

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 26 września 2014 roku.

26 października 2014  
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. W metodzie Capital Cash Flow przepływy pieniężne są dyskontowane:
  - A. kosztem długu;
  - B. kosztem kapitału własnego;
  - C. średnim ważonym kosztem kapitału (WACC);
  - D. średnim ważonym kosztem kapitału przed podatkiem (WACC przed podatkiem).
  
2. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest prawdziwe:
  - A. im większa liczba rent, tym mniejsza wartość przyszła renty;
  - B. im niższa stopa procentowa, tym wyższa wartość przyszła renty;
  - C. im niższa wielkość renty, tym wyższa wartość przyszła renty;
  - D. wartość przyszła renty płatnej z dołu jest równa wartości przyszłej renty płatnej z góry podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.
  
3. Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać publikowany przez Giełdę Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO) oraz Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO).

Kurs odniesienia: 10,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	1.000	10,00	---
Drugie	Kupno	1.500	9,99	---
Trzecie	Kupno	2.500	9,97	---
Czwarte	Sprzedaż	2.000	9,98	WUJ: 200
Piąte	Sprzedaż	500	9,97	---

- A. TWO: 2.500, TKO: 9,98;
- B. TWO: 2.500, TKO: 9,99;
- C. TWO: 700, TKO: 9,98;
- D. TWO: 700, TKO: 9,99.

4. Dane są dwie obligacje X i Y o tej samej stopie dochodu i tym samym oprocentowaniu, przy czym obligacja X ma niższą wypukłość niż obligacja Y. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że termin wykupu obligacji X jest:
- A. dłuższy niż termin wykupu obligacji Y;
  - B. krótszy niż termin wykupu obligacji Y;
  - C. taki sam jak termin wykupu obligacji Y;
  - D. nie do ustalenia.
5. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi działalność powiernicza to:
- A. prowadzenie za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja) przez dom maklerski rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych;
  - B. prowadzenie przez zagraniczną firmę inwestycyjną za zezwoleniem właściwego organu nadzoru w państwie siedziby rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych;
  - C. prowadzenie za zezwoleniem Komisji przez bank z siedzibą na terytorium RP rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych;
  - D. prowadzenie za zezwoleniem Komisji izby rozrachunkowej.
6. Prawa do akcji spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń w fazie przed otwarciem zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.
- A. kupno 100 sztuk z limitem ceny 10,00 i oznaczeniem ważności WIA;
  - B. kupno 100 sztuk z limitem ceny 10,00 i oznaczeniem ważności WNZ;
  - C. sprzedaż 100 sztuk z limitem ceny 10,00 i warunkiem MWW równym 50 sztuk;
  - D. sprzedaż 100 sztuk ze zmiennym limitem realizacji PEG.

7. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, informacja o złożonym wniosku o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego:
- A. nie jest podawana do wiadomości uczestników obrotu;
  - B. podawana jest niezwłocznie do wiadomości uczestników obrotu;
  - C. podawana jest do wiadomości uczestników obrotu nie wcześniej niż w dniu wprowadzenia tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;
  - D. podawana jest do wiadomości uczestników obrotu wyłącznie za zgodą emitenta tych instrumentów finansowych.
8. Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 8% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), żeby po 2 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 640.746,70 PLN?
- A. 60.239 PLN;
  - B. 74.653 PLN;
  - C. 308.051 PLN;
  - D. 317.201 PLN.
9. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, spośród niżej wymienionych, nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na:
- A. zmianie limitu ceny;
  - B. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia;
  - C. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia;
  - D. zmianie instrumentu, którego zlecenie dotyczy lub rodzaju oferty.
10. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, spośród niżej wymienionych zleceń, limitu ceny nie zawierają:
- A. zlecenia z limitem realizacji (zlecenia LIMIT);
  - B. zlecenia po cenie rynkowej (zlecenia PCR);
  - C. zlecenia z limitem aktywacji (zlecenia STOP Limit);
  - D. zlecenia ze zmiennym limitem realizacji (zlecenia PEG).



11. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, statut Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego nadawany jest przez:
- A. Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. Prezesa Rady Ministrów;
  - C. Radę Ministrów;
  - D. ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, na wniosek Prezesa Rady Ministrów.
12. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, proces przekazywania na giełdę zleceń maklerskich przez członka giełdy nadzoruje wyznaczony przez niego:
- A. makler giełdowy;
  - B. animator obrotu zleceniami;
  - C. makler nadzorujący;
  - D. makler obrotu zleceniami.
13. Prawa do akcji spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1,27	7.500
---	1,26	5.500
---	1,25	1.250
3.210	1,24	---

Wskaż, które z poniższych zleceń STOP Limit może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Kurs ostatniej transakcji wynosi 1,25. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A. kupno 1.000 sztuk z limitem ceny 1,25 i z limitem aktywacji 1,25;
- B. kupno 1.000 sztuk z limitem ceny 1,26 i z limitem aktywacji 1,27;
- C. sprzedaż 1.000 sztuk z limitem ceny 1,24 i z limitem aktywacji 1,24;
- D. sprzedaż 1.000 sztuk z limitem ceny 1,23 i z limitem aktywacji 1,25.

14. Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 38.385,90 PLN, to jaką roczną stopą procentową powinno być oprocentowane to konto oszczędnościowe, aby mógł on wybierać kwotę 4.500 PLN na koniec każdego półrocza przez 5 kolejnych lat?
- A. 1%;
  - B. 3%;
  - C. 6%;
  - D. 8%.
15. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do organów spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. do zarządu spółki mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona;
  - B. zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków;
  - C. prokurent spółki nie może być jednocześnie członkiem rady nadzorczej;
  - D. członek zarządu spółki może być jednocześnie członkiem rady nadzorczej.
16. Portfel D osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 5,25%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 13,50% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 2,25%. Jaka jest przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego, jeżeli wartość miernika Treynor'a dla portfela D osiągnęła poziom 9,00%?
- A. 3,30%;
  - B. 3,75%;
  - C. 7,05%;
  - D. 8,70%.

17. Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	100	5,60	---
Drugie	Sprzedaż	200	PEG	---
Trzecie	Kupno	100	5,60	WIA

Proszę wskazać jak zachowa się Drugie zlecenie (PEG) w tej sytuacji zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Zlecenie PEG:

- A. zmieni się na zlecenie z limitem ceny 5,60;
  - B. zostanie ukryte do czasu pojawienia się w arkuszu nowego zlecenia kupna z limitem ceny;
  - C. pozostanie w dalszym ciągu zleceniem PEG;
  - D. straci ważność.
18. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności polegającego na ustanowieniu na prowadzonym dla klienta (dłużnika) rachunku blokady określonej liczby instrumentów finansowych, połączonej z ustanowieniem nieodwołalnego pełnomocnictwa dla osoby uprawnionej z tytułu blokady (wierzyciela), nie jest prawdą że:
- A. firma inwestycyjna jest obowiązana do utrzymywania blokady instrumentów finansowych przez okres wynikający z umowy o ustanowieniu blokady;
  - B. w okresie utrzymywania blokady firma inwestycyjna nie może wykonywać poleceń klienta dotyczących zniesienia blokady;
  - C. w przypadku blokady terminowej, nieodwołalnej firma inwestycyjna znosi blokadę w dniu następującym po upływie okresu utrzymywania blokady ustalonego w umowie;
  - D. firma inwestycyjna prowadząca dla klienta rachunek, na którym są zapisane zablokowane instrumenty finansowe, w braku odmiennych postanowień umowy, przekazuje wierzycielowi pożytki z tych instrumentów, w szczególności dywidendy, odsetki lub inne świadczenia pieniężne spełniane z instrumentów finansowych.



19. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, podstawą zapisów w księgach rachunkowych pieniężnych operacji międzybankowych są w szczególności zlecenia płatnicze uznaniowe, którymi są:
- A. czeki rozrachunkowe lub polecenia zapłaty;
  - B. polecenia przelewu, dowody wpłaty lub inne uznaniowe zlecenia płatnicze;
  - C. czeki gotówkowe, dowody wpłaty lub polecenia zapłaty;
  - D. czeki rozrachunkowe, czeki gotówkowe lub polecenia zapłaty.
20. Akcje spółki MMM notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień notowań akcji przed wymianą w związku z przeprowadzonym obniżeniem wartości nominalnej akcji (split akcji) w stosunku 1:5 (za każdą 1 akcję przed wymianą, inwestorzy otrzymają 5 akcji po wymianie). Poniżej przedstawiono zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem. Proszę wskazać kurs odniesienia na pierwszą sesję po wymianie.

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	100,20	400
200	100,10	300
300	100,00	200
400	99,90	100

- A. 20,00;
- B. 20,01;
- C. 100,00;
- D. 100,01.



21. Krzywa możliwości inwestycyjnych (ang. Investment Opportunity Schedule) to:
- A. zbiór projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, uporządkowanych według malejącej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) tych projektów;
  - B. zbiór projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, uporządkowanych według rosnącej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) tych projektów;
  - C. zbiór projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, uporządkowanych według malejącej wartości bieżącej netto (NPV) tych projektów;
  - D. zbiór projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, uporządkowanych według rosnącej wartości bieżącej netto (NPV) tych projektów.
22. Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E), jeżeli średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki ZZ wynosi 8,48%, stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 20,00%, koszt kapitału obcego dla Spółki ZZ równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 6,65%, natomiast koszt kapitału własnego to 10,85%?
- A. 0,33;
  - B. 0,75;
  - C. 1,33;
  - D. 3,02.
23. Zjawisko polegające na tym, że wyższe oszacowania parametru zmienności otrzymuje się przy wysokich i niskich cenach wykonania, niższe zaś przy średnich cenach wykonania, nazywane jest:
- A. grymasem zmienności (ang. volatility smirk);
  - B. uśmiechem zmienności (ang. volatility smile);
  - C. zmienności historycznej (ang. historical volatility);
  - D. zmienności implikowanej (ang. implied volatility).

24. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, dla emitenta niebędącego jednostką dominującą, przez aktywa o znacznej wartości rozumie się między innymi aktywa stanowiące co najmniej:
- A. 10% wartości kapitałów własnych emitenta lub, w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów, wartość przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich 4 kwartałów obrotowych;
  - B. 15% wartości kapitałów własnych emitenta lub, w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów, wartość przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich 4 kwartałów obrotowych;
  - C. 10% wartości kapitałów własnych emitenta lub, w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów, wartość przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatniego roku obrotowego, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe emitenta;
  - D. 20% wartości kapitałów własnych emitenta lub, w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów, wartość przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich 4 kwartałów obrotowych.
25. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, na podstawie oferty sprzedaży złożonej przez członka giełdy odbywa się wprowadzenie do obrotu giełdowego instrumentów finansowych:
- A. w trybie zwykłym;
  - B. w trybie zwykłym i w trybie publicznej sprzedaży;
  - C. w trybie publicznej sprzedaży;
  - D. w trybie niepublicznej sprzedaży, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej.

26. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, uchylenie się od skutków prawnych oświadczenia woli, które zostało złożone innej osobie pod wpływem błędu, następuje przez oświadczenie złożone tej osobie na piśmie. Uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych oświadczenia woli, które zostało złożone innej osobie pod wpływem błędu:
- A. wygasa z upływem roku od jego wykrycia;
  - B. wygasa z upływem 3 lat od jego wykrycia;
  - C. wygasa po 10 latach niezależnie od momentu jego wykrycia;
  - D. nigdy nie wygasa.
27. Jaki jest nominalna obligacji zerokuponowej, jeżeli na jedenaście lat przed jej wykupem cena tej obligacji wynosi 5.088,40 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 12%?
- A. 1.450 PLN;
  - B. 1.460 PLN;
  - C. 17.700 PLN;
  - D. 17.800 PLN.
28. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:
- A. członek giełdy sporządza zlecenia maklerskie w imieniu własnym na rachunek klienta albo na rachunek własny;
  - B. członek giełdy zobowiązany jest do stosowania środków organizacyjnych i technicznych służących kontroli wielkości i poprawności zleceń maklerskich przekazywanych na giełdę;
  - C. członek giełdy zobowiązany jest do badania zleceń maklerskich oraz zawieranych przez siebie transakcji giełdowych pod kątem możliwości dokonania manipulacji kursami instrumentów finansowych;
  - D. członek giełdy zobowiązany jest indywidualnie do informowania Komisji Nadzoru Finansowego o wszystkich złożonych przez siebie zleceniach maklerskich oraz zawartych transakcjach.



29. Strategia rotated bear spread polega na:
- A. zakupie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania;
  - B. zakupie opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
  - C. wystawieniu opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i zakupie opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
  - D. zakupie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania.
30. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, obowiązku wdrożenia i przestrzegania polityki wykonywania zleceń nie stosuje się do firmy inwestycyjnej świadczącej usługę wykonywania zleceń (firma), w przypadku:
- A. gdy firma wykonuje zlecenia wyłącznie w jednym miejscu wykonania zlecenia;
  - B. zlecenia klienta umożliwiającego wystawienie na jego podstawie więcej niż jednego zlecenia brokerskiego;
  - C. zlecenia, którego przedmiotem jest kupno instrumentów finansowych za środki pieniężne pożyczone od firmy;
  - D. zlecenia, które może prowadzić do zawarcia transakcji krótkiej sprzedaży.



31. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej przekazywanie informacji stanowiących taką tajemnicę:
- I. w zawiadomieniu o przestępstwie;
  - II. Generalnemu Inspektorowi Kontroli Skarbowej - w zakresie niezbędnym do realizacji jego ustawowych zadań;
  - III. Krajowemu Depozytowi - jeżeli informacje te są niezbędne do wykonywania jego ustawowych zadań, w szczególności związanych z tworzeniem, organizacją i zarządzaniem systemem rekompensat;
  - IV. przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy w związku z zawarciem lub wykonaniem umowy związanej z prowadzeniem działalności maklerskiej lub powierniczej, o ile przekazanie tych informacji jest niezbędne do zawarcia lub wykonania umowy.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)  
B (I,II)  
C (III)  
D (I,II,III,IV)

32. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:
- A. portfele hybrydowe, podobnie jak portfele aktywne, charakteryzuje przewartościowanie wyceny danej spółki lub branży, w którą jest prowadzona inwestycja;
  - B. benchmarking portfela inwestycyjnego (ang. benchmark portfolio) może występować zarówno w strategiach pasywnych, jak i w strategiach aktywnych;
  - C. strategię aktywnego portfela, w przeciwieństwie do pasywnej strategii, charakteryzują niskie koszty transakcji;
  - D. podstawowym celem pasywnej strategii zarządzania portfelem papierów wartościowych jest konstruowanie portfela i osiągnięcie z niego takich korzyści, jakie przynosi specyficzny portfel, na podstawie którego ustalany jest jeden z indeksów giełdowych.

33. Jaka kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 8% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek, żeby po 9 latach zgromadzić kwotę równą 288.510,75 PLN?

- A. 11.250 PLN;
- B. 22.790 PLN;
- C. 23.104 PLN;
- D. 46.185 PLN.

34. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna świadcząc usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jest obowiązana:

- I. ustalić sposób oceny efektywności świadczonej usługi uwzględniający cele inwestycyjne klienta oraz rodzaje instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela;
- II. wskazać klientowi detalicznemu metody oraz częstotliwość wyceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu klienta;
- III. określić klientowi detalicznemu cele zarządzania, poziom ryzyka przyjętego na potrzeby zarządzania danym portfelem oraz zasady podejmowania decyzji inwestycyjnych w ramach zarządzania portfelem;
- IV. wskazać klientowi detalicznemu wszelkie obiektywne wskaźniki finansowe, do których porównywane będą wyniki portfela klienta.

Wersje odpowiedzi: A (II, III, IV)  
B (III)  
C (I, II)  
D (I, II, III, IV)

35. Kontrakty terminowe FW20Z1420 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 2510. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2510	100
---	2505	111
101	2501	---

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

- A. kupno 299 sztuk z PEG;
  - B. kupno 499 sztuk z limitem 2505 z oznaczeniem ważności WLA;
  - C. kupno 501 sztuk z limitem 2510 z oznaczeniem ważności WIA;
  - D. kupno 150 sztuk z limitem 2506 z warunkiem MWW równym 100.
36. Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym emitent:
- A. stwierdza, że jest właścicielem obligacji i zobowiązuje się wobec obligatariusza do spełnienia określonego świadczenia;
  - B. stwierdza, że jest wierzycielem obligacji;
  - C. stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia;
  - D. pożyczka pieniądze i zobowiązuje się do ich zwrotu w określonym terminie.
37. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dokonanie zmiany w składzie zarządu giełdy jest uwarunkowane:
- A. uzyskaniem zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
  - B. uzyskaniem zgody Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż jeden miesiąc przed planowanym terminem zmiany;
  - D. zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż trzy miesiące przed planowanym terminem zmiany.



38. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, nadzór nad rynkiem finansowym nie obejmuje nadzoru nad:
- A. rynkiem kapitałowym;
  - B. instytucjami płatniczymi;
  - C. spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi;
  - D. Zakładem Ubezpieczeń Społecznych.
39. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, obrót na tym rynku odbywa się co do zasady:
- A. na sesjach giełdowych, tj. od poniedziałku do piątku, w godzinach 9.00 - 15.00;
  - B. w dniach obrotu, tj. od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy określonych we właściwych przepisach prawa, w godzinach 8.30 - 17.30;
  - C. w dniach transakcyjnych, tj. poniedziałek, środę i piątek, z wyłączeniem dni wolnych od pracy określonych we właściwych przepisach prawa, w godzinach działania platformy transakcyjnej rynku;
  - D. na sesjach obrotu, tj. od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy określonych we właściwych przepisach prawa, w godzinach ustalonych przez Zarząd BondSpot S.A. indywidualnie na każdą sesję.
40. Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 66,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.000	PKC	---
---	66,30	5.000
100	66,00	300
200	65,97	200
1.000	65,90	3.000

- A. 65,90;
- B. 65,91;
- C. 65,96;
- D. 65,97.



41. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu do działania na giełdzie traci moc jeżeli rozpoczęcie działania na giełdzie nie nastąpi w terminie 6 miesięcy od daty jej podjęcia. W szczególnym przypadku Zarząd Giełdy może postanowić, iż uchwała o dopuszczeniu do działania na giełdzie zachowuje moc:
- A. przez okres krótszy niż 6 miesięcy, nie krótszy jednak niż 3 miesiące;
  - B. przez okres 9 miesięcy;
  - C. przez okres 24 miesięcy;
  - D. do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia działania na giełdzie, nie dłuższy jednak niż przez okres 12 miesięcy.
42. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?
- A. 1.250 PLN za 16 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
  - B. 1.248 PLN za 12 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 4%;
  - C. 1.244 PLN za 5 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 10%;
  - D. 1.246 PLN za 3 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 17%.
43. Akcje spółki YY wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 500 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 8% oraz wskaźniku wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) na poziomie 65%. Ile wynosi stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 12 PLN?
- A. 1%;
  - B. 9%;
  - C. 16%;
  - D. 22%.
44. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej wygasa:
- A. z chwilą otwarcia likwidacji firmy inwestycyjnej;
  - B. z upływem 3 miesięcy od dnia otwarcia likwidacji firmy inwestycyjnej;
  - C. z chwilą zgłoszenia wniosku o upadłość firmy inwestycyjnej;
  - D. w przypadku cofnięcia zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

45. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, osoby fizyczne na podstawie umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, w której zobowiązują się m.in. do wspólnego działania w celu zdobywania wiedzy o zasadach inwestowania w obrocie zorganizowanym w szczególności przez wspólne inwestowanie w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, mogą zrzeczać się w:
- A. klubach inwestora;
  - B. stowarzyszeniach inwestycyjnych;
  - C. funduszach inwestycyjnych otwartych;
  - D. narodowych funduszach inwestycyjnych.
46. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, nie jest prawdą, że regulamin inwestowania przez osoby powiązane z firmą inwestycyjną lub na ich rachunek w instrumenty finansowe nie powinien wprowadzać ograniczeń w zawieraniu przez osoby powiązane transakcji własnych lub transakcji na cudzy rachunek, jeżeli:
- A. transakcje są zawierane przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba ta zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne;
  - B. przedmiotem transakcji są jednostki uczestnictwa a osoba powiązana lub osoba, na rzecz której zawierana jest transakcja, nie uczestniczy w zarządzaniu danym funduszem inwestycyjnym;
  - C. przedmiotem transakcji są instrumenty finansowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
  - D. przedmiotem transakcji są tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny a osoba powiązana lub osoba, na rzecz której zawierana jest transakcja, nie uczestniczy w zarządzaniu danym funduszem zagranicznym.

47. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej powinna zapewniać:

- I. powierzanie wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej osobom posiadającym niezbędny zakres wiedzy, umiejętności oraz kwalifikacje dla prawidłowego wykonywania tych czynności;
- II. istnienie systemu sprawozdawczości wewnętrznej wewnątrz firmy inwestycyjnej;
- III. istnienie niezbędnego przepływu informacji wewnątrz firmy inwestycyjnej;
- IV. rejestrację danych związanych z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością maklerską oraz z czynnościami wykonywanymi przez poszczególne jednostki organizacyjne firmy inwestycyjnej.

Wersje odpowiedzi: A (I, II)  
B (I, II, III, IV)  
C (IV)  
D (I, IV)

48. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz składający się z:

- A. subportfeli;
- B. subaktywów;
- C. subfunduszy;
- D. subrejestrów portfelowych.

49. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, w fazie dogrywki w systemie kursu jednolitego:

- A. następuje określenie kursu jednolitego;
- B. można anulować i modyfikować wcześniej złożone zlecenia maklerskie w celu ich realizacji po cenie równej kursowi ostatniej transakcji;
- C. nowe zlecenia maklerskie nie są przyjmowane do arkusza zleceń;
- D. nie jest możliwe składanie wyłącznie zleceń LIMIT z limitem ceny równym kursowi ostatniej transakcji.



50. Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 3.200 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 800 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 2.400 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaką średnioroczną stopę zwrotu z zainwestowanych 3.200 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 8% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -7% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła -6% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 12% zwrotu w drugim roku inwestycji?
- A. środki w wysokości 3.076,13 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,95%;
  - B. środki w wysokości 3.330,24 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,95%;
  - C. środki w wysokości 3.076,13 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,01%;
  - D. środki w wysokości 3.330,24 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,01%.
51. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny otwarty zbywa i odkupuje:
- A. tytuły inwestycyjne;
  - B. tytuły uczestnictwa;
  - C. jednostki uczestnictwa;
  - D. jednostki inwestycyjne.



52. Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	300	2,60	---
Drugie	Kupno	100	PCR	---
Trzecie	Kupno	200	2,60	---
Czwarte	Kupno	300	2,60	WUJ: 50
Piąte	Kupno	400	2,60	WUJ: 110
Szóste	Kupno	500	2,60	---

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie przed otwarciem zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie utraciło priorytet czasu przyjęcia do arkusza zleceń.

- A. zmiana Drugiego zlecenia PCR na zlecenie PKC;
  - B. zmniejszenie wolumenu Trzeciego zlecenia z 200 sztuk do 190 sztuk;
  - C. zmiana Czwartego zlecenia na zlecenie PEG;
  - D. zwiększenie wielkości ujawnianej Piątego zlecenia ze 110 sztuk do 150 sztuk.
53. Akcje spółki NNN notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 11,10 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Sprzedaż	100	11,12	D
Drugie	Sprzedaż	200	11,14	WDA
Trzecie	Sprzedaż	301	11,15	WDA, WUJ: 100
Czwarte	Sprzedaż	507	11,20	D, WUJ:50

Żadne z powyższych zleceń nie zostało zrealizowane w fazie dogrywki. Proszę wskazać, które z powyższych zleceń weźmie udział w następnej sesji.

- A. zlecenie Pierwsze;
- B. zlecenie Drugie;
- C. zlecenie Drugie i Trzecie;
- D. żadne zlecenie.

54. Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 250.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaki wieczny kwartalny przepływ gotówki uzyska inwestor, jeżeli lokata ta jest oprocentowana roczną stopą procentową w wysokości 13%?
- A. 8.125 PLN;
  - B. 16.250 PLN;
  - C. 25.000 PLN;
  - D. 32.500 PLN.

55. Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest dzień wypłaty dywidendy w wysokości 6,00 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 120,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
660	121,00	800
700	120,80	---
500	120,65	100
500	120,55	900

- A. 114,70;
  - B. 114,80;
  - C. 120,70;
  - D. 120,80.
56. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, dom maklerski opracowuje i wdraża wewnętrzne strategie i procedury identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka, które zatwierdza:
- A. rada nadzorcza domu maklerskiego;
  - B. zarząd domu maklerskiego;
  - C. walne zgromadzenie albo zgromadzenie wspólników domu maklerskiego;
  - D. Komisja Nadzoru Finansowego.

57. Inwestor posiadający wypukłą funkcję użyteczności charakteryzuje się:
- A. skłonnością do ryzyka (ang. risk seeking);
  - B. awersją do ryzyka (ang. risk aversion);
  - C. obojętnością względem ryzyka (ang. risk neutrality);
  - D. malejącym krańcowo apetytem na zysk.
58. Metodą mieszaną wyceny przedsiębiorstwa nie jest:
- A. metoda skorygowanej wartości księgowej;
  - B. metoda klasyczna;
  - C. metoda UEC;
  - D. metoda nabycia rocznych zysków (ang. Annual Profit Purchase Method).
59. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, w spółce akcyjnej będącej spółką publiczną dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala:
- A. zwyczajne walne zgromadzenie;
  - B. zarząd;
  - C. komisja rewizyjna;
  - D. zarząd na wniosek nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.
60. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki:
- I. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości;
  - II. odpowiadają solidarnie wobec spółki za szkodę wyrządzoną działaniem lub zaniechaniem stanowiącym naruszenie w szczególności obowiązku zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości;
  - III. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości;
  - IV. nie odpowiadają solidarnie wobec spółki za szkodę wyrządzoną działaniem lub zaniechaniem stanowiącym naruszenie w szczególności obowiązku zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, IV)  
B (II, III, IV)  
C (I, II, III)  
D (I, III, IV)



61. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, przedmiotem obrotu na tym rynku mogą być:
- A. wszystkie instrumenty finansowe określone w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
  - B. wszystkie instrumenty finansowe określone w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi z wyłączeniem instrumentów pochodnych;
  - C. akcje i instrumenty dłużne inne niż emitowane, gwarantowane i poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski;
  - D. wyłącznie instrumenty dłużne.
62. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące współczynnika Delta opcji:
- A. w przypadku opcji kupna (call) współczynnik Delta przyjmuje wartości z przedziału od 0 do 1;
  - B. współczynnik Delta opcji określa wrażliwość ceny instrumentu bazowego na zmiany wartości opcji;
  - C. w przypadku opcji OTM (out-of-the-money), im bliżej terminu wygaśnięcia opcji, tym Delta będzie bliżej 0;
  - D. współczynnik Delta może być określony również w odniesieniu do portfela opcji.
63. Jeżeli NPV danego projektu równe jest 22.866 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 2,2, to ile wynosi suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie?
- A. 10.393 PLN;
  - B. 19.055 PLN;
  - C. 27.439 PLN;
  - D. 50.305 PLN.

64. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler papierów wartościowych, nie będący doradcą inwestycyjnym:
- A. nie może podejmować decyzji inwestycyjnych w imieniu klienta;
  - B. może podejmować decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, jeżeli zdał egzamin uzupełniający na doradztwo inwestycyjne organizowany przez Związek Maklerów i Doradców;
  - C. może podejmować decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, jeżeli klient udzielił mu pełnomocnictwa do podejmowania decyzji inwestycyjnych w jego imieniu;
  - D. może podejmować decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, jeżeli pracodawca wyraził pisemną zgodę i wyznaczył doradcę inwestycyjnego do akceptowania decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez maklera.
65. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, za konsumenta uważa się:
- A. osobę fizyczną dokonującą czynności prawnej, która jest związana bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową;
  - B. osobę fizyczną dokonującą czynności prawnej niezwiązanej bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową;
  - C. osobę prawną;
  - D. żadną z powyższych.
66. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, osoba ubezwłasnowolniona całkowicie:
- A. nie ma zdolności do czynności prawnych;
  - B. nie ma zdolności prawnej;
  - C. ma pełną zdolność do czynności prawnych;
  - D. ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych.
67. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podstawowe elementy konstrukcji danego instrumentu pochodnego określa:
- A. wniosek o wprowadzenie instrumentów pochodnych do obrotu giełdowego;
  - B. zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego warunki konstrukcji instrumentów pochodnych;
  - C. uchwała Rady Giełdy w sprawie konstrukcji instrumentów pochodnych;
  - D. określony przez Zarząd Giełdy standard instrumentów pochodnych.

68. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału spółki BCB, jeżeli współczynnik Beta tej spółki równy jest 0,8, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) wynosi 0,4, koszt długu kształtuje się na poziomie 6,30%, stopa wolna od ryzyka równa jest 5%, zwrot z portfela rynkowego to 13,80%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?
- A. 9,95%;
  - B. 12,04%;
  - C. 19,22%;
  - D. 22,82%.
69. Strategia range forwards polega na:
- A. wykorzystaniu kontraktów futures na indeksy giełdowe do przyjęcia i oceny mało ryzykownych pozycji inwestycyjnych w akcjach na rynku kasowym oraz terminowym;
  - B. zakupie po jednej opcji zakupu i sprzedaży wystawionych na tę samą akcję, o tym samym terminie rozliczenia, ale z różnymi cenami rozliczenia. Im większy jest różniący je dystans cen wykonania, tym mniejsza jest potencjalna strata;
  - C. zakupie opcji kupna (call) i jednoczesnym sprzedaniu opcji sprzedaży (put) lub vice versa. Strategia ta jest bardzo często wykorzystywana w zabezpieczaniu się przed ryzykiem kursowym w inwestycjach w waluty obce;
  - D. jednoczesnym zajęciu odwrotnych pozycji inwestycyjnych (długiej i krótkiej) w dwóch lub więcej opcjach tego samego typu.
70. Spółka CCD, produkująca wyłącznie jeden rodzaj produktu, na koniec roku obrotowego wykazała sprzedaż równą 6.500 sztuk, przy cenie 22 PLN za sztukę produktu, koszcie zmiennym równym 19 PLN na sztukę produktu oraz przy koszcie stałym na poziomie 12.000 PLN. Ponadto, wskaźnik dźwigni całkowitej (DTL) tej spółki wynosi 11,44. Na jakim poziomie kształtuje się wskaźnik dźwigni finansowej (DFL) spółki CCD?
- A. 0,23;
  - B. 4,40;
  - C. 8,84;
  - D. 29,74.



71. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się dystrybucją energii elektrycznej, którą charakteryzuje stabilna baza kosztowa i przychodowa. Inwestor oczekuje, że kurs akcji tej spółki utrzyma się na obecnym poziomie i w horyzoncie inwestycyjnym nie będzie podlegał istotnym zmianom. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań (należy pominąć koszty transakcyjne)?
- A. strategię short strap;
  - B. strategię long strip;
  - C. strategię short condor;
  - D. strategię long strangle.
72. Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki N równy jest 8,4, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 9,20%, to ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki N?
- A. 17,96%;
  - B. 33,60%;
  - C. 62,96%;
  - D. 66,40%.
73. Zakup opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym wystawieniu dwóch opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:
- A. reversal;
  - B. short strap;
  - C. call ratio spread;
  - D. long butterfly.

74. Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO) oraz Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO).

Kurs odniesienia: 20,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	100	20,10	---
Drugie	Kupno	500	20,20	STOP: lim.akt.20,01
Trzecie	Kupno	200	20,15	---
Czwarte	Sprzedaż	200	20,20	---
Piąte	Sprzedaż	50	20,00	---

Zlecenie Drugie jest zleceniem STOP Limit, z limitem ceny równym 20,20 oraz limitem aktywacji równym 20,01.

- A. TKO: 20,10, TWO: 50;
- B. TKO: 20,11, TWO: 50;
- C. TKO: 20,15, TWO: 50;
- D. TKO: 20,20, TWO: 250.

75. Firma X charakteryzuje się wskaźnikiem dźwigni operacyjnej (DOL) na poziomie 15, natomiast firmę Y charakteryzuje wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) na poziomie 4. Biorąc wyłącznie powyższe wskaźniki pod uwagę można stwierdzić, że:
- A. Firma X może być firmą z branży firm oferujących usługi rachunkowe ze względu na stosunkowo wysoki udział kosztów stałych w kosztach całkowitych, natomiast firma Y może być firmą z branży chemicznej ze względu na stosunkowo niski udział kosztów stałych w kosztach całkowitych;
  - B. Firma X może być firmą z branży firm oferujących usługi rachunkowe ze względu na stosunkowo niski udział kosztów stałych w kosztach całkowitych, natomiast firma Y może być firmą z branży chemicznej ze względu na stosunkowo wysoki udział kosztów stałych w kosztach całkowitych;
  - C. Firma X może być firmą z branży chemicznej ze względu na stosunkowo niski udział kosztów stałych w kosztach całkowitych, natomiast firma Y może być firmą z branży firm oferujących usługi rachunkowe ze względu na stosunkowo wysoki udział kosztów stałych w kosztach całkowitych;
  - D. Firma X może być firmą z branży chemicznej ze względu na stosunkowo wysoki udział kosztów stałych w kosztach całkowitych, natomiast firma Y może być firmą z branży firm oferujących usługi rachunkowe ze względu na stosunkowo niski udział kosztów stałych w kosztach całkowitych.
76. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, zlecenie maklerskie, w którym czas ważności zlecenia jest podawany z dokładnością do jednej sekundy jest zleceniem z oznaczeniem:
- A. "Ważne na dzień bieżący" (D);
  - B. "Ważne na fixing" (WNF);
  - C. "Ważne do określonego czasu" (WDC);
  - D. "Ważne na zamknięcie" (WNZ).



77. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. w spółce akcyjnej na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy;
  - B. kapitał zakładowy spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000 złotych;
  - C. kapitał zakładowy spółki akcyjnej dzieli się na udziały o równej albo nierównej wartości nominalnej;
  - D. statut spółki akcyjnej powinien być sporządzony w formie aktu notarialnego.
78. Spółka KK na podstawie swoich sprawozdań finansowych za ostatni rok obrotowy obliczyła, iż jej kapitał własny wyniósł 543,12 PLN, przy wskaźniku marży zysku netto na poziomie 7,75% i średnim saldzie należności równym 24. Jaka wartość stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE) osiągnęła spółka KK, jeżeli średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni dla tej spółki wyniósł 10?
- A. 0,01%;
  - B. 4,81%;
  - C. 12,50%;
  - D. 14,50%.
79. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, obowiązek zachowania, w toku wyceny poszczególnych składników aktywów i pasywów, zasady ostrożności, dotyczy w szczególności kwestii uwzględniania w wyniku finansowym, bez względu na jego wysokość:
- I. wszystkich poniesionych pozostałych kosztów operacyjnych i strat nadzwyczajnych;
  - II. wyłącznie niewątpliwych pozostałych kosztów operacyjnych i strat nadzwyczajnych;
  - III. zmniejszenia wartości użytkowej składników aktywów, z bezwzględnym zakazem uwzględniania zmniejszenia dokonywanego w postaci odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych;
  - IV. wyłącznie niewątpliwych pozostałych przychodów operacyjnych i zysków nadzwyczajnych.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III)  
B (II, IV)  
C (II, III)  
D (I, IV)

80. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami sporządza się:
- A. sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych wszystkich subfunduszy, bez możliwości stosowania jakichkolwiek wyłączeń;
  - B. sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy, przy czym dopuszcza się jedynie wyłączenie sprawozdań jednostkowych subfunduszy, które w momencie sporządzania połączonego sprawozdania finansowego znajdowały się w trakcie likwidacji;
  - C. sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy, przy czym dopuszcza się wyłączenie sprawozdań jednostkowych subfunduszy, które w momencie sporządzania połączonego sprawozdania finansowego znajdowały się w trakcie likwidacji lub zostały zlikwidowane w trakcie okresu, za który sporządza się połączone sprawozdanie finansowe;
  - D. sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy, przy czym dopuszcza się jedynie wyłączenie sprawozdań jednostkowych subfunduszy, które zostały zlikwidowane w trakcie okresu, za który sporządza się połączone sprawozdanie finansowe.

81. Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco.

Kurs ostatniej transakcji: 23,50

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	23,60	100
---	23,45	200
---	PKC	300

Proszę wskazać, po jakim kursie zrealizuje się zlecenie kupna 66 akcji z limitem ceny 23,30, złożone jako kolejne do powyższego arkusza zleceń. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A. 23,30;
- B. 23,45;
- C. 23,50;
- D. 23,60.

82. W ocenie rentowności portfela obligacji, efekt mierzący różnice w zwrotach oraz czasie trwania badanego portfela, zestawione z odpowiednimi dla portfela obligacji długookresowych, nosi nazwę:
- A. efektu zarządzania (ang. management effect);
  - B. efektu przewidywania stopy oprocentowania;
  - C. efektu analizy (ang. analysis effect);
  - D. efektu polityki.
83. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metod oceny projektów inwestycyjnych jest prawdziwe:
- A. indeks zyskowności PI (ang. Profitability Index) informuje o tym, ile jednostek nakładów inwestycyjnych potrzeba, żeby wygenerować jedną jednostkę pieniężną w danym projekcie;
  - B. w przypadku wyboru spośród projektów wzajemnie wykluczających się, projekt o wyższej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) ma jednocześnie zawsze wyższą wartość bieżącą netto (NPV);
  - C. stopa dyskonta w metodzie wartości bieżącej netto (NPV) to maksymalna stopa zwrotu z projektu, która musi być zrealizowana, by w wyniku realizacji projektu wartość rynkowa przedsiębiorstwa wzrosła;
  - D. konflikt wyboru może pojawić się w przypadku, gdy oceniane projekty różnią się wielkością niezbędnych nakładów inwestycyjnych.
84. Współczynnik Beta w modelu jednowskaźnikowym Sharpe'a większy od 0, lecz mniejszy od 1 oznacza, że:
- A. stopa zwrotu akcji nie zmienia się, gdy zmienia się stopa zwrotu wskaźnika rynku;
  - B. stopa zwrotu akcji wzrasta (spada) o tyle samo co wzrasta (spada) stopa zwrotu wskaźnika rynku;
  - C. stopa zwrotu akcji wzrasta (spada) o więcej niż wzrasta (spada) stopa zwrotu wskaźnika rynku;
  - D. stopa zwrotu akcji wzrasta (spada) o mniej niż wzrasta (spada) stopa zwrotu wskaźnika rynku.



85. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących dywersyfikacji ryzyka jest prawdziwe:
- A. przedywersyfikowanie (ang. overdiversification) prowadzi do tego, że koszty zwiększania liczby składników portfela są mniejsze niż korzyści w postaci spadku ryzyka;
  - B. dywersyfikacja międzynarodowa pozwala ograniczyć ryzyko zmiany kursu walutowego;
  - C. dla redukcji ryzyka portfela kluczowa jest liczba składników w portfelu;
  - D. dywersyfikacja prosta polega na takiej konstrukcji portfela, że udziały wszystkich spółek w portfelu są równe.
86. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kapitały własne powstałe z zamiany dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek na udziały wykazuje się w:
- A. wartości godziwej tych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek;
  - B. wartości nominalnej tych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek, po uwzględnieniu korekt wskazanych w ustawie o rachunkowości;
  - C. wartości rynkowej tych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek;
  - D. żadna z powyższych.
87. Inwestor, który zainwestował w strategię long strip (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w dwóch opcjach sprzedaży (short put) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w jednej opcji sprzedaży (short put) z niższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long strip inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?
- A. strategię rotated bull spread;
  - B. strategię rotated bear spread;
  - C. strategię short strangle;
  - D. strategię put ratio spread.

88. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dowód księgowy powinien zawierać w szczególności opis operacji oraz jej wartość, jeżeli to możliwe, określoną także w jednostkach naturalnych. Wartość tą:
- A. nie można w żadnym przypadku pominąć w dowodzie księgowym;
  - B. można pominąć w dowodzie księgowym według, nieobarczonego dodatkowymi warunkami, uznania osoby przygotowującej tenże dowód;
  - C. można pominąć w dowodzie, jeżeli w toku przetwarzania w rachunkowości danych wyrażonych w jednostkach naturalnych następuje ich wycena, potwierdzona stosownym wydrukiem;
  - D. żadna z powyższych.
89. W przypadku inwestowania w obligacje w ramach strategii wynikającej z oczekiwań zmian stóp procentowych, jeżeli oczekiwany jest wzrost stóp procentowych, to należy:
- A. inwestować w instrumenty o dłuższym terminie wykupu niż horyzont inwestycyjny i sprzedawać je przed terminem wykupu;
  - B. zwiększyć duration portfela;
  - C. zmniejszyć duration portfela;
  - D. pozostawić duration portfela bez zmian.
90. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:
- A. Komisja jest organem właściwym w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym;
  - B. Komisja wydaje Dziennik Urzędowy Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. Komisja podaje do publicznej wiadomości informację o złożeniu zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa określonego w ustawie poprzez zamieszczenie na wyodrębnionej stronie internetowej Komisji pod nazwą "Lista ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego";
  - D. w skład Komisji w charakterze jej członka wchodzi Minister Skarbu Państwa lub jego przedstawiciel.

91. Oczekiwany zwrot z akcji spółki BB równy jest 11,50%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 4,36%. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki BB, a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,068, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,024?
- A. 6,88%;
  - B. 9,96%;
  - C. 15,86%;
  - D. 24,59%.
92. Przepisy ustawy o obligacjach nie mają zastosowania do obligacji emitowanych przez:
- A. spółki akcyjne;
  - B. województwa;
  - C. spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe;
  - D. Narodowy Bank Polski.
93. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w rachunku przepływów pieniężnych należy uwzględnić:
- A. wszystkie bez wyjątków wpływy i wydatki z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej jednostki;
  - B. wszystkie wpływy i wydatki z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej jednostki, z wyjątkiem wydatków na nabycie udziałów (akcji) własnych;
  - C. wszystkie wpływy i wydatki z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej jednostki, z wyjątkiem wpływów i wydatków będących rezultatem zakupu lub sprzedaży środków pieniężnych;
  - D. wszystkie wpływy i wydatki z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej jednostki, z wyjątkiem wydatków z tytułu dywidend lub innych wypłat na rzecz właścicieli.



94. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:
- A. dom maklerski nie może różnicować klientów poprzez nadawanie niektórym z nich nieuzasadnionych przywilejów i uprawnień;
  - B. dom maklerski powinien dążyć do unikania konfliktu interesów ze swoimi klientami;
  - C. dom maklerski powinien, przed zawarciem umowy z klientem, informować klienta o możliwych sytuacjach, w których konflikt interesów może wystąpić oraz ustalić z klientem zasady postępowania w takich przypadkach;
  - D. przy analizie możliwości powstania konfliktu interesów dom maklerski nie może brać pod uwagę interesów podmiotów grupy kapitałowej, do której należy.
95. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:
- A. prokura jest pełnomocnictwem udzielonym przez przedsiębiorcę podlegającego obowiązkowi wpisu do rejestru przedsiębiorców;
  - B. prokura może być udzielona kilku osobom łącznie;
  - C. prokura może być w każdym czasie odwołana;
  - D. prokura może być przeniesiona.
96. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na:
- A. 7 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
  - B. 14 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
  - C. 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
  - D. 30 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

97. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących instrumentów dłużnych jest prawdziwe:
- A. spadek stopy dochodu w okresie do wykupu (YTM) powoduje spadek ceny obligacji;
  - B. jeżeli stopa dochodu w okresie do wykupu (YTM) nie zmienia się, to wielkość dyskonta lub premii zmniejsza się w miarę zbliżania się do terminu wykupu, przy czym zmniejszanie następuje w coraz szybszym tempie;
  - C. jeżeli wymagana stopa dochodu jest wyższa niż oprocentowanie obligacji, to obligacja jest atrakcyjna dla inwestorów;
  - D. w terminie wykupu (a także bezpośrednio przed nim) cena "brudna" obligacji jest równa wartości nominalnej.
98. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, Zarząd Giełdy, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na rynku podstawowym, może przenieść je na rynek równoległy:
- A. z własnej inicjatywy;
  - B. na wniosek emitenta;
  - C. z własnej inicjatywy lub na wniosek emitenta;
  - D. wyłącznie na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.
99. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, kto osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej:
- A. jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym tylko Komisję Nadzoru Finansowego;
  - B. jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym tylko spółkę;
  - C. jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę;
  - D. nie ma obowiązku zawiadamiania o tym ani Komisji Nadzoru Finansowego ani spółki.
100. Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 15%, a nominalna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 22%, to stopa inflacji równa jest:
- A. 6%;
  - B. 7%;
  - C. 36%;
  - D. 37%.

101. Prawa poboru akcji spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2,30 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać, które z poniższych zleceń zostały zrealizowane w całości.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Sprzedaż	500	2,30	WUJ: 10
Drugie	Sprzedaż	350	2,30	WUJ: 200
Trzecie	Sprzedaż	222	2,30	WUJ: 150
Czwarte	Kupno	900	2,30	WIA

- A. Pierwsze i Czwarte;  
B. tylko Drugie;  
C. Drugie, Trzecie i Czwarte;  
D. żadne zlecenie.
102. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nie wymaga utworzenie:
- A. funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;  
B. publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego;  
C. specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego;  
D. funduszu inwestycyjnego otwartego.
103. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do domu maklerskiego nie jest prawdą, że:
- A. dom maklerski może być prowadzony w formie spółki partnerskiej;  
B. akcje domu maklerskiego mogą być wyłącznie imienne, chyba że są zdematerializowane;  
C. jedynym akcjonariuszem domu maklerskiego w formie spółki akcyjnej może być osoba fizyczna;  
D. dom maklerski nie może co do zasady nabywać akcji podmiotu, wobec którego jest podmiotem zależnym.



104. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 5 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 12.450 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 20% (raty będą płacone z dołu)?
- A. 37.232,97 PLN;
  - B. 60.626,52 PLN;
  - C. 92.647,92 PLN;
  - D. 155.154,39 PLN.
105. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz inwestycyjny otwarty nie może zbywać i odkupywać jednostek uczestnictwa za pośrednictwem:
- A. towarzystwa funduszy inwestycyjnych niebędącego organem tego funduszu;
  - B. spółki zarządzającej, która zarządza tym funduszem i prowadzi jego sprawy;
  - C. firmy inwestycyjnej uprawnionej do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
  - D. innego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych.
106. Jeżeli inwestor zaciągnął w chwili obecnej kredyt w wysokości 520.000 PLN, to jakiej wysokości odsetki zapłaci wraz z 19 ratą, gdy nominalna roczna stopa procentowa wynosi 13%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 36 ratach płatnych na koniec każdego kwartału metodą równych rat kapitałowych?
- A. 2.817 PLN;
  - B. 7.980 PLN;
  - C. 8.450 PLN;
  - D. 33.800 PLN.

107. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych nie stanowi:
- A. wykonywanie związanych z rynkiem finansowym czynności niestanowiących działalności maklerskiej w ramach stosunku pracy z firmą inwestycyjną;
  - B. prowadzenie spraw spółki przez wspólnika w spółce osobowej będącej domem maklerskim;
  - C. wykonywanie w ramach agenta firmy inwestycyjnej czynności związanych z zawieraniem umów o świadczenie usług przez firmę inwestycyjną lub umożliwiające realizację tych umów;
  - D. wykonywanie związanych z rynkiem finansowym czynności niestanowiących działalności maklerskiej w ramach stosunku pracy ze spółką prowadzącą giełdę.

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

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
50	100,00	30
150	99,99	10
200	99,95	10
---	PKC	50

- A. 100,00;
  - B. 100,01;
  - C. 100,05;
  - D. 100,50.
109. Cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 45,00 PLN, natomiast po zmianie cena tego samego instrumentu bazowego była równa 52,00 PLN. Jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy spadła w tym samym czasie z poziomu 14,00 PLN do poziomu 9,80 PLN, to ile wynosi współczynnik Delta tej opcji?
- A. -0,60;
  - B. -0,43;
  - C. 0,43;
  - D. 0,60.

110. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, umowa o prowadzenie rejestru aktywów funduszu zawierana jest przez fundusz, a w przypadku tworzenia funduszu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, z:
- A. firmą audytorską;
  - B. depozytariuszem;
  - C. biegłym rewidentem;
  - D. spółką zarządzającą, która zarządza tym funduszem i prowadzi jego sprawy.
111. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu (firma) nie jest prawdą, że:
- A. firma zapewnia koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w danym alternatywnym systemie obrotu (ASO), upowszechnianie jednolitych informacji o kursach i obrotach tymi instrumentami oraz bezpieczny i sprawny przebieg transakcji;
  - B. na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja) firma wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe;
  - C. firma zapewnia sprawny i prawidłowy rozrachunek oraz rozliczanie transakcji zawartych w ASO przez zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do dokonywania rozrachunku oraz rozliczania transakcji;
  - D. zmiana podmiotu dokonującego rozrachunku oraz rozliczania transakcji zawartych w ASO wymaga udzielenia przez Komisję zezwolenia.



112. Kontrakty terminowe FEURZ14 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 420,10 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	445,31	100
---	445,00	300
---	430,11	215
115	429,50	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i nie spowoduje zawieszenia notowań. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A. kupno 5.000 sztuk PCR;
  - B. kupno 100 sztuk PEG, WUJ: 50;
  - C. kupno 5.000 sztuk PKC;
  - D. kupno 1.000 sztuk z limitem 450,00.
113. Spółkę D charakteryzuje marża zysku netto wynosząca 12%, wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi równy 0,5, kapitał własny na poziomie 250 PLN oraz aktywa całkowite równe 425 PLN. Ile wynosi wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) spółki D?
- A. 3,53%;
  - B. 9,80%;
  - C. 10,20%;
  - D. 14,12%.

114. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zagraniczna firma inwestycyjna (firma) może rozpocząć prowadzenie działalności maklerskiej na terytorium RP w formie oddziału pod warunkiem, że:

- I. dana czynność z zakresu działalności maklerskiej jest objęta zezwoleniem udzielonym firmie przez właściwy organ nadzoru w państwie siedziby firmy;
- II. Komisja Nadzoru Finansowego (Komisja) została poinformowana przez właściwy organ nadzoru, który udzielił firmie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, o zamiarze rozpoczęcia działalności przez firmę na terytorium Polski;
- III. Komisja w terminie dwóch miesięcy od otrzymania informacji od zagranicznego organu nadzoru wydała zgodę dla firmy na prowadzenie działalności maklerskiej na terytorium Polski;
- IV. Komisja wskazała firmie warunki prowadzenia działalności maklerskiej na terytorium Polski.

Wersje odpowiedzi: A (II)  
B (I, II, IV)  
C (I, II, III, IV)  
D (IV)

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

- A. opcja realna jest to prawo (ale nie obowiązek) do zmiany decyzji w zakresie projektu inwestycyjnego w sytuacji, gdy pojawią się nowe informacje;
- B. w przypadku opcji realnych oprócz ryzyka rynkowego występuje także ryzyko specyficzne;
- C. opcja opóźnienia może być interpretowana, jako amerykańska opcja sprzedaży (ang. put), gdzie cena wykonania opcji to wartość nakładów inwestycyjnych, termin wygaśnięcia opcji to okres, na jaki firma ma wyłączność praw do realizacji, a cena instrumentu podstawowego to NPV projektu;
- D. wartość opcji realnych związanych z projektem to wartość elastyczności, pomijana w klasycznych metodach oceny projektów inwestycyjnych.

116. Wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) spółki XX wynosi 12%, przy wskaźniku zwrotu z kapitału własnego (ROE) równym 15%, stosunku wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równym 0,6 oraz stopie podatku dochodowego od zysków spółek wynoszącej 30%. Ile wynosi koszt długu spółki XX?
- A. 3,00%;
  - B. 7,20%;
  - C. 9,00%;
  - D. 10,00%.
117. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, koszt wytworzenia produktu obejmuje koszty:
- A. pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu;
  - B. będące konsekwencją niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych;
  - C. sprzedaży produktów oraz magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów;
  - D. sprzedaży produktów oraz ogólnego zarządu.
118. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, rezerwy tworzone w związku z uczestnictwem w systemie rekompensat wykazuje się jako:
- A. zobowiązania domu maklerskiego;
  - B. należności domu maklerskiego;
  - C. przychody warunkowe domu maklerskiego;
  - D. należności warunkowe domu maklerskiego.
119. Jeżeli inwestor odkłada po 5.400 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to jaką kwotę uzbiera po 7 latach oszczędzania, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 6% w skali roku?
- A. 41.377,50 PLN;
  - B. 92.266,02 PLN;
  - C. 113.481,54 PLN;
  - D. 231.826,86 PLN.



120. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:
- A. może opóźnić przekazanie informacji poufnej do publicznej wiadomości na zasadach określonych w przepisach prawa;
  - B. może opóźnić przekazanie informacji poufnej do publicznej wiadomości po uprzednim udzieleniu zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - C. nie może opóźnić przekazania informacji poufnej do publicznej wiadomości, chyba że uzyska zgodę Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany;
  - D. nie może opóźnić przekazania informacji poufnej do publicznej wiadomości w żadnym przypadku.

1-D	2-D	3-D	4-B	5-C	6-B	7-B	8-B	9-D	10-B	11-B
12-C	13-C	14-C	15-D	16-C	17-D	18-D	19-B	20-B	21-A	22-B
23-B	24-A	25-C	26-A	27-C	28-D	29-D	30-A	31-D	32-C	33-A
34-D	35-D	36-C	37-B	38-D	39-B	40-A	41-B	42-B	43-C	44-B
45-A	46-C	47-B	48-C	49-B	50-D	51-C	52-D	53-D	54-A	55-D
56-B	57-A	58-A	59-A	60-C	61-D	62-B	63-B	64-A	65-B	66-A
67-D	68-A	69-C	70-B	71-A	72-D	73-C	74-C	75-D	76-C	77-C
78-C	79-D	80-C	81-A	82-B	83-D	84-D	85-D	86-B	87-A	88-C
89-C	90-D	91-A	92-D	93-C	94-D	95-D	96-C	97-B	98-A	99-C
100-A	101-A	102-A	103-C	104-D	105-D	106-C	107-D	108-C	109-A	110-B
111-D	112-A	113-C	114-B	115-C	116-D	117-A	118-A	119-B	120-A	

1-B	2-D	3-D	4-C	5-A	6-C	7-A	8-C	9-B	10-D	11-D
12-B	13-D	14-A	15-B	16-C	17-A	18-D	19-B	20-D	21-B	22-C
23-C	24-A	25-A	26-D	27-B	28-A	29-A	30-B	31-D	32-B	33-C
34-C	35-B	36-C	37-D	38-A	39-D	40-C	41-B	42-B	43-C	44-D
45-A	46-D	47-D	48-B	49-B	50-B	51-D	52-A	53-C	54-A	55-B
56-C	57-D	58-A	59-B	60-C	61-B	62-A	63-C	64-A	65-B	66-C
67-A	68-B	69-D	70-C	71-D	72-D	73-D	74-D	75-A	76-D	77-C
78-D	79-A	80-C	81-D	82-B	83-D	84-A	85-D	86-B	87-A	88-D
89-B	90-D	91-C	92-C	93-D	94-C	95-A	96-B	97-A	98-C	99-A
100-C	101-D	102-C	103-B	104-C	105-A	106-A	107-C	108-D	109-C	110-D
111-B	112-C	113-A	114-C	115-B	116-A	117-B	118-D	119-C	120-D	



1-B	2-B	3-D	4-D	5-A	6-D	7-A	8-C	9-B	10-B	11-B
12-C	13-C	14-D	15-B	16-B	17-D	18-A	19-C	20-D	21-A	22-D
23-B	24-A	25-C	26-B	27-A	28-A	29-B	30-A	31-B	32-A	33-C
34-C	35-B	36-B	37-D	38-C	39-C	40-B	41-B	42-D	43-D	44-C
45-D	46-A	47-C	48-D	49-C	50-D	51-D	52-D	53-B	54-A	55-D
56-A	57-C	58-D	59-A	60-C	61-D	62-A	63-C	64-D	65-C	66-B
67-D	68-A	69-D	70-B	71-C	72-B	73-A	74-C	75-C	76-B	77-B
78-A	79-A	80-A	81-A	82-D	83-D	84-C	85-A	86-C	87-D	88-B
89-C	90-C	91-A	92-C	93-A	94-B	95-A	96-C	97-D	98-D	99-B
100-C	101-D	102-D	103-B	104-B	105-D	106-A	107-C	108-C	109-A	110-C
111-D	112-B	113-C	114-B	115-D	116-A	117-C	118-D	119-D	120-D	

1-D	2-B	3-D	4-D	5-D	6-D	7-B	8-D	9-B	10-C	11-D
12-A	13-C	14-D	15-A	16-A	17-C	18-B	19-B	20-A	21-C	22-C
23-D	24-C	25-C	26-A	27-B	28-C	29-B	30-C	31-A	32-D	33-C
34-A	35-C	36-D	37-A	38-D	39-D	40-C	41-C	42-A	43-B	44-A
45-C	46-A	47-C	48-C	49-A	50-B	51-A	52-B	53-A	54-A	55-A
56-B	57-B	58-A	59-A	60-A	61-B	62-C	63-D	64-D	65-D	66-D
67-C	68-C	69-D	70-C	71-A	72-D	73-C	74-B	75-C	76-D	77-C
78-C	79-C	80-B	81-D	82-D	83-B	84-B	85-B	86-C	87-C	88-C
89-B	90-D	91-D	92-D	93-D	94-B	95-B	96-B	97-A	98-B	99-B
100-B	101-A	102-D	103-A	104-A	105-D	106-B	107-C	108-D	109-D	110-B
111-D	112-C	113-A	114-C	115-D	116-A	117-D	118-D	119-B	120-A	