

# 0

## **TEST EGZAMINACYJNY DLA KANDYDATÓW NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO**

**Zestaw numer 0**

17 października 2010

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

1. Bieżąca cena jednej akcji spółki ABC jest równa 30 zł. Przewiduje się, że po miesiącu cena ta może wzrosnąć do 32 zł lub spaść do 28 zł. Analizowana spółka nie będzie płacić dywidendy. Efektywna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Zakładając, że rynek znajduje się w stanie równowagi, oblicz wartość opcji kupna akcji spółki ABC z ceną wykonania 29 zł i z miesięcznym terminem do wygaśnięcia.

A: 0,8 zł;  
B: 1,6 zł;  
C: 3,1 zł;  
D: 3,6 zł.

2. Pan Stanisław planuje co pół roku lokować pewną stałą kwotę w ciągu najbliższych 20 lat, tj. do momentu swojego przejścia na emeryturę. W tym czasie, tj. w okresie najbliższych 20 lat nominalne oprocentowanie tej lokaty wyniesie 6% rocznie przy kapitalizacji półrocznej. W momencie przejścia na emeryturę zgromadzony w ten sposób "fundusz emerytalny" planuje zainwestować ponownie ze stopą zwrotu równą 4% rocznie, aby przez okres kolejnych 15 lat otrzymywać (on lub po jego śmierci rodzina) kwotę 48 000 zł rocznie. Załóż, że wpłaty i wypłaty dokonywane będą na koniec odpowiednich okresów. Jaka powinna być wielkość stałych półrocznych wpłat dokonywanych przez 20 lat przed przejściem na emeryturę, aby zapewnić możliwość otrzymania wypłat w wysokości 48 000 zł rocznie przez okres kolejnych 15 lat (po przejściu na emeryturę)?

A: 5 356 zł;  
B: 7 078 zł;  
C: 14 156 zł;  
D: 22 928 zł.

3. Portfel rynkowy charakteryzuje się następującymi parametrami: oczekiwana stopa zwrotu wynosi 0,18 i wariancja stopy zwrotu jest równa 0,07. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji spółki A wynosi 0,24. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka jest równa 0,04 rocznie. Rynek znajduje się w stanie równowagi. Dla tych danych wyznacz kowariancję między stopą zwrotu z portfela rynkowego i stopą zwrotu z portfela akcji spółki A.

A: 0,01;  
B: 0,10;  
C: 0,12;  
D: 0,14.

4. Wartość nominalna 10-letniej obligacji wynosi 1 000 zł. Kupon wynosi 8% rocznie i wypłacany jest pod koniec każdego półrocza. Obecnie nabywana obligacja zapewnia stopę zwrotu w terminie do wykupu (10 lat) w wysokości 3,5% półrocznie. Obligacja ta może być wykupiona wcześniej pod koniec piątego roku (po wypłacie kuponu) za cenę równą 1020 zł. Oblicz stopę zwrotu w terminie do wykupu za pięć lat.

A: 2,9% na pół roku;  
B: 3,3% na pół roku;  
C: 6,6% na pół roku;  
D: 7,2% na pół roku.

5. Portfel inwestycyjny składa się z akcji spółki X oraz akcji spółki Y. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki X wynosi 0,18 i z akcji spółki Y wynosi 0,22. Wariancja stopy zwrotu dla akcji spółki X jest równa 0,08 i dla akcji spółki Y wynosi 0,14. Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółki X i akcji spółki Y wynosi: - 0,08. Aby zapewnić minimalną wartość wariancji portfela składającego się z akcji spółek X i Y, udział akcji spółki X w portfelu XY powinien stanowić:

A: 38%;  
B: 42%;  
C: 58%;  
D: 74%.

6. Koszt jednej transakcji związanej z zakupem bądź sprzedażą instrumentów finansowych (ulożeniem bądź pozyskaniem środków pieniężnych) wynosi 20 zł. W analizowanym przedsiębiorstwie efektywny roczny koszt kredytu zakładający kapitalizację dzienną wynosi 12% rocznie (dla 360 dni). Odchylenie standardowe dziennych przepływów pieniężnych wynosi 400 zł. Na podstawie obserwacji historycznych wyznaczono minimalny stan środków pieniężnych w wysokości 4 000 zł. Zgodnie z modelem Millera - Orra optymalny (punkt powrotu, celowy) stan środków pieniężnych jest równy:

A: 7 536 zł;  
B: 5 238 zł;  
C: 5 968 zł;  
D: 9 968 zł.

7. Projekty inwestycyjne D (3-letni) i K (2-letni) charakteryzują się następującą strukturą czasową przepływów pieniężnych netto:

| Rok | Projekt D | Projekt K |
|-----|-----------|-----------|
| 0   | -1100 zł  | -900 zł   |
| 1   | 600 zł    | 700 zł    |
| 2   | 600 zł    | 700 zł    |
| 3   | 600 zł    |           |

Stopa dyskontowa jest równa dla projektów D i K i wynosi 12%. Zakładając że projekty D i K mogą zostać powtórzone i biorąc pod uwagę równoważne roczne korzyści (równoważną rentę roczną), wskaż która z poniższych odpowiedzi jest prawdziwa:

- A: bardziej efektywny jest projekt D (z uwagi na NPV z powtórzeniami);  
B: bardziej efektywny jest projekt K (z uwagi na NPV z powtórzeniami);  
C: projekt D wykreuje równoważną roczną korzyść w wysokości 341 zł;  
D: projekt K wykreuje równoważną roczną korzyść w wysokości 283 zł.

8. W kolejnych latach inwestor zrealizował następujące stopy zwrotu:

| Rok | Stopa zwrotu |
|-----|--------------|
| 1   | 10%          |
| 2   | 7%           |
| 3   | -4%          |
| 4   | 4%           |

Oblicz średnią arytmetyczną stopę zwrotu dla jednego roku (RA), średnią geometryczną stopę zwrotu dla jednego roku (RG) oraz stopę zwrotu dla całego czteroletniego okresu (R4).

- A: RA=8,5% RG=4,1% R4=17,0%;  
B: RA=4,3% RG=8,5% R4=17,0%;  
C: RA=4,6% RG=4,4% R4=24,2%;  
D: RA=4,3% RG=4,1% R4=17,5%.

9. Stopa zwrotu z obligacji w terminie do wykupu jest równa 14% rocznie. Kupon wypłacany jest na koniec każdego kwartału. Czas trwania obligacji według Macaulaya wynosi 7 lat. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości najbliższy jest zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji.

- A: 5,36;  
B: 5,66;  
C: 6,54;  
D: 6,76.

10. Wartość bieżąca (rynkowa) portfela obligacji (składającego się jedynie z obligacji z jednej emisji) wynosi 70 mln zł, co odpowiada rentowności obligacji (yield to maturity) 8%, a jego czas trwania według Macaulaya wynosi 5 lat. Wykorzystując zmodyfikowany czas trwania określ, jaka wartość bieżąca portfela odpowiada rentowności 9%.

A: 52,07 mln zł;  
B: 62,73 mln zł;  
C: 66,76 mln zł;  
D: 74,76 mln zł.

11. Oczekuje się, że spółka Omega osiągać będzie zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w wysokości 300 000 zł rocznie począwszy od pierwszego roku aż do nieskończoności. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Koszt kapitału własnego dla spółki Omega zakładając, że korzystała by ona jedynie z kapitału własnego wynosi 15%. Korzystając z modelu Millera-Modiglianiego dla gospodarki z podatkami wyznacz wartość zadłużenia spółki Omega, dla którego wartość spółki zadłużonej będzie równa 2 200 000 zł.

A: 1 000 000 zł;  
B: 1 200 000 zł;  
C: 1 500 000 zł;  
D: 3 000 000 zł.

12. W spółce ABC oczekuje się, że w przyszłym roku zysk netto osiągnie wartość 1 000 000 zł. Planuje się utrzymanie w przyszłości obecnej struktury kapitałowej. W spółce rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o łącznych nakładach w wysokości 800 000 zł. Utrzymując założoną strukturę kapitałową i realizując rezydualną politykę wypłat dywidend spółka może sobie pozwolić na wypłatę dywidend w wysokości 400 000 zł. Dla powyższych założeń wyznacz planowany do utrzymania udział kapitału własnego w finansowaniu całego majątku spółki.

A: 20%;  
B: 40%;  
C: 75%;  
D: 80%.

13. Projekt inwestycyjny charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych netto (w zł):

| Rok | Przepływy pieniężne netto |
|-----|---------------------------|
| 0   | -1000                     |
| 1   | 400                       |
| 2   | 500                       |
| 3   | 700                       |

Przepływy pieniężne netto osiągalne na koniec każdego roku mogą być reinwestowane w spółce ze stopą zwrotu równą 10%. Oblicz wartość zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu.

- A: 20%;
- B: 22%;
- C: 24%;
- D: 27%.

14. Aktualna cena akcji spółki X wynosi 12 zł. Cena sześciomiesięcznej opcji kupna akcji spółki X z ceną wykonania 14 zł wynosi 3 zł. Załóż, że spółka nie wypłaca dywidend. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Wyznacz wartość sześciomiesięcznej opcji sprzedaży akcji spółki z ceną wykonania 14 zł. Przyjmij założenie, że rynek znajduje się w stanie równowagi.

- A: 2,5 zł;
- B: 4,1 zł;
- C: 4,6 zł;
- D: 5,4 zł.

15. W spółce Alfa stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 10%. Tradycyjnie 50% zysku przeznaczane jest na wypłatę dywidend, pozostałe 50% jest pozostawiane w spółce. Współczynnik beta dla spółki jest równy 1,7. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%. Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 18%. Zakłada się, że powyższe relacje zostaną utrzymane w przyszłości (aż do nieskończoności). Spółka w ostatnim okresie osiągnęła zysk na akcję w wysokości 5 zł i wypłaciła dywidendę (w momencie zerowym). Na podstawie powyższych danych, wykorzystując model Gordona oraz model CAPM, wyznacz wartość akcji, tuż po wypłacie dywidendy (w momencie "zero"). Załóż, że rynek znajduje się w równowadze.

- A: 4,2 zł;
- B: 11,9 zł;
- C: 16,9 zł;
- D: 22,1 zł.

16. Spółka skróciła terminy płatności dla swoich odbiorców. Zakładając niezmiennosc innych warunków spowodowało to:
- A: wzrost zobowiązań wobec dostawców;
  - B: zmniejszenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto;
  - C: zwiększenie stanu zapasów;
  - D: nie ma znaczenia dla wielkości zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto.
17. Stopień (wskaźnik) dźwigni operacyjnej:
- A: liczony jest jako relacja zysku operacyjnego do wielkości kosztów operacyjnych;
  - B: mierzy wrażliwość wielkości zysku operacyjnego na zmiany zadłużenia;
  - C: liczony jest jako relacja względnych zmian zysku operacyjnego do względnych zmian zysku netto na akcję;
  - D: mierzy wrażliwość zmian zysku operacyjnego na zmiany przychodów ze sprzedaży.
18. W analizowanej spółce rentowność sprzedaży (zysk netto do sprzedaży) wynosi 15%. Sprzedaż równa jest 10 mln zł, kapitały własne ogółem 22,5 mln zł i zobowiązania ogółem 7,5 mln zł. Oprocentowanie długu wynosi 5%. Stopa zwrotu z aktywów (ROA), jako relacja zysku netto do aktywów ogółem, wynosi:
- A: 5,0%;
  - B: 19,4%;
  - C: 10,9%;
  - D: 12,0%.
19. W spółce XYZ zaangażowany jest operacyjny kapitał w wysokości 80.000 zł. Spółka finansowana jest w 60% kapitałem własnym i w 40% długiem. Koszt kapitału własnego równy jest 15%, a koszt długu przed podatkiem 8%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Wyznacz wielkość zysku operacyjnego netto (tj. po podatku), który zapewnia spółce osiągnięcie ekonomicznej wartości dodanej w wysokości 10.752 zł.
- A: 480 zł;
  - B: 1 336 zł;
  - C: 1 504 zł;
  - D: 20 000 zł.

20. Portfel inwestycyjny składa się z 5 akcji (od A1 do A5). Każda z akcji ma równy wartościowy udział w portfelu. Współczynnik beta dla portfela wynosi 1,7. Współczynnik beta dla akcji A1 wynosi 1,8. Akcja A1 została sprzedana i w jej miejsce została zakupiona akcja X. Ile powinien wynieść współczynnik beta dla nowo zakupionej akcji X, aby współczynnik beta dla portfela osiągnął poziom 1,6?

- A: 1,1;
- B: 1,2;
- C: 1,3;
- D: 1,4.

21. Inwestor zakupił europejską opcję kupna akcji spółki Wega z terminem realizacji za rok. Oczekuje się, że za rok w momencie wykonania opcji cena akcji może wynieść 85 zł lub 120 zł z jednakowym prawdopodobieństwem równym 50%. Bieżąca cena akcji wynosi 105 zł. Cena wykonania opcji kupna wynosi 105 zł. Wartość oczekiwana wypłat dla inwestora (bez uwzględnienia premii zapłaconej za opcję) na koniec roku wyniesie:

- A: 7,5 zł;
- B: 15,0 zł;
- C: 17,5 zł;
- D: 30,0 zł.

22. EBITDA jako miara efektów generowanych przez spółkę:

- A: uwzględnia niezbędne wydatki inwestycyjne;
- B: uwzględnia zapotrzebowanie na kapitał obrotowy;
- C: maleje wraz ze wzrostem podatku dochodowego płaconego przez spółkę;
- D: odzwierciedla efekty operacyjne spółki.

23. Inwestujący w fundusz, w ciągu kolejnych 5 lat, uzyskiwał następujące roczne stopy zwrotu: 10%, -10%, 20%, 30% i 0%. Jaka jest jego geometryczna średnia, roczna stopa zwrotu:

- A: 10%;
- B: 9.08%;
- C: 9%;
- D: 8.72%.



24. Zmodyfikowany czas trwania (modified duration) i wypukłość obligacji mierzone w latach wynoszą odpowiednio 8 i 200. Wypukłość jest zdefiniowana jako druga pochodna ceny obligacji po stopie procentowej. Jaka będzie względna zmiana ceny obligacji, gdy rynkowa stopa procentowa zmniejszy się 10 punktów bazowych:
- A: wzrośnie o 81 p.b.;
  - B: wzrośnie o 80 p.b.;
  - C: spadnie o 72 p.b.;
  - D: spadnie o 81 p.b.
25. Zarządzający portfelem chce otworzyć pozycję równoważną 10 mln USD w złocie. Nie chcąc wydawać gotówki zamierza użyć kontraktów futures na złoto. Odchylenie standardowe cen złota wynosi 6%, a cen futures 7% w skali roku. Współczynnik kowariancji cen złota i kontraktów futures wynosi 0.00378 w skali roku. Ile kontraktów powinien kupić zarządzający portfelem, jeżeli wartość jednego kontraktu wynosi 100 000 USD?
- A: 100;
  - B: 8;
  - C: 80;
  - D: 77.
26. W portfelu inwestycyjnym występuje obligacja spółki A. Spółka A jest spółka zależna od spółki BB. Prawdopodobieństwo bankructwa spółki BB wynosi 0.3. Upadłość BB pociąga za sobą upadłości spółki A. Prawdopodobieństwo, że A zbankrutuje w sytuacji, gdy BB nie upadnie wynosi 0.5. Jakie jest prawdopodobieństwo defaultu obligacji?
- A: 0.35;
  - B: 0.50;
  - C: 0.65;
  - D: 0.80.
27. 1.06.2008 r. inwestor kupił akcję spółki AA za 50 zł. 1.06.2009 r. cena akcji wynosiła 60 zł. 1.06.2010 r. inwestor sprzedał akcję za 75 zł. W tym okresie spółka AA nie wypłacała dywidendy. Ile wyniosła wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji?
- A: 21.15%;
  - B: 22.47%;
  - C: 23.18%;
  - D: 24.45%.

28. Twoja należność składa się z trzech płatności:

3000 zł za 1 rok;  
2000 zł za 2 lata;  
1000 zł za 3 lata.

Jaki jest czas trwania (duration Macaulaya) tej należności, przy poziomie stopy procentowej 5%?

A: 1.50;  
B: 1.64;  
C: 2.33;  
D: 2.52.

29. Europejska opcja kupna na akcje spółki ABC, z ceną realizacji 25 zł, wygasa 30 czerwca. Jaka jest wartość opcji w dniu 29 czerwca, jeżeli cena akcji w tym dniu wynosi 22 zł?

A: ok. 25 zł;  
B: ok. -3 zł;  
C: ok. 0 zł;  
D: ok. 22 zł.

30. Wartość bieżąca 10-letniej obligacji zerokuponowej o wartości nominalnej 1000 zł, wynosi 385.54 zł. Chcemy zawrzeć kontrakt terminowy (forward) na sprzedaż tej obligacji za 1 rok. Jeżeli rentowność rocznego bonu skarbowego wynosi 9%, to jaka powinna być cena sprzedaży w kontrakcie, aby kontrakt forward był bezwartościowy?

A: 372.28;  
B: 385.54;  
C: 400.16;  
D: 420.24.

31. Kupiłeś akcje spółki za 60 000 zł. Pod koniec roku otrzymałeś 4000 zł dywidendy, a następnie sprzedałeś akcje za 59 000 zł. Ile wynosi stopa zwrotu z Twojej inwestycji?

A: 5%;  
B: 6.7%;  
C: 3%;  
D: -1.7%.

32. Wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 5%. Oczekiwana roczna stopa zwrotu i odchylenie standardowe portfela rynkowego wynoszą odpowiednio 10% i 5%. Ile wynosi wskaźnik Sharpe'a dla portfela o oczekiwanej rocznej stopie zwrotu 8% i odchyleniu standardowym 10%?
- A: 0.1;  
B: 0.3;  
C: 0.5;  
D: 0.8.
33. Kupiono zerokuponową obligację o wartości nominalnej 100 zł i terminie wykupu 2.65 roku, za kwotę 87 zł. Jaka jest rentowność tej inwestycji, wyrażona jako annualizowana stopa zwrotu?
- A: 6.354%;  
B: 5.396%;  
C: 5.128%;  
D: 6.012%.
34. Jaki jest czas trwania (duration) obligacji o rocznym kuponie wynoszącym 9% i czasie do wykupu 10 lat, jeżeli wartość rynkowej stopy procentowej wynosi 8% dla wszystkich okresów?
- A: 7.1;  
B: 7.9;  
C: 8.7;  
D: 9.1.
35. Jeżeli kurs terminowy waluty X względem PLN jest niższy niż kurs kasowy (spotowy) to:
- A: stopa procentowa wolna od ryzyka w walucie X jest wyższa niż w zł;  
B: stopa procentowa wolna od ryzyka w walucie X jest niższa niż w zł;  
C: na rynku utrzymuje się trend deprecjacyjny waluty X;  
D: na rynku utrzymuje się trend aprecjacyjny waluty X.

36. Jeżeli cena europejskiej opcji call na akcję jest równa cenie europejskiej opcji put, przy tej samej wartości ceny wykonania (strike) i daty wygaśnięcia to:
- A: kurs terminowy akcji jest równy kursowi bieżącemu;
  - B: cena wykonania (strike) jest równa kursowi terminowemu;
  - C: taka sytuacja nie jest możliwa;
  - D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.
37. Poziom indeksu giełdowego jest równy 350 punktów. Wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 8%, a stopa dywidendy z indeksu 4% (obie w skali roku). Jaka jest cena terminowa kontraktu czteromiesięcznego?
- A: 375.2;
  - B: 412.5;
  - C: 348.4;
  - D: 354.7.
38. Stopa procentowa w banku wynosi 14% w skali rocznej przy kapitalizacji kwartalnej. Jaka jest równoważna stopa procentowa przy kapitalizacji rocznej?
- A: 14.50%;
  - B: 14.75%;
  - C: 14.83%;
  - D: 15.05%.
39. Zmienność ceny akcji wynosi 30% w skali roku. Jakie jest odchylenie standardowe zmiany ceny tej akcji dla jednego dnia sesyjnego?
- A: 0.9%;
  - B: 1.9%;
  - C: 3.0%;
  - D: 30.0%.
40. Roczna stopa zwrotu w terminie do wykupu z obligacji o 10-letnim czasie trwania wynosi 11% na początku miesiąca i 10.9% pod koniec miesiąca. Ile wynosi annualizowana stopa zwrotu w ciągu tego miesiąca ?
- A: 10.95%;
  - B: 11.50%;
  - C: 15.25%;
  - D: 23.57%.

41. Kowariancja cen akcji U i V wynosi 0.09. Wariancja portfela rynkowego ma wartość 0.3162. Jeżeli współczynnik beta dla akcji U równa się 1.2, to ile wynosi wartość współczynnika beta dla akcji V?
- A: 0.24;  
B: 0.58;  
C: 0.90;  
D: 1.24.
42. Kupiono 90 dniowy bon skarbowy z dyskontem 2.5%. Jaka jest rentowność inwestycji, wyrażona jako annualizowana stopa zwrotu z kapitalizacją ciągłą?
- A: 9.25%;  
B: 10.27%;  
C: 10.78%;  
D: 11.12%.
43. Bieżąca cena akcji wyniesi 50 PLN. Oczekiwana stopa wzrostu wynosi 9%, a oczekiwana dywidenda na koniec roku wyniesie 3 PLN. Jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z akcji?
- A: 9%;  
B: 12%;  
C: 15%;  
D: 18%.
44. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez "rezerwy" rozumie się:
- A: zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne;  
B: zobowiązanie jednostki do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach;  
C: straty powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia;  
D: wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

45. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, skonsolidowane sprawozdania finansowe banków:
- A: mogą być sporządzane zgodnie z MSR, pod warunkiem podjęcia odpowiedniej decyzji przez zarząd banku;
  - B: mogą być sporządzane zgodnie z MSR, pod warunkiem podjęcia odpowiedniej decyzji przez organ zatwierdzający banku;
  - C: mogą być sporządzane zgodnie z MSR wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D: sporządza się zgodnie z MSR.
46. Na podstawie ustawy o rachunkowości, o rozwiązaniu umowy o badanie lub przegląd sprawozdania finansowego kierownik jednostki oraz podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych informują niezwłocznie:
- A: Komisję Nadzoru Finansowego;
  - B: Komisję Nadzoru Audytowego;
  - C: Komitet Audytu jednostki;
  - D: Ministerstwo Finansów.
47. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, wyceny aktywów finansowych nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego, zakwalifikowanych do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności, dokonuje się na dzień bilansowy, zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz w ten sposób, że wycenia się je według:
- A: ceny nabycia;
  - B: zamortyzowanego kosztu;
  - C: wartości rynkowej;
  - D: wartości godziwej.
48. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji, lokaty, których ryzyko ponosi ubezpieczający, są wyceniane na dzień bilansowy przez zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w dziale ubezpieczeń na życie według:
- A: wartości godziwej;
  - B: metody praw własności;
  - C: ceny nabycia;
  - D: skorygowanej ceny nabycia.

49. 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, przegląd, dokonany przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wymagany jest w przypadku emitentów akcji z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do:

- A: śródrocznych raportów zarządu;
- B: kwartalnych skróconych sprawozdań finansowych;
- C: półrocznych skróconych sprawozdań finansowych;
- D: rocznych sprawozdań finansowych.

50. 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 roczny i skonsolidowany raport roczny emitenta niebędącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym przekazuje się, co do zasady:

- A: jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż cztery miesiące od zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- B: jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż sześć miesięcy od zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- C: odrębnie, w terminie odpowiednio: dwóch i czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- D: odrębnie, w terminie odpowiednio: czterech i sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

51. Zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych (...), jeżeli emitent zdecyduje się podać w prospekcie emisyjnym prognozy wyników, to:
- A: prognozy wyników powinny dotyczyć co najmniej pięciu następnych lat obrotowych;
  - B: prognozy wyników powinny być przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi;
  - C: wymagane jest zamieszczenie w prospekcie emisyjnym opinii biegłego rewidenta, wskazującej czy badane prognozy wyników rzetelnie odzwierciedlają przyszłą sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe emitenta;
  - D: wymagane jest zamieszczenie w prospekcie emisyjnym decyzji organu zatwierdzającego emitenta w sprawie sporządzenia prognoz wyników.
52. Wskaż, która z definicji "wartości firmy" jest zgodna z definicją zawartą w MSSF 3 "Połączenia jednostek", zatwierdzonym przez UE, obowiązującym w odniesieniu do połączeń jednostek, w przypadku których dzień przejęcia nastąpił w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2010 r.:
- A: wartość firmy - to możliwy do zidentyfikowania niepieniężny składnik aktywów nieposiadający postaci fizycznej;
  - B: wartość firmy - to kapitały w jednostce zależnej, których nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej;
  - C: wartość firmy - to kwota, za jaką składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane pomiędzy poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami transakcji;
  - D: wartość firmy - to składnik aktywów reprezentujący przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z aktywów nabytych w ramach połączenia jednostek, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.



53. Zgodnie z MSSF 8 "Segmenty operacyjne", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującym w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2010 r., jednostka dostarcza informacje na temat zakresu, w jakim jest zależna od jej głównych klientów. Jeżeli przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowią 10 lub więcej procent łącznych przychodów jednostki, standard wymaga, aby jednostka ujawniła ten fakt, łączną kwotę przychodów uzyskanych od każdego tego rodzaju klienta oraz:

A: określiła łączną kwotę kosztów uzyskania tych przychodów;

B: wskazała segment lub segmenty wykazujące te przychody;

C: określiła kwotę przychodów, które każdy z segmentów wykazuje w związku z tym klientem;

D: ujawniła tożsamość głównego klienta.

54. Na podstawie MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2010 r., wskaż odpowiedź, która określa Poziom 1 w hierarchii wartości godziwej zgodnie z tym standardem:

A: ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

B: ceny notowane, skorygowane w zależności od aktywności rynku;

C: dane wejściowe inne niż ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, które są obserwowalne dla śladnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach);

D: dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

55. Na podstawie MSR 2 "Zapasy", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2010 r., wskaż którą z metod stosuje się do ustalania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pozycji zapasów, które co do zasady nie są wzajemnie wymienialne:

A: "ostatnie weszło, pierwsze wyszło" (LIFO);

B: "pierwsze weszło, pierwsze wyszło" (FIFO);

C: metodę szczegółowej identyfikacji poszczególnych cen nabycia lub kosztów wytworzenia;

D: metodę średniej ważonej.

56. Które z poniższych twierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do Teorii Elliota, w jej najbardziej podstawowej formie ?
- A: rynek akcji podlega powtarzającemu się rytmowi pięciofalowego ruchu w górę, po którym następuje pięciofalowy spadek;
  - B: rynek akcji podlega powtarzającemu się rytmowi trzyfalowego ruchu w górę, po którym następuje pięciofalowy spadek;
  - C: rynek akcji podlega powtarzającemu się rytmowi trzyfalowego ruchu w górę, po którym następuje trzyfalowy spadek;
  - D: rynek akcji podlega powtarzającemu się rytmowi pięciofalowego ruchu w górę, po którym następuje trzyfalowy spadek.
57. Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do stanu określanego jako "dywergencja na szczycie" przy interpretacji w ramach analizy technicznej wskaźnika RSI?
- A: dywergencja na szczycie występuje wówczas, gdy kolejny wierzchołek RSI znajdującego się powyżej poziomu 110 przewyższa poprzedni wierzchołek, po czym nie następuje przebicie od góry poziomu poprzedniego dołka;
  - B: dywergencja na szczycie występuje wówczas, gdy kolejny wierzchołek RSI znajdującego się poniżej poziomu 40 przewyższa poprzedni wierzchołek, po czym nie następuje przebicie od góry poziomu poprzedniego dołka;
  - C: dywergencja na szczycie występuje wówczas, gdy kolejny wierzchołek RSI znajdującego się powyżej poziomu 70 nie przewyższa poprzedniego wierzchołka, po czym następuje przebicie od góry poprzedniego dołka;
  - D: dywergencja na szczycie występuje wówczas, gdy kolejny wierzchołek RSI znajdującego się powyżej poziomu 30 nie przewyższa poprzedniego wierzchołka, po czym nie następuje przebicie od dołu poziomu poprzedniego dołka.
58. W jaki sposób w ramach analizy technicznej interpretowany jest fakt, że linia impetu zaczyna spadać ku poziomowi zerowemu?
- A: trend spadkowy wciąż jeszcze się utrzymuje, ale jest wolniejszy;
  - B: trend wzrostowy wciąż jeszcze się utrzymuje, ale jest wolniejszy;
  - C: trend wzrostowy wciąż jeszcze się utrzymuje i jest szybszy;
  - D: trend spadkowy wciąż jeszcze się utrzymuje i jest szybszy.

59. Spółka A zamierza przejąć spółkę B. Prawdopodobieństwo przejęcia ocenia się na 0,65, jeśli dotychczasowy zarząd spółki przejmowanej zrezygnuje z pełnionej funkcji oraz 0,30, jeśli zarząd ten nie zrezygnuje. Szanse rezygnacji zarządu spółki przejmowanej ocenia się na 0,60. Na podstawie powyższych informacji określ, której z podanych poniżej wartości jest najbliższa wartość prawdopodobieństwa, że spółce A uda się przejąć spółkę B?
- A: 0,45;  
B: 0,51;  
C: 0,56;  
D: 0,60.
60. Urządzenie służące do liczenia klientów wchodzących do instytucji finansowej nie jest idealne i nie zawsze rejestruje wchodzącego klienta. Jeżeli dwóch klientów wchodzi razem do instytucji, jeden bezpośrednio po drugim, prawdopodobieństwo, iż przez urządzenie zostanie wykryty pierwszy klient wynosi 0,97, zaś prawdopodobieństwo tego, że zostanie wykryty drugi klient wynosi 0,94. Prawdopodobieństwo, iż obaj klienci zostaną wykryci w takiej sytuacji wynosi 0,93. Na podstawie powyższych danych określ, jakie jest prawdopodobieństwo, że urządzenie wykryje co najmniej jednego z dwóch klientów wchodzących do instytucji razem, bezpośrednio jeden po drugim?
- A: 0,97;  
B: 0,98;  
C: 0,99;  
D: 1,00.
61. Które ze stwierdzeń dotyczących charakterystyki wypukłości obligacji zwykłych jest prawdziwe?
- A: przy danej stopie zwrotu w terminie do wykupu (YTM) i danym zmodyfikowanym czasie trwania, im niższe oprocentowanie, tym większa jest wypukłość obligacji;  
B: przy danej stopie zwrotu w terminie do wykupu (YTM) i danym okresie do wykupu im niższe oprocentowanie, tym większa jest wypukłość obligacji;  
C: kiedy stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) rośnie, wypukłość obligacji zawsze rośnie;  
D: w przypadku gdy obligacja B ma większą wypukłość niż obligacja A, zaś obydwie obligacje mają taką samą wartość rynkową i stopę zwrotu w terminie do wykupu (YTM), większa wypukłość obligacji B spowoduje, że po spadku stopy zwrotu w terminie do wykupu obligacja B będzie miała zawsze niższą wartość rynkową niż obligacja A.

62. Rok temu inwestor zakupił obligację o wartości nominalnej 1000 zł, kuponie 10% rocznie i okresie do wykupu 6 lat. W momencie zakupu stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) wynosiła 8%. Po roku, bezpośrednio po wypłacie kuponu, inwestor sprzedał tę obligację, zaś w momencie sprzedaży YTM wynosiła również 8%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa roczna stopa zwrotu, którą inwestor uzyskał z tej inwestycji?

- A: 10,95%;
- B: 8,00%;
- C: 7,82%;
- D: 7,00%.

63. Standaryzowaną normalną zmienną losową jest normalna zmienna losowa o:

- A: średniej  $m=1$  i odchyleniu standardowym  $d=1$ ;
- B: średniej  $m=1$  i odchyleniu standardowym  $d=0$ ;
- C: średniej  $m=0$  i odchyleniu standardowym  $d=1$ ;
- D: średniej  $m=0$  i odchyleniu standardowym  $d=50$ .

64. Inwestor pozyskuje kapitał przez emisję obligacji o wartości nominalnej 1000 zł, kuponie 9% rocznie płatnym na koniec każdego roku oraz okresie do wykupu 5 lat. Cena emisyjna obligacji wynosi 1030 zł, zaś koszty emisji i dystrybucji 15 zł na jedną obligację. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy koszt kapitału zgromadzonego w opisany sposób (po uwzględnieniu kosztów emisji i dystrybucji).

- A: 10,07%;
- B: 9,83%;
- C: 9,46%;
- D: 8,62%.

65. Analityk ocenia dwa projekty inwestycyjne A i B o okresie trwania 2 lata. Prognozy przepływów pieniężnych dla obydwu projektów przedstawiono w poniższej tabeli.

| Projekt | Rok 0 | Rok 1 | Rok 2 |
|---------|-------|-------|-------|
| A       | -100  | 70    | 120   |
| B       | - 50  | 50    | 80    |

Stosując do oceny obydwu projektów taką samą stopę dyskontową analityk uzyskał dla projektów A i B identyczną wartość NPV. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość NPV uzyskana przez tego analityka.

- A: 42,34;
- B: 50,25;
- C: 58,96;
- D: 65,13.

66. Ogół środków pieniężnych wydatkowanych rocznie przez spółkę A wynosi 15 200 000 zł. Koszt jednorazowego pozyskiwania środków pieniężnych (ponoszony np. przy sprzedaży bonów skarbowych) wynosi 500 zł. Roczna stopa zwrotu z papierów wartościowych, stanowiąca alternatywny koszt utrzymywania środków pieniężnych wynosi 10%. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższy średni stan salda środków pieniężnych utrzymywanych przez tę spółkę, wyznaczony poprzez zastosowanie modelu Baumola.

- A: 55 000 zł;
- B: 19 4936 zł;
- C: 38 9872 zł;
- D: 42 4653 zł.

67. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego dywidenda wypłacona na jedną akcję spółki A wyniesie 3,50 zł, po czym dywidenda ta będzie wzrastać w stałym tempie 10% rocznie. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 13%. Wykorzystując te dane analityk oszacował wartość akcji spółki A na 90 zł. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta dla akcji spółki A, jaką przyjął ten analityk do swojego szacunku.

- A: 0,9;
- B: 1,1;
- C: 1,3;
- D: 1,5.

68. Obecna cena akcji spółki A, od której niej jest wypłacana dywidenda wynosi 50 zł. W ciągu dwóch następnych okresów sześciomiesięcznych może ona wzrastać bądź spadać o 10%. Wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 8% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość rocznej europejskiej opcji kupna akcji spółki A o cenie wykonania 50 zł.
- A: 3,72;  
B: 4,81;  
C: 5,23;  
D: 6,17.
69. Obecna cena terminowa aktywów wynosi 25. Po upływie sześciu miesięcy wyniesie ona 28 lub 23. Wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 6% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Na podstawie powyższych danych podaj, której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższa wartość sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna kontraktów futures na te aktywa o cenie wykonania 25.
- A: 0,87;  
B: 1,26;  
C: 1,16;  
D: 2,15.
70. Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny towaru wynosi 0,65 zł. Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny kontraktu futures na ten towar wynosi 0,81 zł. Współczynnik korelacji pomiędzy tymi wartościami wynosi 0,7. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższa optymalna wartość współczynnika zabezpieczenia (minimalizującego ryzyko związane z zajmowaną przez inwestora pozycją) dla kontraktu trzymiesięcznego.
- A: 0,512;  
B: 0,562;  
C: 0,642;  
D: 0,724.

71. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji A oraz akcji B wynosi: -1. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji A wynosi 20%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu 16%. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji B wynosi 16% zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu 12%. Na podstawie powyższych informacji określ, której z poniższych wartości jest najbliższa oczekiwana stopa zwrotu z portfela złożonego z tych dwóch akcji, charakteryzującego się minimalnym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu.

A: 17,0%;  
B: 18,0%;  
C: 17,7%;  
D: 18,8%.

72. Załóż, że portfele A i B są dobrze zdywersyfikowane, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 12%. Ponadto dysponujesz następującymi informacjami o portfelach:

| Portfel | Oczekiwana stopa zwrotu | Beta |
|---------|-------------------------|------|
| A       | 24%                     | 1,00 |
| B       | 18%                     | 0,25 |

Na podstawie powyższych informacji, analizując tę sytuację w kategoriach jednoczynnikowego modelu wyceny arbitrażowej (APT), można powiedzieć, że :

A: na rynku panuje równowaga opisana modelem wyceny arbitrażowej (APT);  
B: obydwa portfele są zbyt drogie;  
C: obydwa portfele są zbyt tanie;  
D: relacja cenowa pomiędzy portfelami stwarza możliwość zastosowania strategii arbitrażowej.

73. Załóż, że na rynku kapitałowym istnieją jedynie akcje dwóch spółek: A i B. Kapitalizacja spółki A jest trzykrotnie wyższa od kapitalizacji spółki B. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A wynosi 30% zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki B wynosi 50%. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji obydwu spółek wynosi 0,7. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta akcji spółki A.

A: 0,75;  
B: 0,89;  
C: 0,94;  
D: 1,34.

74. Koszt kapitału spółki A, w sytuacji jeśli w całości finansowana byłaby kapitałem własnym wynosi. 15%. Obecny średni ważony koszt kapitału tej spółki oszacowany przy zastosowaniu modelu Millera-Modiglianiego wynosi 13,2%. Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że stopa podatku od dochodów spółek wynosi 20% określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość wskaźnika: Dług/Wartość aktywów spółki (wartości rynkowe), opisującego strukturę kapitału tej spółki.

A: 0,7;  
B: 0,6;  
C: 0,5;  
D: 0,4.

75. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela składającego się z 20 akcji, w którym udziały akcji są jednakowe wynosi 0,182. Kowariancja pomiędzy każdą z par akcji wchodzących w skład tego portfela jest jednakowa i wynosi 0,03. Na podstawie powyższych informacji określ, której z podanych poniżej wartości jest najbliższa wartość wariancji stopy zwrotu z akcji wchodzących w skład tego portfela, jeśli założysz, iż wariancja ta jest taka sama dla każdej z akcji.

A: 0,06;  
B: 0,09;  
C: 0,19;  
D: 0,36.

76. Wskaż prawidłowość charakterystyczną dla przedsiębiorstw o malejącej krzywej popytu:

A: utarg krańcowy spada wraz ze spadkiem produkcji;  
B: utarg krańcowy rośnie wraz ze wzrostem produkcji;  
C: utarg krańcowy jest niższy od ceny ostatniej sprzedanej jednostki o wielkość wpływu obniżki ceny na sumę przychodów uzyskanych ze sprzedaży poprzednich jednostek;  
D: utarg krańcowy jest wyższy od ceny pierwszej sprzedanej jednostki o wielkość wpływu obniżki ceny na sumę przychodów uzyskanych ze sprzedaży kolejnych jednostek.



77. Wskaż stwierdzenie prawdziwe w stosunku do monopolu:
- A: może wpływać na cenę swojego produktu;
  - B: nie zawsze osiąga normalną stopę zysku;
  - C: nie ma wpływu na cenę swojego produktu;
  - D: osiąga maksymalny zysk, gdy jego koszt przeciętny równa się utargowi przeciętnemu.
78. Przykładem kapitału jest:
- A: praca kasjerki;
  - B: samochód używany do celów rekreacyjnych rodziny;
  - C: działka budowlana;
  - D: dostarczana energia elektryczna.
79. Popyt nazywamy elastycznym, gdy jego elastyczność cenowa:
- A: przyjmuje wartość pomiędzy 0 i 1;
  - B: jest większa od minus 1;
  - C: przyjmuje wartość pomiędzy minus 1 i 0;
  - D: jest mniejsza od minus 1.
80. Ruchy, po której z niżej wymienionych krzywych informują o zmianach dochodu, spowodowanych przesunięciem krzywej popytu globalnego, będącymi skutkiem wyłączenia zmian stopy procentowej i zapewniają jednocześnie pozostanie w równowadze ?
- A: AS;
  - B: IS;
  - C: LM;
  - D: Philipsa.
81. Meloman nabywa miesięcznie 10 płyt kompaktowych po cenie 40 zł każda, wobec czego jego nadwyżka konsumenta z tytułu nabycia :
- A: dziesiątej płyty wynosi 0 zł;
  - B: dziesiątej płyty wynosi 40 zł;
  - C: drugiej płyty wynosi 0 zł;
  - D: piątej płyty jest większa niż z tytułu nabycia czwartej płyty.

82. Funkcja (krzywa) popytu makroekonomicznego (MDS) jest prezentowana w układzie współrzędnych którymi są:

- A: % i poziom cen;
- B: poziom cen i inwestycje;
- C: oszczędności i inwestycje;
- D: poziom cen i realny dochód.

83. O popycie nieelastycznym mówimy gdy:

- A: wzrost popytu reaguje na zmiany ceny rynkowej;
- B: procentowa obniżka ceny C powoduje tak mały procentowy wzrost ilości I, że całkowity utarg (CxI) zmniejsza się;
- C: procentowa obniżka ceny C powoduje dokładnie kompensujący ją procentowy wzrost ilości I taki, że całkowity utarg (CxI) pozostaje niezmienny;
- D: procentowa obniżka ceny C powoduje tak znaczny procentowy wzrost ilości I, że całkowity utarg (CxI) rośnie.

84. Wyznacz krańcową skłonność do oszczędzania (MPS) przy założeniu, że:

| Okres | rozporządzany dochód | wydatki na konsumpcję |
|-------|----------------------|-----------------------|
| A     | 18.000               | 17.580                |
| B     | 19.000               | 18.390                |

- A: 0,19;
- B: 0,49;
- C: 0,69;
- D: 0,81.

85. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do bezrobocia:

- A: bezrobocie strukturalne występuje wtedy, kiedy istnieje niedopasowanie podaży pracowników i popytu na nich;
- B: bezrobocie frykcyjne występuje w związku z nieustannym ruchem ludności przechodzącej z jednego regionu do innego, z jednej pracy do innej lub z jednej fazy cyklu życia do innej;
- C: naturalna stopa bezrobocia jest to stopa, przy której siły oddziaływujące na wzrost bądź spadek cen i płac równoważą się;
- D: bezrobocie keynesowskie oznacza rodzaj bezrobocia pojawiający się wtedy, gdy płaca jest rozmyślnie utrzymywana powyżej poziomu przy którym krzywa podaży pracy i popytu na pracę się przecinają.

86. Spółka chce zabezpieczyć się przed wzrostem stopy LIBOR powyżej 10 procent w skali roku za pomocą kontraktów na górny pułap stopy procentowej. Wartość nominalna nabytego przez spółkę kontraktu, wynosi 10 mln. USD. W dniu korekty wartości (na początku kwartału), trzymiesięczna stopa LIBOR wynosi 12 procent w skali roku. Jaka wartość płatności będzie dokonana w związku z tym kontraktem po upływie 3 miesięcy?
- A: 20.000 USD;  
B: 50.000 USD;  
C: 60.000 USD;  
D: 120.000 USD.
87. Aktualna cena indeksu akcji wynosi 2400, stopa dywidendy tego indeksu równa jest 3% w skali roku (kapitalizacja ciągła), wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 5% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Jaka jest dolna granica ceny sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna indeksu, gdy jej cena wykonania jest równa 2350?
- A: 72,3;  
B: 75,0;  
C: 77,8;  
D: 79,9.
88. Obecna cena akcji jest równa 20 zł., a po 3 miesiącach będzie wynosić 22 lub 18 zł. Rozważając europejską opcję kupna akcji z ceną wykonania równą 21 zł, stopie procentowej równej 12% w skali rocznej ( kapitalizacja ciągła ) w warunkach powszechnej obojętności względem ryzyka, prawdopodobieństwo, że opcja po 3 miesiącach będzie warta 0 wynosi:
- A: 2,2678;  
B: 2,9134;  
C: 0,3477;  
D: 0,3789.
89. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do ceny opcji sprzedaży akcji spółki ABC:
- A: maleje im większa jest spodziewana dywidenda;  
B: maleje gdy cena akcji rośnie;  
C: rośnie, gdy czas do wygaśnięcia opcji rośnie;  
D: maleje, gdy wzrasta wolna od ryzyka stopa procentowa.

90. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, zlecenia składane przez doradców, dotyczące transakcji na ich rachunkach własnych powinny być:
- A: składane tylko w firmie inwestycyjnej, w której doradca jest zatrudniony;
  - B: w dowolnej formie określonej przez pracodawcę (elektronicznej, pisemnej );
  - C: potwierdzone pisemnie;
  - D: potwierdzone pisemnie tylko w przypadku realizacji zlecenia w podmiocie nie będącym pracodawcą.
91. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, doradca przedstawiając współpracownikom swoją pracę:
- A: może kopiować materiały przygotowane przez inne osoby, bez podania autora;
  - B: może skopiować materiały przygotowane przez inne osoby, po uzyskaniu zgody autorów opracowania;
  - C: nie może wykorzystywać materiałów innych osób celem wydania własnej rekomendacji;
  - D: nie powinien kopiować ani wykorzystywać materiałów przygotowanych przez inne osoby bez podania autora, źródła informacji oraz zaznaczenia sposobu wykorzystania materiału.
92. W przypadku, gdy dom maklerski wykonuje w stosunku do rekomendowanych klientowi instrumentów finansowych funkcję animatora, to zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dom maklerski powinien:
- A: poinformować klienta o tym fakcie w stosownej umowie o działalność maklerską;
  - B: stosowną informację o tym fakcie zamieścić na własnej stronie internetowej i w widocznym miejscu we wszystkich placówkach domu maklerskiego;
  - C: poinformować klienta o tym fakcie w udzielonej rekomendacji;
  - D: wstrzymać się od udzielania rekomendacji.
93. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich obowiązuje:
- A: wszystkie domy maklerskie prowadzące działalność na terytorium RP;
  - B: wyłącznie członków Izby Domów Maklerskich;
  - C: członków Izby Domów Maklerskich i ich pracowników;
  - D: domy maklerskie z siedzibą na terytorium RP.

94. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców (Zasady), podejmując decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, doradcy powinni zachować dokumentację stanowiącą podstawę decyzji:
- A: przez okres 1 roku;
  - B: przez okres 2 lat;
  - C: przez okres 5 lat;
  - D: Zasady nie wskazują terminu.
95. Firma wypłaciła dywidendę w wysokości 2,5 zł na akcję. Firma zakłada tempo wzrostu dywidendy w kolejnych latach na stałym poziomie 5% rocznie. Przy jakiej wymaganej przez inwestora rocznej stopie zwrotu, wartość tej akcji wynosi 17,5 zł?
- A: 10%;
  - B: 20%;
  - C: 30%;
  - D: 40%.
96. Instrumentami finansowymi zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi są:
- A: energia elektryczna;
  - B: limity wielkości produkcji;
  - C: prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia;
  - D: niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.
97. Pokurent, który nie posiada dodatkowego upoważnienia, zgodnie z ustawą Kodeks cywilny jest uprawniony do:
- A: zwołania Walnego Zgromadzenia;
  - B: reprezentowania przedsiębiorcy przed sądem;
  - C: zwołania Rady Nadzorczej;
  - D: zbycia nieruchomości.

98. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi wymienia następujące progi wymagające zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku zamiaru bezpośredniego lub pośredniego nabycia lub objęcia akcji domu maklerskiego:
- A: liczba akcji powodująca osiągnięcie lub przekroczenie 10 %, 15 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego;
  - B: liczba akcji powodująca osiągnięcie lub przekroczenie 15 %, 25 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego;
  - C: liczba akcji powodująca osiągnięcie lub przekroczenie 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego;
  - D: liczba akcji powodująca osiągnięcie lub przekroczenie 10 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego.
99. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi bank powierniczy jest bankiem krajowym który musi posiadać zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie:
- A: kont depozytowych;
  - B: rachunków płatniczych;
  - C: kont inwestycyjnych;
  - D: rachunków papierów wartościowych.
100. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają:
- A: z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku;
  - B: z chwilą podpisania umowy we właściwym domu maklerskim i przysługują stronie nabywającej papiery wartościowe;
  - C: w 3 dni po zapisaniu ich na rachunku papierów wartościowych zgodnie z zasadą T + 3 i przysługują kupującemu;
  - D: z chwilą ich zdematerializowania i przysługują podmiotowi prowadzącemu konto depozytowe.
101. Od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa:
- A: nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności;
  - B: mogą być przedmiotem obrotu;
  - C: nie mogą być przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych;
  - D: mogą być przedmiotem obrotu, jeśli statut tak stanowi.

102. Od chwili wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa:
- A: nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności;
  - B: mogą być przedmiotem obrotu;
  - C: nie mogą być przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych;
  - D: mogą być przedmiotem obrotu, jeśli statut tak stanowi.
103. Obowiązkowy system rekompensat, zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi:
- A: tworzy Bankowy Fundusz Gwarancyjny i prowadzi Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - B: prowadzi i tworzy Bankowy Fundusz Gwarancyjny;
  - C: tworzy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - D: prowadzi Narodowy Bank Polski.
104. Zlecenie sprzedaży przekazywane przez firmę inwestycyjną na rynek regulowany, które może prowadzić do zawarcia transakcji krótkiej sprzedaży:
- A: powinno zawierać odpowiednie oznaczenie pozwalające na odróżnienie go od innych zleceń tej firmy inwestycyjnej kierowanych na rynek regulowany;
  - B: w zależności od wielkości transakcji powinno zawierać odpowiednie oznaczenie pozwalające na odróżnienie go od innych zleceń tej firmy inwestycyjnej kierowanych na rynek regulowany;
  - C: za zgodą zleceniodawcy powinno zawierać odpowiednie oznaczenie pozwalające na odróżnienie go od innych zleceń tej firmy inwestycyjnej kierowanych na rynek regulowany;
  - D: nie może odróżniać się od innych zleceń przekazywanych przez firmę inwestycyjną na rynek regulowany.

105. W przypadku powstania w czasie sesji giełdowej na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. sporu, związanego z jej przebiegiem i porządkiem, a wymagającego natychmiastowego rozpatrzenia, zgodnie z Regulaminem Giełdy rozstrzyga go:

- A: członek zarządu giełdy;
- B: dyżurny pracownik Departamentu Nadzoru Obrotu Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego;
- C: przewodniczący sesji;
- D: w trybie nadzwyczajnym Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego.

106. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, transakcja pakietowa na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- A: może być zawarta, jeśli przedmiotem transakcji jest pakiet akcji wchodzących w skład indeksu WIG 20 o wartości co najmniej 250.000 zł;
- B: jest zawierana w systemie notowań ciągłych;
- C: jest zawierana, jeśli maksymalna różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie jest wyższa niż 20%;
- D: jest zawierana w systemie kursu jednolitego.

107. Jak wynika z ustawy Kodeks spółek handlowych, w przypadku połączenia spółek:

- A: na spółkę przejmującą zawsze przejdzie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej udzielone spółce przejmowanej;
- B: na spółkę przejmującą nigdy nie przejdzie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej udzielone spółce przejmowanej;
- C: na spółkę przejmującą przejdzie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej udzielone spółce przejmowanej, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego nie złoży sprzeciwu w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia planu połączenia;
- D: na spółkę przejmującą przejdzie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej udzielone spółce przejmowanej, nawet jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego złoży sprzeciw w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia planu połączenia, o ile walne zgromadzenie spółki przejmowanej w drodze uchwały podtrzyma wolę przejścia tego zezwolenia.



108. Postępowanie wyjaśniające w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa, zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym:
- A: zarządza Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego po uprzedniej zgodzie Prezesa Rady Ministrów;
  - B: prowadzone jest na podstawie Kodeksu postępowania administracyjnego;
  - C: nie może być przeprowadzone ponownie wobec tego samego czynu, po jego wcześniejszym zamknięciu;
  - D: nie może być dłuższe niż 6 miesięcy.
109. Kontrola domu maklerskiego, zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nie może być dłuższa niż:
- A: 3 miesiące;
  - B: 6 miesięcy;
  - C: bez ograniczeń czasowych;
  - D: 9 miesięcy.
110. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny osobami prawnymi są:
- A: Skarb Państwa i jednostki organizacyjne, którym przepisy szczególne przyznają osobowość prawną;
  - B: spółki jawne;
  - C: spółki partnerskie;
  - D: spółki cywilne.

|       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1-B   | 2-B   | 3-B   | 4-B   | 5-C   | 6-C   | 7-B   | 8-D   | 9-D   | 10-C  | 11-D  |
| 12-C  | 13-A  | 14-C  | 15-B  | 16-B  | 17-D  | 18-A  | 19-D  | 20-C  | 21-A  | 22-D  |
| 23-B  | 24-A  | 25-D  | 26-C  | 27-B  | 28-B  | 29-C  | 30-D  | 31-A  | 32-B  | 33-B  |
| 34-A  | 35-A  | 36-B  | 37-D  | 38-B  | 39-B  | 40-D  | 41-A  | 42-B  | 43-C  | 44-A  |
| 45-D  | 46-B  | 47-B  | 48-A  | 49-C  | 50-A  | 51-B  | 52-D  | 53-B  | 54-A  | 55-C  |
| 56-D  | 57-C  | 58-B  | 59-B  | 60-B  | 61-B  | 62-B  | 63-C  | 64-D  | 65-C  | 66-B  |
| 67-B  | 68-B  | 69-C  | 70-B  | 71-C  | 72-D  | 73-B  | 74-B  | 75-B  | 76-C  | 77-A  |
| 78-B  | 79-D  | 80-B  | 81-A  | 82-D  | 83-B  | 84-A  | 85-D  | 86-B  | 87-A  | 88-C  |
| 89-A  | 90-C  | 91-D  | 92-C  | 93-C  | 94-D  | 95-B  | 96-D  | 97-B  | 98-C  | 99-D  |
| 100-A | 101-A | 102-B | 103-C | 104-A | 105-C | 106-A | 107-C | 108-D | 109-B | 110-A |