

KOMISJA  
NADZORU FINANSOWEGO  
Komisja Egzaminacyjna  
dla Doradców Inwestycyjnych

4

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

Zestaw numer 4

29.03.2026 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. Zarządzający funduszem emerytalnym ma portfel obligacji z duration wynoszącym 3 lata. Decyduje się na zakup dwóch obligacji skarbowych. Pierwsza to obligacja dwuletnia o stałym oprocentowaniu w wysokości 8% rocznie i wypłacająca odsetki dwa razy do roku. W pierwszym dniu emisji można ją było kupić z rentownością do wykupu (YTM) wynoszącą 5% w skali roku. Druga obligacja to czteroletnia obligacja o zmiennym oprocentowaniu, a zmiana kuponu jest dokonywana co sześć miesięcy. Wartość zakupionej obligacji o stałym oprocentowaniu stanowi 10% portfela przed zakupem obu obligacji, a udział obligacji zmiennekuponowej w portfelu po zakupie obu obligacji wynosi 10%. Wyznacz duration portfela po zakupie obu obligacji i wskaż najbliższą wartość spośród poniższych odpowiedzi.

- A. 2,79;
  - B. 2,81;
  - C. 2,61;
  - D. 2,49.
- 

2. Na podstawie MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. rozważając wszystkie możliwe związki występujące pomiędzy podmiotami powiązanymi, zwraca się uwagę na istotę związku, a nie jedynie jego formę prawną;
  - B. związki pomiędzy jednostką dominującą a jej jednostkami zależnymi ujawnia się niezależnie od tego, czy pomiędzy tymi jednostkami miały miejsce transakcje;
  - C. przekazanie zasobów, usług lub zobowiązań pomiędzy jednostką sprawozdawczą a podmiotem powiązanym stanowi „transakcję z podmiotem powiązanym” wyłącznie wtedy, gdy transakcja jest odpłatna;
  - D. informacje, iż transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, ujawniane są tylko wtedy, gdy warunki te mogą zostać potwierdzone.
- 

3. Funkcja popytu rynkowego ma postać:  $P = aQ_D + b$ , gdzie  $P$  – cena,  $Q_D$  – wielkość popytu. Rynek ten może zostać w pełni zmonopolizowany lub mogą na nim działać przedsiębiorstwa doskonale konkurencyjne. Wskaż poprawną odpowiedź.

- A. W warunkach konkurencji doskonałej nadwyżka konsumenta wyniesie zero;
  - B. W warunkach konkurencji doskonałej bezpowrotna strata społeczna (*deadweight loss*) jest dodatnia;
  - C. Bezpowrotna strata społeczna (*deadweight loss*) jest sumą nadwyżki konsumenta i nadwyżki producenta;
  - D. Spadek nadwyżki konsumenta w warunkach monopolu nie jest rekompensowany wzrostem nadwyżki producenta.
-

4. Wskaż niepoprawne stwierdzenie dotyczące dystrybuanty ( $F(x)$ ) lub funkcji gęstości prawdopodobieństwa (PDF, *probability density function*).

- A.  $F(x)$  to całka oznaczona funkcji gęstości prawdopodobieństwa (od  $-\infty$  do  $x$ );
  - B. Funkcja gęstości prawdopodobieństwa jest funkcją pochodną dystrybuanty dla danego rozkładu prawdopodobieństwa;
  - C. W przypadku zmiennej ciągłej prawdopodobieństwo  $P(X = x)$  jest równe wartości PDF w tym punkcie;
  - D. Dystrybuanta dla zmiennej ciągłej przyjmuje wartości nie większe od 1.
- 

5. Spółka Alfa miała 100 000 wyemitowanych akcji, których cena rynkowa w ostatnim dniu roku wynosiła 100 złotych. W opinii Zarządu Spółki jest to cena poniżej wartości godziwej spółki dlatego zamierza przeprowadzić skup akcji o wartości 2 000 000 złotych po cenie 200 złotych na akcję i następnie umorzyć akcje. Inwestor, który posiada pakiet 10 akcji spółki, ze względu na obowiązujące go regulacje w pracy nie będzie mógł odpowiedzieć na planowany przez Spółkę skup akcji. Oblicz o ile zmieni się wartość pakietu akcji inwestora przy założeniu zrealizowania przez Spółkę skupu akcji i nieuczestniczenia przez inwestora w tym skupie. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń jest poprawne:

- A. wartość pakietu posiadanych akcji nie zmieni się;
  - B. wartość pakietu posiadanych akcji spadnie o 90 złotych;
  - C. wartość pakietu posiadanych akcji wzrośnie o 110 złotych;
  - D. wartość pakietu posiadanych akcji spadnie o 110 złotych.
- 

6. Na rynku spełniającym założenia jednoczynnikowego modelu wyceny arbitrażowej (APT) występują dwa dobrze zdywersyfikowane portfele akcji: portfel X oraz portfel Y. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela X wynosi 14%, natomiast z portfela Y wynosi 16%. Współczynnik beta portfela X wynosi 0,3, a współczynnik beta portfela Y wynosi 0,5.

Na podstawie tych informacji określ, jakie pozycje w portfelach w zastosowanej strategii inwestycyjnej powinien zająć inwestor, aby wykorzystać możliwość arbitrażu.

- A. Krótka pozycja w portfelu X oraz długa pozycja w portfelu Y;
  - B. Długa pozycja w portfelu X oraz krótka pozycja w portfelu Y;
  - C. Długa pozycja w portfelu X oraz długa pozycja w portfelu Y;
  - D. Krótka pozycja w portfelu X oraz krótka pozycja w portfelu Y.
-

7. Współczynnik korelacji między stopami zwrotu z akcji spółki A i B wynosi minus 1 (-1). Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji A wynosi 15%, a odchylenie standardowe 14%. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji B wynosi 25%, a odchylenie standardowe 18%. Na podstawie tych informacji określ, której z podanych wartości jest najbliższa oczekiwana roczna stopa zwrotu portfela złożonego z tych dwóch akcji, jeżeli portfel ma minimalne ryzyko mierzone odchyleniem standardowym stopy zwrotu.

- A. 17,1%;
  - B. 19,4%;
  - C. 20,5%;
  - D. 23,1%.
- 

8. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów spółka RODA wypłaci za rok dywidendę na akcję w wysokości 8 zł, a w kolejnych latach dywidenda będzie maleć w stałym tempie 1% rocznie. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%, natomiast roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 12%. Na podstawie tych danych określ, która z podanych wartości jest najbliższa obecnej wartości akcji spółki RODA, jeżeli współczynnik beta tej akcji wynosi 0,5.

- A. 84 złote;
  - B. 95 złotych;
  - C. 107 złotych;
  - D. 112 złotych.
- 

9. Wskaż zdanie prawdziwe, zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym:

- A. Komisja może nadawać decyzjom administracyjnym rygor natychmiastowej wykonalności, gdy przemawia za tym ważny interes uczestników rynku kapitałowego lub konieczność zapobieżenia zagrożeniu prawidłowego funkcjonowania tego rynku;
  - B. Komisja nie może nadawać decyzjom administracyjnym rygoru natychmiastowej wykonalności, ponieważ strona postępowania administracyjnego może wnieść skargę do organu wyższej instancji;
  - C. Komisja nie może nadawać decyzjom administracyjnym rygoru natychmiastowej wykonalności, nawet jeżeli przemawia za tym ważny interes uczestników rynku kapitałowego lub konieczność zapobieżenia zagrożeniu prawidłowego funkcjonowania tego rynku;
  - D. Komisja może nadawać decyzjom administracyjnym rygor natychmiastowej wykonalności wyłącznie po spełnieniu przesłanek określonych w Kodeksie postępowania administracyjnego.
-

10. Wskaż poprawne stwierdzenie dotyczące linii OBV (*on-balance-volume*) dla akcji wybranej spółki:

- A. Nie uwzględnia ona zmian cen analizowanej akcji;
  - B. Nie uwzględnia ona zmienności stóp zwrotu z inwestycji;
  - C. Nie uwzględnia ona wartości obrotu analizowanymi akcjami;
  - D. Linia OBV zawsze podąża za kierunkiem zmian najszerszego indeksu danego rynku akcji.
- 

11. Spółka z sektora gier nie wypłacała dotąd dywidendy, ale oczekuje się, że zacznie to robić systematycznie w przyszłości począwszy od końca piątego roku. Przewiduje się, że pierwsza dywidenda wyniesie 4 złotych na akcję, a w kolejnych latach stopa wzrostu dywidendy będzie na poziomie 3% rocznie. Wymagana stopa zwrotu z akcji o podobnym profilu wynosi 10%. Wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości jednej akcji spółki:

- A. 35,5 złotych;
  - B. 39 złotych;
  - C. 43 złotych;
  - D. 45,5 złotych.
- 

12. Czy, zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Komisja Nadzoru Finansowego prowadzi wykaz osób objętych zakazem pełnienia funkcji członka zarządu lub funkcji kierowniczych na podstawie wydawanych przez tę Komisję decyzji?

- A. Tak;
  - B. Nie, ponieważ taki wykaz prowadzi Krajowy Rejestr Sądowy;
  - C. Tak, ale taki wykaz dotyczy zakazu pełnienia funkcji członka zarządu oraz rady nadzorczej;
  - D. Tak, ale taki wykaz dotyczy wyłącznie zakazu pełnienia funkcji członka zarządu.
-

13. Zgodnie z wymogami przepisów 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, raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny emitenta akcji przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później jednak niż w terminie:

- A. czterech miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego;
  - B. trzech miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego;
  - C. dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego;
  - D. 80 dni od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego.
- 

14. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, łączenie się spółek handlowych, zwanych dalej „spółkami”, rozlicza się i ujmuje na dzień połączenia:

- A. w każdym przypadku metodą łączenia udziałów;
  - B. w każdym przypadku metodą nabycia;
  - C. w razie łączenia się spółek, na skutek którego nie następuje utrata kontroli nad nimi przez ich dotychczasowych udziałowców, można zastosować metodę łączenia udziałów;
  - D. zawsze metodą praw własności.
-

15. Której z podanych wartości jest najbliższa wartość współczynnika delta dla sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna (call) na akcję spółki, która nie wypłaca dywidendy, jeżeli opcja jest at the money?

Załącz, że:

- roczna stopa wolna od ryzyka wynosi 5% (kapitalizacja ciągła),
- zmienność ceny akcji mierzona odchyleniem standardowym stopy zwrotu wynosi 15% rocznie,
- czas do wygaśnięcia opcji wynosi 6 miesięcy.

Wskaż najbliższą wartość.

- A. 0,51;
  - B. 0,61;
  - C. 0,72;
  - D. 0,83.
- 

16. Wskaż poprawną odpowiedź dotyczącą instrumentów pochodnych.

- A. Mogą zawsze być uwzględnione w puli instrumentów stanowiących zabezpieczenie emitowanych przez bank hipoteczny listów zastawnych;
  - B. Nie mogą być uwzględnione w puli instrumentów stanowiących zabezpieczenie emitowanych przez bank hipoteczny listów zastawnych;
  - C. Mogą być uwzględnione w puli instrumentów stanowiących zabezpieczenie emitowanych przez bank hipoteczny listów zastawnych, ale tylko po umniejszeniu ich wartości nominalnej o równowartość oceny jakości kredytowej instrumentu bazowego;
  - D. Płatności z tytułu tych instrumentów są wykorzystywane do przeprowadzenia testu płynności banku hipotecznego, o ile instrumenty pochodne zostały uprzednio uwzględnione w puli instrumentów stanowiących zabezpieczenie emitowanych przez bank hipoteczny listów zastawnych.
-

17. Zarządzający ma za zadanie porównać ryzyko koncentracji w dwóch portfelach składających się z tych samych akcji, ale o różnych udziałach. W tym celu ma wykorzystać wskaźnik wyznaczony jako suma kwadratów udziałów procentowych spółek w portfelu. W pierwszym portfelu wagi spółek są następujące: spółka A 35%, spółka B 35%, spółka C 10%, spółka D 10% oraz spółka E 10%. W drugim portfelu wagi wszystkich spółek są takie same. Wyznacz różnicę we wskaźnikach mierzących ryzyko koncentracji pierwszego i drugiego portfela i wskaż, która z poniższych odpowiedzi jest jej najbliższa.

- A. 0,075;
  - B. 0,75;
  - C. 0,055;
  - D. 0,090.
- 

18. Wskaż poprawne stwierdzenie dotyczące testu istotności:

- A. Na podstawie wyników testu możliwe jest odrzucenie hipotezy alternatywnej;
  - B. Na podstawie wyników testu należy odrzucić hipotezę alternatywną, o ile wartość statystyki testowej należy do obszaru krytycznego tego testu;
  - C. Na podstawie wyników testu należy przyjąć hipotezę alternatywną, o ile wartość statystyki testowej należy do obszaru krytycznego tego testu;
  - D. Na podstawie wyników testu należy odrzucić hipotezę zerową, o ile wartość prawdopodobieństwa testowego (*p-value*) jest wyższa od przyjętego poziomu istotności.
- 

19. Gospodarka pewnego kraju jest opisana za pomocą modelu IS-LM. Analiza dotyczy gospodarki zamkniętej. Wskaż w takich warunkach oczekiwane skutki prowadzenia ekspansywnej polityki fiskalnej, przy równoczesnym braku zmian w zakresie polityki monetarnej.

- A. Krzywa LM przesunie się w lewo;
  - B. Krzywa IS przesunie się w lewo;
  - C. Należy spodziewać się wystąpienia efektu wypychania;
  - D. W warunkach równowagi makroekonomicznej spadnie wartość produktu krajowego brutto (Y).
- 

20. Obecna cena akcji Z, od której nie jest wypłacana dywidenda, wynosi 65 zł. Sześć miesięcy temu inwestor zajął pozycję długą w rocznym kontrakcie terminowym forward na akcje Z, przy czym cena kontraktu wynosiła 65 zł. Wiedząc, że stopa wolna od ryzyka (kapitalizowana w sposób ciągły) wynosi 7% w skali roku, oblicz wartość pozycji długiej w kontrakcie na ten moment. Podaj najbliższą wartość.

- A. 2,24 złotych;
  - B. -1,58 złotych;
  - C. 1,58 złotych;
  - D. -2,24 złotych.
-

21. Wspólną cechą japońskich formacji świecowych młota i gwiazdy porannej jest, to że są to formacje:

- A. odwrócenia trendu wzrostowego;
  - B. kontynuacji trendu spadkowego;
  - C. kontynuacji trendu wzrostowego;
  - D. odwrócenia trendu spadkowego.
- 

22. Zarząd spółki A rozważa przeprowadzenie połączenia ze spółką B. Szacuje się, że:  
- jeżeli pracownicy spółki B nie zgłoszą sprzeciwu wobec planowanego połączenia, prawdopodobieństwo skutecznego przeprowadzenia połączenia wynosi 0,70,  
- jeżeli pracownicy spółki B zaprotestują przeciwko połączeniu, prawdopodobieństwo jego skutecznej realizacji spada do 0,20.

Prawdopodobieństwo, że pracownicy spółki B nie zgłoszą sprzeciwu wobec połączenia, oceniane jest na 0,80.

Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że połączenie spółek A i B dojdzie do skutku. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 50%;
  - B. 55%;
  - C. 60%;
  - D. 65%.
- 

23. Zarządzający portfelem funduszu emerytalnego ma dużą ekspozycję na spółki informatyczne oferujące oprogramowanie w modelu subskrypcyjnym. Największą pozycją w portfelu są akcje spółki SIGMA. Na lokalnej giełdzie notowane są akcje tej spółki jak i kontrakty futures i opcje na jej akcje. Zarządzający uważa, że cena akcji spółki SIGMA wzrośnie w ciągu najbliższych sześciu miesięcy, ale chciałby jednocześnie zabezpieczyć się przed spadkiem ceny akcji w tym okresie. Która z poniższych pozycji najlepiej nadaje się dla zarządzającego do zarządzania jego istniejącą ekspozycją na akcje spółki SIGMA:

- A. Długa pozycja w opcji put na akcje SIGMA z terminem wygaśnięcia za sześć miesięcy;
  - B. Krótka pozycja w opcji call na akcje SIGMA z terminem wygaśnięcia za sześć miesięcy;
  - C. Długa pozycja w kontrakcie futures na akcje SIGMA;
  - D. Krótka sprzedaż akcji SIGMA.
-

24. Analityk przygotowuje wycenę banku kluczowego podmiotu na dynamicznie rozwijającym się lokalnym rynku. Bank spełnia wymagania regulacyjne i regularnie płaci dywidendy. Bank jest kontrolowany przez akcjonariusza posiadającego pakiet 70% akcji banku. Wskaż, którą z poniższych metod wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych analityk powinien wskazać jako najwłaściwszą dla wyceny banku z punktu widzenia kontrolującego akcjonariusza:

- A. DDM (Discounted Dividend Model);
  - B. FCFE (Discounted Free Cash Flow To Equity Model);
  - C. FCFF (Discounted Free Cash Flow To Firm Model);
  - D. żadna z powyższych.
- 

25. Załóż, że na rynku kapitałowym istnieją jedynie akcje dwóch spółek G i H, przy czym kapitalizacja (rynkowa wartość akcji) spółki G jest trzykrotnie wyższa, aniżeli spółki H. Wariancja stopy zwrotu z akcji spółki G wynosi 0,04, wariancja stopy zwrotu z akcji spółki H 0,09, zaś współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji spółki G i H wynosi 0. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta akcji spółki H.

- A. 0,4;
  - B. 0,5;
  - C. 0,7;
  - D. 0,8.
- 

26. Dla sześcioletniego strumienia pieniężnego typu annuity (renty) z równymi płatnościami dokonywanymi na koniec każdego roku, przy stopie zwrotu w okresie do wykupu (YTM) wynoszącej 8%, określ ile wynosi wartość zmodyfikowanej Duration (Modified Duration). Wskaż najbliższą liczbę.

- A. 3,04;
  - B. 3,27;
  - C. 3.61;
  - D. 3.95.
- 

27. Przeprowadzono analizę zachowania się rynku oraz pojedynczego przedsiębiorstwa w warunkach konkurencji doskonałej i w długim okresie. Oznacza to, że nieprawdziwe jest stwierdzenie:

- A. Krzywa podaży rynkowej charakteryzuje się doskonałą elastycznością cenową;
  - B. Krzywa podaży pojedynczego przedsiębiorstwa pokrywa się z jego długookresowym kosztem krańcowym (MC, *marginal cost*);
  - C. Bariery wejścia na rynek są pomijane w analizie;
  - D. Osiągnięcie równowagi rynkowej następuje przy cenie stanowiącej próg rentowności pojedynczych przedsiębiorstw.
-

28. Zagregowane dywidendy na akcje ważone udziałami spółek w portfelu wyniosły na koniec ostatniego roku 200 zł, a średni wskaźnik wypłaty zysku spółek z portfela (pay out ratio) wyniósł 40%. Zakładane jest utrzymanie tego wskaźnika na takim samym poziomie w kolejnych latach. W najbliższym roku oczekuje się wzrostu dywidend z portfela w wysokości 4% i utrzymania się tego wzrostu na tym poziomie w kolejnych latach. Wymagana stopa zwrotu z inwestycji o ryzyku zbliżonym do tego portfela akcji wynosi 9% w skali roku. Analityk chce ocenić czy portfel jest przewartościowany czy niedowartościowany w stosunku do wskaźnika P/E dla indeksu rynkowego wyznaczonego w oparciu o konsensus zysku na akcję dla najbliższego roku. Wyznacz wskaźnik P/E dla portfela na takiej samej zasadzie jak dla indeksu i wskaż najbliższą wartość:

- A. 6,9;
  - B. 9,3;
  - C. 7,5;
  - D. 8,0.
- 

29. Inwestor stosuje strategię opcyjną polegającą na zakupie dwóch rocznych opcji kupna na akcję FATA oraz jednej rocznej opcji sprzedaży na tę samą akcję. Cena obydwu opcji kupna wynosi 4, zaś opcji sprzedaży 3. Cena wykonania wszystkich opcji wynosi 35. Zastosowana przez inwestora strategia opcyjna określana jest mianem:

- A. Straddle;
  - B. Spread;
  - C. Collar;
  - D. Strap.
- 

30. Inwestor zamierza sfinansować trzydziestoletnim kredytem zakup 70 % nieruchomości, która ma wartość 1 mln złotych. Spłata kredytu będzie następować w równych miesięcznych płatnościach obejmujących odsetki i spłatę kapitału. Oblicz kapitał jaki pozostanie do spłaty inwestorowi po pierwszym miesiącu spłaty wiedząc, że roczne oprocentowanie kredytu wynosi 4%.

- A. 699 581 złotych;
  - B. 699 300 złotych;
  - C. 698 991 złotych;
  - D. 697 651 złotych.
-

31. Spółka DETAL finansowana jest zarówno kapitałem obcym jak i własnym. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynosi 33%. Koszt długu wynosi 9%. Wyznacz i podaj wartość wskaźnika ROE wiedząc, że stosunek zysku operacyjnego EBIT do wartości aktywów spółki wynosi 8% a stopa podatku dochodowego wynosi 20%:

- A. 7,33%;
  - B. 6,50%;
  - C. 6,14%;
  - D. 5,23%.
- 

32. Czy w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych jest obowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku z wykonaniem zlecenia klienta?

- A. Tak, w takiej sytuacji firma inwestycyjna uwzględnia w szczególności cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia i jego charakter;
  - B. Tak, przy czym przepisy wskazanej ustawy nie wskazują przesłanek jakimi firma inwestycyjna powinna się kierować;
  - C. Tak, przy czym firma inwestycyjna w takiej sytuacji powinna uwzględnić jedynie cenę instrumentu finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia;
  - D. Nie, chyba że klient złoży taką dyspozycję.
- 

33. Czy, zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, upoważnieni pracownicy Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego mogą przeprowadzić w domu maklerskim wizytę nadzorczą w zakresie niezbędnym do nadzoru ostrożnościowego nad domami maklerskimi trwającą nie dłużej niż 2 miesiące?

- A. Tak;
  - B. Nie, ponieważ wizyta nadzorcza może być realizowana przez okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
  - C. Nie, ponieważ przepisy nie przewidują takich czynności nadzorczych;
  - D. Tak, ale wizyta nadzorcza może trwać nie dłużej niż 1 miesiąc.
-

34. Z populacji studiujących na pewnym wydziale pobrano próbę liczącą 100 osób. Następnie zbadano ich wyniki z egzaminu ze statystyki, z którego można było uzyskać od 0 do 100 punktów. Uzyskane informacje zawarto w poniższej tabeli:

Liczba punktów	0-10	10-20	20-30	30-40	40-50	50-60	60-70	70-80	80-90	90-100
Liczba osób	2	4	6	10	14	20	18	12	9	5

Na podstawie przedstawionego zestawienia ustal, która wartość jest najbliższa klasycznemu współczynnikowi zmienności:

- A. 38%;
- B. 42%;
- C. 36%;
- D. 41%.

35. Zarządzający portfelem instrumentów dłużnych w funduszu emerytalnym uwzględnia czynniki ESG w wycenie instrumentów przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Analizuje obligacje korporacyjne spółki Alfa prowadzącej sieć rodzinnych hoteli w Austrii, Niemczech i Polsce. Akcje spółki są notowane na giełdzie warszawskiej. W spółce nie ma uprzywilejowanych akcji co do głosu, skład Rady Nadzorczej dobrze odzwierciedla strukturę akcjonariuszy. W składzie Rady nie ma jednak niezależnych członków i wszyscy członkowie to mężczyźni w podobnym wieku. Dodatkowo we wszystkich krajach większość pracowników otrzymuje wynagrodzenie równe lub niewiele wyższe od wynagrodzenia minimalnego. Analitycy sporządzający rekomendację dla spółki wskazują ten czynnik jako powód wysokiej rotacji personelu. Większość analityków wskazuje też na ryzyko związane z oczekiwanym wejściem w życie przepisów znacząco podwyższającym płacę minimalną. Wskaż, jak włączenie czynników ESG do oceny obligacji Spółki Alfa wpłynie na szacowaną przez zarządzającego premię za ryzyko kredytowe.

- A. Premia za ryzyko kredytowe spadnie;
- B. Premia za ryzyko kredytowe nie zmieni się;
- C. Premia za ryzyko kredytowe wzrośnie;
- D. Żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawidłowa.

36. Jak zmienia się *duration* Macaulaya 20-letniej obligacji kuponowej Skarbu Państwa, sprzedawanej po cenie równej wartości nominalnej, gdy rośnie stopa zwrotu w okresie do wykupu (YTM)?

- A. Duration rośnie;
- B. Duration maleje;
- C. Duration pozostaje bez zmian;
- D. Duration początkowo rośnie, a następnie maleje.

37. W poniższej tabeli przedstawiono charakterystyki obligacji skarbowych. Wartość nominalna każdej obligacji jest równa 1 000 zł, odsetki od wszystkich obligacji płatne są raz do roku a oprocentowanie jest równe stopie zwrotu w okresie do wykupu (YTM). Na podstawie tych danych wyznacz czteroletnią teoretyczną stopę natychmiastową (spot).

Długość do terminu wykupu (lata)	Oprocentowanie i YTM
1	5,0%
2	5,2%
3	5,4%
4	6,0%

- A. 6,23%;
  - B. 6,43%;
  - C. 6,01%;
  - D. 6,07%.
- 

38. Wskaż fałszywe stwierdzenie dotyczące kredytu lombardowego.

- A. Nie jest udzielany przez instytucję kredytową;
  - B. Jest udzielany na bardzo krótki okres, z reguły 1 dzień;
  - C. Jest udzielany tylko pod warunkiem przedstawienia zabezpieczenia w postaci wybranych papierów wartościowych;
  - D. Jest udzielany przez bank centralny każdemu bankowi działającemu w granicach jurysdykcji tego banku centralnego.
- 

39. Cena akcji na giełdzie wynosi 25 złotych. Oczekuje się, że cena akcji za rok może wzrosnąć do 35 złotych lub spaść do 15 złotych. Inwestor sprzedaje europejską opcję call na akcje z ceną wykonania po 25 złotych i po cenie 1 złoty. Opcja ma roczny termin wykonania. Inwestor kupuje teraz jedną akcją spółki po cenie rynkowej 25 złotych. Wyznacz ile będzie wynosić wartość inwestycji posiadanych przez inwestora za rok. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń o wartości portfela za rok jest prawidłowe:

- A. Wartość portfela będzie wynosiła 25 złotych w obu scenariuszach;
  - B. Wartość portfela będzie wynosiła 15 złotych w obu scenariuszach;
  - C. Wartość portfela będzie wynosiła 25 złotych, gdy cena akcji wzrośnie i 15 złotych, gdy cena akcji spadnie;
  - D. Żadna z powyższych.
-

40. W ciągu roku zakład produkujący fotele poniósł koszty stałe w wysokości 4 mln zł i koszty zmienne w wysokości 12 mln zł. Roczna wartość sprzedaży zakładu wyniosła 21 mln zł. Zakład zapłacił odsetki w wysokości 2 mln zł. Na podstawie powyższych danych określ stopień dźwigni całkowitej. Podaj najbliższą wartość.

- A. 3;
  - B. 4,8;
  - C. 3,6;
  - D. 2,7.
- 

41. Wskaż poprawne stwierdzenie związane z optimum konsumenta osiąganym w warunkach niepełnej substytucyjności nabywanych dóbr:

- A. Krańcowa stopa technicznej substytucji (MRTS, *marginal rate of technical substitution*) równa jest stosunkowi cen nabywanych czynników produkcji;
  - B. Krzywa ograniczenia budżetowego przecina możliwie najwyżej położoną krzywą obojętności;
  - C. Stosunek cen nabywanych dóbr odpowiada tangensowi kąta nachylenia wykresu ograniczenia budżetowego;
  - D. Konsument osiąga największą użyteczność z kombinacji dóbr, które mógł nabyć, a jednocześnie krańcowa stopa substytucji (MRS, *marginal rate of substitution*) równa jest relacji  $P_x/P_y$ , gdzie  $P_x$  – cena dobra X,  $P_y$  – cena dobra Y.
- 

42. Kredyt w wysokości 1 mln zł jest spłacany w równych półrocznych ratach kapitałowo-odsetkowych. Kredyt został zaciągnięty na 20 lat przy oprocentowaniu stopą stałą w wysokości 5% w skali roku. Oblicz kwotę kapitału kredytu pozostałego do spłaty po zapłaceniu 10 raty.

- A. 833 784,02 złotych;
  - B. 852 312,44 złotych;
  - C. 814 792,38 złotych;
  - D. 795 325,96 złotych.
- 

43. Zarządzający posiada w portfelu miedź o wartości 10 mln USD. W celu zabezpieczenia ryzyka zmiany ceny miedzi zamierza wykorzystać dostępne na rynku kontrakty futures na miedź. Odchylenie standardowe cen miedzi wynosi 6% w skali roku a cen kontraktów futures na miedź wynosi 10% w skali roku. Współczynnik korelacji cen miedzi i kontraktów futures na miedź wynosi 0,75. Ile kontraktów futures na miedź powinien sprzedać zarządzający, jeżeli wartość jednego kontraktu wynosi 1 mln USD. Podaj najbliższą wartość.

- A. 10;
  - B. 5;
  - C. 7;
  - D. 6.
-

44. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez „znaczącego inwestora” rozumie się jednostkę, która posiada zaangażowanie w kapitale innej jednostki i wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, będącą:

- A. spółką handlową, przedsiębiorstwem państwowym lub spółką cywilną;
  - B. spółką handlową lub funduszem inwestycyjnym otwartym;
  - C. spółką handlową lub przedsiębiorstwem państwowym;
  - D. wyłącznie spółką handlową.
- 

45. Obligacja skarbową o stałym oprocentowaniu 4% w skali roku i kuponie płatnym raz w roku ma termin do wykupu 6 lat. Obligacja jest bez opcji wcześniejszego wykupu (call option). Zgodnie z aktualną ceną rynkową jej stopa zwrotu do wykupu (YTM) wynosi 3%. Jeżeli rentowność do wykupu (YTM) wzrośnie o 80 punktów bazowych cena obligacji spadnie o 4,14%. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń o cenie obligacji jest prawidłowe, jeżeli rentowność do wykupu (YTM) spadnie o 80 punktów bazowych:

- A. cena obligacji wzrośnie o mniej niż 4,14%;
  - B. cena obligacji wzrośnie dokładnie o 4,14%;
  - C. cena obligacji wzrośnie o więcej niż 4,14%;
  - D. żadna z powyższych.
- 

46. Czy w przypadku detalicznego produktu zbiorowego inwestowania (tj. detalicznego produktu zbiorowego inwestowania w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP)), który jest dystrybuowany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Komisja Nadzoru Finansowego może określić język inny niż język polski, w jakim sporządza się dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. dokument KID)?

- A. Tak, Komisja Nadzoru Finansowego może określić, w drodze decyzji, język inny niż język polski, w jakim sporządza się dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. dokument KID);
  - B. Nie, Komisja Nadzoru Finansowego nie może określić języka innego niż język polski, w jakim sporządza się dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. dokument KID);
  - C. Tak, Komisja Nadzoru Finansowego może określić, w drodze uchwały, język inny niż język polski, w jakim sporządza się dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. dokument KID);
  - D. Tak, Komisja Nadzoru Finansowego może określić w drodze zezwolenia wydanego na wniosek określonego podmiotu język inny niż język polski, w jakim sporządza się dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. dokument KID).
-

47. Która z wymienionych poniżej europejskich opcji kupna wystawionych na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, została wystawiona na akcję o najwyższej zmienności ceny mierzonej odchyleniem standardowym stopy zwrotu? Załóż, że rynek jest efektywny.

Opcje	Czas do wygaśnięcia (w latach)	Cena wykonania (USD)	Cena akcji (USD)	Cena opcji (USD)
W	0,5	45	50	11
X	0,5	45	50	13
Y	1,0	45	55	13
Z	1,0	40	50	11

- A. Opcja W;
  - B. Opcja X;
  - C. Opcja Y;
  - D. Opcja Z.
- 

48. Strategia opcyjna long butterfly polega na:

- A. zakupie opcji put z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji call ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji call z wysoką ceną wykonania;
  - B. zakupie opcji call z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji put ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji call z wysoką ceną wykonania;
  - C. zakupie opcji call z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji call ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji put z wysoką ceną wykonania;
  - D. zakupie opcji call z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji call ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji call z wysoką ceną wykonania.
- 

49. Na podstawie MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, wskaż stwierdzenie prawdziwe dotyczące wyceny, po początkowym ujęciu, pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów:

- A. wycena następuje, w każdym przypadku, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia;
  - B. wycena następuje, w każdym przypadku, według wartości przeszacowanej;
  - C. jednostka wybiera jako swoje zasady (swoją politykę) rachunkowości model oparty na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia albo model oparty na wartości przeszacowanej i stosuje te zasady (tę politykę) w odniesieniu do całej klasy rzeczowych aktywów trwałych;
  - D. wycena następuje według wartości netto możliwej do uzyskania.
-

50. Spółka SIGMA działa w bardzo konkurencyjnej i syczałkowej branży. Analityk przygotowujący rekomendację inwestycyjną oszacował, że przepływy pieniężne dla akcjonariuszy (FCFE) będą w każdym z dwóch najbliższych lat rosły w tempie inflacji wynoszącej 2% rocznie, a następnie w kolejnych latach będą spadały o 1% rocznie. Zadaniem analityka jest oszacowanie wartości jednej akcji spółki SIGMA. Według danych zgromadzonych przez analityka przepływy pieniężne dla akcjonariuszy (FCFE) w ostatnim roku obrotowym wyniosły 10 złotych na akcję, współczynnik Beta wyniósł 0,8, rentowność skarbowych obligacji 10 letnich była na poziomie 5%, a oczekiwana stopa zwrotu z rynku akcji wynosiła 10%. Wyznacz wartość jednej akcji spółki SIGMA. Wskaż spośród wymienionych poniżej odpowiedzi najbliższą wartość jednej akcji spółki SIGMA.

- A. 104,8 złotych;
  - B. 114,44 złotych;
  - C. 105,7 złotych;
  - D. 99,60 złotych.
- 

51. Wskaż stwierdzenie, które poprawnie opisuje różnicę między formacjami odwrócenia trendu a formacjami kontynuacji trendu:

- A. Formacje kontynuacji trendu można wyodrębnić wyłącznie po uprzedniej identyfikacji trendu (wzrostowego lub spadkowego), natomiast identyfikacja formacji odwrócenia trendu nie wymaga uprzedniego stwierdzenia pojawienia się trendu;
  - B. Formacje kontynuacji trendu wskazują jedynie chwilowe podtrzymanie kierunku trendu, natomiast formacje odwrócenia trendu zawsze oznaczają długotrwałą zmianę kierunku trendu;
  - C. Formacje odwrócenia trendu sygnalizują prawdopodobne zakończenie obserwowanej tendencji, natomiast formacje kontynuacji trendu wskazują czasowe odstępstwo od kierunku zmian, po którym trend prawdopodobnie powróci do poprzedniego kierunku;
  - D. Wystąpienie formacji kontynuacji trendu należy uznać za wiarygodny sygnał tylko wówczas, gdy pojawią się przy rosnącej wartości obrotu, podczas, gdy formacje odwrócenia trendu nie wymagają potwierdzenia wartością obrotu.
- 

52. Indeks Lerner opisuje „siłę rynkową” przedsiębiorstwa, rozumianą jako zdolność do kreacji marży ponad koszt krańcowy (MC, *marginal cost*). W takich warunkach prawdą jest, że ten indeks:

- A. przyjmuje wartość zero w warunkach monopolu;
  - B. jest wyznaczany dla wielkości produkcji maksymalizującej zysk;
  - C. jest wyznaczany dla wielkości produkcji maksymalizującej utarg całkowity (TR, *total revenue*);
  - D. jest liczbą całkowitą.
-

53. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w kontekście wskaźnika Treynora:

- A. wskaźnik Treynora opiera się na ryzyku całkowitym;
  - B. im niższy wskaźnik Treynora tym efektywniejszy portfel;
  - C. wskaźnik Treynora opiera się na ryzyku systematycznym;
  - D. wszystkie powyższe.
- 

54. Wskaż poprawne stwierdzenie odnoszące się do czasu trwania obligacji według koncepcji Macaulaya (*duration*):

- A. *Duration* jest to średni ważony okres otrzymywania przepływów pieniężnych z tytułu posiadania obligacji, gdzie wagami są wartości tych przepływów;
  - B. Iloczyn *duration* oraz *YTM* (gdzie *YTM* to stopa rentowności w terminie do wykupu) nazywany jest zmodyfikowanym czasem trwania obligacji;
  - C. Iloraz *duration* oraz  $(1+YTM)$ , gdzie *YTM* to stopa rentowności w terminie do wykupu) to przybliżona miara wrażliwości procentowej zmiany ceny obligacji w odpowiedzi na niewielkie (jednostkowe) zmiany *YTM*;
  - D. *Duration* to dokładna miara zmiany ceny obligacji w odpowiedzi na dowolną zmianę stopy procentowej.
- 

55. Amerykańska spółka gazowa wyemitowała trzyletnie obligacje o wartości nominalnej 1 000 USD. Oprocentowanie wynosi 4%, a płatność kuponu jest roczna. Cena rynkowa w pierwszym dniu okresu odsetkowego wyniosła 950 USD. Spółka nie ma innego długu i obligacje wyemitowała po raz pierwszy. Koszt zorganizowania emisji wyniósł 1% wartości emisji. W warunkach emisji określono, że w sytuacji osiągnięcia na koniec każdego z trzech najbliższych lat kamieni milowych projektu obniżającego ślad węglowy spółki oprocentowanie obligacji będzie obniżone o jeden punkt procentowy. Dodatkowo dzięki zrealizowaniu projektu spółka otrzyma zwrot kosztów zorganizowania emisji. Wyznacz koszt kapitału dłużnego spółki w dwóch hipotetycznych scenariuszach. W pierwszym scenariuszu spółka nie przystępuje do realizacji projektu natomiast w drugim spółka zrealizuje wszystkie kamienie milowe projektu. W scenariuszu drugim przyjmij, że koszt zorganizowania emisji zostaje zwrócony spółce w dniu emisji. Wyznacz różnicę kosztu kapitału dłużnego spółki w scenariuszu pierwszym i drugim. Wskaż odpowiedź wyznaczającą najbliższą wartość:

- A. 0,96 punktu procentowego;
  - B. 1,28 punktu procentowego;
  - C. 1,05 punktu procentowego;
  - D. 1,41 punktu procentowego.
-

56. Osoba sprzedająca detaliczny produkt zbiorowego inwestowania (PRIP) (tj. detaliczny produkt zbiorowego inwestowania w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP)) proponuje ten produkt inwestorowi indywidualnemu na podstawie dokumentu zawierającego kluczowe informacje (tzw. dokumentu KID) sporządzonego w języku innym niż język polski. Czy w takiej sytuacji osoba sprzedająca PRIP ma obowiązek przyjęcia, najpóźniej przed zawarciem pierwszej transakcji dotyczącej tego PRIP, oświadczenia od inwestora indywidualnego, że posługuje się on językiem, w którym sporządzono ten dokument KID, w stopniu umożliwiającym inwestorowi indywidualnemu zrozumienie informacji zawartych w tym dokumencie?

- A. Tak;
  - B. Nie;
  - C. Tak, ale oświadczenie nie odnosi się do stopnia zrozumienia przez inwestora indywidualnego zrozumienia informacji zawartych w dokumencie KID;
  - D. Tak, ale przepisy prawa nie wskazują terminu przyjęcia takiego oświadczenia od inwestora indywidualnego.
- 

57. Która z poniższych obligacji o kuponie 5% rocznie (płatnym na koniec roku), sprzedawanych obecnie po cenie równej wartości nominalnej 1000 zł, zmieni swoją wartość o około 30 zł w wyniku zmiany stopy zwrotu w okresie do wykupu (YTM) o 40 punktów bazowych?

Przy obliczeniach pominięciem wpływ wypukłości obligacji i załóż, że rynek jest efektywny.

- A. Obligacja o *duration* Macaulaya równym 6,15 lat;
  - B. Obligacja o *duration* Macaulaya równym 7,88 lat;
  - C. Obligacja o *duration* Macaulaya równym 8,75 lat;
  - D. Obligacja o *duration* Macaulaya równym 9,05 lat.
-

58. Na podstawie MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się przykładowo nieruchomości oddane w leasing finansowy innej jednostce;
  - B. do pozycji, które nie są nieruchomościami inwestycyjnymi zalicza się na przykład grunt utrzymywany w posiadaniu ze względu na długoterminowy wzrost jego wartości, a nie w celu sprzedaży po krótkim okresie w ramach zwykłej działalności gospodarczej;
  - C. nieruchomość inwestycyjną posiadaną na własność początkowo wycenia się według wartości godziwej;
  - D. w przypadku przeniesienia nieruchomości z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, które będą wykazywane w wartości godziwej, jakkolwiek różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.
- 

59. Która z poniższych europejskich opcji kupna (call) na akcję spółki, od której nie jest wypłacana dywidenda, ma najniższą wartość współczynnika theta?

- A. Opcja „out of the money” o krótkim czasie do wygaśnięcia;
  - B. Opcja „out of the money” o długim czasie do wygaśnięcia;
  - C. Opcja „in the money” o długim czasie do wygaśnięcia;
  - D. Opcja „at the money” o krótkim czasie do wygaśnięcia.
- 

60. Spółka GAMMA finansowana jest w całości kapitałem własnym. Koszt kapitału własnego spółki wynosi 13%. Spółka chce obniżyć średni koszt kapitału własnego do poziomu 11%. W tym celu planowana jest emisja długu. Korzystając z modelu Millera-Modiglianego oblicz ile powinien wynosić wskaźnik zadłużenia liczony w wartościach rynkowych, aby spółka osiągnęła zakładany średni koszt kapitału własnego. Przyjmij, że stopa podatku od dochodów spółki wynosi 20%. Podaj najbliższą wartość.

- A. 77%;
  - B. 63%;
  - C. 55%;
  - D. 80%.
-

61. Wskaż, na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, które stwierdzenie jest prawdziwe:

- A. Przez wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych rozumie się nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na rachunek zleceniodawcy lub dokonywanie innych czynności wywołujących równoważne skutki, których przedmiotem są instrumenty finansowe;
  - B. Przez wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych rozumie się nabywanie lub zbywanie papierów wartościowych na rachunek zleceniodawcy lub dokonywanie innych czynności wywołujących równoważne skutki, których przedmiotem są papiery wartościowe;
  - C. Przez wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych rozumie się nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych, które mają papierową formę dokumentów, na rachunek zleceniodawcy lub dokonywanie innych czynności wywołujących równoważne skutki, których przedmiotem są instrumenty finansowe;
  - D. Przez wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych rozumie się wyłącznie zbywanie instrumentów finansowych na rachunek zleceniodawcy.
- 

62. Prognozy przepływów pieniężnych dla dwóch dwuletnich projektów inwestycyjnych X i Y przedstawiono w poniższej tabeli:

Projekt	Rok 0 (CF <sub>0</sub> )	Rok 1 (CF <sub>1</sub> )	Rok 2 (CF <sub>2</sub> )
X	-3500	1000	4400
Y	-3500	3000	2100

Oba projekty mają taki sam poziom ryzyka, dlatego stosuje się do ich oceny tę samą stopę dyskontową (koszt kapitału). Analityk zauważył, że istnieje taka stopa dyskontowa, przy której wartość bieżąca netto (NPV) obu projektów jest identyczna. Jaka jest NPV projektów przy tej stopie dyskontowej? Wskaż najbliższą wartość.

- A. 387;
  - B. 492;
  - C. 524;
  - D. 697.
- 

63. Wiedząc, że 91-dniowa stopa procentowa (spot) wynosi 4,5%, a 182-dniowa stopa procentowa (spot) wynosi 4,7%, wyznacz wartość 91-dniowego kontraktu forward na stopę procentową (FRA) rozliczanego za 91 dni. Podaj najbliższą wartość.

- A. 5,02%;
  - B. 4,99%;
  - C. 4,66%;
  - D. 4,85%.
-

64. Wskaż, co jest siedzibą i adresem funduszu inwestycyjnego:

- A. Siedzibą i adresem funduszu inwestycyjnego jest siedziba i adres towarzystwa będącego jego organem;
  - B. Fundusz inwestycyjny nie posiada siedziby i adresu;
  - C. Adresem funduszu inwestycyjnego jest siedziba towarzystwa będącego jego organem. Fundusz inwestycyjny nie ma siedziby;
  - D. Siedzibą i adresem funduszu inwestycyjnego jest siedziba firmy inwestycyjnej będącej jego organem.
- 

65. Wskaż niepoprawne stwierdzenie dotyczące funkcji produkcji o postaci:  $q = 4K^2L$ , gdzie  $q$  – wielkość produkcji,  $K$  – nakład kapitału rzeczowego,  $L$  – nakład siły roboczej.

- A. Proces produkcji charakteryzuje się rosnącymi efektami skali;
  - B. Podwojenie nakładów czynników produkcji powoduje ponad dwukrotny wzrost wielkości produkcji;
  - C. Przyjmując, że  $q_2 = 2q_1$ , a  $q_3 = 3q_1$  odległości między poszczególnymi izokwantami produkcji są coraz większe;
  - D. Funkcja opisuje proces produkcji analizowany w długim okresie.
- 

66. Funkcja popytu rynkowego ma postać:  $P = aQ_D + b$ , gdzie  $P$  – cena,  $Q_D$  – wielkość popytu. Wskaż poprawną odpowiedź.

- A. Funkcja utargu krańcowego (MR, *marginal revenue*) nie posiada miejsca zerowego;
  - B. Funkcja utargu całkowitego (TR, *total revenue*) jest rosnąca;
  - C. Tangens kąta nachylenia wykresu funkcji popytu jest mniejszy od zera;
  - D. Jednostkową elastyczność cenową popytu osiąga się przy  $Q_D = 0$ .
- 

67. Czy, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (zwanym też: SFDR), uczestnicy rynku finansowego mają obowiązek: ujmować w swoich politykach wynagrodzeń informacje o sposobie zapewniania spójności tych polityk z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju oraz czy mają obowiązek publikować te informacje na swoich stronach internetowych?

- A. Tak;
  - B. Obowiązek dotyczy wyłącznie ujmowania w swoich politykach wynagrodzeń informacji o sposobie zapewniania spójności tych polityk z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. Nie ma obowiązku publikowania tych informacji na stronach internetowych;
  - C. Na uczestników rynku finansowego nie został nałożony taki obowiązek;
  - D. Nie, ponieważ obowiązek ujmowania tych informacji odnosi się wyłącznie do uchwał zarządów tych podmiotów.
-

68. Dana jest dwuletnia obligacja skarbowa notowana na rynku Treasury BondSpot Poland o oprocentowaniu 8% w skali roku z kwartalnie płatnym kuponem. Wartość nominalna obligacji wynosi 1 000 zł. Aktualna rynkowa cena obligacji wynosi 93,5% wartości nominalnej. Na podstawie powyższych danych oblicz i podaj najbliższą wartość rocznej stopy zwrotu w terminie do wykupu (YTM) tej obligacji.

- A. 10,97%;
  - B. 11,69%;
  - C. 10,02%;
  - D. 12,92%.
- 

69. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, wyceny aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego dokonuje się na dzień bilansowy, zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz w ten sposób, że:

- A. aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według ceny nabycia;
  - B. aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu;
  - C. pożyczki udzielone oraz należności własne, które nie zostały zaliczone do kategorii aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, wycenia się według wartości godziwej;
  - D. zobowiązania finansowe nieprzeznaczone do obrotu i niebędące instrumentami pochodnymi wycenia się według wartości godziwej.
- 

70. Wiek klientów biura maklerskiego jest zmienną losową o rozkładzie normalnym, z odchyleniem standardowym równym 8 lat. Wiadomo, że 20% klientów ma więcej niż 50 lat. Na podstawie tych informacji określ, która z podanych wartości jest najbliższa średniemu wiekowi klientów tego biura.

- A. 32 lata;
  - B. 38 lat;
  - C. 43 lata;
  - D. 48 lat.
-

71. W spółce zatrudnionych jest 131 pracowników, którzy pracują w czterech oddziałach liczących odpowiednio 20, 51, 42 oraz 18 osób. Do zarządu działającej w spółce organizacji związkowej, której członkami są wszyscy pracownicy spółki, należy wybrać po jednym pracowniku z każdego oddziału. Określ, ile jest możliwych składów zarządu organizacji związkowej, które mogą zostać utworzone w wymieniony sposób. Wskaż najbliższą liczbę.

- A. 771120;
  - B. 523431;
  - C. 231140;
  - D. 114340.
- 

72. Co jest zadaniem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego?

- A. Zadaniem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego jest zapewnienie obsługi wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. Zadaniem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego jest zapewnienie obsługi Komisji Nadzoru Finansowego i Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. Zadaniem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego jest sprawowanie nadzoru nad rynkiem finansowym;
  - D. Zadania Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego nie zostały określone, ponieważ nadzór nad rynkiem finansowym sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
- 

73. Wskaż cechę charakteryzującą wykres kontynuacyjny:

- A. Z reguły dotyczy on zmian najszerszego indeksu akcji;
  - B. Nie może dotyczyć kształtowania się ceny jednego kontraktu terminowego;
  - C. Może dotyczyć kształtowania się ceny dwóch lub więcej akcji notowanych na danej giełdzie;
  - D. Z reguły dotyczy zmian indeksu akcji typu *blue-chips*.
- 

74. Wartością produktu krajowego brutto (PKB) nie jest:

- A. Suma wartości produktów i usług finalnych wytworzonych na obszarze danego kraju, o ile czynniki produkcji są własnością krajowych podmiotów;
  - B. Suma wartości produktów i usług finalnych wytworzonych na obszarze danego kraju, niezależnie od własności czynników produkcji;
  - C. Suma wartości dochodów wszystkich czynników produkcji zaangażowanych w procesy wytwórcze na obszarze danego kraju;
  - D. Suma wartości dodanej wszystkich gałęzi gospodarki danego kraju powiększona o wartość dóbr pierwotnych.
-

75. W pewnej hipotetycznej spółce jest dziesięciu członków rady nadzorczej. Pięciu członków rady posiada certyfikat ACCA. Jakie jest prawdopodobieństwo, że do trzyosobowego komitetu audytu w ramach rady nadzorczej spółki zostaną losowo wybrani członkowie posiadający certyfikat ACCA. Podaj najbliższą wartość.

- A. 0,23;
  - B. 0,12;
  - C. 0,08;
  - D. 0,06.
- 

76. W tabeli zamieszczono prognozowane przepływy pieniężne dla trzech projektów inwestycyjnych. Stosując jako kryterium oceny metodę wewnętrznego stopu zwrotu (IRR) wskaż projekt, który jest najlepszy.

	Projekt A	Projekt B	Projekt C
CF0	-700,00	-900,00	-500,00
CF1	300,00	400,00	250,00
CF2	300,00	400,00	250,00
CF3	500,00	500,00	300,00
CF4	500,00	500,00	300,00

- A. Projekt A;
  - B. Projekt B;
  - C. Projekt C;
  - D. wszystkie projekty mają takie samo IRR.
- 

77. Analityk funduszu emerytalnego ma ocenić atrakcyjność inwestycyjną spółki z branży spożywczej w porównaniu do indeksu wszystkich spółek. Oszacował, że oczekiwany zysk netto na akcję w przyszłym roku wyniesie 6 złotych i spółka powinna wypłacić dywidendę stanowiącą 60% zysku. Oczekuje się utrzymania wskaźnika rentowności kapitału ROE (return on equity) na poziomie 20%. Wymagana stopa zwrotu z akcji to 11%. Wskaż najbliższą wartość wskaźnika P/E (price to earnings) dla spółki w oparciu o oczekiwany zysk za najbliższy rok.

- A. 20;
  - B. 17,5;
  - C. 22;
  - D. 16,5.
-

78. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących średniej arytmetycznej i geometrycznej jest poprawne:

- A. Średnia geometryczna będzie większa niż średnia arytmetyczna dla szeregu o niezerowej wariancji;
  - B. Średnia geometryczna będzie mniejsza niż średnia arytmetyczna dla szeregu o niezerowej wariancji;
  - C. Średnia geometryczna będzie równa średniej arytmetycznej dla szeregu o niezerowej wariancji;
  - D. Średnia geometryczna będzie zawsze mniejsza od średniej arytmetycznej.
- 

79. Wiedząc, że teoretyczna wartość półrocznego kontraktu forward na obligacje A o stałym oprocentowaniu wynosi 104 zł, wolna od ryzyka stopa procentowa (kapitalizacja prosta) jest równa 8% w skali roku a aktualna cena obligacji A wynosi 100 zł, oblicz i podaj wartość obecną odsetek, które zostaną wypłacone do terminu realizacji kontraktu.

- A. 9,5 złotych;
  - B. 0 złotych;
  - C. 5,0 złotych;
  - D. 4,8 złotych.
- 

80. Mając na uwadze ustawę o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wskaż stwierdzenie nieprawidłowe:

- A. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność polegającą jedynie na zbywaniu jednostek uczestnictwa mających postać dokumentów papierowych;
  - B. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz inwestycyjny otwarty;
  - C. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako alternatywny fundusz inwestycyjny, tj. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;
  - D. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako alternatywny fundusz inwestycyjny, tj. fundusz inwestycyjny zamknięty.
-

81. Wskaż, na podstawie MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, które z wymienionych zdarzeń, następujących po zakończeniu okresu sprawozdawczego, stanowi przykład zdarzenia wymagającego dokonania korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym lub ujęcia kwot wcześniej nieuwzględnionych:

- A. wykrycie oszustw lub błędów wskazujących na nieprawidłowość sprawozdania finansowego;
  - B. spadek wartości godziwej inwestycji między końcem okresu sprawozdawczego a dniem, w którym sprawozdanie finansowe zostaje zatwierdzone do publikacji;
  - C. zaciągnięcie znaczących zobowiązań (obowiązków) i zobowiązań warunkowych, na przykład udzielenie wysokich gwarancji;
  - D. zniszczenie przez pożar ważnego zakładu produkcyjnego, mające miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego.
- 

82. Kapitał własny spółki X wynosi 10 mln zł. W zeszłym roku spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 mln zł. Zgodnie z polityką dywidendową spółka z zysku osiągniętego w zeszłym roku wypłaciła dywidendę w wysokości 10 zł na akcję. Przy założeniu, że wymagana stopa zwrotu przez akcjonariuszy wynosi 10% a liczba wyemitowanych akcji spółki wynosi 60 000, wyznacz modelem Gordona wartość akcji spółki.

- A. 183,25 złotych;
  - B. 173,33 złotych;
  - C. 150,65 złotych;
  - D. 161,22 złotych.
- 

83. Portfel składa się z dwóch akcji A i B. Oczekiwana stopy zwrotu dla akcji A wynosi 20% i dla akcji B 15%, a odchylenie standardowe stóp zwrotu dla tych akcji jest takie samo i wynosi 15%. Korelacja stóp zwrotu akcji A i B wynosi minus 0,15 (-0,15). Wyznacz oczekiwane odchylenie standardowe portfela, w którym udział akcji A i B jest taki sam. Wskaż najbliższą wartość:

- A. 11,6%;
  - B. 12,1%;
  - C. 10,9%;
  - D. 10,5%.
-

84. Co należy do zadań towarzystwa funduszy inwestycyjnych?

- A. Towarzystwo tworzy fundusz inwestycyjny, zarządza nim i reprezentuje fundusz w stosunkach z osobami trzecimi;
  - B. Towarzystwo tworzy i zarządza funduszem inwestycyjnym, ale nie jest umocowane do reprezentowania funduszu wobec osób trzecich;
  - C. Towarzystwo tworzy fundusz inwestycyjny na zlecenie osób trzecich i jedynie w takich sytuacjach reprezentuje fundusz wobec osób trzecich;
  - D. Do zadań towarzystwa należy wyłącznie zarządzanie tworzonymi przez siebie funduszami inwestycyjnymi.
- 

85. Jaki jest czas trwania kontroli w podmiocie nadzorowanym w rozumieniu ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym?

- A. Czas trwania kontroli nie może być dłuższy niż 12 miesięcy;
  - B. Czas trwania kontroli nie może być dłuższy niż 2 miesiące;
  - C. Czas trwania kontroli nie może być dłuższy niż 6 miesięcy;
  - D. Ustawa w tym zakresie rozstrzygnięcie pozostawia zespołowi kontrolnemu.
- 

86. Wskaż, co w rozumieniu ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym nie należy do zadań Komisji Nadzoru Finansowego:

- A. Do zadań Komisji nie należy przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego;
  - B. Do zadań Komisji należy podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego;
  - C. Do zadań Komisji należy podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego;
  - D. Do zadań Komisji należy sprawowanie nadzoru nad działalnością podmiotów nadzorowanych oraz wykonywanie przez te podmioty obowiązków związanych z ich uczestnictwem w obrocie na rynku kapitałowym, w zakresie określonym przepisami prawa.
-

87. Na podstawie MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest nadwyżką wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne nad jego wartością bilansową;
  - B. odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest nadwyżką wartości bilansowej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne nad jego wartością odzyskiwalną;
  - C. wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z tych wartości jest niższa;
  - D. przeprowadzenie corocznie testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości składnika wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest wymagane wyłącznie wtedy, gdy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości tego składnika wartości niematerialnych.
- 

88. Dokończ zdanie: Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, w toku kontroli:

- A. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego może zarządzić zajęcie dokumentu lub innego nośnika informacji niezbędnego dla dalszego postępowania;
  - B. kontrolujący może zarządzić zajęcie dokumentu lub innego nośnika informacji niezbędnego dla dalszego postępowania;
  - C. kontrolujący może wydać decyzję o zajęciu dokumentu lub innego nośnika informacji niezbędnego dla dalszego postępowania;
  - D. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego nie może zarządzić zajęcia dokumentu lub innego nośnika informacji.
- 

89. Wskaż, na podstawie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, które stwierdzenie jest prawdziwe:

- A. W przypadku gdy kontrolowany utrudnia lub uniemożliwia przeprowadzenie kontroli, kontroler może korzystać z pomocy funkcjonariuszy Policji. Funkcjonariusze Policji wykonują na polecenie kontrolera czynności umożliwiające sprawne i niezakłócone przeprowadzenie kontroli;
  - B. Nawet jeżeli kontrolowany utrudnia lub uniemożliwia przeprowadzenie kontroli, kontroler nie może korzystać z pomocy funkcjonariuszy Policji;
  - C. W przypadku gdy kontrolowany uniemożliwia przeprowadzenie kontroli, kontroler zawsze korzysta z pomocy funkcjonariuszy Policji. Funkcjonariusze Policji wykonują swoje czynności na podstawie przepisów Kodeksu postępowania karnego;
  - D. W przypadku gdy kontrolowany utrudnia lub uniemożliwia przeprowadzenie kontroli, kontroler może korzystać z pomocy funkcjonariuszy Policji, którzy w swoich czynnościach są niezależni od kontrolera.
-

90. Inwestor posiada dziesięcioletnie obligacje skarbowe o oprocentowaniu 7% rocznie wypłacanym na koniec roku. Wartość nominalna obligacji wynosi 1 000 zł. Obligacje zostały nabyte 5 lat temu po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej i właśnie został wypłacony kupon za 5 rok. Zbliża się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (RPP), na którym planowane jest obniżenie stopy referencyjnej o 0,5 pp. Inwestor potrzebuje środków na nową inwestycję i planuje sprzedać obligacje w najbliższym czasie. Wskaż co inwestor powinien zrobić w tej sytuacji aby zrealizować maksymalny zysk oraz oblicz stopę zwrotu jaką zrealizuje inwestor we wskazanej sytuacji? Przyjmij, że stopa zwrotu w okresie do wykupu (YTM) obligacji zmieni się dokładnie o wielkość zmiany stopy referencyjnej a odsetki od obligacji były reinwestowane po stopie YTM.

- A. Inwestor powinien sprzedać obligacje przed obniżką stopy przez RPP, zrealizuje wtedy stopę zwrotu w wysokości 42,33%;
  - B. Inwestor powinien sprzedać obligacje przed obniżką stopy przez RPP, zrealizuje wtedy stopę zwrotu w wysokości 40,26%;
  - C. Inwestor powinien sprzedać obligacje po obniżce stopy przez RPP, zrealizuje wtedy stopę zwrotu w wysokości 40,26%;
  - D. Inwestor powinien sprzedać obligacje po obniżce stopy przez RPP, zrealizuje wtedy stopę zwrotu w wysokości 42,33%.
- 

91. Kto wchodzi w skład Komisji Nadzoru Finansowego?

- A. W skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków;
  - B. W skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi Przewodniczący i trzech Zastępców Przewodniczącego;
  - C. W skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi Przewodniczący i 12 członków Komisji;
  - D. W skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków.
-

92. Wskaż, na podstawie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, które stwierdzenie jest prawidłowe w odniesieniu do przypadku zbywania przedsiębiorstwa:

A. Czynność prawna mająca za przedmiot przedsiębiorstwo w rozumieniu Kodeksu cywilnego nie obejmuje wchodzących w skład tego przedsiębiorstwa zezwoleń, ani zgód udzielonych przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz wpisów do rejestrów uzyskanych na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937;

B. Czynność prawna mająca za przedmiot przedsiębiorstwo w rozumieniu Kodeksu cywilnego obejmuje wchodzące w skład tego przedsiębiorstwa zezwolenia udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego;

C. Czynność prawna mająca za przedmiot przedsiębiorstwo w rozumieniu Kodeksu cywilnego obejmuje wchodzące w skład tego przedsiębiorstwa zezwolenia udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego uzyskane na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i ustawy o ofercie publicznej po wcześniejszym złożeniu wniosku do Komisji przez podmiot nabywający to przedsiębiorstwo;

D. Czynność prawna mająca za przedmiot przedsiębiorstwo w rozumieniu Kodeksu cywilnego obejmuje wchodzące w skład tego przedsiębiorstwa zezwolenia udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego uzyskane na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i ustawy o ofercie publicznej po wcześniejszym złożeniu wniosku do Komisji przez podmiot zbywający to przedsiębiorstwo.

---

93. Stopa zwrotu z akcji spółki A opisana jest modelem jednowskaźnikowym Sharpe'a (Single Index Model):

$$R_A = 0,03 + 0,7R_M + e_A \text{ gdzie:}$$

$R_A$  – stopa zwrotu z akcji spółki A

$R_M$  – stopa zwrotu z rynku

$e_A$  – składnik losowy (ryzyko specyficzne spółki)

Dane:

odchylenie standardowe stopy zwrotu z rynku:  $\sigma_M = 0,30$

odchylenie standardowe składnika losowego:  $\sigma(e_A) = 0,20$

Na podstawie tych danych określ, której z podanych wartości jest najbliższe odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A.

- A. 21%;
  - B. 25%;
  - C. 29%;
  - D. 31%.
- 

94. Na podstawie MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zatwierdzonego przez Unię Europejską, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. jednostka sporządza swoje sprawozdania finansowe, włącznie z informacją o przepływach pieniężnych, zgodnie z zasadą memoriału;
  - B. w każdym przypadku jednostka prezentuje analizę kosztów ujętych w zysku lub stracie w układzie porównawczym (rodzajowym);
  - C. niewłaściwe zasady (polityka) rachunkowości, zastosowane w sprawozdaniu finansowym, mogą być skorygowane przez jednostkę przez ujawnienie zastosowanych zasad rachunkowości lub za pośrednictwem informacji dodatkowej lub materiałów objaśniających;
  - D. jednostka, której sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSSF, zamieszcza w informacji dodatkowej wyraźne i bezwarunkowe oświadczenie o tej zgodności.
- 

95. Składową bilansu płatniczego nie jest:

- A. Rachunek bieżący;
  - B. Rachunek obrotowy;
  - C. Rachunek kapitałowy;
  - D. Rachunek finansowy.
-

96. Dana jest dwuletnia obligacja o wartości nominalnej 1 000 zł, oprocentowaniu 6% w skali roku płatnym 2 razy do roku. Stopa zwrotu w okresie do wykupu (YTM) tej obligacji wynosi 8%. Na podstawie powyższych danych wyznacz wartość cenową punktu bazowego. Podaj najbliższą wartość.

- A. 0,19;
  - B. 0,11;
  - C. 0,17;
  - D. 0,25.
- 

97. Wyznaczenie dominanty:

- A. Jest możliwe dla szeregu przedziałowego, pod warunkiem, że szerokości przedziałów zawierającego dominantę i następującego po nim są równe;
  - B. Jest możliwe dla szeregu przedziałowego;
  - C. Nie może wykorzystywać analizy histogramu;
  - D. Jest możliwe tylko dla uporządkowanego szeregu punktowego.
- 

98. Spółka GROMA w całości finansowana kapitałem własnym ma rynkową wartość 900 mln zł. Spółka ma zamiar przeprowadzić zmianę sposobu finansowania, w wyniku której w jej strukturze kapitału pojawi się dług o wartości rynkowej 500 mln zł, przy czym aktywa spółki pozostaną bez zmian. Stopa podatku od dochodów spółki wynosi 19%, a stopa opodatkowania dochodów osobistych z kapitału własnego spółki wynosi 10%. Której z wymienionych poniżej wartości powinna być najbliższa stopa opodatkowania dochodów osobistych z kapitału obcego (instrumentów dłużnych), aby według Modelu Millera rynkowa wartość spółki po zmianie sposobu finansowania była taka sama jak przed tą zmianą, tzn. wynosiła również 900 mln zł?

- A. 12%;
  - B. 19%;
  - C. 21%;
  - D. 27%.
-

99. Czy Komisja Nadzoru Finansowego jest uprawniona wydać decyzję administracyjną o nałożeniu sankcji administracyjnej w przypadku stwierdzenia braku realizacji przez twórcę PRIIP (tj. twórcę detalicznego produktu zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego – w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP)), przed udostępnieniem tego PRIIP inwestorom indywidualnym, obowiązku sporządzenia i publikacji na stronie internetowej tego twórcy dokumentu zawierającego kluczowe informacje (tzw. dokumentu KID) dla tego produktu PRIIP?

- A. Tak, Komisja Nadzoru Finansowego może w takiej sytuacji wydać decyzję administracyjną;
  - B. Komisji Nadzoru Finansowego nie została przyznana kompetencja w takim zakresie;
  - C. Tak, przy czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę prawną wyłącznie karę pieniężną do wysokości nieprzekraczającej kwoty 3 019 660 zł;
  - D. W takiej sytuacji Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego wydaje uchwałę skierowaną do osoby prawnej.
- 

100. Inwestor kupił niemieckie dziesięcioletnie obligacje zerokuponowe z roczną rentownością do wykupu (YTM) minus 0,15% (-0,15%). Po upływie sześciu lat na rynku niemieckie czteroletnie obligacje zerokuponowe miały roczną rentowność do wykupu (YTM) 1,1%. Jaka roczną stopę zwrotu zrealizuje inwestor, który nabył obligacje dziesięcioletnie i sprzedał je po cenie rynkowej po upływie sześciu lat:

- A. 0,975%;
  - B. -0,975%;
  - C. -1,225%;
  - D. -1,1751.
- 

101. Wskaż zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, która czynność nie wchodzi do katalogu czynności stanowiących działalność maklerską:

- A. Prowadzenie rachunków bankowych;
  - B. Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
  - C. Nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych;
  - D. Doradztwo inwestycyjne.
- 

102. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku umorzenia akcji własnych przez spółkę akcyjną, dodatnią różnicę między wartością nominalną tych akcji a ceną ich nabycia należy:

- A. odnieść na kapitał podstawowy;
  - B. odnieść na kapitał zapasowy;
  - C. ująć jako zysk z lat ubiegłych;
  - D. ująć jako zysk netto.
-

103. Wpłaty do funduszu i okresowe nominalne stopy zwrotu są przedstawione w tabeli. Wpłaty są dokonywane na początku okresu. Wyznacz różnicę pomiędzy roczną stopą zwrotu z portfela za pełny okres pięciu lat inwestycji ważoną kapitałem (money-weighted return) i czasem (time-weighted return). Wskaż najbliższą wartość

Okres	1	2	3	4	5
Wpłata	10 000	0	1000	1000	1000
Okresowa stopa zwrotu	5%	2%	-1%	5%	10%

- A. 0,36;
- B. 0,24;
- C. 0,11;
- D. 0,52.

104. Mając do dyspozycji poniższe dane dotyczące trzech portfeli, wyznacz równanie oczekiwanej stopy zwrotu dwuczynnikowego modelu arbitrażowego (APT), które będzie spełniało warunki modelu dla wszystkich trzech portfeli.

Portfel	Stopa zwrotu	Wrażliwość na pierwszy czynnik	Wrażliwość na pierwszy czynnik
A	12%	0,3	0,5
B	9%	0,3	0,6
C	10%	0,7	0,4

- A.  $r = 0,32 - 0,17\beta_1 - 0,30\beta_2$ ;
- B.  $r = 0,40 - 0,17\beta_1 - 0,47\beta_2$ ;
- C.  $r = -0,26 + 0,25\beta_1 + 0,45\beta_2$ ;
- D.  $r = 0,31 - 0,13\beta_1 - 0,30\beta_2$ .

105. Na podstawie ustawy o rachunkowości, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. przez „rok obrotowy” rozumie się zawsze rok kalendarzowy;
- B. przez „dzień bilansowy” rozumie się dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji (podpisania sprawozdania finansowego) przez kierownika jednostki;
- C. przez „zobowiązania krótkoterminowe” rozumie się ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub tę część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego;
- D. rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zalicza się do „instrumentów finansowych” w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

106. Inwestor kupił po cenie nominalnej obligację o stałym oprocentowaniu i terminie do wykupu za 6 lat. Wartość nominalna obligacji wynosi 100 złotych. Oprocentowanie obligacji wynosi 5% w skali roku i odsetki są płatne raz w roku. Pierwszy kupon inwestor mógł reinwestować na dwa lata z rentownością 4% w skali roku, a drugi kupon na rok z rentownością 6% w skali roku. Po trzech latach sprzedał obligację po cenie 95 złotych. Wyznacz zrealizowaną stopę zwrotu z tej inwestycji i wskaż, która z poniższych odpowiedzi jest jej najbliższa.

- A. 1,73%;
  - B. 1,99%;
  - C. 1,87%;
  - D. 1,65%.
- 

107. Zbiór identyfikujący wzrost 125 studentów pierwszego roku pewnego kierunku studiów został zilustrowany wykresem pudełkowym, którego wąsy znalazły się u dołu i u góry krawędzi (wykres jest sporządzony w pionie). Wykonawca wykresu zaznaczył trzy punkty, które leżą poniżej krańca dolnego wąsa, tj. dolnego płotka. Wskaż poprawną odpowiedź dotyczącą takiej sytuacji.

- A. Są to trzy odstające obserwacje, które wskazują, że wzrost tych studentów był niższy niż wartość pierwszego kwartyla pomniejszona o 1,5 krotność rozstępu międzykwartylowego;
  - B. Wykonawca wykresu popełnił błąd, gdyż zakres wąsów równy jest rozstępowi wszystkich danych, więc nie ma możliwości, by pojawiły się obserwacje odstające;
  - C. Są to trzy odstające obserwacje, które wskazują, że wzrost tych studentów był niższy niż wartość pierwszego kwartyla pomniejszona o 1,5 krotność odchylenia ćwiartkowego;
  - D. Są to trzy odstające obserwacje, które wskazują, że wzrost tych studentów był niższy niż wartość trzeciego kwartyla pomniejszona o 1,5 krotność odchylenia ćwiartkowego.
- 

108. Które z poniższych stwierdzeń poprawnie opisuje wskaźnik zaufania Barrona (Barron's Confidence Index)?

- A. Mierzy on różnicę w rentowności między akcjami o najwyższej kapitalizacji a akcjami o najniższej kapitalizacji;
  - B. Mierzy on różnicę w rentowności między obligacjami o wysokiej jakości a szerszą grupą obligacji o niższej jakości;
  - C. Mierzy on różnicę w rentowności między szeroką grupą akcji a szeroką grupą obligacji;
  - D. Mierzy on różnicę w rentowności między obligacjami wysokiej jakości a akcjami o najwyższej kapitalizacji.
-

109. Rynkowa cena akcji spółki Y wynosi 650 zł. Spółka emituje 10 000 nowych akcji. Cena emisyjna nowych akcji została wyznaczona w oparciu o wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy (FCFE). Wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy zostały oszacowane na 50 zł na akcję i zakłada się, że przepływy będą rosły w kolejnych latach w stałym tempie wynoszącym 2% rocznie. Stopa wymagana przez inwestorów wynosi 10%. Na podstawie powyższych danych wyznacz teoretyczną wartość prawa poboru przy założeniu, że do zakupu jednej akcji potrzebne są 4 prawa poboru.

- A. 1,14 złotych;
  - B. 2,50 złotych;
  - C. 2,11 złotych;
  - D. 3,65 złotych.
- 

110. Sklep sprzedaje rocznie 8000 jednostek towaru A. Koszt złożenia jednego zamówienia wynosi 200 zł, a koszt utrzymania jednostki zapasu towaru to 20% ceny zakupu. Cena zakupu jednej jednostki towaru A wynosi 800 zł. Na podstawie tych danych określ, której z podanych wartości jest najbliższa optymalna wielkość partii zamówienia (w jednostkach towaru), którą powinien stosować sklep.

- A. 112;
  - B. 141;
  - C. 153;
  - D. 164.
-

