1

TEST EGZAMINACYJNY

EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 25 lutego 2018 roku.

25 marca 2018
Warszawa

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.

Zestaw 1

1 **Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła 5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -8% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 502,32 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła -3% w pierwszym roku inwestycji oraz 10% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 864,27 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot). Jakimi środkami dysponował inwestor na początku okresu inwestycyjnego oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanego kapitału uzyskał?**

A środki w wysokości 1.407,42 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,37%;

B środki w wysokości 1.407,42 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,48%;

C środki w wysokości 1.330,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,37%;

D środki w wysokości 1.330,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,48%.

2 **Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, zdolność prawną ma:**

A każdy człowiek od chwili urodzenia;

B każdy człowiek od chwili uzyskania pełnoletności;

C każdy człowiek od ukończenia 18 lat lub zawarcia małżeństwa;

D wyłącznie osoba prawna.

3 **Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, system zarządzania ryzykiem w domu maklerskim zatwierdza:**

A zarząd domu maklerskiego;

B rada nadzorcza domu maklerskiego;

C komitet audytu w domu maklerskim;

D komitet do spraw ryzyka.

4 **Portfel T osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 6,40%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 9,60% oraz współczynniku Beta równym 1,25. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela T, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 5,20%?**

A 1,60%;

B 2,00%;

C 3,50%;

D 6,40%.

5 **Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego nie można zawrzeć, spośród niżej wymienionych, z:**

A Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

B Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.;

C bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100.000.000 zł;

D oddziałem instytucji kredytowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli fundusze przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej 100.000.000 zł.

6 **Kontrakty terminowe FW20H1820 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 2.390. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:**

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2.399	60
50	2.398	---
40	2.397	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu będzie podlegało przynajmniej częściowej natychmiastowej realizacji. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

A kupno 301 sztuk PCR;

B kupno 600 sztuk z limitem 2.400;

C kupno 700 sztuk z limitem 2.400 z oznaczeniem WIA;

D kupno 70 sztuk z limitem 2.400 z oznaczeniem WLA.

7 **Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez jednostkę będącą spółką handlową lub przedsiębiorstwem państwowym, która posiada zaangażowanie w kapitale innej jednostki i wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, rozumie się:**

A jednostką współzależną;

B jednostkę zależną;

C znaczącego inwestora;

D jednostkę stowarzyszoną.

8 **Zmiana krzywej dochodowości wynikająca z sytuacji, w której stopy krótkoterminowe maleją mniej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei mniej niż stopy długoterminowe, nosi nazwę:**

A przesunięcia (ang. shift) krzywej dochodowości;

B zmiany krzywizny (ang. butterfly) krzywej dochodowości;

C zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej spada, a nachylenie krzywej malejącej rośnie;

D zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej rośnie, a nachylenie krzywej malejącej spada.

9 **Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:**

A roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 3 lat;

B dokumenty obligacji mogą być wydawane w postaci odcinków zbiorowych, pod warunkiem że odcinek zbiorowy spełnia wymagania określone w ustawie;

C emitent może nabywać własne obligacje jedynie w celu ich umorzenia;

D do oprocentowania obligacji nie stosuje się przepisów o odsetkach maksymalnych.

10 Ile wynosi współczynnik Beta spółki VFG, jeżeli rynkowa wartość długu to 182 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 338 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 4,60%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,15%, zwrot z portfela rynkowego to 8,15%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 6,05%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?

A 0,65;

B 0,86;

C 1,16;

D 1,55.

11 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadkach, w których stosowanie określonego przepisu ustawy nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, jednostka:

A nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia wyłącznie przyczyny jego niezastosowania;

B stosuje ten przepis, bez odrębnych ujawnień w informacji dodatkowej;

C nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego niezastosowania oraz określa wpływ, jaki niezastosowanie przepisu wywiera na obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki;

D stosuje ten przepis, a w informacji dodatkowej wskazuje wyłącznie zniekształcenia, jakie przepis powoduje w odniesieniu wyłącznie do sytuacji majątkowej.

12 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej, imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej wystawia:

A zarząd spółki publicznej;

B podmiot prowadzący rynek regulowany;

C podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych;

D Komisja Nadzoru Finansowego.

13 W ocenie rentowności portfela inwestycji, za pomocą wskaźnika selektywności (ang. selectivity measure) mierzy się:

A o ile lepszą rentowność ma dany portfel w stosunku do portfela wybranego w wyniku zastosowania modelu polityki „kupuj i trzymaj" i o takim samym ryzyku;

B dodatkowy zwrot z tytułu niepełnej dywersyfikacji portfela;

C przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku;

D co się stało z daną emisją obligacji w wyniku zmian struktury terminowej stóp procentowych w badanym okresie.

14 Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem (przed określeniem drugiego kursu jednolitego) proszę wskazać drugi kurs jednolity. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 2,96

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PCR	---

A 2,96;

B 2,97;

C drugi kurs jednolity nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;

D drugi kurs jednolity nie zostanie określony, jednak nie rozpocznie się równoważenie.

15 Akcjonariusz posiada obecnie akcje stanowiące 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym przypadku, w wyniku transakcji na giełdzie na akcjach spółki publicznej X, będzie on obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę:

A zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 0,50 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;

B zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1,00 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;

C zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1,29 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;

D zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 2,00 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X.

16 Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie wynosi 10.125 PLN, przy NPV na poziomie 4.860 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?

A 0,48;

B 0,52;

C 1,08;

D 1,48.

17 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do „Listy ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego" nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

A informacje na liście są uzupełniane w zakresie wskazanym w ustawie;

B lista dostępna jest publicznie na wyodrębnionej stronie internetowej Komisji;

C Komisja z urzędu, po upływie 20 lat od dnia złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa określonego w ustawie dokonuje usunięcia z listy, z zastrzeżeniem wskazanym w ustawie;

D do publicznej wiadomości podaję się firmę (nazwę) podmiotu, w związku z działalnością którego złożone zostało zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa, a w przypadku gdy podmiot ten prowadzi działalność pod innym oznaczeniem, do publicznej wiadomości podaje się także to oznaczenie.

18 **Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki CXC to 182 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 338 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5,20%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,26%, współczynnik Beta spółki CXC to 1,1, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 6,50%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?**

A 6,50%;
B 6,96%;
C 7,26%;
D 7,76%.

19 **Wskaż, która z poniższych metod wyceny przedsiębiorstw nie należy do grupy metod majątkowych:**

A metoda skorygowanej wartości księgowej;
B metoda wartości likwidacyjnej;
C metoda bezpośrednia;
D metoda odtworzeniowa.

20 **Wrażliwość projektu na zmiany stopy dyskontowej można sprawdzić za pomocą:**

A linii SML (ang. Security Market Line);
B linii CML (ang. Capital Market Line);
C wykresu krzywej NPV;
D krzywej możliwości inwestycyjnych.

21 **Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w bankach na wynik finansowy netto składają się:**
I. wynik działalności operacyjnej (w tym na działalności bankowej);
II. wynik operacji nadzwyczajnych;
III. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów;
IV. wynik techniczny działalności.

A (I, II, IV)
B (II, III, IV)
C (I, III, IV)
D (I, II, III)

22 Pytanie anulowane.

23 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu ekonomicznej wartości dodanej (EVA, ang. Economic Value Added) jest nieprawdziwe:

A EVA zazwyczaj jest prezentowana jako różnica między zyskiem netto a kosztem kapitału własnego;

B EVA wzrośnie na skutek restrukturyzacji kapitału tylko wtedy, gdy podatkowa korzyść zwiększenia wskaźnika zadłużenia przewyższy związany z tym koszt po stronie ryzyka;

C NOPAT (ang. Net Operating Profit After Tax) to zysk operacyjny w tym sensie, że wpływu na jego wysokość nie ma sposób finansowania działalności przedsiębiorstwa;

D NOPAT to zysk po opodatkowaniu – chodzi o podatek, jaki spółka zapłaciłaby, gdyby w ogóle nie korzystała w finansowaniu z oprocentowanego kapitału obcego.

24 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia został ustalony na poziomie 12,33. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	12,34	800
---	12,33	700
600	12,32	---
500	12,31	---

Która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

A modyfikacja limitu zlecenia kupna z 12,32 na 12,33;

B modyfikacja limitu zlecenia kupna z 12,31 na 12,34;

C modyfikacja limitu zlecenia sprzedaży z 12,33 na 12,32;

D modyfikacja wolumenu zlecenia sprzedaży z 800 sztuk na 900 sztuk.

25 Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 21,34 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do pustego arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

A Kupno 200 sztuk z limitem 21,30 WUJ:5;

B Kupno 100 sztuk PKC;

C Kupno 100 sztuk PCR;

D Kupno 100 sztuk PEG.

26 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wartościami niematerialnymi i prawnymi, z odrębnymi zastrzeżeniami określonymi wskazaną ustawą, są:

I. autorskie prawa majątkowe, koncesje, ulepszenia w obcych środkach trwałych;
II. autorskie prawa majątkowe, licencje, prawo użytkowania wieczystego;
III. licencje, koncesje, know-how;
IV. autorskie prawa majątkowe, prawa do wynalazków, prawa do patentów.

A (I, II)

B (II, III)

C (I, III)

D (III, IV)

27 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, nadzór nad rynkiem finansowym nie obejmuje nadzoru nad:

A oddziałami zagranicznych instytucji pieniądza elektronicznego;

B kancelariami odszkodowawczymi;

C instytucjami pieniądza elektronicznego;

D instytucjami płatniczymi.

28 Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 7,33 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 75,42

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	75,45	200
200	75,44	200
200	75,40	200
---	75,39	200

A 68,07;

B 68,08;

C 68,09;

D 75,41.

29 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

A udzielenie i wygaśnięcie prokury przedsiębiorca powinien zgłosić do rejestru przedsiębiorców;

B prokura może być udzielona kilku osobom łącznie (prokura łączna) lub oddzielnie;

C prokura może być przeniesiona;

D kierowane do przedsiębiorcy oświadczenia lub doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednej z osób, którym udzielono prokury.

30 **Akcje spółki MMM notowane są po raz pierwszy (dzień debiutu) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 12,50, arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:**

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	16,90	1.700
---	13,77	1.600
---	13,50	1.500
500	12,80	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje zawieszenie notowań. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

A kupno 3.000 sztuk z limitem PCR;

B kupno 3.000 sztuk PKC;

C kupno 5.000 sztuk z limitem 16,90 z oznaczeniem ważności WIA;

D kupno 6.000 sztuk PEG.

31 Pytanie anulowane.

32 **Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych dokonane w związku z utratą ich wartości oraz wynikające z wyceny według cen sprzedaży netto zamiast według cen nabycia, albo zakupu, albo kosztów wytworzenia, zalicza się do:**

A kosztów finansowych;

B pozostałych kosztów operacyjnych;

C strat nadzwyczajnych;

D kosztów wytworzenia produktów sprzedanych.

33 **Zgodnie z Regulaminem Giełdy, o wpisie na listę maklerów nadzorujących prowadzoną przez Giełdę, decyduje na wniosek członka giełdy Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy w terminie:**

A 1 tygodnia od dnia złożenia wniosku;

B 2 tygodni od dnia złożenia wniosku;

C 3 tygodni od dnia złożenia wniosku;

D 4 tygodni od dnia złożenia wniosku.

34 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 6% z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 79.361,98 PLN, to jaką kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego półrocza przez 3 kolejne lata?

A 14.650 PLN;
B 16.139 PLN;
C 28.057 PLN;
D 29.690 PLN.

35 Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 23%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 5%, to realna stopa procentowa równa jest:

A 5%;
B 17%;
C 18%;
D 29%.

36 Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki MN wynosi 88%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 4,8, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 4,80%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:

A 7,42%;
B 12,00%;
C 14,84%;
D 24,01%.

37 Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, osoby pełniące obowiązki zarządcze u emitenta powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg:

A 1.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego;
B 2.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego;
C 5.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego;
D brak progu w tym zakresie.

38 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna, która świadczy usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów rynku niepublicznego, prowadzi dla klienta:

A rachunek derywatów;
B rachunek instrumentów rynku niepublicznego lub ewidencję;
C rejestr operacyjny;
D rejestr instrumentów niepublicznych.

39 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, regulamin rynku regulowanego uchwala:

A zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany;
B rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany;
C Komisja Nadzoru Finansowego;
D minister właściwy do spraw instytucji finansowych.

40 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do agenta firmy inwestycyjnej (agent) nie jest prawdą, że:

A za szkodę wyrządzoną przez agenta w związku z wykonywaniem czynności w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej odpowiada solidarnie ta firma inwestycyjna i agent, który wyrządził szkodę;

B agent nie może pozostawać w stosunku umownym o pełnienie funkcji agenta z więcej niż jedną firmą inwestycyjną;

C zakazane jest przyjmowanie przez agenta firmy inwestycyjnej jakichkolwiek wpłat w związku z czynnościami wykonywanymi jako agent, od osób, na rzecz których firma inwestycyjna świadczy usługi, natomiast agent może przekazywać wypłaty dokonywane przez firmę inwestycyjną na rzecz tych osób;

D rejestr agentów prowadzi Komisja Nadzoru Finansowego.

41 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, środki pieniężne klientów nie mogą być deponowane w:

A banku centralnym;

B zagranicznej instytucji kredytowej;

C banku zagranicznym;

D uznanym funduszu płynnościowym.

42 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej najmniejszą wartość?

A 902 PLN za 60 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 1%;

B 903 PLN za 9 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;

C 905 PLN za 5 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 13%;

D 908 PLN za 4 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 16%.

43 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przez kapitał założycielski domu maklerskiego rozumie się:

A sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych;

B sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych;

C sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych;

D sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych oraz o stratę netto bieżącego okresu.

44 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, instrumenty finansowe, które nie zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na danym rynku:

A mogą być wprowadzone do obrotu na tym rynku wyłącznie za zgodą Ministra Finansów;

B mogą być wprowadzone do obrotu na tym rynku na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego;

C mogą być wprowadzone do obrotu na tym rynku na wniosek organu nadzoru w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej;

D nie mogą być wprowadzone do obrotu giełdowego na tym rynku.

45 **Jeżeli inwestor odkłada po 4.500 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to po ilu latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie będzie równa 63.864 PLN, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 6% w skali roku?**

A po 3 latach;
B po 5 latach;
C po 6 latach;
D po 12 latach.

46 **W spółce RRW stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 11%, wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi (ang. total assets turnover) wynosi 1,5 a wskaźnik dźwigni finansowej (ang. financial leverage) wynosi 2,5. Przy powyższych wielkościach, marża zysku netto wyniesie:**

A 2,76%;
B 2,93%;
C 3,41%;
D 4,99%.

47 **Wystawienie opcji kupna (call) z krótszym terminem wygaśnięcia, przy jednoczesnym zakupie opcji kupna (call) z dłuższym terminem wygaśnięcia (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:**

A synthetic long call;
B call ratio spread;
C put calendar spread;
D call calendar spread.

48 **W spółce ZZZ stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 9%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 5%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 35.000 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 3.500 PLN a koszt kapitału obcego (i) wynosi 5%. Przy powyższych danych, stopa podatku dochodowego (T) jest równa w zaokrągleniu:**

A 8%;
B 7%;
C 6%;
D 5%.

49 Pytanie anulowane.

50 **Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, ustalona przez Zarząd spółki BondSpot S.A. dla każdego instrumentu dłużnego minimalna liczba albo wartość nominalna instrumentów dłużnych, której powinno dotyczyć każde zlecenie animatora, to:**

A jednostka animatora;
B jednostka obrotu;
C jednostka obligatoryjna;
D jednostka podstawowa.

51 **Transakcje giełdowe zawarte na podstawie zleceń makierskich przekazanych na giełdę przez klientów członków giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego stanowią, w rozumieniu Regulaminu Giełdy oraz przepisów giełdowych wydanych na jego podstawie:**

A transakcje giełdowe klientów członków giełdy;
B transakcje pozagiełdowe sponsorowane przez klientów członków giełdy;
C transakcje giełdowe członków giełdy;
D transakcje pozagiełdowe sponsorowane przez członków giełdy.

52 **Pasywne portfele inwestycyjne, które w żaden sposób nie są związane z indeksami giełdowymi i powstają na rynku pozagiełdowym, nazywane są:**

A portfelami normalnymi;
B portfelami bezpiecznymi;
C portfelami próbnymi (ang. sampling);
D funduszami blankietowymi (ang. completeness funds).

53 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, metoda łączenia spółek, polegająca na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń określonych we wskazanej ustawie, to:

A metoda łączenia udziałów;

B metoda nabycia;

C metoda przejęcia kontroli;

D rozszerzona metoda nabycia.

54 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, transakcja pakietowa może, na warunkach określonych w tym Regulaminie, podlegać korekcie na podstawie:

A wniosku Zarządu Giełdy;

B wniosku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;

C zgodnych wniosków Zarządu Giełdy i Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. zawierających oświadczenia co do zakresu korekty i przyczyny korekty;

D zgodnych wniosków członków giełdy będących stronami tej transakcji.

55 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących stóp zwrotu jest prawdziwe:

A średnia geometryczna stóp zwrotu uwzględnia zmianę wartości inwestycji w całym badanym okresie, a nie zmiany wartości inwestycji w okresach pośrednich;

B średnia arytmetyczna stóp zwrotu jest prawie zawsze niższa od średniej geometrycznej stóp zwrotu;

C im bardziej zróżnicowane są stopy zwrotu w poszczególnych okresach, tym wyższa jest średnia geometryczna stóp zwrotu od średniej arytmetycznej stóp zwrotu;

D z rozkładem ciągłym mamy do czynienia wtedy, gdy jest skończona liczba możliwych wartości, które może przyjąć zmienna losowa, a każda wartość przyjmowana jest z określonym prawdopodobieństwem, przy czym wszystkie prawdopodobieństwa sumują się do 1.

56 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zarządzania portfelem akcji jest prawdziwe:

A pasywne zarządzanie portfelem akcji jest strategią zawierania transakcji kupna-sprzedaży akcji na krótkie okresy inwestowania;

B pozytywną cechą strategii aktywnego zarządzania portfelem akcji jest to, że łatwo jest przewidywać zmianę wartości stopy zwrotu z takiego portfela, jeśli śledzi się zmiany na giełdzie określone stosownym indeksem;

C głównym celem pasywnego portfela inwestycyjnego jest osiągnięcie z niego ponadprzeciętnej w stosunku do wzorcowych portfeli, skorygowanej kosztami transakcji oraz premiami za ryzyko stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych;

D w strategii aktywnego zarządzania portfelem akcji najważniejszym działaniem jest dobór odpowiedniego portfela wzorcowego (bazowego), który będzie nazywany portfelem normalnym.

57 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, subfundusz wydzielony w funduszu inwestycyjnym:

A jest organem kontrolnym funduszu;

B jest organem kontrolnym towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem;

C posiada osobowość prawną;

D nie posiada osobowości prawnej.

58 **Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 66,35. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:**

Kurs ostatniej transakcji: 66,32

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	66,33	500
150	66,32	---
420	66,31	---

Wskaż, które z poniższych zleceń z limitem aktywacji może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

A sprzedaż 100 sztuk z limitem 66,10 oraz z limitem aktywacji 66,29;

B sprzedaż 100 sztuk z limitem 66,32 oraz z limitem aktywacji 66,35;

C kupno 100 sztuk z limitem 66,55 oraz limitem aktywacji 66,20;

D kupno 100 sztuk PEG z limitem aktywacji 66,50.

59 Pytanie anulowane.

60 **Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.**

Kurs odniesienia: 33,75

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
---	PCR	100

A 30,38;

B 33,75;

C 37,12;

D kurs zamknięcia nie zostanie określony.

61 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, raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny emitenta (nie będącego funduszem) przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później jednak niż w terminie:

A miesiąca od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy;

B dwóch miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy;

C trzech miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy;

D czterech miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy.

62 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zapis na jednostki uczestnictwa przy tworzeniu funduszu inwestycyjnego:

A jest odwołalny;

B może być warunkowy;

C może być złożony z zastrzeżeniem terminu;

D jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

63 Portfel obligacji utworzony zgodnie ze strategią immunizacji charakteryzuje się niewielką wrażliwością na:

A ryzyko kredytowe (ang. credit risk);

B ryzyko stopy procentowej (ang. interest rate risk);

C ryzyko płynności (ang. liquidity risk);

D ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk).

64 Strategia long box polega na:

A zakupie opcji kupna (call) z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji kupna (call) ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji call z wysoką ceną wykonania;

B zakupie opcji kupna (call) i wystawieniu opcji sprzedaży (put), obie z niższą ceną wykonania, oraz wystawieniu opcji kupna (call) i zakupie opcji sprzedaży (put), obie z wyższą ceną wykonania;

C zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji sprzedaży (put);

D zakupie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania.

65 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

A Komisja jest organem właściwym w sprawach nadzoru and rynkiem finansowym;

B Komisja przedstawia ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych coroczne sprawozdanie ze swojej działalności;

C członkiem Komisji jest Prezes Narodowego Banku Polskiego albo delegowany przez niego członek Zarządu Narodowego Banku Polskiego;

D Komisja w zakresie swojej właściwości podejmuje uchwały, w tym wydaje decyzje administracyjne i postanowienia, określone w przepisach odrębnych.

66 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących oceny rentowności portfela obligacji jest prawdziwe:

A efekt stopy przychodu w terminie płatności (efekt dochodu) jest zwrotem, który inwestor powinien uzyskać, jeśli w ciągu tego okresu zmieni się krzywa przychodu;

B całkowity zwrot z obligacji w danym okresie składa się więc z nieznanego efektu dochodu (ang. income effect), wynikającego ze stopy przychodu w terminie płatności, i ze znanego efektu zmiany ceny (ang. price change effect), wiążącego się z efektem oprocentowania, efektem sektoru/jakości oraz efektem reszty (ang. residual effect);

C efekt zarządzania (ang. management effect) jest to zwrot z pasywnego zarządzania obligacjami;

D efekt reszty o dużej wartości dodatniej wskazuje dodatni zwrot, a więc nadzwyczajne umiejętności zarządzającego portfelem w doborze obligacji.

67 W Spółce BBB w 2017 r. cykl konwersji gotówki wyniósł 34 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (ang. average inventory processing turnover) wyniósł 28 dni, zaś okres płatności zobowiązań (ang. payables payment period) wyniósł 39 dni. Przy powyższych danych, średni okres inkasa (ang. average collection period) wyniesie:

A 23 dni;

B 45 dni;

C 33 dni;

D 21 dni.

68 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi nie są:

A instrumenty rynku pieniężnego;

B umowy forward na stopę procentową;

C kontrakty na różnicę, oparte na kryptowalutach;

D żadna z powyższych.

69 Podstawowym elementem w ramach ryzyka kredytowego jest:

A ryzyko ceny (ang. price risk);

B ryzyko stopy procentowej (ang. interest rate risk);

C ryzyko reinwestowania (ang. reinvestment risk);

D ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk).

70 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do firmy inwestycyjnej (firma) nie jest prawdą, że:

A firma jest obowiązana stosować w prowadzonej działalności rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające bezpieczeństwo i ciągłość świadczonych usług maklerskich;

B firma jest obowiązana posiadać procedury anonimowego zgłaszania wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach - radzie nadzorczej, naruszeń prawa;

C firma jest obowiązana świadcząc usługę maklerską brać pod uwagę najlepiej pojęty interes klienta, o ile jest on zgodny z interesem firmy;

D informacje upowszechniane przez firmę w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez tę firmę powinny być rzetelne i zrozumiałe.

71 Akcje spółki BN wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 625 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 7% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 12%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 25 PLN?

A 0,03;
B 0,25;
C 0,75;
D 0,97.

72 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, maklerzy papierów wartościowych wykonujący zawód maklera, którzy uczestniczą w prowadzeniu notowań dla instrumentów finansowych:

A mogą otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych;
B mogą otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych wyłącznie za zgodą pracodawcy;
C mogą otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych wyłącznie za zgodą Związku Maklerów i Doradców;
D nie mogą otwierać pozycji w tych instrumentach finansowych.

73 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli ustawa lub oparty na niej statut nie stanowi inaczej, siedzibą osoby prawnej jest:

A kraj, w której ma siedzibę jej organ zarządzający;
B jej adres;
C miejscowość, w której ma siedzibę jej organ zarządzający;
D adres, pod którym na siedzibę jej organ nadzorczy.

74 Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na czternaście lat przed jej wykupem, jeżeli nominał tej obligacji równy jest 6.800,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 17%?

A 733,04 PLN;
B 754,80 PLN;
C 1.067,02 PLN;
D 1.300,37 PLN.

75 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

A spółka akcyjna nie może być zawiązana wyłącznie przez jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością;
B zawiązanie spółki akcyjnej następuje z chwilą wpisu do rejestru;
C akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej;
D osoby podpisujące statut są założycielami spółki.

76 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, co do zasady, klientem profesjonalnym jest:
I. Międzynarodowy Fundusz Walutowy;
II. zakład ubezpieczeń;
III. jednostka administracji samorządowej;
IV. Narodowy Bank Polski.

A (I, II)
B (I, II, III, IV)
C (IV)
D (I, II, IV)

77 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, część aktywów netto jednostki zależnej, objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, która należy do udziałowców innych niż jednostki grupy kapitałowej, to:

A kapitały mniejszości;

B kapitały z konsolidacji;

C kapitały zależne;

D kapitały powiązane.

78 Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 6 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 22 PLN do poziomu 26 PLN, jeżeli współczynnik Delta tej opcji równy jest 0,35?

A 4,60 PLN;

B 6,35 PLN;

C 7,40 PLN;

D 7,75 PLN.

79 Oczekiwany zwrot z akcji spółki UW równy jest 6,50%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 2,30%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 5,55%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki UW a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,084?

A 0,065;

B 0,109;

C 1,090;

D 15,385.

80 Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Obowiązuje tymczasowy krok notowania. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs ostatniej transakcji: 155,10

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	155,12	214
---	154,90	412
---	PKC	300

Wskaż po jakim kursie zrealizuje się złożone zlecenie kupna 300 sztuk z limitem 155,00.

A 154,90;

B 155,00;

C 155,10;

D 155,12.

81 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, prawdziwe jest stwierdzenie, że fundusz inwestycyjny otwarty:

A zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie uczestnika funduszu;

B może emitować obligacje za zgodą Zgromadzenia Uczestników;

C za zgodą Zgromadzenia Uczestników może pożyczać jednostki uczestnictwa zapisane na rejestrach uczestników funduszu na rachunek własny towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego tym funduszem;

D może zawiesić zbywanie lub odkupywanie jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników funduszu.

82 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie:

A miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały;

B trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały;

C dwóch miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały;

D roku od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie 3 lat od dnia powzięcia uchwały.

83 Prawa do akcji spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać publikowany przez Giełdę Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO) oraz Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO). Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 150,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Liczba	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	200	150,10	---
Drugie	Kupno	800	150,10	WUJ: 20
Trzecie	Kupno	220	150,00	---
Czwarte	Sprzedaż	900	150,00	---

A TWO: 220, TKO: 150,02;

B TWO: 220, TKO: 150,10;

C TWO: 440, TKO: 150,00;

D TWO: 900, TKO: 150,00.

84 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do zlecenia z limitem aktywacji (zlecenia STOP):

A minimalna wartość zlecenia STOP jest równa jednej jednostce transakcyjnej wyrażonej w walucie notowania;

B zlecenia STOP mogą być składane na giełdę w systemie kursu jednolitego wyłącznie w fazie dogrywki;

C w fazie przed otwarciem zlecenia STOP nie są ujawniane w arkuszu zleceń;

D zlecenia STOP nie biorą udziału w określaniu teoretycznego kursu otwarcia (TKO), ani teoretycznego wolumenu otwarcia (TWO).

85 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych:

A Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;

B Komisja Nadzoru Finansowego uchyla uchwałę o dopuszczeniu tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;

C Zarząd Giełdy, za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, przedłuża termin na złożenie wniosku o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych, nie dłużej jednak niż na okres 3 miesięcy;

D uchwała o dopuszczeniu tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego wygasa z mocy prawa.

86 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, emitent instrumentów dłużnych dopuszczonych do obrotu na rynku obowiązany jest posiadać identyfikujący go:

A numer identyfikacyjny nadany przez Ministerstwo Finansów;

B symbol identyfikacyjny nadany przez spółkę BondSpot S.A.;

C kod LEI nadany przez podmiot uprawniony do rejestrowania takich kodów;

D kod ID nadany przez Komisję Nadzoru Finansowego.

87 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu projektu (MIRR, ang. Modified Internal Rate of Return) jest nieprawdziwe:

A MIRR to wewnętrzna przyrostowa stopa zwrotu lub inaczej - wewnętrzna stopa zwrotu tzw. projektu „przyrostowego";

B MIRR to taka wartość stopy dyskontowej, dla której zdyskontowana wartość końcowa inwestycji, oznaczana jako TV (ang. Terminal Value), jest równa sumie zdyskontowanych ujemnych przepływów pieniężnych generowanych przez projekt;

C MIRR to kryterium, w którym usunięto nierealne założenie o możliwości reinwestowania nadwyżek według stopy IRR;

D jeżeli MIRR danego projektu jest większa od wartości adekwatnej stopy dyskontowej k (kosztu kapitału), to dany projekt powinien być zaakceptowany do realizacji.

88 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą:

A wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na utworzenie funduszu;

B nadania funduszowi statutu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

C wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych;

D zebrania wpłat do funduszu w wysokości określonej w jego statucie.

89 Inwestor chce zainwestować w opcje na uprawnienia do emisji dwutlenku węgla, oczekując iż ograniczenie liczby uprawnień do emisji dwutlenku węgla, w związku z reformą systemu EU ETS, doprowadzi do istotnego wzrostu ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Jeżeli jego oczekiwania się sprawdzą, cena uprawnień do emisji dwutlenku węgla wzrośnie kilkukrotnie. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący poniesienie straty w przypadku nie zrealizowania się założonego przez niego scenariusza (należy pominąć koszty transakcyjne)?

A strategię rotated bull spread;

B strategię put ratio backspread;

C strategię long butterfly;

D strategię call ratio spread.

90 Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 25 ratą, wynoszą 3.300 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 13,20%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 72 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

A 37.500 PLN;

B 62.500 PLN;

C 440.816 PLN;

D 450.000 PLN.

91 W spółce RRR sprzedaż netto wyniosła 100.000 PLN a koszty sprzedaży dóbr wyniosły 40.000 PLN. Przy powyższych danych marża zysku brutto (ang. gross profit margin) wyniosła:

A 30%;

B 40%;

C 50%;

D 60%.

92 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące miary wypukłości obligacji (ang. convexity) jest nieprawdziwe:

A im niższa stopa dochodu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu);

B im dłuższy termin wykupu obligacji, tym wyższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu);

C im wyższe oprocentowanie obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu);

D wypukłość obligacji rośnie w coraz szybszym tempie w miarę wzrostu duration i spada w coraz wolniejszym tempie w miarę spadku duration.

93 Jeżeli inwestor odkłada po 3.400 PLN na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 8% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 2 latach oszczędzania?

A 6.063,22 PLN;

B 6.699,36 PLN;

C 19.538,44 PLN;

D 29.182,20 PLN.

94 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Vega jest prawdziwe:

A współczynnik Vega w odniesieniu do instrumentu bazowego wynosi 1;

B współczynnik Vega określa wrażliwość wartości opcji na zmiany stopy procentowej;

C wartość współczynnika Vega maleje w miarę zbliżania się do terminu wygaśnięcia opcji;

D współczynnik Vega przyjmuje wartości ujemne.

95 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe otwiera się na dzień:

A zmiany formy prawnej;

B poprzedzający zmianę formy prawnej;

C kończący rok obrotowy;

D zakończenia likwidacji.

96 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, spośród niżej wymienionych wskaż, dla jakich instrumentów finansowych, w systemie notowań ciągłych na rynku kasowym i terminowym, organizuje się dogrywkę:

A dla dłużnych instrumentów finansowych;

B dla instrumentów pochodnych na stawki referencyjne WIBOR;

C dla instrumentów pochodnych na krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe obligacje skarbowe;

D dla certyfikatów inwestycyjnych.

97 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dom maklerski, jako profesjonalny pośrednik w obrocie instrumentami finansowymi:

A nie może wykorzystywać swojej uprzywilejowanej pozycji;

B przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rachunek własny domu maklerskiego może wykorzystywać swoją uprzywilejowaną pozycję wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego;

C przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rachunek własny domu maklerskiego może wykorzystywać swoją uprzywilejowaną pozycję w zakresie informacji o stanach, obrotach i zleceniach klientów, wyłącznie za zgodą tych klientów;

D przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na rachunek własny domu maklerskiego może wykorzystywać swoją uprzywilejowaną pozycję w zakresie informacji o stanach, obrotach i zleceniach klientów, wyłącznie w celu zabezpieczenia domu maklerskiego przed możliwymi stratami.

98 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 171.077,52 PLN, spłacany w miesięcznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Na jaki okres inwestor zaciągnął kredyt, jeżeli miesięczna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor, równa jest 15.200 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?

A 1 rok;

B 2 lata;

C 6 lat;

D 12 lat.

99 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, jednym z warunków uznania rynku za rynek regulowany jest wskazanie go jako takiego:

A Komisji Europejskiej;

B Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych;

C Komisji Nadzoru Finansowego;

D radzie nadzorczej spółki prowadzącej ten rynek.

100 Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacji nie mogą emitować:

A województwa;

B powiaty;

C spółki komandytowo - akcyjne;

D spółki komandytowe.

101 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, nieskomplikowanymi instrumentami finansowymi nie są:

A akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;

B obligacje, które nie mają wbudowanego instrumentu pochodnego;

C certyfikaty inwestycyjne;

D jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

102 Jeżeli inwestor odkłada po 7.400 PLN na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 4% w skali roku (z kwartalną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 4 latach?

A 16.150,13 PLN;

B 30.046,96 PLN;

C 31 424,10 PLN;

D 127.708,46 PLN.

103 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku zawieszenia działalności członka giełdy na Giełdzie, prawo klientów tego członka giełdy do korzystania z bezpośredniego dostępu elektronicznego:

A wygasa;

B zostaje zawieszone z dniem zawieszenia działalności członka giełdy;

C przechodzi na innego członka giełdy wskazanego przez tego klienta;

D przechodzi na innego członka giełdy wyznaczonego przez Zarząd Giełdy.

104 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:

A mogą być wykazywane ze szczegółowością większą niż określona w załącznikach do ustawy o rachunkowości, jeżeli wynika to z potrzeb lub specyfiki jednostki;

B nie mogą być wykazywane ze szczegółowością większą niż określona w załącznikach do ustawy o rachunkowości;

C zawsze muszą być wykazywane ze szczegółowością większą niż określona w załącznikach do ustawy o rachunkowości;

D mogą być wykazywane ze szczegółowością większą niż określona w załącznikach do ustawy o rachunkowości, o ile uzyskana zostanie w tym zakresie zgoda właściwego organu podatkowego.

105 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku ogłoszenia wezwania na nabywanie lub zamianę akcji nieprawdziwe jest stwierdzenie, że:

A firma inwestycyjna (firma) przyjmuje zapisy po sprawdzeniu, czy podmiot odpowiadający na wezwanie posiada akcje będące przedmiotem wezwania i czy zostały one zablokowane na jego rachunku;

B w przypadku gdy akcje są zapisane na rachunku zbiorczym, firma przyjmuje zapisy po uzyskaniu od posiadacza rachunku zbiorczego świadectwa depozytowego potwierdzającego, że podmiot odpowiadający na wezwanie posiada akcje będące przedmiotem wezwania i zostały one zablokowane na rachunku zbiorczym;

C firma jest obowiązana do przyjmowania zapisów na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z warunkami określonymi w treści wezwania;

D firma przyjmuje zapisy w ramach usługi oferowania instrumentów finansowych.

106 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, przekazywane przez emitentów instrumentów finansowych w dniu sesyjnym raporty bieżące (z wyłączeniem przypadku określonego w tych Zasadach) powinny być przekazywane:

A w trakcie całego dnia (w trakcie trwania sesji oraz poza godzinami sesji);

B wyłącznie w trakcie trwania sesji;

C wyłącznie poza godzinami sesji;

D do godz. 14.30 - jeżeli instrumenty finansowe notowane są w systemie notowań kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu oraz do godz. 10.30 - jeżeli instrumenty finansowe notowane są w systemie notowań ciągłych.

107 Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 199,98

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	201,00	200
200	200,50	50
300	200,00	50
400	199,98	---

A 200,00;

B 200,50;

C 200,52;

D 200,55.

108 Jaką kwotę powinien zainwestować inwestor w chwili obecnej w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 2,52% z miesięczną kapitalizacją odsetek, aby uzyskać wieczny miesięczny przepływ gotówki w wysokości 8.589 PLN?

A 340.833 PLN;

B 681.667 PLN;

C 1.363.333 PLN;

D 4.090.000 PLN.

109 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do instytucji przymusowego wykupu akcjii spółki publicznej, nie jest zgodne z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

A nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje za zgodą akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu;

B prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w ustawie, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;

C przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

D odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

110 Inwestor, który zainwestował w strategię long strap (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii, przy czym wszystkie instrumenty wchodzące w skład tej strategii miały taką samą cenę wykonania), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w dwóch opcjach kupna (short call) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w dwóch opcjach sprzedaży (short put) z niższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long strap inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

A strategia put ratio backspread;

B strategia put ratio spread;

C strategia call ratio backspread;

D strategia call ratio spread.

111 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest nieprawdziwe:

A z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych, tj. opcje „wbudowane" w projekt i opcje „kreowane" przez projekt;

B wartość opcji realnej jest tym niższa, im większa jest niepewność;

C opcja realna jest to prawo do zmiany decyzji w zakresie projektu inwestycyjnego w sytuacji, gdy pojawią się nowe informacje;

D funkcja wypłat opcji realnych jest asymetryczna.

112 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję, przy założeniu że:
kurs zamknięcia wyniósł 90,00
cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 70,00
liczba akcji „z prawem poboru" to 1.000.000
liczba akcji nowej emisji to 1.000.000
obowiązuje tymczasowy krok notowania.

A 70,00;

B 80,00;

C 83,34;

D 100,00.

113 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, podmiot dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy, a który nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, to:

A posiadacz rachunku zbiorczego;

B posiadacz ewidencji uprawnionych;

C podmiot rejestrujący;

D podmiot prowadzący ewidencję.

114 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do spółki prowadzącej rynek regulowany (spółka) nie jest prawdą, że spółka:

A może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również rodzaju ich emitentów;

B może organizować alternatywny system obrotu;

C zapewnia sprawny i prawidłowy rozrachunek oraz rozliczanie transakcji zawartych na rynku regulowanym prowadzonym przez tę spółkę;

D na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 30 dni.

115 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, stosując przepisy tej ustawy, jednostka kieruje się zasadą istotności, zgodnie z którą, w szczególności:

A nie można uznać poszczególnych pozycji za nieistotne, jeżeli wszystkie nieistotne pozycje o podobnym charakterze łącznie uznaje się za istotne;

B można uznać poszczególne pozycje za nieistotne, jeżeli wszystkie nieistotne pozycje o podobnym charakterze łącznie uznaje się za istotne;

C należy uznać poszczególne pozycje za nieistotne, jeżeli wszystkie nieistotne pozycje o podobnym charakterze łącznie uznaje się za istotne;

D żadna z powyższych.

116 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest nieprawdziwe:

A im wyższa wielkość renty, tym wyższa wartość bieżąca;

B wartość bieżąca renty płatnej z góry jest równa wartości bieżącej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;

C im wyższa stopa procentowa, tym niższa wartość bieżąca renty;

D im większa liczba rent, tym wyższa wartość bieżąca renty.

117 Prawa poboru akcji spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowania wynosi 0,01. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia: 3,20

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	6,40	333
---	3,30	222
---	3,00	111
444	0,01	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje zawieszenie notowań. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

A kupno 1.000 sztuk PKC;

B kupno 2.000 sztuk z limitem 6,40;

C sprzedaż 100 sztuk PCR;

D żadna z powyższych.

118 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące parametru zmienności jest nieprawdziwe:

A zmienność historyczna polega na oszacowaniu odchylenia standardowego stopy zwrotu za pomocą danych historycznych;

B zjawisko nazywane uśmiechem zmienności (ang. volatility smile) polega na tym, że wyższe oszacowania zmienności otrzymuje się przy średnich cenach wykonania, niższe zaś przy wysokich i niskich cenach wykonania;

C zmienność implikowaną oblicza się poprzez odwrócenie modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a, przy założeniu, że ceny opcji na rynku kształtują się zgodnie z tym modelem;

D do oszacowania zmienności historycznej można posłużyć się modelami klasy GARCH.

119 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, papierami wartościowymi nie są:

A prawa do akcji;

B listy zastawne;

C certyfikaty inwestycyjne;

D jednostki uczestnictwa.

120 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie animatora rynku, animator rynku składa zlecenia do systemu transakcyjnego giełdy korzystając z komunikatów:

A „Zlecenie Animatora";

B „Transakcja Animatora";

C „Kwotowanie Animatora";

D „Notowanie Animatora".