

# 1

## **TEST EGZAMINACYJNY** **EGZAMIN "MAKLERZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH"**

Zestaw numer 1

09.10.2022 r.

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego.



1. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna pośrednicząca w oferowaniu instrumentów finansowych:

- I. jest obowiązana do przyjęcia zapisu na instrumenty finansowe zgodnie z warunkami oferty;
- II. przyjmuje wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na instrumenty finansowe w wysokości i na warunkach określonych w ofercie;
- III. zawiera z emitentem instrumentów finansowych umowę określającą tryb, terminy i warunki przekazania emitentowi środków pieniężnych otrzymanych od klientów, którzy nabyli instrumenty finansowe w ofercie.

- A. I, II, III;
  - B. I;
  - C. II;
  - D. żadne z powyższych.
- 

2. Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 12% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), żeby po 4 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 160.774,99 PLN?

- A. 16.244 PLN;
  - B. 21.916 PLN;
  - C. 33.640 PLN;
  - D. 36.752 PLN.
- 

3. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 7 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kwartalną ratę kapitałowo-odsetkową płaci inwestor, jeżeli zaciągnął kredyt w kwocie 376.586,06 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?

- A. 14.700 PLN;
  - B. 22.600 PLN;
  - C. 61.214 PLN;
  - D. 93.247 PLN.
-

4. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych spółką osobową jest:

- A. wyłącznie spółka jawna;
  - B. prosta spółka akcyjna, spółka komandytowa oraz spółka komandytowo-akcyjna;
  - C. spółka jawna, spółka partnerska, spółka komandytowa oraz spółka komandytowo-akcyjna;
  - D. spółka partnerska oraz jednoosobowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 

5. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zakresie określonym w ustawie, obowiązek ogłoszenia przez akcjonariusza wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej powstaje w przypadku przekroczenia określonego progu w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej. Obecnie próg ten wynosi:

- A. 33%;
  - B. 33% i 66%;
  - C. 50%;
  - D. 66%.
- 

6. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP i harmonogramem obowiązującym w systemie notowań ciągłych dla rynku akcji, faza dogrywki trwa:

- A. od godz. 16:50 do godz. 17:00;
  - B. od godz. 17:00 do godz. 17:15;
  - C. od godz. 17:00 do godz. 17:10;
  - D. od godz. 17:00 do godz. 17:05.
- 

7. Portfel F osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 4,00%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 12,40% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 7,20%. Jaka jest wartość miernika Treynor'a dla portfela F w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 11,40%?

- A. 18,20%;
  - B. 19,40%;
  - C. 21,25%;
  - D. 28,57%.
-

8. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, wprowadzenia instrumentów pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje:

- A. Zarząd Giełdy;
  - B. Rada Giełdy;
  - C. Przewodniczący Sesji;
  - D. emitent.
- 

9. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wartościami niematerialnymi i prawnymi, z odrębnymi zastrzeżeniami określonymi wskazaną ustawą, są między innymi:

- I. autorskie prawa majątkowe, maszyny;
- II. autorskie prawa majątkowe, licencje,
- III. koncesje, inwentarz żywy;
- IV. licencje, prawa do wynalazków, prawa do patentów.

- A. I, II;
  - B. II, IV;
  - C. I, III;
  - D. III, IV.
- 

10. W spółce KKRA stwierdzono relatywnie niski poziom wskaźnika obrotu aktywami trwałymi netto na tle branży, w której ta Spółka działa. Sytuacja ta może wskazywać na:

- A. zamrożenie kapitału;
  - B. wykorzystywanie wyposażenia, które zostało w pełni zamortyzowane;
  - C. niedoszacowanie wskaźników poziomu amortyzacji wyposażenia;
  - D. nieadekwatną kompensację ryzyka finansowego.
- 

11. W spółce D-FIN stopień dźwigni finansowej (degree of financial leverage) wyniósł 1,28. Oznacza to, że w przypadku gdy:

- A. zysk operacyjny wzrośnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 12,8%;
  - B. zysk operacyjny spadnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 12,8%;
  - C. zysk operacyjny wzrośnie o 12,8%, to zysk netto wzrośnie również o 12,8%;
  - D. zysk operacyjny wzrośnie o 21%, to zysk netto wzrośnie zawsze o 12,8%.
-

12. Ile wynosi współczynnik Beta spółki RDR, jeżeli rynkowa wartość długu to 486 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 864 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 12,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 5,25%, zwrot z portfela rynkowego to 10,25%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 12,24%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

- A. 0,61;
  - B. 0,65;
  - C. 1,35;
  - D. 1,65.
- 

13. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących pełnomocnictwa nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

- A. pełnomocnik może ustanowić dla mocodawcy innych pełnomocników tylko wtedy, gdy umocowanie takie wynika z treści pełnomocnictwa, z ustawy lub ze stosunku prawnego będącego podstawą pełnomocnictwa;
  - B. jeżeli pełnomocnik po wygaśnięciu umocowania dokona w imieniu mocodawcy czynności prawnej w granicach pierwotnego umocowania, czynność prawna jest ważna, chyba że druga strona o wygaśnięciu umocowania wiedziała lub z łatwością mogła się dowiedzieć;
  - C. jeżeli mocodawca ustanowił kilku pełnomocników z takim samym zakresem umocowania, każdy z nich może działać samodzielnie, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa;
  - D. pełnomocnictwo ogólne obejmuje umocowanie do czynności zwykłego zarządu oraz do czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu.
- 

14. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler może używać tytułu zawodowego:

- A. makler papierów wartościowych;
  - B. makler inwestycyjny;
  - C. makler obrotu finansowego;
  - D. makler finansowy.
-

15. Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 24,2250. Kurs ostatniej transakcji wynosi 24,2400. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,005. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	24,2250	100
---	24,2200	70
50	24,2150	
40	24,2000	

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- A. kupno 25 sztuk z limitem realizacji 24,2750 i limitem aktywacji 24,2400;
  - B. kupno 25 sztuk z limitem realizacji 24,2450 i limitem aktywacji 24,2500;
  - C. kupno 25 sztuk z limitem realizacji 24,2500 i limitem aktywacji 24,2500;
  - D. kupno 25 sztuk z limitem realizacji 23,0050 i limitem aktywacji 24,2500.
- 

16. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, zasady organizacji i funkcjonowania audytu wewnętrznego określa:

- A. polityka audytu wewnętrznego;
  - B. regulamin organizacyjny;
  - C. regulamin audytu wewnętrznego;
  - D. żadne z powyższych.
- 

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

- A. rezerwy terminowe na zobowiązania ujęte pozabilansowo;
  - B. koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione;
  - C. koszty dotyczące przeszłych okresów oraz przeszłe koszty, które jeszcze nie zostały poniesione;
  - D. zobowiązania długo- i krótkoterminowe.
-

18. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do:

- A. wyłącznie przychodów finansowych;
  - B. pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych;
  - C. wyłącznie pozostałych przychodów operacyjnych;
  - D. zysków nadzwyczajnych.
- 

19. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi rachunki papierów wartościowych mogą być prowadzone przez:

- I. firmy inwestycyjne;
- II. Narodowy Bank Polski;
- III. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- IV. zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału.

- A. III;
  - B. I, II, III, IV;
  - C. I;
  - D. I, II, III.
- 

20. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, literą „U” oznaczamy następujący miesiąc wykonania kontraktów terminowych:

- A. sierpień;
  - B. wrzesień;
  - C. październik;
  - D. listopad.
- 

21. W Spółce MROW w 2021 r., w wyniku spadku popytu, sprzedaż produktu spadła do poziomu 125.000 szt., przy cenie jednostkowej 60 PLN, jednostkowym koszcie zmiennym 40 PLN oraz całkowitych kosztach stałych 220.000 PLN. Przy powyższych danych wskaźnik dźwigni operacyjnej wyniósł:

- A. 1,096;
  - B. 1,254;
  - C. 2,311;
  - D. 1,422.
-



22. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wartość należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza lub jedynie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego:

- A. do wysokości niepokrytej gwarancją;
  - B. w pełnej wysokości należności;
  - C. do wysokości niepokrytej zabezpieczeniem należności;
  - D. zawsze do wysokości 5% należności.
- 

23. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie równa jest 52.950 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,56, to ile wynosi NPV tego projektu?

- A. 29.652 PLN;
  - B. 37.487 PLN;
  - C. 58.942 PLN;
  - D. 82.602 PLN.
- 

24. Model wyceny metodą zdyskontowanych dywidend (model Gordona) można zaliczyć do grona:

- A. metod dochodowych;
  - B. metod mieszanych;
  - C. metod majątkowych;
  - D. metod bazujących na wycenie wartości goodwill.
-

25. Akcje spółki RRR 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. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kurs odniesienia: 40,00

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,05

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	40,55	1.000
500	40,20	1.000
1.000	40,00	500
1.000	39,90	500

- A. 40,00;
  - B. 40,01;
  - C. 40,05;
  - D. 40,20.
- 

26. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., emitent instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązany jest posiadać identyfikujący go kod:

- A. DLI;
  - B. LEI;
  - C. ISN;
  - D. EIL.
- 

27. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., transakcja pakietowa zawierana w trakcie trwania sesji giełdowej, której przedmiotem są akcje notowane na giełdzie, może być zawarta jeżeli maksymalna różnica pomiędzy ceną danych akcji określoną w zleceniu a ostatnim kursem tych akcji z sesji giełdowej nie jest wyższa niż:

- A. 10%;
  - B. 15%;
  - C. 20%;
  - D. 30%.
-

28. Akcje spółki OOO 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. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kurs odniesienia: 22,11

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,01

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
30	22,20	35
450	22,12	15
35	22,10	180
20	22,08	120
10	22,06	150

- A. 22,11;
  - B. 22,12;
  - C. 22,10;
  - D. 22,09.
- 

29. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, emitent dłużnych instrumentów finansowych lub podmiot przez niego wskazany zobowiązany jest do przekazania Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tabel odsetkowych dotyczących kolejnych okresów odsetkowych (z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego) najpóźniej do godz. 16:30:

- A. pierwszego dnia sesyjnego przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego;
  - B. drugiego dnia sesyjnego przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego;
  - C. trzeciego dnia sesyjnego przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego;
  - D. w dniu rozpoczęcia kolejnego okresu odsetkowego.
- 

30. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym organami Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego są:

- A. Komisja Nadzoru Finansowego oraz Prezes Rady Ministrów;
  - B. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego oraz Minister Finansów;
  - C. Komisja Nadzoru Finansowego oraz Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. Urząd Komisji nie posiada organów.
-

31. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostki sporządzające sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej: MSR):

- A. stosują dodatkowo przepisy wyłącznie ustawy o rachunkowości, bez uwzględniania przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie;
  - B. stosują wyłącznie przepisy ustawy o rachunkowości, jedynie w zakresie nieuregulowanym przez MSR;
  - C. stosują wyłącznie przepisy wykonawcze wydane na podstawie ustawy o rachunkowości, w zakresie nieuregulowanym przez MSR;
  - D. stosują przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR.
- 

32. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi:

- A. rejestr uczestników funduszu;
  - B. ewidencję uczestników funduszu;
  - C. rachunki jednostek uczestnictwa;
  - D. żadne z powyższych.
- 

33. Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców nie mają zastosowania do zawodu:

- A. maklera papierów wartościowych;
  - B. maklera giełd towarowych;
  - C. maklera obrotu finansowego;
  - D. doradcy inwestycyjnego.
- 

34. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenia maklerskie na akcje "z prawem do dywidendy", przekazane na giełdę, a niezrealizowane do końca sesji w dniu D (ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy):

- A. tracą ważność po zakończeniu sesji w dniu D;
  - B. tracą ważność po zakończeniu następnej sesji przypadającej po dniu D;
  - C. nie tracą ważności po dniu D do momentu ich anulacji przez wystawiającego zlecenie;
  - D. tracą ważność w jakimkolwiek dniu oznaczonym przez wystawiającego zlecenie.
-

35. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego można zawrzeć z:

- A. bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100.000.000 PLN;
  - B. Narodowym Bankiem Polskim;
  - C. oddziałem instytucji kredytowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli fundusze przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej 50.000.000 PLN;
  - D. żadne z powyższych.
- 

36. Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 6.000 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 2.330 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 3.670 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 6.000 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -2% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła -4% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 15% zwrotu w drugim roku?

- A. środki w wysokości 5.588,61 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -3,49%;
  - B. środki w wysokości 6.449,25 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 3,68%;
  - C. środki w wysokości 5.588,61 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 3,68%;
  - D. środki w wysokości 6.449,25 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -3,49%.
- 

37. Wskaż, która z poniższych grup strategii inwestowania w obligacje należy do grup strategii aktywnych:

- A. strategii immunizacji;
  - B. strategii dopasowania;
  - C. strategii wynikające z oczekiwań braku zmian stóp procentowych;
  - D. strategii indeksowania (ang. indexing).
- 

38. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie animatora rynku, zadania animatora rynku w stosunku do danych instrumentów strukturyzowanych (oznaczonych tym samym ISIN) może pełnić:

- A. jeden podmiot wskazany przez emitenta instrumentów;
  - B. dwa podmioty wskazane przez emitenta instrumentów;
  - C. trzy podmioty wskazane przez emitenta instrumentów;
  - D. dowolna liczba podmiotów wskazanych przez emitenta (nie ma ograniczeń w tym zakresie).
-

39. W Spółce OSTA roczna sprzedaż netto za 2020 r. wyniosła 230.000 PLN, zaś średni stan należności za ten sam rok wyniósł 40.000 PLN. Bazując na powyższych danych, obrót należnościami (receivables turnover) oraz średni okres inkasa (average collection period), przy założeniu liczby dni w roku równej 365, wyniosły odpowiednio:

- A. obrót należnościami 5,72 a średni okres inkasa 63,2 dni;
  - B. obrót należnościami 5,73 a średni okres inkasa 63,3 dni;
  - C. obrót należnościami 5,74 a średni okres inkasa 63,4 dnia;
  - D. obrót należnościami 5,75 a średni okres inkasa 63,5 dnia.
- 

40. Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 12% w skali roku, z kwartalną kapitalizacją odsetek, żeby po 3 latach zgromadzić kwotę równą 176.335,60 PLN?

- A. 12.425 PLN;
  - B. 16.350 PLN;
  - C. 52.257 PLN;
  - D. 57.050 PLN.
- 

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

- A. wraz ze wzrostem stopy dyskontowej (kosztu kapitału) spada NPV projektu, a zatem efektywność projektu rośnie;
  - B. kryterium NPV, w którym obliczamy różnicę między zdyskontowanymi efektami a zdyskontowanymi nakładami, nazywane jest często kryterium różnicowym, informuje bowiem o tym, o ile (w jednostkach bezwzględnych, pieniężnych) zmieni się wartość przedsiębiorstwa po przyjęciu danego projektu;
  - C. profil NPV to narzędzie szczególnie przydatne przy analizie projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych;
  - D. dodatnia wartość NPV oznacza, że zrealizowana stopa zwrotu z projektu jest wyższa niż koszt kapitału.
-

42. Członek Rady Nadzorczej spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. sprzedał w dniu 26 sierpnia 2022 r. ze swojego rachunku akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 4.900 EUR. Zgodnie z harmonogramem przekazany do publicznej wiadomości emitent miał opublikować raport półroczny za 2022 r. w dniu 30 września 2022 r. Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, wskaż, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do transakcji członka Rady Nadzorczej?:

- A. członek Rady Nadzorczej mógł dokonać tej transakcji, ponieważ była ona dokonana poza okresem zamkniętym;
  - B. członek Rady Nadzorczej mógł dokonać tej transakcji, ponieważ nie przekraczała ona kwoty o równowartości 5.000 EUR;
  - C. członek Rady Nadzorczej nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ nie miał zgody emitenta;
  - D. członek Rady Nadzorczej nie mógł dokonać tej transakcji, ponieważ była ona dokonana w okresie zamkniętym.
- 

43. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, nie mają zdolności do czynności prawnych osoby:

- A. które nie ukończyły lat trzynastu oraz osoby ubezwłasnowolnione całkowicie;
  - B. ubezwłasnowolnione częściowo;
  - C. które nie ukończyły lat siedemnastu oraz osoby ubezwłasnowolnione częściowo lub całkowicie;
  - D. żadna z powyższych.
- 

44. Akcje spółki GG wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 550 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 16,64% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 19,20%. Ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 34,76 PLN?

- A. 22,60%;
  - B. 46,25%;
  - C. 53,75%;
  - D. 77,40%.
-

45. Strategia long condor polega na:

- A. wystawieniu opcji kupna (call) z niską ceną wykonania, zakupie opcji kupna (call) z nieco wyższą ceną wykonania, zakupie opcji kupna (call) z jeszcze wyższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z najwyższą ceną wykonania;
  - B. zakupie opcji kupna (call) z niską ceną wykonania, wystawieniu opcji kupna (call) z nieco wyższą ceną wykonania, wystawieniu opcji kupna (call) z jeszcze wyższą ceną wykonania i zakupie opcji kupna (call) z najwyższą ceną wykonania;
  - C. zakupie opcji kupna (call) i sprzedaży (put) z różnymi cenami wykonania;
  - D. zakupie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania.
- 

46. Jeżeli inwestor odkłada po 4.850 PLN na koniec każdego kwartału na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 10 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa 292.949,70 PLN?

- A. 1%;
  - B. 2%;
  - C. 4%;
  - D. 8%.
- 

47. Akcje spółki PPP 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. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kurs odniesienia: 52,94

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,01

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
50	53,00	5.000
70	52,98	10.000
11	52,90	300
1.300	52,75	40
2.000	52,60	10

- A. 52,90;
  - B. 52,91;
  - C. 52,94;
  - D. 52,98.
-



48. Współczynnik grecki określający wrażliwość wartości opcji na zmiany zmienności instrumentu bazowego nosi nazwę:

- A. Lambda;
  - B. Gamma;
  - C. Rho;
  - D. Vega.
- 

49. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym wpływy z tytułu kar pieniężnych nakładanych przez Komisję w zakresie określonym w ustawie stanowią środki:

- A. Funduszu Edukacji Finansowej, o którym mowa w ustawie;
  - B. Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. Funduszu Rozwoju Rynku Finansowego;
  - D. Komisji Nadzoru Finansowego.
- 

50. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a jest nieprawdziwe:

- A. model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a jest w pewnym sensie modelem aproksymującym model Black'a-Scholes'a-Merton'a;
  - B. model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a wykorzystuje zasadę wyceny arbitrażowej;
  - C. model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a zakłada, że zmiany ceny instrumentu bazowego kształtują się zgodnie z rozkładem dwumianowym;
  - D. model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a w swojej podstawowej postaci może być stosowany do wyceny opcji na stopę procentową.
- 

51. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 48 ratą, wynoszą 5.643 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 12,96%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 72 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- A. 125.400 PLN;
  - B. 130.625 PLN;
  - C. 1.504.800 PLN;
  - D. 1.567.500 PLN.
-

52. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które z poniższych uprawnień nie przysługuje Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: Komisja):

- A. Komisja wyraża zgodę na dokonanie przymusowego odkupu akcji spółki publicznej;
  - B. Komisja w przypadkach określonych w ustawie może zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
  - C. Komisja, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego;
  - D. Komisja może zgłosić żądanie zmiany treści wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej.
- 

53. Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 8%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 14%, to nominalna stopa procentowa równa jest:

- A. 4%;
  - B. 5%;
  - C. 23%;
  - D. 24%.
- 

54. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest prawdziwe:

- A. opcje realne mogą mieć charakter wyłącznie opcji kupna (ang. call);
  - B. wartość opcji realnej jest tym niższa, im większa jest niepewność;
  - C. opcje realne to przeważnie opcje europejskie;
  - D. w przypadku opcji realnych oprócz ryzyka rynkowego występuje także ryzyko specyficzne.
- 

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

- A. 15 dni;
  - B. 30 dni;
  - C. 2 tygodnie;
  - D. żadne z powyższych.
-

56. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zleceń maklerskich, nie jest zgodne z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- A. zlecenie PCR nie zawiera limitu ceny;
  - B. zlecenie PKC może zawierać limit ceny;
  - C. zlecenie LIMIT zawiera limit ceny i może być realizowane wyłącznie po cenie określonej w tym limicie albo po cenie niższej - w przypadku zlecenia kupna albo po cenie wyższej - w przypadku zlecenia sprzedaży;
  - D. zlecenie STOP zawiera limit aktywacji zlecenia oraz limit ceny, po której zlecenie to może podlegać realizacji (zlecenie STOP Limit) albo polecenie realizacji bez określonego limitu ceny (zlecenie STOP Loss).
- 

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

- A. Przewodniczący Komisji powołuje dziewięciu członków Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. w zakresie określonym w ustawie Przewodniczący Komisji może zażądać od podmiotu świadczącego usługi telekomunikacyjne udostępnienia informacji, stanowiących tajemnicę telekomunikacyjną;
  - C. w zakresie określonym w ustawie Przewodniczący Komisji posiada uprawnienia prokuratora w postępowaniu cywilnym;
  - D. w zakresie określonym w ustawie Przewodniczącemu Komisji, na jego wniosek, przysługują uprawnienia pokrzywdzonego w postępowaniu karnym.
- 

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

- A. do oprocentowania obligacji nie stosuje się przepisów o odsetkach maksymalnych;
  - B. obligacje podlegają emisji w formie zdematerializowanej lub dokumentowej;
  - C. obligacje mogą być emitowane przez spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe;
  - D. obligacje podlegają obowiązkowi zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowym.
- 

59. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany ma wyłączne prawo zamieszczania w firmie spółki oznaczenia:

- A. rynek instrumentów finansowych;
  - B. obrót regulowany;
  - C. rynek regulowany;
  - D. żadne z powyższych.
-

60. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do środków trwałych nie zalicza się:

- A. urządzeń;
  - B. gruntów;
  - C. maszyn;
  - D. know-how.
- 

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

- A. 558 PLN za 10 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 16%;
  - B. 560 PLN za 22 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;
  - C. 562 PLN za 26 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 6%;
  - D. 564 PLN za 9 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 18%.
- 

62. W przypadku zabezpieczania się przed ryzykiem za pomocą kontraktów terminowych, sytuacja, w której inwestor przyjmuje długą pozycję w wybranym aktywie oraz krótką pozycję w kontrakcie forward nosi nazwę:

- A. soft hedge;
  - B. cross hedge;
  - C. long hedge;
  - D. short hedge.
-

63. Akcje spółki ZZZ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 450,50. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,5. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	445,00	23
---	440,00	41
20	435,50	---
30	400,00	---

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

- A. zlecenie kupna 401 akcji z limitem ceny 435,50 zł;
- B. zlecenie sprzedaży 150 akcji z limitem 435,50 zł i warunkiem WUJ=20;
- C. zlecenie kupna 60 akcji z limitem 445,00 i warunkiem MWW= 25;
- D. zlecenie sprzedaży 20 akcji po kursie 435,50 z warunkiem WNF.

64. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku przenoszenia instrumentów finansowych w wyniku transakcji lub zdarzenia prawnego w obrocie wtórnym poza systemem obrotu instrumentami finansowymi, nie jest prawdą, że:

- A. w przypadku gdy instrumenty finansowe są przenoszone z rachunku zbiorczego na inny rachunek, firma inwestycyjna prowadząca rachunek zbiorczy dokonuje czynności związanych z przeniesieniem instrumentów finansowych, po uprzednim przedstawieniu przez zbywcę dokumentów wskazujących na podstawę przeniesienia instrumentów finansowych;
- B. w przypadku gdy rachunki zbywcy i nabywcy prowadzone są przez ten sam podmiot, zapisanie instrumentów finansowych na rachunku w związku z ich przeniesieniem, następuje niezwłocznie po powzięciu przez podmiot informacji o dokonaniu transakcji lub wystąpieniu zdarzenia, chyba że umowa przewiduje inny termin;
- C. firma inwestycyjna odmawia podjęcia czynności związane z przeniesieniem instrumentów finansowych, gdy z otrzymanych dokumentów wynika w sposób oczywisty, że przeniesienie instrumentów finansowych jest sprzeczne z przepisami prawa;
- D. firma inwestycyjna lub bank powierniczy mogą odmówić podjęcia czynności związanych z przeniesieniem instrumentów finansowych w przypadku powzięcia, na podstawie otrzymanych dokumentów, uzasadnionej wątpliwości wskazujących, że przeniesienie instrumentów finansowych ma na celu obejście przepisów prawa.

65. Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowania wynosi 0,10. W fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń znajdują się następujące zlecenia:

- zlecenie sprzedaży 200 sztuk PKC,
- zlecenie sprzedaży 321 sztuk z limitem 68,60,
- zlecenie sprzedaży 738 sztuk z limitem 68,80.

Wskaż, po jakim kursie zrealizuje się złożone w tej fazie zlecenie kupna 100 sztuk z limitem 68,00 wiedząc, że kurs ostatniej transakcji w fazie notowań ciągłych wyniósł 68,00, a kurs otwarcia 67,50:

- A. 67,50;
  - B. 68,00;
  - C. 68,60;
  - D. 68,80.
- 

66. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaż zdanie nieprawdziwe dotyczące transakcji pakietowych:

- A. przedmiotem transakcji pakietowych nie mogą być instrumenty finansowe notowane w systemie animatora;
  - B. transakcje pakietowe mogą być zawierane, o ile obrót danym instrumentem nie jest zawieszony;
  - C. zlecenia maklerskie na transakcje pakietowe nie mogą zawierać oznaczeń lub rodzajów ważności, ani dodatkowych warunków realizacji;
  - D. przedmiotem transakcji pakietowych mogą być jednostki uczestnictwa.
-

67. Akcjonariusz Kowalski posiada od roku akcje spółki publicznej X, notowanej na rynku oficjalnych notowań, stanowiące 4% ogólnej liczby głosów w tej spółce. W dniu 14 września 2022 r. na początku sesji akcjonariusz Kowalski kupił pakiet akcji stanowiący 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X, a następnie w tym samym dniu przed końcem sesji sprzedał pakiet akcji stanowiący 0,4% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. Po rozrachunku w depozycie transakcji dokonanych w tym samym dniu na giełdzie, udział w ogólnej liczbie głosów na koniec dnia rozliczenia wyniósł 4,6%. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy w wyniku w/w transakcji na akcjach spółki publicznej X, po stronie akcjonariusza Kowalskiego powstał obowiązek zawiadomienia o tym Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki publicznej X:

- A. obowiązek zawiadomienia nie powstał;
  - B. obowiązek zawiadomienia powstał zarówno do osiągnięcia progu 5% ogólnej liczby głosów w wyniku transakcji kupna, jak i co do zejścia z w/w progu w wyniku transakcji sprzedaży;
  - C. obowiązek zawiadomienia powstał wyłącznie do faktu zejścia z progu 5% ogólnej liczby głosów w wyniku transakcji sprzedaży;
  - D. obowiązek zawiadomienia powstał wyłącznie do faktu osiągnięcia progu 5% ogólnej liczby głosów w wyniku transakcji kupna.
- 

68. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki FDE, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 20%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,35, koszt kapitału obcego dla Spółki FDE równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 9,45%, natomiast koszt kapitału własnego to 16,20%?

- A. 12,49%;
  - B. 13,96%;
  - C. 21,87%;
  - D. 23,83%.
-

69. Kontrakty na kurs waluty X notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs ostatniej transakcji wynosi 4,8205. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,0001. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	4,8621	100
---	4,8261	100
100	4,8216	---
100	4,6882	---

Wskaż wszystkie z poniższych zleceń, które mogą zostać wprowadzone do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- I. kupno 100 sztuk z limitem realizacji PKC i limitem aktywacji 4,8300;
- II. sprzedaż 100 sztuk z limitem realizacji 4,8100 i limitem aktywacji 4,8100;
- III. kupno 100 sztuk z limitem realizacji 4,8215 i limitem aktywacji 4,8215;
- IV. sprzedaż 100 sztuk z limitem realizacji PKC i limitem aktywacji 4,6000.

- A. tylko zlecenie I;
- B. tylko zlecenia I, II;
- C. tylko zlecenia I, II, III;
- D. wszystkie zlecenia I, II, III, IV.

70. Akcje spółki PPP 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	IŁOŚĆ	LIMIT CENY	WARUNEK DODATKOWY
Pierwsze	Sprzedaż	2.200	45,00	WUJ: 500
Drugie	Sprzedaż	1.200	45,00	
Trzecie	Sprzedaż	3.300	45,00	WUJ: 300
Czwarte	Sprzedaż	800	45,00	
Piąte	Sprzedaż	100	45,00	

Proszę wskazać, która z poniższych modyfikacji nie spowoduje utraty priorytetu czasu:

- A. zwiększenie WUJ w zleceniu trzecim z 300 do 350;
- B. usunięcie warunku wielkości ujawnionej w zleceniu pierwszym;
- C. zwiększenie wolumenu w zleceniu drugim z 1.200 do 1.500;
- D. zmniejszenie wolumenu w zleceniu czwartym z 800 do 500.



71. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do systemu rekompensat (dalej: system) spośród niżej wymienionych nie jest prawdą, że:

- A. celem systemu jest zapewnienie inwestorom wypłat środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych instrumentów finansowych, zgromadzonych przez nich w domach maklerskich, w tym w ich oddziałach poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z tytułu świadczonych na ich rzecz usług w zakresie działalności maklerskiej;
  - B. system chroni w przypadku prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek tego domu maklerskiego nie wystarcza lub jedynie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania;
  - C. system nie chroni osób, które w dniu ogłoszenia upadłości domu maklerskiego posiadały 2 % ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego domu maklerskiego;
  - D. system nie chroni osób będących wstępnymi członkami rady nadzorczej domu maklerskiego.
- 

72. W obszarze oceny rentowności portfela inwestycji, wskaźnik mierzący dodatkowy zwrot z tytułu niepełnej dywersyfikacji portfela, nosi nazwę:

- A. wskaźnika ryzyka;
  - B. wskaźnika dywersyfikacji;
  - C. wskaźnika selektywności brutto;
  - D. wskaźnika selektywności netto.
- 

73. Jeżeli stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki K równa jest 72%, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 7%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 8,40%, to wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) równy jest:

- A. 0,93;
  - B. 1,42;
  - C. 21,40;
  - D. 28,50.
- 

74. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, dla akcji wchodzących w skład indeksu WIG20, przy kursie odniesienia 0,0100 – 0,1999 jednostki waluty notowania, wysokość dynamicznych ograniczeń wahań kursów wynosi:

- A. 10,00%;
  - B. 6,00%;
  - C. 4,00%;
  - D. 3,00%.
-

75. Obligacje korporacyjne, których podstawowym zabezpieczeniem są różne aktywa finansowe pożyczkobiorcy (emitenta), takie jak akcje własne do zbycia, akcje innych przedsiębiorstw i inne papiery wartościowe, noszą nazwę:

- A. obligacji zabezpieczonych wyposażeniem (ang. equipment trust certificates);
  - B. obligacji zabezpieczonych hipotecznie – obligacji hipotecznych (ang. mortgage bonds);
  - C. obligacji zabezpieczonych umową powierniczą – obligacje hipoteczne o dodatkowym zabezpieczeniu (ang. collateral trust bonds);
  - D. obligacji z listami zastawnymi (ang. collateralized mortgage obligation).
- 

76. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się produkcją pieców węglowych, które według inwestora wkrótce mogą zostać objęte zakazem używania, ze względu na politykę klimatyczną. W przypadku materializacji oczekiwań inwestora, kurs tej spółki spadnie niemal do zera w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący poniesienie straty w przypadku nie zrealizowania się założonego przez niego scenariusza (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A. strategię short strip;
  - B. strategię rotated bear spread;
  - C. strategię call ratio backspread;
  - D. strategię long butterfly.
- 

77. Jaką kwotę powinien wpłacić inwestor w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 10% z półroczną kapitalizacją odsetek, aby mógł wybierać kwotę 4.700 PLN na koniec każdego półrocza przez 5 kolejnych lat?

- A. 17.816,76 PLN;
  - B. 36.291,99 PLN;
  - C. 40 348,65 PLN;
  - D. 48.879,62 PLN.
-

78. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do polityki wykonywania zleceń (dalej: polityka) nie jest prawdą, że:

- A. polityka obejmuje informacje o systemach wykonywania zlecenia wykorzystywanych przez firmę inwestycyjną oraz kryteriabrane przez nią pod uwagę przy dokonywaniu wyboru tego systemu w odniesieniu do każdej klasy instrumentów finansowych;
  - B. przed rozpoczęciem świadczenia usługi firma inwestycyjna uzyskuje zgodę klienta na stosowanie wobec niego przyjętej przez nią polityki;
  - C. w przypadku gdy polityka przewiduje możliwości wykonywania zleceń poza systemem obrotu instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna informuje o tym klienta przed wykonaniem jego zlecenia poza systemem obrotu instrumentami finansowymi;
  - D. firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych jest obowiązana ustanowić i wdrożyć rozwiązania w celu wdrożenia i przestrzegania polityki.
- 

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

- A. nachylenie krzywej rynku papierów wartościowych wskazuje zwrot na jednostkę ryzyka wymaganą przez wszystkich inwestorów;
  - B. jakakolwiek zmiana aktywów, wpływająca na podstawowe rodzaje ryzyka lub ryzyko systematyczne (współczynnik Beta) wywołuje ruch aktywów na SML;
  - C. rynkowa premia za ryzyko jest stałą, gdyż nachylenie SML nie zmienia się w czasie;
  - D. zmiana położenia SML odzwierciedla zmiany oczekiwanej realnej stopy wzrostu gospodarczego, warunków funkcjonowania rynku kapitałowego lub oczekiwanej stopy inflacji.
- 

80. W spółce KOCV kapitał własny wynosi 100.000 PLN, sprzedaż 25.250 PLN a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,6. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

- A. 0,42;
  - B. 0,44;
  - C. 0,46;
  - D. 0,48.
-

81. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, produkcyjny system informatyczny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obejmuje:

- A. wyłącznie system transakcyjny;
  - B. system transakcyjny oraz system informacji giełdowej;
  - C. system transakcyjny oraz system rozliczeń;
  - D. system transakcyjny, system rozliczeń oraz system rozrachunku.
- 

82. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli przepis szczególny nie stanowi inaczej, termin przedawnienia wynosi:

- A. trzy lata, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - dwa lata;
  - B. sześć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - trzy lata;
  - C. dziesięć lat, dla roszczeń o świadczenia okresowe trzy lata, a dla roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - jeden rok;
  - D. dziesięć lat dla wszystkich roszczeń.
- 

83. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do systemów i podsystemów informatycznych wykorzystywanych w prowadzonej działalności firma inwestycyjna jest obowiązana:

- I. monitorować w czasie rzeczywistym oraz dokonywać okresowych przeglądów i ocen wykorzystywanych urządzeń oraz systemów i podsystemów informatycznych w celu identyfikowania i eliminacji potencjalnych lub rzeczywistych zakłóceń;
- II. zapewnić wydajność urządzeń oraz systemów i podsystemów informatycznych w stopniu odpowiadającym skali prowadzonej działalności, racjonalnie przewidywalnego wzrostu skali działalności w najbliższym czasie oraz nadzwyczajnych warunków, które mogłyby zakłócić pracę urządzeń oraz systemów i podsystemów informatycznych;
- III. opracować i wdrożyć procedury związane z wykorzystywaniem urządzeń oraz systemów i podsystemów informatycznych;
- IV. zapewnić odpowiednie zasoby kadrowe posiadające stosowne uprawnienia do dostępu do urządzeń oraz systemów i podsystemów, odpowiednie kwalifikacje oraz wystarczającą ilość czasu na realizację obowiązków.

- A. I, II;
  - B. III, IV;
  - C. II;
  - D. I, II, III, IV.
-

84. Zakup kontraktu terminowego (long forward) przy jednoczesnym zakupie opcji sprzedaży (long put) (wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów finansowych są tożsame) nazywa się strategią:

- A. portfolio insurance;
  - B. synthetic short call;
  - C. synthetic long put;
  - D. synthetic long forward.
- 

85. Wskaż, która z poniższych miar jest miarą dyspersji możliwych stóp zwrotu względem oczekiwanej stopy zwrotu:

- A. współczynnik zmienności (ang. coefficient of variation);
  - B. stopa zwrotu ważona w czasie (ang. time-weighted rate of return);
  - C. realna stopa zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka (ang. Real Risk-Free Rate);
  - D. średnia historyczna stopa zwrotu z pojedynczej inwestycji (ang. Mean Rate of Return).
- 

86. Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowań wynosi 0,01. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,77	483
1.000	3,75	---
595	3,57	---
350	3,37	---

Wskaż, czy i które z niżej wymienionych transakcji zostaną zrealizowane po wprowadzeniu do arkusza zlecenia sprzedaży 1.500 akcji z limitem 3,57 i warunkiem MWW = 500:

- A. 1.000 sztuk po cenie 3,75 oraz 500 sztuk po cenie 3,57;
  - B. 500 sztuk po cenie 3,75;
  - C. 1.500 sztuk po cenie 3,75;
  - D. zlecenie zostanie odrzucone i transakcja nie zostanie zrealizowana.
-

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

- A. niższa niż wypukłość obligacji A;
  - B. taka sama jak wypukłość obligacji A;
  - C. wyższa niż wypukłość obligacji A;
  - D. nie do ustalenia.
- 

88. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej nie jest wymagane w przypadku:

- I. funduszy inwestycyjnych;
- II. przechowywania aktywów funduszy emerytalnych;
- III. podmiotów świadczących usługę doradztwa inwestycyjnego w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej niebędącej działalnością maklerską, o ile działalność ta jest regulowana przepisami i świadczenie tej usługi nie jest odpłatne;
- IV. towarzystw funduszy inwestycyjnych.

- A. I, II, IV;
  - B. II, IV;
  - C. III;
  - D. I, II, III, IV.
- 

89. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie animatora rynku, animator może składać wyłącznie:

- A. zlecenia PCR;
  - B. zlecenia LIMIT ważne na dzień bieżący, bez dodatkowych warunków realizacji zlecenia;
  - C. zlecenia LIMIT oraz zlecenia z warunkami WUJ i MWW;
  - D. zlecenia LIMIT z warunkami WDA oraz WDC.
- 

90. Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na dwanaście lat przed wykupem jej cena równa jest 2.491,20 PLN, przy nominale wynoszącym 12.000,00 PLN?

- A. 9%;
  - B. 12%;
  - C. 13%;
  - D. 14%.
-

91. Akcje spółki QQQ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Po określeniu drugiego kursu jednolitego na poziomie 10,00 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

KOLEJNOŚĆ ZŁOŻENIA	RODZAJ ZLECENIA	ILOŚĆ	LIMIT CENY	OZNACZENIE WAŻNOŚCI
Pierwsze	Sprzedaż	200	10,20	D
Drugie	Sprzedaż	300	10,30	WDA
Trzecie	Kupno	400	9,00	

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 trzecie;
  - D. żadne zlecenie.
- 

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

- A. akcje spółki niebędącej spółką publiczną podlegają zarejestrowaniu w rejestrze akcjonariuszy;
  - B. spółka akcyjna może być zawiązana wyłącznie przez jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością;
  - C. kapitał zakładowy spółki powinien wynosić co najmniej 100.000 PLN;
  - D. akcjonariuszom nie wolno pobierać odsetek od wniesionych wkładów, jak również od posiadanych akcji.
-

93. Członek Zarządu spółki publicznej X (emitenta) notowanej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. sprzedał w dniu 26 lipca 2022 r. (pierwsza transakcja w 2022 r.) ze swojego rachunku akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 4.000 EUR. Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, czy a jeżeli tak, to kiedy i wobec kogo wystąpił obowiązek zawiadomienia o transakcjach w związku ze sprzedażą akcji emitenta?

- A. członek Zarządu niezwłocznie i nie później niż w 3 dni robocze po dniu transakcji, powinien powiadomić o transakcji emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego;
  - B. członek Zarządu niezwłocznie i nie później niż w 6 dni roboczych po dniu transakcji, powinien powiadomić o transakcji jedynie emitenta;
  - C. w przypadku tej transakcji członek Zarządu nie miał obowiązku dokonania powiadomienia emitenta ani Komisji Nadzoru Finansowego, ponieważ kwota transakcji nie osiągnęła progu równowartości 5.000 EUR do dnia sprzedaży w 2022 r.;
  - D. w przypadku tej transakcji członek Zarządu nie miał obowiązku dokonania powiadomienia emitenta ani Komisji Nadzoru Finansowego, ponieważ obowiązek ten dotyczy tylko transakcji kupna, a nie sprzedaży.
- 

94. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym (fundusz) zwołuje się zgromadzenie uczestników w celu wyrażenia zgody na:

- A. zmianę statutu funduszu;
  - B. zmianę depozytariusza;
  - C. emisję obligacji;
  - D. przejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.
- 

95. W cyklu życia inwestora indywidualnego, faza w której inwestorzy znajdują się już na półmetku swojej kariery, spłacili większą część bieżącego zadłużenia i zgromadzili środki na opłacenie rachunków za kształcenie dzieci, a ponadto zarobki przewyższają wydatki i nadwyżka może być zainwestowana w przyszłą emeryturę lub planowanie majątku, nosi nazwę:

- A. fazy darowizn;
  - B. fazy wydawania;
  - C. fazy akumulacji;
  - D. fazy konsolidacji.
-



96. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., kurs jednolity określany jest na podstawie następujących rodzajów zleceń maklerskich:

- A. 1) zleceń LIMIT, 2) zleceń PKC, 3) zleceń PCR;
  - B. 1) zleceń PCR, 2) zleceń STOP, 3) zleceń PEG;
  - C. 1) zleceń LIMIT, 2) zleceń STOP;
  - D. 1) zleceń PEG 2) zleceń PKC.
- 

97. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tejże ustawy stosuje się między innymi do mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osób fizycznych, jeżeli przychody netto ze sprzedaży towarów, produktów i operacji finansowych za poprzedni rok obrotowy wyniosły co najmniej równowartość w walucie polskiej 2.000.000 EUR. Równowartość tę wyznacza się, przeliczając wskazaną wielkość w euro na walutę polską po:

- A. średnim kursie, ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski, na pierwszy dzień roboczy października roku poprzedzającego rok obrotowy;
  - B. średnim kursie, ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski, na pierwszy dzień listopada roku poprzedzającego rok obrotowy;
  - C. średnim kursie uznanym przez Narodowy Bank Polski, na pierwszy dzień sierpnia roku poprzedzającego rok obrotowy;
  - D. średnim kursie ogłoszonym przez Europejski Bank Centralny wspólnie z Narodowym Bankiem Polskim, na pierwszy dzień czerwca roku obrotowego.
- 

98. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, regulamin dotyczący usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych spośród niżej wymienionych określa:

- I. sposób, tryb oraz zasady przyjmowania i wykonywania zleceń;
- II. sposób, tryb oraz zasady zawierania transakcji oraz dokonywania rozliczeń z tytułu zawieranych transakcji;
- III. sposób, tryb oraz zasady kojarzenia przez firmę inwestycyjną dwóch lub więcej podmiotów w celu doprowadzenia do zawarcia transakcji między tymi podmiotami, w przypadku gdy usługa świadczona przez firmę inwestycyjną obejmuje takie czynności;
- IV. tryb i warunki dokonywania płatności za nabywane instrumenty finansowe.

- A. I, II;
  - B. IV;
  - C. I, II, III, IV;
  - D. I, II, IV.
-

99. Akcje spółki RRR notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia na tej sesji wynosił 6,78. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	6,90	88
---	6,80	22
99	6,70	---
11	6,60	---

Wskaż, które z poniższych działań mogą zostać dokonane w fazie dogrywki:

- A. modyfikacja limitu ceny kupna z 6,70 na 6,80;
  - B. modyfikacja limitu ceny sprzedaży z 6,80 na 6,78;
  - C. złożenie zlecenia kupna PCR o wolumenie 50;
  - D. złożenie zlecenia sprzedaży PKC o wolumenie 40.
- 

100. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących oceny projektów inwestycyjnych jest nieprawdziwe:

- A. konflikt wyboru (ang. conflicting ranking) pojawia się wówczas, gdy analizowane projekty różnią się wielkością niezbędnych nakładów inwestycyjnych (ang. scale problem);
  - B. wykres krańcowego kosztu kapitału MCC (ang. Marginal Cost of Capital) jest malejący, bo przedsiębiorstwo korzysta z coraz droższego kapitału;
  - C. jedną z istotnych zalet metody NPV jest to, że przyjmuje realne założenie o poziomie stopy reinwestycji;
  - D. konflikt wyboru (ang. conflicting ranking) pojawia się wówczas, gdy analizowane projekty różnią się rozkładem przepływów pieniężnych (ang. timing problem).
- 

101. Zgodnie ze specyfikacją zawartą w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego w systemie UTP, instrument OW20R231300 jest:

- A. opcją call na WIG20 o terminie wykonania przypadającym w miesiącu czerwcu;
  - B. opcją call na WIG20 o terminie wykonania przypadającym w miesiącu lutym;
  - C. opcją put na WIG20 o terminie wykonania przypadającym w miesiącu sierpniu;
  - D. opcją put na WIG20 o terminie wykonania przypadającym w miesiącu czerwcu.
-

102. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi funkcja agenta emisji jest wymaga w przypadku emisji:

- A. obligacji w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO;
  - B. akcji w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO;
  - C. obligacji w odniesieniu do których emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do ASO;
  - D. akcji w odniesieniu do których emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do ASO.
- 

103. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zakaz kompensowania odnosi się co do zasady do wartości:

- A. wyłącznie tożsamy co do rodzaju aktywów, pasywów i przychodów związanych z nimi;
  - B. różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i kosztów związanych z nimi oraz zysków i strat nadzwyczajnych;
  - C. tożsamy co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i kosztów związanych z nimi oraz zysków i strat nadzwyczajnych;
  - D. tożsamy co do rodzaju pasywów, przychodów i kosztów z nimi związanych.
- 

104. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaż zdanie nieprawdziwe dotyczące fazy przed zamknięciem w systemie notowań ciągłych:

- A. w fazie tej mogą być zawierane transakcje;
  - B. w fazie tej mogą być modyfikowane zlecenia;
  - C. w fazie tej mogą być anulowane zlecenia;
  - D. w fazie tej mogą być składane nowe zlecenia.
-

105. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany ma obowiązek zapewnić:

- I. koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe, będące przedmiotem obrotu na danym rynku, w celu kształtowania ich powszechnego kursu;
- II. upowszechnianie jednolitych informacji o kursach i obrotach instrumentami finansowymi, które są przedmiotem obrotu na danym rynku organizowanym przez tę spółkę;
- III. sprawny i prawidłowy rozrachunek oraz rozliczanie transakcji zawartych na rynku regulowanym prowadzonym przez tę spółkę, przez zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do dokonywania rozrachunku oraz rozliczania transakcji.

- A. I;
  - B. I, II;
  - C. I, II, III;
  - D. II, III.
- 

106. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez zobowiązanie jednostki do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach rozumie się:

- A. aktywa netto;
  - B. niewymagalne aktywa o charakterze niefinansowym;
  - C. straty nadzwyczajne;
  - D. zobowiązania finansowe.
- 

107. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: Komisję), wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż:

- A. 10 dni;
  - B. 20 dni;
  - C. 30 dni;
  - D. 3 miesiące.
- 

108. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi łączna wysokość wpłat do funduszu inwestycyjnego otwartego w celu jego utworzenia wynosi nie mniej niż:

- A. 500.000 PLN;
  - B. 1.000.000 PLN;
  - C. 4.000.000 PLN;
  - D. 10.000.000 PLN.
-

109. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi dokonywanie zmian w statucie spółki prowadzącej rynek regulowany wymaga:

- A. zgody ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
  - B. zgody Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. zgody Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. żadne z powyższych.
- 

110. Zgodnie z ustawą o obligacjach spółka może, o ile jej statut tak stanowi, emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez spółkę w zamian za te obligacje. Obligacje te zwane są obligacjami:

- A. zamiennymi;
  - B. akcyjnymi;
  - C. z prawem pierwszeństwa;
  - D. partycypacyjnymi.
- 

111. Jeżeli cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 45,00 PLN, to ile wynosi cena tego samego instrumentu bazowego po zmianie, jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy spadła w tym samym czasie z poziomu 5,16 PLN do poziomu 3,40 PLN, przy czym współczynnik delta tej opcji równy jest -0,44?

- A. 41,00 PLN;
  - B. 45,25 PLN;
  - C. 49,00 PLN;
  - D. 49,25 PLN.
- 

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

- A. metody porównawcze (metody mnożnikowe) są najczęściej stosowanymi i najprostszymi w rozumowaniu metodami wyceny przedsiębiorstw;
  - B. metoda anglosaksońska (ang. Anglo-Saxon Method) należy do grona metod bazujących na wycenie wartości goodwill;
  - C. metoda Equity Cash Flow określa wartość fundamentalną kapitału własnego w przedsiębiorstwie;
  - D. do najistotniejszych nurtów w ewolucji metod wyceny przedsiębiorstwa należą nurty dochodowy i mnożnikowy.
-

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

- A. strat nadzwyczajnych;
  - B. pozostałych przychodów operacyjnych;
  - C. pozostałych kosztów operacyjnych;
  - D. zysków nadzwyczajnych.
- 

114. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi uchwałę w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany podejmuje w terminie:

- A. 3 dni od dnia złożenia wniosku;
  - B. 7 dni od dnia złożenia wniosku;
  - C. 14 dni od dnia złożenia wniosku;
  - D. miesiąca od dnia złożenia wniosku.
- 

115. Akcje spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Pierwszy kurs jednolity z dzisiejszej sesji wyniósł 3,680. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,002.

W fazie przed otwarciem (przed określeniem drugiego kursu jednolitego z dzisiejszej sesji) do pustego arkusza zleceń wpłynęły następujące zlecenia:

- zlecenie kupna 85 akcji z limitem 3,678;
- zlecenie kupna 25 akcji z limitem 3,720;
- zlecenie sprzedaży 110 akcji z limitem 3,676.

Proszę wskazać drugi kurs jednolity z dzisiejszej sesji (nie obowiązują ograniczenia wahań kursów):

- A. 3,720;
  - B. 3,678;
  - C. 3,676;
  - D. 3,680.
-

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

- A. głównym zadaniem instrumentów pochodnych przy konstruowaniu efektywnego portfela akcji jest ograniczanie systematycznego i specyficznego ryzyka;
  - B. ryzyko systematyczne portfela akcji nie jest wrażliwe na zmiany wartości indeksu giełdowego i jest mierzone współczynnikiem Beta;
  - C. aktywne zarządzanie portfelem akcji jest próbą skonstruowania portfela ryzykownych inwestycji, które jednakże w dość krótkim czasie są w stanie wygenerować ponadprzeciętną stopę zwrotu;
  - D. w rzeczywistości istnieją także pasywne portfele inwestycyjne, które w żaden sposób nie są związane z indeksami giełdowymi.
- 

117. Oczekiwany zwrot z akcji spółki GJ równy jest 7,67%, podczas gdy zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 7,49%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki RD a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,063 natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,049?

- A. 6,86%;
  - B. 7,00%;
  - C. 8,12%;
  - D. 8,30%.
- 

118. Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 525.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaką roczną stopą procentową powinna być ta lokata oprocentowana, żeby inwestor uzyskał wieczny kwartalny przepływ gotówki w wysokości 10.605 PLN?

- A. 2,02%;
  - B. 2,20%;
  - C. 8,08%;
  - D. 8,80%.
- 

119. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe:

- A. im mniejsza liczba rent, tym niższa wartość przyszła renty;
  - B. im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość przyszła renty;
  - C. im niższa wielkość renty, tym wyższa wartość przyszła renty;
  - D. wartość przyszła renty płatnej z góry jest równa wartości przyszłej renty płatnej z dołu pomnożonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.
-

120. Inwestor, który zainwestował w strategię short strip (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii, przy czym wszystkie instrumenty wchodzące w skład tej strategii miały taką samą cenę wykonania), postanowił dodatkowo zająć długą pozycję w opcji kupna (long call) z taką samą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w opcji sprzedaży (long put) z wyższą 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 short strip inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

- A. strategia bear put spread;
  - B. strategia put ratio spread;
  - C. strategia put ratio backspread;
  - D. strategia synthetic long put.
-



Numer pytania	Odpowiedź
1	A
2	A
3	B
4	C
5	C
6	D
7	A
8	A
9	B
10	A
11	A
12	D
13	D
14	A
15	C
16	C
17	B
18	B
19	B
20	B
21	A
22	B
23	A
24	A
25	C
26	B
27	A
28	B
29	C
30	C

Numer pytania	Odpowiedź
31	D
32	A
33	C
34	A
35	A
36	B
37	C
38	A
39	D
40	A
41	A
42	A
43	A
44	C
45	B
46	D
47	A
48	D
49	A
50	D
51	C
52	A
53	C
54	D
55	C
56	B
57	A
58	B
59	C
60	D

Numer pytania	Odpowiedź
61	D
62	D
63	C
64	A
65	B
66	D
67	A
68	B
69	D
70	D
71	C
72	B
73	C
74	B
75	C
76	B
77	B
78	C
79	C
80	A
81	B
82	B
83	D
84	A
85	A
86	A
87	A
88	D
89	B
90	D

Numer pytania	Odpowiedź
91	D
92	B
93	C
94	D
95	D
96	A
97	A
98	D
99	B
100	B
101	D
102	A
103	B
104	A
105	C
106	D
107	A
108	C
109	C
110	A
111	C
112	D
113	C
114	C
115	B
116	B
117	A
118	C
119	C
120	B