkowego

e – składnik losowy

wariancja składnika losowego 0,01.

Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że odchylenie standardowe stopy zwrotu z indeksu rynkowego wynosi 0,20 określ, której z poniższych wartości jest najbliższe odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A, wyznaczone przy założeniu, że na rynku spełnione są założenia modelu jednowskaźnikowego (Sharpe'a).

- A. 0,1525;
  - B. 0,1654;
  - C. 0,1795;
  - D. 0,1886.
-

84. Mając na uwadze przepisy ustawy o Narodowym Banku Polskim, wskaż stwierdzenie fałszywe.

W wykonaniu swoich zadań Narodowy Bank Polski współdziała z właściwymi organami państwa w kształtowaniu i realizacji polityki gospodarczej państwa, dążąc przy tym do zapewnienia należytej realizacji założeń polityki pieniężnej, a w szczególności:

- A. przekazuje organom państwa założenia polityki pieniężnej oraz informacje dotyczące realizacji polityki pieniężnej i sytuacji w systemie bankowym;
  - B. współdziała z Prezesem Rady Ministrów w opracowaniu planów finansowych państwa;
  - C. opiniuje projekty aktów normatywnych z zakresu polityki gospodarczej;
  - D. opiniuje projekty aktów normatywnych dotyczących działalności banków i mających znaczenie dla systemu bankowego.
- 

85. Kurs rynkowy spot i kurs forward dla jednego roku dla euro oraz złotego w stosunku do dolara wynoszą:

	EUR/USD	USD/PLN
Spot	1,06	4,6
Forward	1,07	4,7

Jeżeli w Polsce roczna nominalna stopa procentowa wynosi 8%, to ile, przy zachowaniu parytetu stóp procentowych, wynosi roczna nominalna stopa procentowa w strefie euro.

- A. 4,71%;
  - B. 5,70%;
  - C. 4,59%;
  - D. 5,23%.
- 

86. Firma ubezpieczeniowa analizuje wpływ zmian stóp procentowych w procesie zarządzania aktywami i pasywami. Wartość rynkowa aktywów wynosi 500 mln zł, natomiast pasywów 250 mln zł. Wyznaczone miary wrażliwości na ryzyko stopy procentowej przez analityka departamentu zarządzania ryzykiem były następujące: zmodyfikowane duration aktywów 8 lat, pasywów 3 lata, natomiast wskaźniki wypukłości wynosiły odpowiednio 90 dla aktywów i 20 dla pasywów. Które z poniższych stwierdzeń analityka o zmianie nadwyżki aktywów nad pasywami w sytuacji wzrostu stóp procentowych o 100 punktów bazowych jest prawidłowe:

- A. nadwyżka spadnie o 28,5 mln zł;
  - B. nadwyżka wzrośnie o 28,5 mln zł;
  - C. nadwyżka spadnie o 32,5 mln zł;
  - D. nadwyżka wzrośnie o 32,5 mln zł.
-

87. Analityk finansowy wycenia akcje spółki ZAMIAST i przyjął model stałego wzrostu dywidendy. Stosując takie podejście można przypuszczać, że nieprawdziwym opisem działań wspomnianego analityka jest:

- A. chęć ustalenia, czy cena rynkowa akcji jest niedoszacowana;
  - B. przyjęcie pewnej wymaganej stopy zwrotu;
  - C. chęć ustalenia ROA (Return on Assets) analizowanej spółki w celu wyznaczenia stopy wzrostu dywidendy;
  - D. chęć wykorzystania stopy wzrostu dywidendy do wyceny akcji spółki ZAMIAST.
- 

88. Podaj na czym polega opcyjna strategia bear call spread.

- A. na wystawieniu opcji call z wyższą ceną wykonania i kupnie opcji call z niższą ceną wykonania;
  - B. kupnie opcji call i wystawieniu opcji put z t a samą ceną wykonania;
  - C. na wystawieniu opcji call z niższą ceną wykonania i kupnie opcji call z wyższą ceną wykonania;
  - D. żadne z powyższych.
- 

89. Wyznacz odchylenie standardowe portfela trzech akcji o takim samym udziale. Analityk bankowy zebrał o jego składnikach następujące informacje:

Oczekiwane stopy zwrotu akcji A, B, C:  $R_A=8\%$ ,  $R_B=10\%$ ,  $R_C=11\%$

Wariancja:  $\delta_A^2=0,04$ ,  $\delta_B^2=0,09$ ,  $\delta_C^2=0,09$

Współczynniki korelacji:  $\rho_{AB}=0,5$ ,  $\rho_{AC}=0,6$ ,  $\rho_{BC}=0,4$

- A. 17,5%;
  - B. 21,5%;
  - C. 24,5%;
  - D. 28,5%.
- 

90. Kto, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, może organizować rynek obrotu skarbowymi papierami wartościowymi w rozumieniu ustawy o finansach publicznych oraz instrumentami finansowymi, których instrumentem bazowym jest skarbowy papier wartościowy:

- A. minister właściwy do spraw budżetu;
  - B. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - C. Komisja Nadzoru Finansowego;
  - D. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna.
-

91. Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. raport półroczny zawiera co najmniej, między innymi półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego;
  - B. w przypadku stosowania MSR półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się co najmniej w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach;
  - C. półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, zawarte w raporcie półrocznym, podlega obowiązkowi badania przez firmę audytorską;
  - D. raport półroczny zawiera co najmniej, między innymi raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.
- 

92. Jeżeli zarządzający doda nową akcję do portfela, która ma takie samo odchylenie standardowe jak istniejący portfel, a współczynnik korelacji stopy zwrotu nowej akcji z portfelem jest niższy niż 1 to jaki efekt na odchylenie standardowe nowego portfela będzie miało dodanie tej akcji:

- A. na podstawie powyższych danych nie można ocenić wpływu nowej akcji na odchylenie standardowe portfela;
  - B. odchylenie standardowe portfela wzrośnie;
  - C. odchylenie standardowe portfela pozostanie bez zmian;
  - D. odchylenie standardowe portfela spadnie.
- 

93. Analityk banku przy wycenie akcji spółek notowanych na giełdzie postanowił wykorzystać model CAPM (Capital Asset Pricing Model). W tym celu oszacował oczekiwane stopy zwrotu akcji X na 15% i akcji Y na 10%, a portfela rynkowego na 11%. Stopa bez ryzyka wynosi 6%. Na podstawie historycznych notowań oszacował  $\beta$  akcji odpowiednio na poziomie 1,1 i 0,9. Która z poniższych opinii analityka jest prawdziwa:

- A. współczynnik alfa dla inwestycji w spółkę X wynosi 3,5 co oznacza, że akcje spółki X są niedowartościowane;
  - B. współczynnik alfa dla inwestycji w spółkę Y wynosi 0,5 co oznacza, że akcje spółki Y są niedowartościowane;
  - C. współczynnik alfa dla inwestycji w spółkę Y wynosi minus 0,5 co oznacza, że akcje spółki X są niedowartościowane;
  - D. współczynnik alfa  $\alpha$  dla inwestycji w spółkę X wynosi 3,5 co oznacza, że akcje spółki X są przewartościowane.
-



94. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odnośnie kosztów zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesionych przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, prawdą jest, że:

- A. zawsze obciążają koszty okresu z chwilą ich poniesienia;
  - B. zawsze ujmowane są jako zapasy;
  - C. zalicza się je do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w ustawie o rachunkowości;
  - D. w każdym przypadku dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych przez okres nie dłuższy niż 10 lat.
- 

95. W przypadku dobra Giffena nie należy się spodziewać:

- A. ujemnej elastyczności dochodowej popytu;
  - B. efektu dochodowego skierowanego przeciwie do efektu substytucji;
  - C. negatywnie nachylonej krzywej popytu, przyjmując, że krzywa popytu jest zilustrowana na układzie współrzędnych, którego oś rzędnych wskazuje na poziom ceny, a oś odciętych wskazuje ilość;
  - D. pozytywnie nachylonej krzywej podaży, przyjmując, że krzywa podaży jest zilustrowana na układzie współrzędnych, którego oś rzędnych wskazuje na poziom ceny, a oś odciętych wskazuje ilość.
- 

96. Funkcja globalnej konsumpcji (C) ma postać  $C = 10 + 0,75Y$ , gdzie Y jest dochodem rozporządzalnym. Gospodarka ma charakter zamknięty, a równocześnie  $I = 20$  oraz  $G = 20$ , gdzie I to inwestycje, a G to wydatki rządowe. Spadek stopy procentowej wywołał wzrost inwestycji do poziomu 30. O ile mogą wzrastać oszczędności (S), przy wzroście Y o 100?

- A. o 75, gdyż tyle wynosi mnożnik inwestycyjny;
  - B. o 25, bo jest to iloczyn krańcowej skłonności do konsumpcji (Marginal Propensity to Consume - MPC) i przyrostu dochodu rozporządzalnego;
  - C. o 25, bo jest to iloczyn krańcowej skłonności do oszczędzania (Marginal Propensity to Save - MPS) i przyrostu dochodu rozporządzalnego;
  - D. nie można tego ustalić bez znajomości wartości dochodu rozporządzalnego w warunkach równowagi wewnętrznej.
-

97. W przypadku walutowego swapu krzyżowego (cross currency swap):

- A. standardowo nie są one rozliczane na bazie netto;
  - B. strony kontraktu wymieniają się kwotami zasadniczymi (principal) nominowanymi w dwóch walutach oraz okresowymi przepływami ustalonymi zawsze z zastosowaniem stałych stóp procentowych i zwyczajowo stałego kursu walutowego;
  - C. strony kontraktu wymieniają się kwotami zasadniczymi (principal) nominowanymi w dwóch walutach oraz okresowymi przepływami ustalonymi zwyczajowo z zastosowaniem zmiennych stóp procentowych i zawsze stałego kursu walutowego;
  - D. strony kontraktu wymieniają się kwotami zasadniczymi (principal) nominowanymi w dwóch walutach oraz okresowymi przepływami ustalonymi zawsze z zastosowaniem stałych stóp procentowych i zawsze stałego kursu walutowego.
- 

98. Mając na uwadze przepisy ustawy – Kodeks spółek handlowych, wskaź stwierdzenie prawdziwe:

- A. umowa spółki jawnej nie może przewidywać, że wspólnik jest pozbawiony prawa reprezentowania spółki albo że jest uprawniony do jej reprezentowania tylko łącznie z innym wspólnikiem lub prokurentem;
  - B. umowa spółki jawnej musi przewidywać, że jeden wspólnik jest pozbawiony prawa reprezentowania spółki;
  - C. umowa spółki jawnej może przewidywać, że wspólnik jest pozbawiony prawa reprezentowania spółki albo że jest uprawniony do jej reprezentowania tylko łącznie z innym wspólnikiem lub prokurentem;
  - D. umowa spółki jawnej musi przewidywać, że jeden wspólnik jest uprawniony do reprezentowania spółki tylko łącznie z innym wspólnikiem lub prokurentem.
- 

99. Zarządzający funduszem chce porównać wskaźnik cena do sprzedaży (P/S - Price/Sales) analizowanej spółki do konkurencyjnych podmiotów działających w sektorze spożywcym. Dla analizowanej spółki zebrał następujące dane: wskaźnik wypłaty dywidend  $d=60\%$ , zwrot na kapitale  $ROE=15\%$  (ROE - Return on Equity), zysk na akcje za ostatni rok  $EPS=6$  zł (EPS - Earnings Per Share) i sprzedaż na akcję 250 zł. Wymagana stopa zwrotu z akcji to  $r=10\%$ . Wskaź wyznaczoną przez analityka wartość wskaźnika cena do sprzedaży P/S.

- A. 0,17;
  - B. 0,25;
  - C. 0,38;
  - D. 0,45.
-

100. Producent motocykli wie, że liczba kilometrów, które przejechać może wyprodukowany przez niego motocykl bez konieczności przeprowadzenia generalnego remontu silnika, ma rozkład normalny ze średnią 80 000 km oraz odchyleniem standardowym 15 000 km. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że motocykl tego producenta będzie miał przebieg pomiędzy 50 000 km a 90 000 km, zanim konieczne będzie przeprowadzenie generalnego remontu silnika.

- A. 0,52;
  - B. 0,62;
  - C. 0,72;
  - D. 0,82.
- 

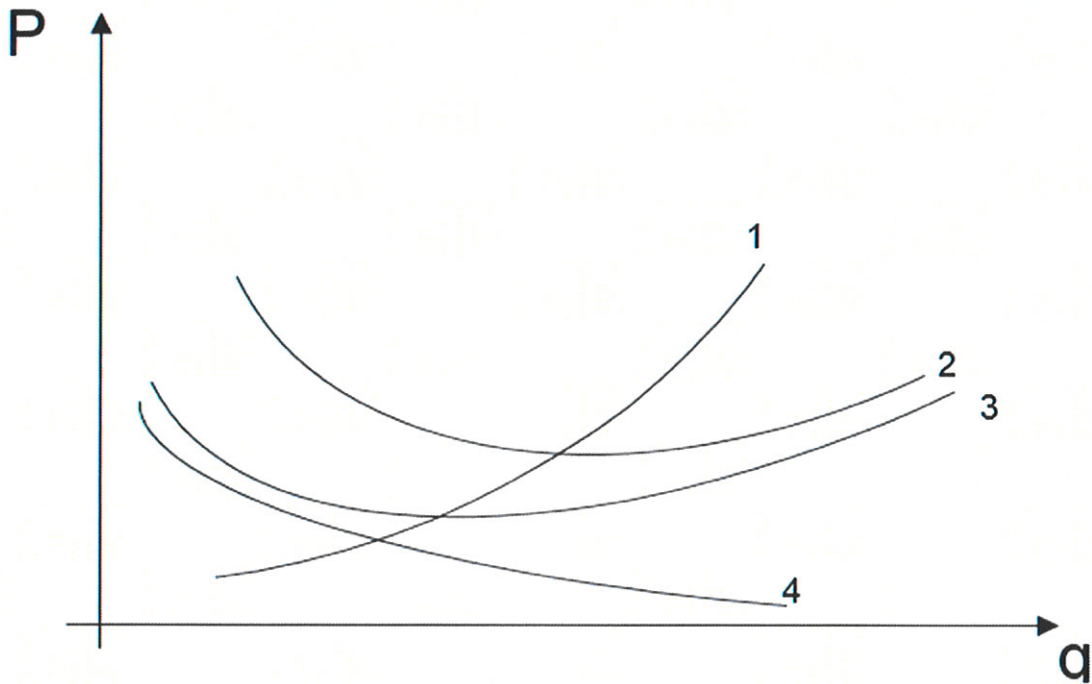
101. Przepisy ustawy – Kodeks cywilny o sprzedaży rzeczy stosuje się odpowiednio:

- A. wyłącznie do sprzedaży energii;
  - B. do sprzedaży energii, praw oraz wody;
  - C. wyłącznie do sprzedaży energii oraz wody;
  - D. wyłącznie do sprzedaży praw oraz wody.
- 

102. Zgodnie z przepisami ustawy – Kodeks cywilny, jeżeli pełnomocnik po wygaśnięciu umocowania dokona w imieniu mocodawcy czynności prawnej w granicach pierwotnego umocowania, to:

- A. czynność prawna nigdy nie może zostać uznana za ważną;
  - B. czynność prawna jest ważna, chyba że druga strona o wygaśnięciu umocowania wiedziała lub z łatwością mogła się dowiedzieć;
  - C. czynność prawna zawsze jest ważna;
  - D. czynność prawna jest ważna wyłącznie po wyrażeniu odrębnego potwierdzenia przez mocodawcę w terminie 5 dni od daty wykonania tej czynności prawnej.
-

103. Wykres przedstawia grupę krótkookresowych kosztów pewnego przedsiębiorstwa. Oś rzędnych (P) identyfikuje cenę i wartość nominalną, Oś odciętych (q) opisuje ilość. Krzywe umieszczone na wykresie opisując reprezentują:



- A. 1 - koszt całkowity, 2 - koszt krańcowy, 3- koszt zmienny, 4 - koszt stały;
- B. 1 - koszt krańcowy, 2 - koszt całkowity, 3 - koszt zmienny, 4 - koszt stały;
- C. 1 - koszt krańcowy, 2 - przeciętny koszt całkowity, 3 - przeciętny koszt stały, 4 - przeciętny koszt zmienny;
- D. 1 - koszt krańcowy, 2 - przeciętny koszt całkowity, 3 - przeciętny koszt zmienny, 4 - przeciętny koszt stały.

104. Zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zatwierdzonym przez UE, prawdą jest, że:

- A. śródroczny raport finansowy składa się co najmniej z następujących części: skróconego bilansu oraz skróconego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów;
  - B. jeżeli jednostka publikuje pełne sprawozdanie finansowe w ramach swojego śródrocznego raportu finansowego, forma i treść tego sprawozdania spełnia wymogi MSR 1 odnoszące się do pełnego sprawozdania finansowego;
  - C. raporty śródroczne zawierają sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec bieżącego okresu śródrocznego i sprawozdanie z sytuacji finansowej porównawcze na koniec analogicznego okresu śródrocznego, poprzedzającego roku obrotowego;
  - D. podejmując decyzje dotyczące ujmowania, klasyfikacji lub ujawniania danej pozycji dla celów śródrocznej sprawozdawczości finansowej, ocenia się jej istotność w odniesieniu do danych finansowych dotyczących poprzedniego okresu rocznego.
- 

105. Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zatwierdzonym przez UE, oceniając, czy założenie kontynuacji działalności jest właściwe, kierownictwo bierze pod uwagę wszelkie dostępne informacje dotyczące przyszłości, która odpowiada co najmniej:

- A. trzem miesiącom od końca okresu sprawozdawczego;
  - B. sześciu miesiącom od końca okresu sprawozdawczego;
  - C. dziewięciu miesiącom od końca okresu sprawozdawczego;
  - D. dwunastu miesiącom od końca okresu sprawozdawczego.
- 

106. Która z wymienionych poniżej liczb nie jest liczbą należącą do wykorzystywanego w ramach analizy technicznej ciągu Fibonacciego?

- A. 8;
  - B. 21;
  - C. 35;
  - D. 89.
- 

107. Podaj rentowność 13 tygodniowego bonu skarbowego. Wartość nominalna bonu wynosi 10 000 a cena jego sprzedaży 9 965. Do wyliczeń przyjmij konwencję actual/360 dni.

- A. 2,33%;
  - B. 0,98%;
  - C. 1,39%;
  - D. 1,41%.
-

108. Analityk papierów dłużnych dostał zadanie wyceny dwuletniej obligacji o wartości nominalnej 100 wypłacającej roczny kupon w wysokości 6% z opcją call po cenie nominalnej na koniec pierwszego roku. Zamierza do tego wykorzystać dwumianowy model wyceny. Udało mu się też zebrać następujące dane:

\* roczna stopa procentowa (spot) = 5,5%;

\* w sytuacji spadku stóp procentowych w pierwszym roku roczna stopa forward = 5%;

\* zmienność stóp procentowych  $\delta = 15\%$ ;

\* rozpiętość opcyjna OAS (Option-Adjusted Spread) = 75 pb.

Korzystając z tej wskazówki i zebranych przez niego powyższych danych wyznacz cenę tej obligacji:

- A. 99,11;
  - B. 98,52;
  - C. 100,24;
  - D. 98,1.
- 

109. Mając na uwadze przepisy ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym wskaż, co nie należy do zadań Komisji Nadzoru Finansowego:

- A. podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego;
  - B. sprawowanie nadzoru nad działalnością podmiotów nadzorowanych oraz wykonywaniem przez te podmioty obowiązków związanych z ich uczestnictwem w obrocie na rynku kapitałowym, w zakresie określonym przepisami prawa;
  - C. podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego;
  - D. wykonywanie wyłącznie zadań określonych przez Ministra Finansów.
- 

110. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek” („Połączenia przedsięwzięć”), zatwierdzonym przez UE, „wartość firmy” to:

- A. kapitał własny jednostki przejmującej;
  - B. kapitał własny jednostki przejmowanej;
  - C. składnik aktywów reprezentujący przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć;
  - D. suma aktywów jednostki przejmowanej.
-