1

TEST EGZAMINACYJNY

EGZAMIN "MAKLERZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH"

Zestaw numer 1

12.10.2025 r.

1. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP dokładna wartość minimalnej wielkości zmiany ceny dla poszczególnych akcji (krok notowań), określona jest:

A. w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego w systemie UTP;

B. w Regulaminie Giełdy;

C. przez Zarząd Giełdy lub upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy;

D. przez przewodniczącego sesji.

---

2. Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na czternaście lat przed wykupem jej cena równa jest 555,00 PLN, przy nominale wynoszącym 5.000,00 PLN?

A. 14%;

B. 15%;

C. 16%;

D. 17%.

---

3. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zagadnienia wyceny opcji jest nieprawdziwe,

A. model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a wykorzystuje zasadę wyceny arbitrażowej;

B. w przypadku opcji amerykańskich, model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a może być stosowany do wyceny wyłącznie amerykańskiej opcji kupna (call) na instrument bazowy, który nie przynosi dochodów w okresie do wygaśnięcia opcji;

C. założenie geometrycznego ruchu Browna implikuje podstawową właściwość modelu Black'a-Choles'a-Merton'a, mianowicie to, że rozkład ceny instrumentu bazowego w dowolnym momencie, w szczególności w momencie wygaśnięcia opcji, jest to rozkład logarytmiczno-normalny;

D. w modelu Black'a-Choles'a-Merton'a powinna być stosowana stopa procentowa uzyskana przy zastosowaniu kapitalizacji ciągłej.

---

4. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez jednostkę będącą spółką handlową lub przedsiębiorstwem państwowym, sprawującą wraz z innymi udziałowcami współkontrolę nad jednostką współzależną, rozumie się:

A. jednostkę dominującą niższego szczebla;

B. jednostkę dominującą wyższego szczebla;

C. wspólnika jednostki współzależnej;

D. żadna z powyższych.

---

5. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podmioty dokonujące obrotu instrumentami pochodnymi zobowiązane są wnosić odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez:

A. Giełdę;

B. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

C. KDPW_CCP S.A.;

D. Krajową Izbę Rozliczeniową S.A.

---

6. Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 10% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), żeby po 5 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 159.739,33 PLN?

A. 9.500 PLN;

B. 10.023 PLN;

C. 12.700 PLN;

D. 26.165 PLN.

---

7. W Spółce WWW w 2023 r. średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 26 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 33 dni, zaś okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniósł 28 dni. Przy powyższych danych, cykl konwersji gotówki wyniesie:

A. 27;

B. 28;

C. 29;

D. 31.

---

8. W analizie atrybutowej rentowności portfela inwestycji, za pomocą efektu doboru (ang. selection effect) mierzy się:

A. jak bardzo ryzyko systematyczne (współczynnik beta) różni się od ryzyka portfela wzorcowego;

B. przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku, odnosząc zwroty z portfela inwestycji dokonanych w tym segmencie do całkowitego zwrotu z portfela wzorcowego;

C. rentowność portfela inwestora z inwestycjami dokonanymi w takie segmenty rynku, które generują wyższe zwroty niż zwroty z portfela wzorcowego;

D. dodatkowy zwrot z tytułu niepełnej dywersyfikacji portfela.

---

9. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, do raportów okresowych przekazywanych przez emitenta nie zalicza się raportu:

A. miesięcznego;

B. kwartalnego;

C. półrocznego;

D. rocznego.

---

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

A. opcja opóźnienia (ang. option to delay) może być interpretowana jako amerykańska opcja sprzedaży (put), w której cena wykonania opcji to wartość nakładów inwestycyjnych, termin wygaśnięcia opcji to okres, na jaki firma ma wyłączność praw do realizacji, a cena instrumentu bazowego to NPV projektu;

B. wartość opcji realnej jest tym wyższa, im większa jest niepewność;

C. z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych: opcje „wbudowane" w projekt (wynikające ze specyfiki branży, firmy lub projektu) i opcje „kreowane" przez projekt (takie, które nie istniałyby, gdyby nie realizacja wcześniejszych zamierzeń);

D. opcja zmiany skali działalności operacyjnej (ang. option to alter operating scale) polegająca na rozszerzeniu działalności (ang. expand the scale) może być interpretowana jako amerykańska opcja kupna (call).

---

11. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna przekazuje klientowi lub potencjalnemu klientowi informacje o warunkach umowy lub umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej w sposób:

I. rzetelny, dokładny i niewprowadzający w błąd,

II. odpowiedni i zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są one kierowane lub do której mogą dotrzeć,

III. spójny, w szczególności przez jednolite i zbiorcze prezentowanie korzyści, ograniczeń i ryzyk związanych ze sprzedażą krzyżową.

A. I;

B. II;

C. I, II, III;

D. III.

---

12. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty są nieprawdziwe:

I. im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość bieżąca renty,

II. im niższa wielkość renty, tym niższa wartość bieżąca renty,

III. im większa liczba rent, tym niższa wartość bieżąca renty,

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

Wersje odpowiedzi:

A. (I, III);

B. (I, IV);

C. (II, IV);

D. (II, III).

---

13. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych spółką jednoosobową może być:

A. spółka osobowa;

B. spółka osobowa lub spółka kapitałowa;

C. spółka komandytowa;

D. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

---

14. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy w przypadku zniesienia dematerializacji instrumentu finansowego:

A. może wykluczyć taki instrument finansowy z obrotu giełdowego;

B. może zawiesić obrót takim instrumentem finansowym;

C. zawiesza obrót takim instrumentem finansowym;

D. żadne z powyższych.

---

15. Zgodnie z ustawą o obligacjach, co do zasady uchwały zgromadzenia obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji zapadają:

A. zwykłą większością głosów;

B. bezwzględną większością głosów;

C. większością 2/3 głosów;

D. większością 3/4 głosów.

---

16. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, nie rzadziej niż na dzień bilansowy, wycenia się:

A. aktywa i pasywa;

B. tylko aktywa;

C. tylko pasywa;

D. tylko zobowiązania.

---

17. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe, z uwzględnieniem techniki ich prowadzenia, powinny być między innymi:

A. wyraźnie oznaczone co do roku obrotowego, okresu sprawozdawczego i daty sporządzenia;

B. wyraźnie oznaczone wyłącznie co do roku obrotowego i okresu sprawozdawczego;

C. wyraźnie oznaczone wyłącznie co do roku obrotowego i daty sporządzenia;

D. wyraźnie oznaczone wyłącznie co do okresu sprawozdawczego i daty sporządzenia.

---

18. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez aktywa netto rozumie się aktywa jednostki pomniejszone o zobowiązania, odpowiadające wartościowo:

A. zobowiązaniom netto;

B. zobowiązaniom uwarunkowanym;

C. kapitałowi (funduszowi) własnemu;

D. kapitałowi obcemu.

---

19. Jeżeli inwestor odkłada po 1.980 PLN na koniec każdego kwartału na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 5 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa 43.597,62 PLN?

A. 1%;

B. 2%;

C. 3%;

D. 4%.

---

20. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii inwestowania w obligacje jest nieprawdziwe:

A. podstawowym warunkiem stosowania strategii dopasowania przepływów pieniężnych (ang. cash flow matching) jest duża liczba różnych rodzajów obligacji o różnych terminach wykupu na rynku;

B. istotą strategii immunizacji (ang. immunization) jest niewielka wrażliwość portfela utworzonego według założeń tej strategii na ryzyko stopy procentowej;

C. strategie pasywne inwestowania w obligacje zakładają efektywność, w tym m.in. brak niedowartościowanych bądź przewartościowanych obligacji;

D. inwestor wykorzystujący aktywne strategie inwestowania w obligacje, w sytuacji oczekiwanego wzrostu stóp procentowych, powinien zwiększyć duration portfela.

---

21. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, w zakresie obowiązków firm inwestycyjnych nie jest prawdą, że firmy inwestycyjne:

A. ustanawiają, wdrażają i utrzymują systemy i procedury, które zapewniają właściwy stopień bezpieczeństwa, rzetelności i poufności informacji, uwzględniając przy tym charakter danych informacji;

B. ustanawiają, wdrażają i utrzymują strategie i procedury księgowe, które umożliwiają terminowe dostarczenie właściwemu organowi, na jego wniosek, sprawozdań finansowych, które dają prawdziwy i rzetelny obraz ich sytuacji finansowej oraz są zgodne ze wszystkimi obowiązującymi standardami i regułami rachunkowości;

C. ustanawiają, wdrażają i utrzymują efektywny system sprawozdawczości wewnętrznej i przekazywania informacji na wszystkich właściwych szczeblach organizacyjnych firmy inwestycyjnej;

D. monitorują i regularnie oceniają adekwatność i skuteczność stosowanych przez siebie systemów, mechanizmów kontroli wewnętrznej i rozwiązań przyjętych zgodnie z ust. 1–4 oraz podejmują odpowiednie środki w celu wyeliminowania wszelkich nieprawidłowości - w przypadku, gdy uzasadnia to charakter, skala i stopień złożoności prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności gospodarczej, a także charakter i zasięg usług i działań inwestycyjnych wykonywanych w toku takiej działalności.

---

22. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, akcje zakwalifikowane do segmentu rynku regulowanego LISTA ALERTÓW notowane są w:

A. systemie notowań ciągłych;

B. systemie kursu jednolitego;

C. systemie animatora rynku;

D. systemie wskazanym przez przewodniczącego sesji.

---

23. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, agent firmy inwestycyjnej może wykonywać czynności:

I. pozyskiwania klientów lub potencjalnych klientów usług maklerskich, w tym informowania o zakresie usług maklerskich świadczonych przez firmę inwestycyjną,

II. związane z zawieraniem umów o świadczenie usług maklerskich,

III. pozyskiwania posiadaczy lub potencjalnych posiadaczy lokaty strukturyzowanej,

IV. odbierania oświadczeń woli klienta dla firmy inwestycyjnej.

A. II;

B. I, II, III, IV;

C. I, II;

D. I.

---

24. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących NPV jest nieprawdziwe:

A. dodatnia wartość NPV oznacza, że generowane przez projekt przepływy pieniężne są wystarczające do pokrycia nakładów inwestycyjnych uzyskanych po koszcie kapitału równym stopie dyskontowej i do wygenerowania nadwyżki o wartości równej NPV;

B. wraz ze spadkiem stopy dyskontowej (kosztu kapitału) spada NPV projektu, a zatem efektywność projektu maleje;

C. ujemna wartość NPV projektu oznacza, że lepszym rozwiązaniem (niż projekt rzeczowy) jest inwestycja na rynku finansowym;

D. profil NPV to narzędzie szczególnie przydatne przy analizie projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych oraz projektów wzajemnie wykluczających się.

---

25. Akcje spółki GH wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 780 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 11,91% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 19,00%. Ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 27,69 PLN?

A. 28%;

B. 32%;

C. 44%;

D. 56%.

---

26. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, pojęcie dostępu sponsorowanego jest rodzajem:

A. handlu algorytmicznego;

B. handlu wysokich częstotliwości;

C. bezpośredniego dostępu elektronicznego;

D. usługi kolokacji.

---

27. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 6 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kwartalną ratę kapitałowo-odsetkową płaci inwestor, jeżeli zaciągnął kredyt w kwocie 66.476,92 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?

A. 1.268 PLN;

B. 1.804 PLN;

C. 4.360 PLN;

D. 10.947 PLN.

---

28. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna wykonuje zlecenia nabycia lub zbycia kontraktów na różnicę, dla których depozyt zabezpieczający nie jest określany przez CCP, złożone przez klienta detalicznego pod warunkiem, że depozyt zabezpieczający wymagany dla danego instrumentu finansowego jest nie mniejszy niż:

A. 1% wartości nominalnej tego instrumentu finansowego;

B. 1% wartości transakcji na tym instrumencie finansowym;

C. 5% wartości nominalnej tego instrumentu finansowego;

D. 5% wartości transakcji na tym instrumencie finansowym.

---

29. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez Europejski Obszar Gospodarczy rozumie się:

A. kraje Unii Europejskiej oraz Islandię, Liechtenstein i Norwegię;

B. wyłącznie kraje Unii Europejskiej;

C. wyłącznie Norwegię, Islandię, i Liechtenstein;

D. wyłącznie kraje Unii Europejskiej i Norwegię.

---

30. Zgodnie z Regulaminem Giełdy członek giełdy określa zasady nabywania i zbywania instrumentów finansowych notowanych na giełdzie przez członków swoich organów, pracowników lub inne osoby, których:

A. zatrudnił na podstawie umowy o pracę, ponieważ wówczas ma prawo nadzoru nad pracownikiem;

B. zakres obowiązków obejmuje czynności związane z obrotem giełdowym;

C. wskazał w Krajowym Rejestrze Sądowym;

D. wskazał w Centralnym Rejestrze Beneficjentów Rzeczywistych.

---

31. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, okres przechowywania i archiwizacji dokumentów, nagrań rozmów telefonicznych, korespondencji elektronicznej oraz innych informacji sporządzanych, przekazywanych lub otrzymywanych w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi wynosi 5 lat. Komisja Nadzoru Finansowego może go wydłużyć o:

A. 1 rok;

B. 2 lata;

C. 5 lat;

D. 10 lat.

---

32. Inwestor chcący zbadać wrażliwość współczynnika delta na zmiany ceny instrumentu bazowego, powinien w tym celu wykorzystać współczynnik grecki noszący nazwę:

A. Gamma;

B. Kappa;

C. Rho;

D. Sigma.

---

33. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, co do zasady, makler:

A. może posiadać rachunki inwestycyjne umiejscowione w innej firmie inwestycyjnej, jeżeli jest to niezbędne do korzystania z usług, które nie są świadczone przez jego pracodawcę;

B. nie może posiadać kilku rachunków inwestycyjnych lub rachunków w innych firmach inwestycyjnych, nawet jeżeli wynika to z obowiązujących przepisów prawa lub z praktyki obrotu;

C. musi posiadać jeden rachunek inwestycyjny;

D. żadne z powyższych.

---

34. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli osoba prawna nie może być reprezentowana lub prowadzić swoich spraw ze względu na brak organu albo brak w składzie organu uprawnionego do jej reprezentowania, sąd ustanawia dla niej:

A. likwidatora;

B. opiekuna;

C. syndyka;

D. kuratora.

---

35. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wniosek o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego powinien zawierać w szczególności kod identyfikujący emitenta, nadawany przez uprawnioną do tego instytucję. Kod identyfikujący emitenta to:

A. International Securities Identification Number - ISIN;

B. Legal Entity Identifier - LEI;

C. Numer w Rejestrze Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego - NRUKNF;

D. Pozycja z Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej - CEIDG.

---

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

I. przechowuje lub rejestruje aktywa klienta w sposób umożliwiający w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na jego rzecz od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej,

II. regularnie sprawdza stan prowadzonych przez firmę inwestycyjną rachunków, ewidencji i rejestrów z rachunkami, ewidencjami i rejestrami prowadzonymi przez podmiot przechowujący aktywa na zlecenie firmy inwestycyjnej,

III. podejmuje działania niezbędne do zapewnienia, że posiadane przez firmę inwestycyjną dane dotyczące rodzaju i liczby instrumentów finansowych oraz wysokości środków pieniężnych należących do klienta są rzetelne, dokładne i zgodne ze stanem faktycznym.

A. I;

B. III;

C. II;

D. I, II, III.

---

37. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Zarząd Giełdy rozpatrując wniosek o dopuszczenie akcji emitenta do obrotu giełdowego (akcje nie są objęte gwarancjami np. państwowymi czy samorządowymi) ma obowiązek brania pod uwagę doświadczenia oraz kwalifikacji:

A. wszystkich pracowników emitenta;

B. wyłącznie Prezesa zarządu emitenta;

C. członków organów zarządzających emitenta, z wyłączeniem osób które były objęte postępowaniem weryfikacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego;

D. członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta.

---

38. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących analizy projektów inwestycyjnych jest nieprawdziwe:

A. do obliczenia wartości wewnętrznej stopy zwrotu IRR nie musi być znana wartość kapitału (stopy dyskontowej);

B. metoda NPV uwzględnia zmienną wartość pieniądza w czasie;

C. wykres krańcowego kosztu kapitału (MCC – ang. Marginal Cost of Capital) jest malejący, bo przedsiębiorstwo korzysta z coraz droższego kapitału;

D. w przypadku wyboru projektów wzajemnie wykluczających się o różnych okresach życia można zastosować metodę łańcuchów wymiany (ang. replacement chain), w celu „wyrównania" okresów życia rozpatrywanych projektów.

---

39. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, regulamin świadczenia usługi maklerskiej określa:

I. tryb i warunki zawierania umowy,

II. sposób, tryb oraz terminy przekazywania klientowi informacji dotyczących świadczonej na jego rzecz usługi maklerskiej oraz zakres tych informacji,

III. postanowienia zabezpieczające interesy firmy inwestycyjnej w przypadku niewywiązania się klienta z przyjętych zobowiązań, a także sposoby zaspokajania roszczeń firmy inwestycyjnej.

A. I, II, III;

B. I, II;

C. III;

D. żadne z powyższych.

---

40. Pytanie usunięte

---

41. Zakup opcji kupna (long call) z niską ceną wykonania, przy jednoczesnym wystawieniu opcji kupna (short call) z nieco wyższą ceną wykonania oraz wystawieniu opcji kupna (short call) z jeszcze wyższą ceną wykonania, a także zakup opcji kupna (long call) z najwyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów finansowych są tożsame) nazywa się strategią:

A. long condor;

B. short condor;

C. long butterfly;

D. short butterfly.

---

42. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, firma inwestycyjna co do zasady rejestruje odrębnie instrumenty finansowe:

I. służące jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego,

II. będące przedmiotem blokady,

III. będące przedmiotem zastawu,

IV. będące przedmiotem zabezpieczenia finansowego.

A. II, III;

B. II, III, IV;

C. I, IV;

D. I, II, III, IV.

---

43. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w procesie określania przez firmę inwestycyjną (firma) grupy docelowej w odniesieniu do każdego emitowanego lub wystawianego przez nią instrumentu finansowego:

I. firma określa także negatywną grupę docelową,

II. firma bierze pod uwagę m.in. wiedzę i doświadczenie w odniesieniu do rodzaju danego instrumentu finansowego, jego właściwości lub zagadnień związanych z danym instrumentem, które powinien posiadać klient docelowy, aby zrozumieć cechy i ryzyka związane z tym instrumentem finansowym,

III. firma bierze pod uwagę m.in. sytuację finansową klienta docelowego uwzględniającą wartość procentową straty, jaką klient docelowy jest w stanie ponieść.

A. II;

B. I, II, III;

C. III;

D. II, III.

---

44. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 29 ratą, wynoszą 2.865,72 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 13,20%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 84 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

A. 32.565 PLN;

B. 383.924 PLN;

C. 390.780 PLN;

D. 629.590 PLN.

---

45. Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 7%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 15%, to nominalna stopa procentowa równa jest:

A. 7%;

B. 8%;

C. 22%;

D. 23%.

---

46. Członek Zarządu spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA kupił w dniu 29 sierpnia 2025 r. na swój rachunek akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 9900 EUR. Zgodnie z harmonogramem przekazanym do publicznej wiadomości emitent miał opublikować raport półroczny za 2025 r w dniu 30 września 2025 r. 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 uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, wskaż, które z poniższych stwierdzeń jest poprawne w odniesieniu do transakcji członka Zarządu emitenta:

A. członek Zarządu mógł dokonać tej transakcji, ponieważ była ona dokonana poza okresem zamkniętym;

B. członek Zarządu mógł dokonać tej transakcji, ponieważ jej wartość nie przekraczała równowartości 10 000 Euro;

C. członek Zarządu nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ dotyczy go określony przepisami zakaz zawierania transakcji na akcjach emitenta w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu;

D. członek Zarządu nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ nie miał zgody emitenta.

---

47. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie świadectw depozytowych prawdą jest, że:

I. świadectwo zawiera m.in. firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,

II. od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do m.in. chwili utraty jego ważności,

III. te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny,

IV. utratę ważności świadectwa powoduje m.in. przeniesienie papierów wartościowych w trybie postępowania egzekucyjnego na podstawie odrębnych przepisów - w przypadku świadectwa dotyczącego papierów wartościowych objętych egzekucją, wystawionego dłużnikowi.

A. II, III;

B. I, II, III, IV;

C. I;

D. II, IV.

---

48. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki RFD, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 20%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,48, koszt kapitału obcego dla Spółki RFD równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 7,40%, natomiast koszt kapitału własnego to 9,25%?

A. 6,73%;

B. 8,17%;

C. 9,73%;

D. 10,15%.

---

49. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego podlega zatwierdzeniu przez:

A. depozytariusza funduszu;

B. radę inwestorów;

C. towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

D. żadne z powyższych.

---

50. Jeżeli stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki S równa jest 38%, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 4%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 5,60%, to wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) równy jest:

A. 24,70;

B. 38,60;

C. 40,30;

D. 62,40.

---

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

A. Przewodniczący Komisji jest organem Urzędu Komisji;

B. Przewodniczący Komisji kieruje pracami Komisji i reprezentuje ją na zewnątrz;

C. Przewodniczącego Komisji powołuje Prezes Rady Ministrów na pięcioletnią kadencję;

D. Przewodniczący w zakresie swojej właściwości wydaje uchwały.

---

52. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wyceny przedsiębiorstw jest nieprawdziwe:

A. metoda skorygowanej wartości księgowej różni się od metody wartości księgowej tym, że zastępuje w wycenie wartości księgowe wartościami rynkowymi;

B. metody porównawcze nazywane są inaczej metodami mnożnikowymi;

C. mieszane metody wycen są wynikiem swoistego kompromisu, ponieważ z jednej strony mamy do czynienia z wyceną statyczną aktywów przedsiębiorstwa, z drugiej zaś z próbą obliczenia wartości, którą wygeneruje ono w przyszłości;

D. jeśli wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest na podstawie modeli finansowo-matematycznych to jest ona wyceną obiektywną.

---

53. Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 6% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek, żeby po 3 latach zgromadzić kwotę równą 35.252,78 PLN?

A. 5.054 PLN;

B. 5.450 PLN;

C. 11.073 PLN;

D. 11.405 PLN.

---

54. W spółce AGGH stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 18%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 14%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 60.000 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 100.000 PLN a stopa podatku dochodowego 10%. Przy powyższych danych, koszt kapitału obcego jest równy w zaokrągleniu:

A. 8%;

B. 6%;

C. 4%;

D. 2%.

---

55. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym nie może być:

A. firma inwestycyjna;

B. zagraniczna osoba prawna z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

C. bank państwowy prowadzący działalność maklerską;

D. bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2.

---

56. Członek Rady Nadzorczej spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA (dalej giełda) kupił w dniu 15 maja 2025 r. (po raz pierwszy w 2025 r) na swój rachunek akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 4900 EUR. Następnie 5 sierpnia 2025 r. dokupił na giełdzie akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 5100 EUR, a 8 sierpnia 2025 r. dokupił jeszcze akcje spółki publicznej X za kwotę równowartości 10100 EUR. Wskaż, 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 uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, czy a jeżeli tak, to kiedy powstał obowiązek zawiadomienia w związku z transakcjami na akcjach emitenta przez członka Rady Nadzorczej?

A. w przypadku tych transakcji członek Rady Nadzorczej nie miał obowiązku dokonania powiadomień emitenta ani Komisji Nadzoru Finansowego;

B. członek Rady Nadzorczej miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego jedynie po trzeciej transakcji kupna akcji spółki publicznej X za kwotę o równowartości 10100 EUR;

C. członek Rady Nadzorczej miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego po każdej z tych transakcji;

D. członek Rady Nadzorczej miał obowiązek dokonania powiadomienia emitenta oraz Komisji Nadzoru Finansowego po drugiej transakcji kupna akcji spółki publicznej X za kwotę o równowartości 5100 EUR oraz po trzeciej transakcji kupna akcji spółki publicznej X za kwotę o równowartości 10100 EUR.

---

57. Akcjonariusz X posiada od roku akcje spółki publicznej Y wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w Warszawie SA stanowiące 12,01% ogólnej liczby głosów w tej spółce. W dniu 4 września 2025r. akcjonariusz X dokupił pakiet akcji stanowiący 2,01 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej Y. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy w wyniku kupna akcji spółki publicznej Y, po stronie akcjonariusza X powstał obowiązek zawiadomienia, a jeśli tak to wobec kogo:

A. akcjonariusz X powinien zawiadomić o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej Y Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę publiczną Y;

B. akcjonariusz X powinien zawiadomić o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej Y wyłącznie Komisję Nadzoru Finansowego;

C. nie powstał obowiązek powiadomienia po stronie akcjonariusza X;

D. w przypadku spółek wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu brak jest obowiązku powiadamiania o nabyciu/ zbyciu znacznych pakietów akcji.

---

58. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

A. 652 PLN za 11 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 8%;

B. 654 PLN za 13 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;

C. 656 PLN za 18 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 5%;

D. 658 PLN za 22 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 4%.

---

59. Zgodnie z ustawą o obligacjach wartość nominalna obligacji kapitałowej:

A. wynosi co najmniej 100 000 zł;

B. wynosi co najmniej 400 000 zł;

C. wynosi co najmniej 500 000 zł;

D. jest dowolna.

---

60. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, 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:

A. osiągnął lub przekroczył 85% ogólnej liczby głosów w tej spółce;

B. osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;

C. osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce;

D. osiągnął lub przekroczył 99% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

---

61. Dane są dwie obligacje A i B o tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu, przy czym obligacja A ma dłuższy termin wykupu niż obligacja B. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że wypukłość (ang. convexity) obligacji B jest:

A. niższa niż wypukłość obligacji A;

B. wyższa niż wypukłość obligacji A;

C. taka sama jak wypukłość obligacji A;

D. nie do ustalenia.

---

62. Podstawową strategią pasywną inwestowania w obligacje jest strategia:

A. immunizacji;

B. wykorzystująca brak efektywności rynku;

C. wynikająca z oczekiwania braku zmian stóp procentowych;

D. indeksowania (ang. indexing).

---

63. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawo dostępu maklerów giełdowych członka giełdy do systemu transakcyjnego Giełdy, przyznawane jest przez:

A. wskazanego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy;

B. przewodniczącego sesji;

C. maklera nadzorującego członka giełdy;

D. maklera papierów wartościowych, który zdał egzamin organizowany przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego.

---

64. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, klientem profesjonalnym jest:

I. Bank Gospodarstwa Krajowego,

II. towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

III. fundusz inwestycyjny otwarty,

IV. zakład ubezpieczeń.

A. III, IV;

B. I, III;

C. I, II, III, IV;

D. IV.

---

65. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie rachunków derywatów nie jest prawdą, że:

A. są na nich zapisywane instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego;

B. mogą być prowadzone przez domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, banki państwowe prowadzące działalność maklerską i banki, o których mowa w art. 70 ust. 2, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału;

C. podmiot prowadzący rachunki derywatów dokonuje zapisów na rachunku derywatów i rachunku pieniężnym klienta po rozliczeniu transakcji przez właściwy podmiot rozliczający;

D. podmiot prowadzący rachunki derywatów dokonuje zapisów na rachunku derywatów i rachunku pieniężnym klienta po rozrachowaniu transakcji przez właściwy podmiot dokonujący rozrachunku.

---

66. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązek dokonania przez firmę inwestycyjną na podstawie uzyskanych od klienta lub potencjalnego klienta adekwatnych informacji dotyczących jego wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania na rynku finansowym, oceny, czy usługa lub instrument finansowy będące jej przedmiotem są dla niego odpowiednie, nie występuje w przypadku usługi:

A. przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;

B. wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;

C. doradztwa inwestycyjnego;

D. oferowania instrumentów finansowych.

---

67. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się produkcją systemów antydronowych. Ze względu na obecną sytuację geopolityczną, inwestor spodziewa się, że w przewidywalnej przyszłości ceny akcji tej spółki powinny mocno wzrosnąć. 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. rotated bear spread;

B. long butterfly;

C. call ratio spread;

D. long strap.

---

68. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członkiem giełdy jest:

A. podmiot dopuszczony do działania na giełdzie;

B. firma inwestycyjna;

C. KDPW S.A.;

D. Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.

---

69. Strategia call calendar spread polega na:

A. wystawieniu opcji kupna (short call) z krótszym terminem wygaśnięcia oraz zakup opcji kupna (long call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania;

B. wystawieniu opcji kupna (short call) z krótszym terminem wygaśnięcia oraz zakup opcji kupna (long call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają różną cenę wykonania;

C. wystawieniu opcji sprzedaży (short put) z krótszym terminem wygaśnięcia oraz zakup opcji sprzedaży (long put) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania;

D. wystawieniu opcji sprzedaży (short put) z krótszym terminem wygaśnięcia oraz zakup opcji sprzedaży (long put) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają różną cenę wykonania.

---

70. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, spółka powiązana oznacza:

A. spółkę osobową lub spółkę kapitałową, w której inna spółka handlowa albo spółdzielnia dysponuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 10% głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik lub użytkownik, albo na podstawie porozumień z innymi osobami lub która posiada bezpośrednio co najmniej 20% udziałów albo akcji w innej spółce kapitałowej;

B. spółkę kapitałową, w której inna spółka handlowa albo spółdzielnia dysponuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 10% głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik lub użytkownik, albo na podstawie porozumień z innymi osobami lub która posiada bezpośrednio co najmniej 10% udziałów albo akcji w innej spółce kapitałowej;

C. spółkę kapitałową, w której inna spółka handlowa albo spółdzielnia dysponuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 20% głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik lub użytkownik, albo na podstawie porozumień z innymi osobami lub która posiada bezpośrednio co najmniej 20% udziałów albo akcji w innej spółce kapitałowej;

D. spółkę kapitałową, w której inna spółka handlowa albo spółdzielnia dysponuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 30% głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik lub użytkownik, albo na podstawie porozumień z innymi osobami lub która posiada bezpośrednio co najmniej 30% udziałów albo akcji w innej spółce kapitałowej.

---

71. Portfel H osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen’a na poziomie 3,63%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 8,26% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 3,42%. Jaka jest wartość miernika Treynor’a dla portfela H w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 7,68%?

A. 4,84%;

B. 11,68%;

C. 17,04%;

D. 28,40%.

---

72. Przepisy ustawy o rachunkowości stosuje się, z zastrzeżeniami wskazanymi w ustawie, do mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

A. wyłącznie spółek osobowych z wyłączeniem spółek osobowych w organizacji;

B. wyłącznie spółek kapitałowych z wyłączeniem spółek osobowych w organizacji;

C. wyłącznie spółek handlowych, spółek jawnych osób fizycznych oraz spółek partnerskich;

D. żadna z powyższych.

---

73. Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 258.200 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaką roczną stopą procentową powinna być ta lokata oprocentowana, żeby inwestor uzyskał wieczny kwartalny przepływ gotówki w wysokości 8.662,61 PLN?

A. 3,36%;

B. 6,71%;

C. 10,07%;

D. 13,42%.

---

74. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy lub przewodniczący sesji może zawiesić na czas określony przyjmowanie zleceń maklerskich. Zawieszenie przyjmowania zleceń maklerskich następuje na wniosek:

A. Prezesa Narodowego Banku Polskiego;

B. Dyrektora Departamentu Infrastruktury i Obrotu Giełdowego Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego;

C. Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A.;

D. żadne z powyższych.

---

75. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenia maklerskie z oznaczeniem „Ważne do oznaczonego dnia” (WDD), jest ważne nie dłużej niż do końca dnia oznaczonego jako data ważności zlecenia, jednak nie dłużej niż:

A. 30 dni od dnia złożenia na giełdę;

B. 60 dni od dnia złożenia na giełdę;

C.180 dni od dnia złożenia na giełdę;

D. 365 dni od dnia złożenia na giełdę.

---

76. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku papierów wartościowych (ang. Security Market Line - SML) jest nieprawdziwe:

A. jakakolwiek zmiana aktywów, wpływająca na podstawowe rodzaje ryzyka lub ryzyko systematyczne (współczynnik beta), wywołuje ruch aktywów na SML;

B. rynkowa premia za ryzyko jest stała, gdyż nachylenie SML nie zmienia się w czasie;

C. nachylenie krzywej rynku papierów wartościowych wskazuje zwrot na jednostkę ryzyka wymaganą przez wszystkich inwestorów;

D. zmiana położenia SML odzwierciedla zmiany oczekiwanej realnej stopy wzrostu gospodarczego, warunków funkcjonowania rynku kapitałowego (np. słaby lub silny pieniądz) lub oczekiwanej stopy inflacji.

---

77. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez format danych, przy użyciu którego dokument elektroniczny jest zapisany w taki sposób, że możliwe jest posłużenie się ogólnie dostępnym oprogramowaniem, przeznaczonym do odczytu lub edycji dokumentów zapisanych w tym formacie, w celu skutecznego przeszukania oraz skopiowania ciągu znaków alfanumerycznych zawartych w treści tego dokumentu, rozumie się:

A. format przeszukiwalny;

B. format ogólny;

C. format algorytmiczny;

D. format elastyczny.

---

78. W spółce AAA zysk netto wynosi 5.000 PLN, wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) wynosi 10% a stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 12%. Przy powyższych wielkościach, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi w zaokrągleniu:

A. 8.333 PLN;

B. 9.333 PLN;

C. 10.333 PLN;

D. 12.333 PLN.

---

79. Jeżeli cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 53,36 PLN, to ile wynosi cena tego samego instrumentu bazowego po zmianie, jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy wzrosła w tym samym czasie z poziomu 12,21 PLN do poziomu 13,47 PLN, przy czym współczynnik delta tej opcji równy jest -0,42?

A. 13,05 PLN;

B. 39,89 PLN;

C. 50,36 PLN;

D. 56,36 PLN.

---

80. 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 uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, zakaz dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku dotyczy:

A. wyłącznie osób posiadających rachunki maklerskie;

B. wyłącznie pracowników firm inwestycyjnych;

C. wyłącznie maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych;

D. każdej osoby.

---

81. Jaką kwotę powinien wpłacić inwestor w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 8% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby mógł wybierać kwotę 3.360 PLN na koniec każdego kwartału przez 2 kolejne lata?

A. 5.991,89 PLN;

B. 6.523,78 PLN;

C. 19.308,58 PLN;

D. 24.613,68 PLN.

---

82. Inwestor, który zainwestował w strategię synthetic short call (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 długą pozycję w kontrakcie terminowym (long forward) z taką samą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w dwóch opcjach sprzedaży (long 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 synthetic short call inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

A. short strip;

B. put ratio spread;

C. put ratio backspread;

D. long butterfly.

---

83. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, transakcje giełdowe zawierane są z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym:

A. członka giełdy;

B. KDPW_CCP S.A.;

C. KDPW S.A.;

D. Giełdy.

---

84. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie równa jest 22.657 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,73, to ile wynosi NPV tego projektu?

A. 16.539,61 PLN;

B. 18.096,53 PLN;

C. 31.036,99 PLN;

D. 39.196,61 PLN.

---

85. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, stroną transakcji giełdowej jest:

A. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w celu zarządzania przypadkami manipulacji obrotu na giełdzie;

B. Komisja Nadzoru Finansowego w celu zarządzania przypadkami manipulacji obrotu na giełdzie;

C. spółka prowadząca izbę rozrachunkową – w przypadku o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

D. spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

---

86. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wprowadzenia instrumentu pochodnego do obrotu giełdowego dokonuje:

A. emitent tego instrumentu pochodnego;

B. dom maklerski obsługujący emisję tego instrumentu pochodnego;

C. wskazany w umowie z emitentem Autoryzowany Doradca;

D. organ spółki, który określił standard tego instrumentu pochodnego.

---

87. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie notowań ciągłych obowiązują:

A. wyłącznie statyczne ograniczenia wahań kursu;

B. wyłącznie dynamiczne ograniczenia wahań kursu;

C. statyczne i dynamiczne ograniczenia wahań kursu;

D. ograniczenia wahań kursów takie same jak w systemie kursu jednolitego.

---

88. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane są:

A. rezerwy na koszty zapadłe;

B. koszty przeszukiwalne;

C. koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione;

D. żadna z powyższych.

---

89. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny może być utworzony przez:

A. towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

B. depozytariusza;

C. trzech inwestorów działających łącznie, przy czym przynajmniej jeden z nich jest osobą prawną;

D. żadne z powyższych.

---

90. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do postępowania wyjaśniającego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

A. Przewodniczący Komisji może zarządzić przeprowadzenie postępowania wyjaśniającego w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa w zakresie określonym w ustawie lub do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie naruszenia przepisów prawa w zakresie podlegającym nadzorowi Komisji;

B. w toku postępowania Przewodniczący Komisji lub Zastępca Przewodniczącego Komisji może wydać postanowienie o zajęciu dokumentu lub innego nośnika informacji niezbędnego dla dalszego postępowania;

C. w toku postępowania Przewodniczący Komisji może złożyć wniosek o założenie podsłuchu;

D. poszczególne czynności postępowania mogą być podejmowane również w miejscu prowadzenia działalności przez podmiot, w związku z działalnością którego wszczęte zostało postępowanie, w szczególności w lokalu jego centrali, oddziału lub przedstawicielstwa, w dniach i godzinach pracy tego podmiotu lub w miejscu albo miejscach, gdzie wystąpiły okoliczności, w związku z którymi zostało wszczęte postępowanie.

---

91. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, maklerzy i doradcy mogą decydować o sposobie i terminie realizacji zleceń składanych przez klienta w granicach określonych przez:

A. Związek Maklerów i Doradców;

B. klienta oraz przez przepisy prawa;

C. wyłącznie przepisy prawa cywilnego i handlowego;

D. żadne z powyższych.

---

92. Ile wynosi współczynnik Beta spółki EYQ, jeżeli rynkowa wartość długu to 540 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 960 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 11,00%, stopa wolna od ryzyka równa jest 4,20%, zwrot z portfela rynkowego to 9,20%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 10,33%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?

A. 1,34;

B. 1,46;

C. 1,62;

D. 1,97.

---

93. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego powinien zawierać w szczególności kod, pod jakim dane akcje będą rejestrowane w systemie:

A. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;

B. KDPW_CCP S.A.;

C. Giełdy;

D. Krajowej Izby Rozliczeniowej S.A.

---

94. Walne Zgromadzenie spółki publicznej zostało zwołane na dzień 12 czerwca 2025 r. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, wskaż na jaki dzień najpóźniej, osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu):

A. 27 maja 2025 r.;

B. 29 maja 2025 r.;

C. 5 czerwca 2025 r.;

D. 9 czerwca 2025 r.

---

95. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w trakcie fazy otwarcia / fazy zamknięcia w systemie notowań ciągłych:

A. nowe zlecenia maklerskie są przyjmowane do arkusza zleceń;

B. zlecenia istniejące w arkuszu zleceń mogą być modyfikowane;

C. zlecenia istniejące w arkuszu zleceń nie mogą być anulowane;

D. zlecenia maklerskie są traktowane jak podczas fazy notowań ciągłych.

---

96. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

A. kontrakty futures mają asymetryczny wpływ na stopy zwrotu z portfela akcji, co oznacza, że ich oddziaływanie na najniższe i najwyższe stopy zysku jest różne;

B. podstawą konstruowania strategii pasywnego zarządzania portfelem jest stworzenie repliki indeksu giełdowego;

C. przewagą portfela pasywnego zbudowanego w oparciu o technikę portfela próbnego (ang. sampling), w porównaniu z portfelem pasywnym zbudowanym w oparciu o technikę pełnego odwzorowania (ang. full replication) jest to, że problematyka wpływu dywidend na zmianę jego wartości ma mniejsze znaczenie;

D. strategia rotacji sektorowej (ang. sector rotation strategy) jest na ogół stosowana przez inwestujących w krajowe aktywa finansowe.

---

97. Zgodnie z Regulaminem Giełdowym, wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, składa:

A. emitent tego instrumentu finansowego;

B. dom maklerski obsługujący emisję tego instrumentu finansowego;

C. wskazany w umowie z emitentem Autoryzowany Doradca;

D. organ spółki, który określił standard tego instrumentu finansowego.

---

98. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, handel algorytmiczny dużych częstotliwości to handel algorytmiczny w którym:

I. są wykorzystywane systemy teleinformatyczne umożliwiające skrócenie czasu przesłania zlecenia do systemu jego wykonania, z wykorzystaniem np. usługi kolokacji lub bezpośredniego dostępu elektronicznego o wysokiej prędkości przesyłu,

II. są wykorzystywane systemy teleinformatyczne analizujące dane z rynku finansowego oraz powodujące niezwłoczne wykorzystanie algorytmu komputerowego bez udziału człowieka,

III. występuje duża liczba komunikatów wysyłanych w dniu obrotu do systemu obrotu instrumentami finansowymi, dotyczących przekazania, modyfikowania, anulowania lub kwotowania zlecenia nabycia lub zbycia instrumentu finansowego.

A. I, II, III;

B. I, III;

C. III;

D. I, II.

---

99. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w przypadku gdy nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu z przyczyn niezależnych od funduszu, fundusz inwestycyjny może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa na:

A. 10 dni;

B. 2 tygodnie;

C. 1 miesiąc;

D. w takim przypadku fundusz może zawiesić zbywanie wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, na okres wskazany przez Komisję.

---

100. Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 6.000 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 2.750 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 3.250 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 6.000 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła -2% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 25% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła 20% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -18% zwrotu w drugim roku?

A. środki w wysokości 6.566,75 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -3,84%;

B. środki w wysokości 6.566,75 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 4,62%;

C. środki w wysokości 5.547,74 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -3,84%;

D. środki w wysokości 5.547,74 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 4,62%.

---

101. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej nie jest zgodne z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

A. podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego, w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym, zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia;

B. odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku;

C. transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów;

D. przekazanie Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości stanowiska Zarządu spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, dotyczące ogłoszonego wezwania, nie jest obligatoryjne.

---

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

A. wobec spółki uważa się za akcjonariusza tylko tę osobę, która jest wpisana do rejestru akcjonariuszy, z uwzględnieniem ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

B. wpłaty na akcje powinny być dokonane, bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, na rachunek spółki prowadzony przez bank na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;

C. do powstania spółki akcyjnej wymaga się m.in. wpisu do rejestru;

D. akcjonariusze odpowiadają za zobowiązania spółki.

---

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

A. Komisja posiada prawo używania pieczęci z godłem państwowym;

B. w skład Komisji wchodzą Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków;

C. Komisja prowadzi wykaz osób objętych zakazem pełnienia funkcji członka zarządu lub funkcji kierowniczych na podstawie decyzji Komisji;

D. Komisja ma prawo wszczęcia postępowania karnego w zakresie określontyym w ustawie.

---

104. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zdarzenia, w tym operacje gospodarcze, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią:

A. prawną;

B. ekonomiczną;

C. księgową;

D. zarządczą.

---

105. Oczekiwany zwrot z akcji spółki AJ równy jest 8,78%, podczas gdy zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 7,94%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki AJ a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,068 natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,054?

A. 4,70%;

B. 6,50%;

C. 8,08%;

D. 12,02%.

---

106. Wskaż, które z poniższych składników tworzą wzór na wartość firmy w ramach metody skorygowanej wartości bieżącej (APV – ang. Adjusted Present Value):

I. zdyskontowana wartość tarczy podatkowej,

II. zdyskontowana wartość kosztów trudności finansowych,

III. wartość przedsiębiorstwa finansowanego wyłącznie kapitałem własnym,

IV. wartość przedsiębiorstwa finansowanego wyłącznie kapitałem obcym.

Wersje odpowiedzi:

A. (I, II, III, IV);

B. (I, II, III);

C. (I, II, IV);

D. (III, IV).

---

107. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, w zakresie rekomendacji osobistej do celów definicji ,,doradztwa inwestycyjnego":

I. rekomendacja ta jest skierowana do osoby występującej w charakterze inwestora lub potencjalnego inwestora albo w charakterze agenta inwestora lub potencjalnego inwestora,

II. rekomendacji nie uznaje się za osobistą rekomendację, jeżeli jest wydawana wyłącznie dla ogółu społeczeństwa,

III. rekomendacja ta jest przedstawiona jako odpowiednia dla danej osoby lub oparta na analizie jej indywidualnej sytuacji,

IV. rekomendacja ta skłania do np. zakupu, sprzedaży, subskrypcji, wymiany, wykupu, przechowywania danego instrumentu finansowego.

A. I, II;

B. I, II, III, IV;

C. III, IV;

D. I.

---

108. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących miar stóp zwrotu z inwestycji jest nieprawdziwe:

A. wartość historycznej (oszacowanej) stopy zwrotu z pojedynczej inwestycji za cały okres jej posiadania (HPR, ang. Holding Period Return) większa od 1,0 świadczy o osiągnięciu dodatniej stopy zwrotu z inwestycji za dany okres;

B. średnia arytmetyczna jest dobrym miernikiem oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji jednorocznych, daje jednak wartości zaniżone w przypadku próby pomiaru rentowności lokat długoterminowych;

C. stopę zwrotu ważoną w czasie (TWRR – ang. Time Weighted Rate of Return) stosuje się zazwyczaj jako wskaźnik rentowności portfela inwestycji;

D. średnia geometryczna stopa zwrotu z inwestycji wydaje się być lepszą miarą długookresowej średniej stopy zwrotu, gdyż wskazuje potęgującą się roczną stopę, opartą na końcowej wartości inwestycji względem jej wartości początkowej.

---

109. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zabezpieczania się przed ryzykiem za pomocą kontraktów terminowych jest nieprawdziwe:

A. optymalna stopa zabezpieczenia (ang. hedge ratio) może być interpretowana jako stosunek odchyleń standardowych cen na rynku kasowym i rynku terminowym pomnożony przez współczynnik korelacji między tymi wielkościami;

B. kontrakty futures na indeksy giełdowe są kontraktami zapewniającymi otrzymanie w przyszłości nabywanych aktywów;

C. zabezpieczanie portfela akcji kontraktami futures na indeks giełdowy ogranicza ryzyko niesystematyczne (specyficzne) związane z danymi papierami wartościowymi;

D. w strategiach określanych jako arbitraż pokrycia odsetek (ang. covered interest arbitrage) arbitrażysta będzie zawsze utrzymywał swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której otrzymanie jest mniej kosztowne na rynku terminowym.

---

110. W Spółce AAAA w 2023 r., w wyniku spadku popytu, sprzedaż produktu spadła do poziomu 100.000 szt., przy cenie jednostkowej 20 PLN, jednostkowym koszcie zmiennym 10 PLN oraz całkowitych kosztach stałych 40.000 PLN. Przy powyższych danych wskaźnik dźwigni operacyjnej wyniósł:

A. 1.04;

B. 1.06;

C. 1.07;

D. 1.09.

---

111. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, akcjonariusz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA jest uprawniony do wykonywania nie więcej niż:

A. 10% ogólnej liczby głosów;

B. 20% ogólnej liczby głosów;

C. 40% ogólnej liczby głosów;

D. nie ma takiego ograniczenia.

---

112. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członek giełdy obowiązany jest do naprawy szkody wynikłej z tytułu:

A. niewywiązania się z wykonania przyjętego zlecenia;

B. zawinionego niewykonania lub nienależytego wykonania przyjętego zlecenia;

C. wadliwego wykonania przyjętego zlecenia wskutek działania siły wyższej;

D. błędnego wykonania przyjętego zlecenia wskutek błędu systemu transakcyjnego Giełdy.

---

113. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do obligacji nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:

A. obligacje nie mogą być wydawane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w warunkach emisji, chyba że z warunków emisji wynika, że zabezpieczenia zostaną ustanowione po wydaniu obligacji;

B. jeżeli cel emisji został określony, emitent nie może przeznaczyć środków pochodzących z emisji obligacji na inny cel;

C. każda obligacja daje prawo do jednego głosu na zgromadzeniu obligatariuszy;

D. obligacje mają formę dokumentu.

---

114. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe powinny być prowadzone:

A. wyłącznie bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco;

B. zarówno rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie jak i bieżąco;

C. wyłącznie rzetelnie, bezbłędnie i sprawdzalnie;

D. wyłącznie rzetelnie.

---

115. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie X od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych. Termin X to:

A. 1 miesiąc;

B. 3 miesiące;

C. 4 miesięce;

D. 6 miesięcy.

---

116. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących prokury nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

A. utrata przez przedsiębiorcę zdolności do czynności prawnych nie powoduje wygaśnięcia prokury;

B. prokura wygasa ze śmiercią prokurenta;

C. prokura wygasa wskutek wykreślenia przedsiębiorcy z Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej albo z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a także ogłoszenia upadłości, otwarcia likwidacji oraz przekształcenia przedsiębiorcy;

D. prokura może być przeniesiona.

---

117. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dopuszczane do obrotu giełdowego akcji powinny spełniać między innymi warunek minimalnej wartości. Wartość ta jest liczona w walucie PLN lub EUR i stanowi iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji. W przypadku gdy akcje emitenta nie były wcześniej notowane i nie jest możliwe określenie prognozowanej ceny rynkowej, uwzględniane są wyłącznie kapitały:

A. zakładowe emitenta;

B. zapasowe emitenta;

C. rezerwowe emitenta;

D. własne emitenta.

---

118. Wskaż, które z poniższych typów obligacji są głównymi typami obligacji municypalnych:

I. obligacje o zobowiązaniu ogólnym (ang. general obligation bonds),

II. obligacje zabezpieczone umową powierniczą (ang. collateral trust bonds),

III. obligacje zabezpieczone wyposażeniem (ang. equipment trust certificates),

IV. obligacje zabezpieczone i spłacane z dochodów z określonego źródła (ang. revenue bonds).

Wersje odpowiedzi:

A. (II, III, IV);

B. (I, III);

C. (I, III, IV);

D. (I, IV).

---

119. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli pełnomocnik po wygaśnięciu umocowania dokona w imieniu mocodawcy czynności prawnej w granicach pierwotnego umocowania, czynność prawna:

A. jest nieważna;

B. jest ważna, chyba że druga strona o wygaśnięciu umocowania wiedziała lub z łatwością mogła się dowiedzieć;

C. jest zawsze ważna;

D. wymaga zatwierdzenia przez sąd.

---

120. Zgodnie z Regulaminem Giełdy spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego, nie wprowadziła do obrotu giełdowego akcji nowej emisji, jest zobowiązana podać do wiadomości publicznej informację o przyczynach takiej decyzji, jeśli od zakończenia subskrypcji tych akcji upłynęło:

A. 30 dni;

B. 90 dni;

C. 6 miesięcy;

D. 12 miesięcy.

Numer pytania w zestawie 1	Poprawna odpowiedź z zestawu 1
1	C
2	D
3	B
4	C
5	C
6	C
7	D
8	C
9	A
10	A
11	C
12	A
13	D
14	D
15	D
16	A
17	A
18	C
19	D
20	D
21	D
22	B
23	B
24	B
25	C
26	C
27	C
28	A
29	A
30	B
31	B
32	A
33	A
34	D
35	B

36	D
37	D
38	C
39	A
40	Pytanie usunięte
41	A
42	D
43	B
44	C
45	D
46	A
47	B
48	B
49	D
50	C
51	D
52	D
53	B
54	A
55	D
56	B
57	C
58	A
59	B
60	C
61	A
62	D
63	C
64	C
65	D
66	C
67	D
68	A
69	A
70	C
71	C
72	D
73	D
74	D
75	D
76	B

77	A
78	A
79	C
80	D
81	D
82	C
83	D
84	A
85	D
86	D
87	C
88	C
89	A
90	C
91	B
92	B
93	A
94	A
95	C
96	A
97	A
98	A
99	B
100	B
101	D
102	D
103	D
104	B
105	A
106	B
107	B
108	B
109	B
110	A
111	C
112	B
113	D
114	B
115	D
116	D
117	D

118	D
119	B
120	C