

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 28 lutego 2014 roku.

30 marca 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. Jeżeli inwestor odkłada po 1.500 PLN na koniec każdego następnego roku na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 6% w skali roku, to po ilu latach zgromadzi kwotę równą 50.640 PLN?
  - A. po 9 latach;
  - B. po 19 latach;
  - C. po 38 latach;
  - D. po 60 latach.
  
2. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących ryzyka kredytowego jest nieprawdziwe:
  - A. ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk) jest składową ryzyka kredytowego;
  - B. ryzyko kredytowe dotyczy nie tylko instrumentów dłużnych;
  - C. wystawca opcji (pozycja krótka) jest narażony na ryzyko kredytowe z tytułu działania posiadacza opcji (pozycja długa);
  - D. każda ze stron kontraktu terminowego jest narażona na ryzyko kredytowe z tytułu działania drugiej strony.
  
3. Kontrakty terminowe FUSDH14 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 305,25 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	325,00	300
---	323,55	100
100	287,15	---
300	286,93	---

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 ograniczenia dynamiczne.

- A. kupno 6.000 sztuk PEG;
- B. kupno 299 sztuk z PKC, MWW: 150;
- C. sprzedaż 5.000 sztuk z limitem 287,00, WUJ: 222;
- D. sprzedaż 200 sztuk z limitem 286,93.

4. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do zawiadomienia o zamiarze nabycia bezpośrednio lub pośrednio akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie określonych w ustawie poziomów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym (zawiadomienie), nieprawdą jest, że:
  - A. w przypadku gdy podmiot, który zamierza bezpośrednio nabyć akcje domu maklerskiego, jest podmiotem zależnym, zawiadomienie składa tylko ten podmiot łącznie z jego pierwotnym podmiotem dominującym;
  - B. w przypadku gdy podmiot, który zamierza pośrednio nabyć akcje domu maklerskiego, jest podmiotem zależnym, zawiadomienie składa tylko jego pierwotny podmiot dominujący;
  - C. jeżeli dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych w ustawie, obowiązek złożenia zawiadomienia ciąży na nich łącznie;
  - D. obowiązek złożenia zawiadomienia nie występuje w przypadku nabywania akcji w wykonaniu subemisji usługowej, jeżeli akcje domu maklerskiego zostaną zbyte w ciągu roku od dnia ich nabycia a prawa z akcji nie są wykonywane w celu ingerencji w zarządzanie domem maklerskim.
  
5. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie UEC równa jest:
  - A. różnicy wartości odtworzeniowej (lub wartości aktywów netto) oraz wartości goodwill;
  - B. sumie wartości odtworzeniowej (lub wartości aktywów netto) oraz wartości goodwill;
  - C. ilorazowi wartości odtworzeniowej (lub wartości aktywów netto) oraz wartości goodwill;
  - D. iloczynowi wartości odtworzeniowej (lub wartości aktywów netto) oraz wartości goodwill.

6. Kontrakty terminowe FW20H14 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 2.460. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2.470	300
200	2.465	---
200	2.462	---

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 ograniczenia dynamiczne.

- A. kupno 4.999 sztuk z limitem 2.470 z oznaczeniem ważności WIA;
  - B. kupno 500 sztuk z limitem 2.470 z oznaczeniem ważności WNZ;
  - C. Sprzedaż 500 sztuk PKC;
  - D. Sprzedaż 300 sztuk PEG.
7. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego jest powoływany na:
- A. czteroletnią kadencję przez Sejm;
  - B. pięcioletnią kadencję przez Prezesa Rady Ministrów;
  - C. trzyletnią kadencję przez Zgromadzenie Narodowe;
  - D. czteroletnią kadencję przez ministra ds. instytucji finansowych po akceptacji przez Prezesa Rady Ministrów.
8. Wskaż, która z poniżej wymienionych metod wyceny nie jest odmianą wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych:
- A. metoda Firm Cash Flow;
  - B. metoda Capital Cash Flow;
  - C. metoda Adjusted Present Value (metoda skorygowanej wartości bieżącej);
  - D. metoda klasyczna.

9. Jeżeli cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 75,00 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 26,05 PLN do poziomu 20,00 PLN, przy czym współczynnik Delta tej opcji równy jest -0,55?
- A. 64,00 PLN;
  - B. 75,55 PLN;
  - C. 86,00 PLN;
  - D. 95,00 PLN.
10. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, fundusz zabezpieczający prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych na rynku regulowanym, rozliczanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (Krajowy Depozyt), utworzony z wpłat uczestników Krajowego Depozytu, to:
- A. depozyt zabezpieczający;
  - B. fundusz rozliczeniowy;
  - C. fundusz stabilizacyjny;
  - D. fundusz zabezpieczenia obrotu.
11. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, na wniosek emitenta instrumentów finansowych, Zarząd Giełdy może:
- A. zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres 12 miesięcy;
  - B. wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego;
  - C. nie podawać do wiadomości publicznej informacji o wstrzymaniu dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;
  - D. podać do wiadomości publicznej informację o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w terminie i w sposób określony przez emitenta.

12. Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 22,50 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności	Warunek Realizacji
Pierwsze	Sprzedaż	123	22,50	WDA	WUJ:20
Drugie	Kupno	456	22,40	D	WUJ:100
Trzecie	Sprzedaż	789	22,60	WDA	---

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 Pierwsze i Trzecie;  
D. żadne zlecenie.
13. Strategia long strangle polega na:
- A. zakupie opcji kupna (call) i opcji sprzedaży (put) z różnymi cenami wykonania;  
B. zakupie opcji kupna (call) i opcji sprzedaży (put) z identycznymi cenami wykonania;  
C. wystawieniu opcji kupna (call) i opcji sprzedaży (put) z różnymi cenami wykonania;  
D. wystawieniu opcji kupna (call) i opcji sprzedaży (put) z identycznymi cenami wykonania.
14. Jedną z wad konstrukcji pasywnego portfela inwestycyjnego metodą pełnego odwzorowania (ang. full replication) jest fakt, że:
- A. w portfelu mogą znajdować się akcje spółek, które płacą różne wartościowo dywidendy, co z kolei wpływać będzie na wartość tych akcji oraz na zmianę ich udziałów w danym portfelu;  
B. zmiana dochodowości z portfela nie jest zbliżona do zmian indeksów giełdowych;  
C. jeśli opieramy się przy konstrukcji portfela na danych historycznych, w przyszłości zmiany, które wystąpią na rynku i wpłyną na ceny akcji, mogą spowodować wystąpienie w konsekwencji bardzo dużego błędu niedopasowania;  
D. portfel zbudowany taką metodą nie jest w żaden sposób powiązany z indeksami giełdowymi.

15. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, za towary giełdowe nie można uznać dopuszczonych do obrotu na danej giełdzie towarowej lub do obrotu organizowanego zgodnie z odrębnymi przepisami:
- A. paliw gazowych w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne;
  - B. praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, o których mowa w ustawie Prawo energetyczne;
  - C. limitów emisji zanieczyszczeń;
  - D. listów zastawnych.
16. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył:
- A. 80 % ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - B. 85 % ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - C. 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - D. akcjonariusz spółki publicznej nie może żądać wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza w żadnym przypadku.
17. Prawa do akcji spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 3,55 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 zostało/zostały zrealizowane częściowo.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	500	3,55	WUJ: 20
Drugie	Kupno	750	3,55	MWW: 200
Trzecie	Kupno	540	3,55	WUJ: 100
Czwarte	Kupno	550	3,55	WIA
Piąte	Sprzedaż	1.000	3,55	---

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

18. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 37 ratą, wynoszą 3.000 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 9%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 84 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?
- A. 58.333 PLN;
  - B. 252.000 PLN;
  - C. 700.000 PLN;
  - D. 952.000 PLN.
19. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, nieprawdziwe jest stwierdzenie, że przygotowując raport badawczy, makler papierów wartościowych powinien:
- A. uzyskać zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na przygotowanie takiego raportu;
  - B. posiadać wiedzę popartą odpowiednimi analizami i badaniami;
  - C. odróżniać w sposób widoczny fakty od opinii;
  - D. zachować dokumentację stanowiącą podstawę raportu.
20. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów 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, ryzyko wynikające z mniejszej niż założona przez dom maklerski skuteczności stosowanych w domu maklerskim technik ograniczania ryzyka kredytowego, to ryzyko:
- A. rezydualne;
  - B. koncentracji;
  - C. kredytowe;
  - D. utraty płynności.



21. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku otrzymania informacji o działaniu istotnego oddziału domu maklerskiego na terytorium innego państwa członkowskiego, Komisja Nadzoru Finansowego:
- A. podejmuje współpracę z właściwymi organami nadzoru z tego państwa członkowskiego;
  - B. nakłada na dom maklerski dodatkowy narzut kapitałowy;
  - C. wydaje decyzję nakazującą ograniczenie skali działalności istotnego oddziału domu maklerskiego;
  - D. wydaje nakaz ustanowienia przez dom maklerski odrębnej komórki nadzorującej działalność istotnego oddziału tego domu.
22. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów 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, nieprawdą jest, że:
- A. w przypadku firmy inwestycyjnej, która wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin zarządzania konfliktami interesów powinien uwzględniać także wszystkie czynniki mogące powodować powstanie konfliktu interesów, o których firma inwestycyjna wie lub powinna wiedzieć, a które wynikają ze struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków tej grupy kapitałowej;
  - B. firma inwestycyjna opracowuje i wdraża system nadzoru zgodności działalności z prawem, służący ujawnianiu i zapobieganiu naruszania przez firmę inwestycyjną obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności maklerskiej, którego celem jest m.in. nadzór nad rozpatrywaniem skarg i wniosków klientów oraz prowadzeniem rejestru skarg;
  - C. firma inwestycyjna prowadzi rejestr rodzajów działalności maklerskiej, w tym wykonywanej przez firmę inwestycyjną we własnym imieniu i na swoją rzecz oraz wykonywanej przez inny podmiot na jej rzecz, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta;
  - D. firma inwestycyjna prowadzi rejestr zawieranych przez osoby powiązane transakcji własnych oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji, jeśli zgoda taka jest wymagana.

23. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, za podstawę wyceny instrumentów finansowych klientów biura maklerskiego przyjmuje się, gdy instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na kilku rynkach giełdowych:
- A. kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był największy;
  - B. kurs ustalony na tej giełdzie, na której liczba zawartych transakcji była największa;
  - C. kurs ustalony na tej giełdzie, na której instrument finansowy został wprowadzony do obrotu jako pierwszy;
  - D. kurs ustalony na tej giełdzie, na której instrument finansowy został wprowadzony do obrotu jako ostatni.
24. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do rozpatrywania reklamacji klientów przez dom maklerski:
- A. dom maklerski zobowiązany jest do stosowania jasnych i jednoznacznych zasad rozpatrywania reklamacji klientów;
  - B. dom maklerski zobowiązany jest do rozpatrywania reklamacji rzetelnie;
  - C. dom maklerski zobowiązany jest do rozpatrywania reklamacji w terminach określonych w regulaminie świadczenia usług przez dom maklerski;
  - D. dom maklerski nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na pisemne reklamacje klientów, jeżeli są one niezasadne.

25. Akcje spółki HHH 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: 20,98

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	21,01	500
---	20,99	500
---	PKC	500

Proszę wskazać po jakim kursie zrealizuje się zlecenie kupna 100 akcji z limitem ceny 21,05, złożone jako kolejne do powyższego arkusza zleceń. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

- A. 20,98;
- B. 20,99;
- C. 21,01;
- D. 21,05.

26. Akcje spółki EEE 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 1:10 (za każdą 1 akcję przed wymianą, inwestorzy otrzymają 10 akcji po wymianie). Poniżej przedstawiono zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem. Proszę wskazać kurs odniesienia na pierwszą sesję po wymianie.

Kurs odniesienia: 450,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
333	PKC	---
100	450,10	100
222	450,00	300
700	449,00	20

- A. 45,00;
- B. 45,01;
- C. 450,00;
- D. 450,10.

27. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli strony uzależniły powstanie lub ustanie czynności prawnej od zdarzenia przyszłego i niepewnego, a strona, której zależy na ziszczeniu się warunku, doprowadzi w sposób sprzeczny z zasadami współżycia społecznego do ziszczenia się warunku:
- A. czynność prawna staje się bezwzględnie nieważna;
  - B. następują skutki takie, jakby warunek się ziścił;
  - C. następują skutki takie, jakby warunek się nie ziścił;
  - D. żadna z powyższych.
28. W analizie rentowności portfela obligacji, różnica między całkowitym efektem zarządzania, efektem analizy oraz efektem przewidywania stopy oprocentowania, nosi nazwę:
- A. czasu trwania;
  - B. efektu polityki (ang. policy effect);
  - C. efektu obrotu (ang. trading effect);
  - D. efektu reszty.
29. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej najmniejszą wartość?
- A. 753 PLN za 15 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 2%;
  - B. 749 PLN za 5 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 6%;
  - C. 745 PLN za 3 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 10%;
  - D. 751 PLN za 2 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 16%.
30. Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 400.000 PLN w lokatę bankową z półroczną kapitalizacją odsetek, to jaką roczną stopą procentową powinna być ta lokata oprocentowana, żeby inwestor uzyskał wieczny półroczny przepływ gotówki w wysokości 22.000 PLN?
- A. 2,75 %;
  - B. 5,50 %;
  - C. 11,00 %;
  - D. 18,00 %.

31. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących obligacji jest nieprawdziwe:
- A. obligacja, której wartość w danym momencie przekracza jej wartość nominalną nosi nazwę obligacji z premią;
  - B. wartość obligacji o zmiennym oprocentowaniu określona w momencie płatności odsetek (po ich wypłaceniu) jest równa wartości nominalnej;
  - C. obligacje o wyższym oprocentowaniu charakteryzują się większą wrażliwością na zmiany stopy dochodu;
  - D. jeśli krzywa dochodowości jest (i pozostanie) rosnąca, to warto inwestować w instrumenty o dłuższym terminie wykupu niż horyzont inwestycyjny i sprzedawać je przed terminem wykupu.
32. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, za poprawność danych zawartych w tabelach odsetkowych przekazywanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda) przez emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub podmiot przez niego wskazany, odpowiada:
- A. Zarząd Giełdy;
  - B. emitent dłużnych instrumentów finansowych;
  - C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - D. Członek Giełdy.
33. Jeżeli stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki W równa jest 72%, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 2%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 6%, to wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) równy jest:
- A. 7,14;
  - B. 7,42;
  - C. 18,36;
  - D. 19,08.

34. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, warunki jakim powinien odpowiadać wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz dokumenty i informacje jakie powinien dostarczyć składający wniosek, określa:

- A. Zarząd Giełdy w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego;
- B. Komisja Nadzoru Finansowego w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
- C. Rada Giełdy w załączniku do Regulaminu Giełdy;
- D. Minister Finansów w rozporządzeniu w sprawie warunków, jakim powinien odpowiadać wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

35. Akcje spółki QQQ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 75,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe złożenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	100	75,00	WUJ:50
Drugie	Kupno	300	PEG	---
Trzecie	Kupno	250	76,50	WIA
Czwarte	Kupno	200	75,10	---
Piąte	Kupno	100	75,20	WUJ:50
Szóste	Sprzedaż	500	PKC	---

- A. przedostatnia: 75,00; ostatnia: 75,00;
- B. przedostatnia: 75,10; ostatnia: 75,00;
- C. przedostatnia: 75,20; ostatnia: 75,10;
- D. przedostatnia: 76,50; ostatnia: 76,50.

36. Jaka kwotę powinien wpłacić inwestor w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 8% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby mógł wybierać kwotę 8.000 PLN na koniec każdego kwartału przez 2 kolejne lata?

- A. 9.331,20 PLN;
- B. 9.373,60 PLN;
- C. 14.266,40 PLN;
- D. 58.604,00 PLN.

37. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w skład zarządu domu maklerskiego w formie spółki akcyjnej powinny wchodzić osoby spełniające wymogi w zakresie wyższego wykształcenia, odpowiedniego stażu pracy w instytucjach rynku kapitałowego oraz dobrej opinii w zakresie sprawowanych funkcji, w liczbie co najmniej:
- A. dwóch;
  - B. trzech;
  - C. czterech;
  - D. pięciu.
38. Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na dziewięć lat przed jej wykupem, jeżeli nominał tej obligacji równy jest 6.500 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 16% ?
- A. 1.411,05 PLN;
  - B. 1.709,50 PLN;
  - C. 24.714,83 PLN;
  - D. 29.942,25 PLN.
39. Portfel inwestycyjny, złożony z opcji i instrumentu podstawowego, który poprzez zastosowanie strategii hedgingu jest w danym momencie niewrażliwy na zmiany ceny instrumentu podstawowego i zmiany zmienności instrumentu podstawowego oraz dodatkowo o właściwości pozostania niewrażliwym na zmiany ceny instrumentu podstawowego, nosi nazwę portfela:
- A. Delta-Gamma neutralnego;
  - B. Delta-Gamma-Vega neutralnego;
  - C. rynkowego;
  - D. arbitrażowego.
40. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja) nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:
- A. Komisja wydaje Dziennik Urzędowy Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. Komisja przedstawia Sejmowi coroczne sprawozdanie ze swojej działalności;
  - C. Komisja podaje do publicznej wiadomości informację o złożeniu zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa określonego w ustawie;
  - D. nadzór nad działalnością Komisji sprawuje Prezes Rady Ministrów.

41. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. akcjonariusze nie odpowiadają za zobowiązania spółki;
  - B. akcje mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej;
  - C. spółkę akcyjną mogą zawiązać dwie osoby;
  - D. statut spółki akcyjnej powinien być sporządzony w formie aktu notarialnego.
42. Spółkę X charakteryzuje wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) równy 25%, przy marży zysku netto wynoszącej 15%, sprzedaży na poziomie 400 PLN i aktywach całkowitych równych 160 PLN. Ile wynosi kapitał własny oraz wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi spółki X?
- A. kapitał własny równy jest 240 PLN, natomiast wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi wynosi 1,5;
  - B. kapitał własny równy jest 240 PLN, natomiast wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi wynosi 2,5;
  - C. kapitał własny równy jest 667 PLN, natomiast wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi wynosi 1,5;
  - D. kapitał własny równy jest 667 PLN, natomiast wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi wynosi 2,5.
43. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:
- A. prokura powinna być pod rygorem nieważności udzielona na piśmie;
  - B. prokura nie może być udzielona kilku osobom łącznie;
  - C. prokura może być w każdym czasie odwołana;
  - D. prokura nie może być przeniesiona.



44. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do zleceń w systemie notowań ciągłych:
- A. zlecenia nie mogą być anonimowe;
  - B. zlecenia są składane z wykorzystaniem terminala;
  - C. zlecenie może zawierać dodatkowy warunek realizacji w całości (zlecenie WAN) lub realizacji bez publikacji na rynku (zlecenie RBZ);
  - D. zlecenie uważa się za złożone na rynku z chwilą jego rejestracji na platformie transakcyjnej rynku.
45. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sporządzone przez jednostkę dowody księgowe wystawione do czasu otrzymania zewnętrznego obcego dowodu źródłowego, to dowody:
- A. zbiorcze;
  - B. korygujące;
  - C. zastępcze;
  - D. rozliczeniowe.
46. Spółka FF na podstawie swoich sprawozdań finansowych za ostatni rok obrotowy obliczyła, iż jej kapitał własny wyniósł 255,50 PLN, przy wskaźniku marży zysku netto na poziomie 7,50% i stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 15%. Jaką wartość osiągnęło średnie saldo należności spółki FF, jeżeli średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni dla tej spółki wyniósł 25?
- A. 0;
  - B. 14,6;
  - C. 25,0;
  - D. 35,0.
47. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, kontrolowany może zgłosić umotywowane zastrzeżenia do protokołu kontroli:
- A. na piśmie do Przewodniczącego Zespołu kontrolującego w terminie 28 dni od dnia zakończenia kontroli;
  - B. na piśmie do Przewodniczącego Zespołu kontrolującego w terminie 60 dni od dnia zakończenia kontroli;
  - C. na piśmie do Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego w terminie 14 dni od dnia otrzymania protokołu kontroli;
  - D. na piśmie do Zespołu kontrolującego w terminie 35 dni od otrzymania projektu protokołu kontroli.

48. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Komisja Nadzoru Finansowego podejmuje uchwały:
- A. zwykłą większością głosów, w głosowaniu jawnym;
  - B. zwykłą większością głosów, w głosowaniu tajnym;
  - C. bezwzględną większością głosów, w głosowaniu jawnym;
  - D. bezwzględną większością głosów, w głosowaniu tajnym.
49. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego jest prowadzony przez:
- A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - B. bank krajowy, pełniący funkcję depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie rejestru;
  - C. spółkę zarządzającą portfelem funduszu inwestycyjnego otwartego;
  - D. fundusz inwestycyjny otwarty.
50. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dowody księgowe dotyczące wpływów ze sprzedaży detalicznej przechowuje się:
- A. co najmniej do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, nie krócej jednak niż do dnia rozliczenia osób, którym powierzono składniki aktywów objęte sprzedażą detaliczną;
  - B. co najmniej przez 5 lat od początku roku następującego po roku obrotowym, w którym transakcje zostały ostatecznie zakończone;
  - C. przez okres wymaganego dostępu do tych informacji, wynikający z odrębnych przepisów, nie krócej jednak niż 25 lat;
  - D. trwale.
51. Linia rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) to:
- A. półprosta opisana wzorem, z którego wynika, że oczekiwana stopa zwrotu z portfela efektywnego jest liniową funkcją ryzyka tego portfela;
  - B. prosta określająca zależność stopy zwrotu akcji (lub portfela) od współczynnika Beta tej akcji (lub portfela);
  - C. prosta określająca zależność współczynnika Beta akcji (lub portfela) od stopy zwrotu tej akcji (lub portfela);
  - D. prosta określająca zależność stopy zwrotu akcji (lub portfela) od współczynnika Alfa tej akcji (lub portfela).

52. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, do kosztów odsetkowych zalicza się:

- I. amortyzację premii;
- II. odpis dyskonta;
- III. dodatnie saldo różnic kursowych;
- IV. koszty z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz.

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

53. 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: 17,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
300	17,05	1.000
400	17,03	---
---	17,02	600
---	PKC	200

- A. 17,00;
- B. 17,02;
- C. 17,03;
- D. 17,05.

54. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, o ile Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie postanowi inaczej, przedmiotem transakcji BISO (transakcje odkupu lub odsprzedaży) mogą być instrumenty finansowe notowane na Giełdzie, z wyjątkiem:

- A. instrumentów strukturyzowanych;
- B. instrumentów pochodnych;
- C. certyfikatów inwestycyjnych;
- D. tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF.

55. Jeżeli inwestor odkłada po 12.000 PLN na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 10% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 5 latach oszczędzania?

- A. 66.307,20 PLN;
- B. 73.261,20 PLN;
- C. 150.934,80 PLN;
- D. 191.248,80 PLN.

56. Portfel Y osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 4,48%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 12% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 4%. Jaka jest wartość miernika Treynor'a dla portfela Y w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 8,40% ?

- A. 2,82 %;
- B. 6,40 %;
- C. 7,50 %;
- D. 10,00 %.

57. Akcje spółki ZZZ 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: 102,50

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PCR	---
---	PCR	220

- A. kurs otwarcia nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- B. 102,45;
- C. 102,50;
- D. żadna z powyższych.

58. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym jest obowiązany do przekazywania informacji poufnych:
- A. równocześnie Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja), spółce prowadzącej ten rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości;
  - B. wyłącznie Komisji;
  - C. niezwłocznie Komisji, a do 24 godzin od poinformowania Komisji spółce prowadzącej ten rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości;
  - D. wyłącznie spółce prowadzącej ten rynek regulowany.
59. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nie wymaga zawarcia z klientem detalicznym umowy w formie pisemnej pod rygorem nieważności umowa o:
- A. przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
  - B. oferowanie instrumentów finansowych;
  - C. doradztwo inwestycyjne;
  - D. wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
60. Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego zlecenia złożonego w fazie przed otwarciem (przed określeniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 1,11

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
333	PCR	---

- A. kurs jednolity nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- B. kurs jednolity nie zostanie określony i nie rozpocznie się równoważenie;
- C. 1,11;
- D. 1,12.

61. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w systemie animatora rynku kurs otwarcia określany jest na podstawie:

- I. zleceń z limitem realizacji (LIMIT);
- II. zleceń po każdej cenie (PKC);
- III. zleceń po cenie rynkowej (PCR);
- IV. zleceń ze zmiennym limitem realizacji (PEG).

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

62. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zgromadzenie uczestników zwołuje się w:

- A. funduszu inwestycyjnym zamkniętym;
- B. funduszu inwestycyjnym otwartym;
- C. specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, który przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
- D. specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, który przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

63. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, transakcja pakietowa tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF może być zawarta, jeżeli maksymalna różnica pomiędzy ceną określoną w zleceniu a ostatnim kursem danych ETF-ów z sesji giełdowej nie jest wyższa niż 2% i jeżeli przedmiotem transakcji jest pakiet o wartości:

- A. co najmniej 10.000.000 PLN;
- B. co najmniej 5.000.000 PLN;
- C. co najmniej 2.000.000 PLN;
- D. co najmniej 1.000.000 PLN.

64. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest prawdziwe:

- A. im większa liczba rent, tym niższa wartość bieżąca renty;
- B. im wyższa stopa procentowa, tym wyższa wartość bieżąca renty;
- C. im wyższa wielkość renty, tym wyższa wartość bieżąca renty;
- D. wartość bieżąca renty płatnej z góry jest równa wartości bieżącej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.

65. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, akcjonariusz spółki publicznej, w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia:
- A. może przenosić akcje;
  - B. nie może przenosić akcji;
  - C. może przenosić akcje wyłącznie za zgodą emitenta;
  - D. nie może przenosić akcji, chyba że giełda wyrazi zgodę.
66. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tejże ustawy stosuje się do mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek jawnych osób fizycznych, dla których przychody netto ze sprzedaży towarów, produktów i operacji finansowych za poprzedni rok obrotowy wyniosły co najmniej równowartość w walucie polskiej 1.200.000 euro. Równowartość tę wyznacza się, przeliczając wskazaną wielkość w euro na walutę polską po średnim kursie, ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski:
- A. na dzień bilansowy;
  - B. na dzień 30 września roku poprzedzającego rok obrotowy;
  - C. na dzień 30 sierpnia roku poprzedzającego rok obrotowy;
  - D. na dzień 30 czerwca roku poprzedzającego rok obrotowy.
67. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wariacji stopy zwrotu jest nieprawdziwe:
- A. im większe odchylenia możliwych stóp zwrotu od oczekiwanej stopy zwrotu, tym większa wariacja stopy zwrotu;
  - B. wariacja stopy zwrotu przyjmuje wartości nieujemne;
  - C. właściwości odchylenia standardowego stopy zwrotu są takie same jak wariacji stopy zwrotu;
  - D. wariacja stopy zwrotu jest pierwiastkiem ważonej średniej kwadratów odchyleń możliwych stóp zwrotu od oczekiwanej stopy zwrotu, przy czym wagami są prawdopodobieństwa zrealizowania możliwych stóp zwrotu.

68. Akcje spółki CC wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 375 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 12% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 20%. Ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 30 PLN?
- A. 20 %;
  - B. 28 %;
  - C. 62 %;
  - D. 80 %.
69. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, pełną zdolność do czynności prawnych nabywa się z chwilą:
- A. urodzenia;
  - B. nabycia zdolności prawnej;
  - C. uzyskania pełnoletności;
  - D. ukończenia lat 13.
70. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jednoosobowym założycielem towarzystwa funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie:
- A. osoba fizyczna;
  - B. osoba prawna;
  - C. osoba fizyczna lub osoba prawna;
  - D. osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.
71. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do banku prowadzącego działalność maklerską nieprawdą jest, że:
- A. bank z siedzibą na terytorium Polski może prowadzić działalność maklerską po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. bank prowadzący działalność maklerską może ją prowadzić wyłącznie w wyodrębnionej jednostce organizacyjnej;
  - C. w skład władz jednostki organizacyjnej banku, w ramach której jest prowadzona działalność maklerska, wchodzi co najmniej dwie osoby spełniające wymogi określone w ustawie;
  - D. bank prowadzący działalność maklerską jest obowiązany posiadać centralę na terytorium Polski.



72. 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 świadcząca dla klienta wyłącznie usługi przechowywania i rejestrowania instrumentów finansowych lub prowadzenia rachunków pieniężnych jest obowiązana przedstawiać klientowi dane obejmujące zestawienie przechowywanych lub rejestrowanych aktywów, co najmniej:
- A. raz na miesiąc;
  - B. raz na 3 miesiące;
  - C. raz na 6 miesięcy;
  - D. raz na rok.
73. Oczekiwany zwrot z akcji spółki DD równy jest 12%, podczas gdy zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 8,60%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki DD a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,076, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,036?
- A. 1,98 %;
  - B. 5,54 %;
  - C. 15,06 %;
  - D. 28,34 %.
74. 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, zwanymi dalej "MSR":
- A. nie stosują przepisów ustawy o rachunkowości ani przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie;
  - B. stosują wyłącznie przepisy ustawy o rachunkowości, 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 oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR.

75. 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, nie jest prawdą w przypadku firmy inwestycyjnej świadczącej usługi wykonywania zleceń, która wykonuje zlecenia klienta łącznie ze zleceniami własnymi lub zleceniami innych klientów (firma), że:
- A. klient musi zostać uprzednio poinformowany przez firmę o takim sposobie wykonania zlecenia;
  - B. firma wykonująca zlecenie klienta łącznie ze zleceniem własnym nie może dokonywać alokacji wykonanego zlecenia w sposób niekorzystny dla klienta;
  - C. w zakresie klientów detalicznych firma wdraża zasady alokacji zleceń klienta wykonywanych łącznie ze zleceniami własnymi;
  - D. firma może wykonywać zlecenie klienta ze zleceniami własnymi lub zleceniami innych klientów jeżeli jest mało prawdopodobne, by połączenie zleceń i transakcji działało na niekorzyść tych klientów.
76. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki ponosi odpowiedzialność za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości określonych ustawą, w tym z tytułu nadzoru, również w przypadku, gdy określone obowiązki w zakresie rachunkowości zostaną powierzone innej osobie za jej zgodą, z wyłączeniem odpowiedzialności za:
- A. gromadzenie dowodów księgowych;
  - B. sporządzenie sprawozdania finansowego;
  - C. przeprowadzenie inwentaryzacji w formie spisu z natury;
  - D. poddanie sprawozdania finansowego badaniu.
77. Zabezpieczenie się inwestora przed ryzykiem, polegające na tym, że inwestor zajmuje pozycję krótką w wybranym aktywie, a pozycję długą w kontraktach forward nosi nazwę:
- A. zabezpieczenia typu short hedge;
  - B. zabezpieczenia typu long hedge;
  - C. zabezpieczenia typu cross hedge;
  - D. zabezpieczenia typu hedge ratio.

78. Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła -3% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 7% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 600 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła 6% w pierwszym roku inwestycji oraz -5% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 900 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot). Jakimi środkami dysponował inwestor na początku okresu inwestycyjnego oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanego kapitału uzyskał?
- A. środki w wysokości 1.471,83 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,95%;
  - B. środki w wysokości 1.529,04 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,95%;
  - C. środki w wysokości 1.471,83 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,96%;
  - D. środki w wysokości 1.529,04 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,96%.
79. Zakup opcji kupna (call) i wystawienie opcji sprzedaży (put), obie z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym wystawieniu opcji kupna (call) i zakup opcji sprzedaży (put), obie z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:
- A. long box;
  - B. short box;
  - C. conversion;
  - D. reversal.
80. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, wycenę według zamortyzowanego kosztu, na dzień bilansowy, w odniesieniu do aktywów i pasywów nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego, stosuje się do:
- I. aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu;
  - II. aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności;
  - III. aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży;
  - IV. zobowiązań finansowych nieprzeznaczonych do obrotu i niebędących instrumentami pochodnymi.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II)  
B (II, III)  
C (II, IV)  
D (I, IV)

81. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, sprawozdanie finansowe domu maklerskiego obejmuje w szczególności:

- I. bilans i pozycje pozabilansowe;
- II. rachunek wyniku z operacji;
- III. rachunek przepływów pieniężnych;
- IV. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.

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

82. Ile wynosi współczynnik Beta spółki FDF, jeżeli rynkowa wartość długu to 150 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 250 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 8,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 7%, zwrot z portfela rynkowego to 18,66%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 10,25%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 30% ?

- A. 0,43;
- B. 0,50;
- C. 0,55;
- D. 2,00.

83. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi nie są:

- A. instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, które mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron;
- B. instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- C. udziały w spółdzielczych kasach oszczędnościowo - kredytowych;
- D. niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, a które mogą być wykonane przez dostawę, nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.

84. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a:
- A. w modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a przyjmuje się założenie doskonałej podzielności instrumentów finansowych;
  - B. model Black'a - Scholes'a - Merton'a wymaga założenia stałości parametru zmienności (ang. volatility) w okresie do wygaśnięcia opcji;
  - C. model Black'a - Scholes'a - Merton'a wymaga założenia braku kosztów transakcyjnych;
  - D. model Black'a - Scholes'a - Merton'a ma u podstaw założenie, że zmiany ceny instrumentu podstawowego kształtują się zgodnie z rozkładem dwumianowym.
85. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia nie przysługuje:
- A. zarządowi;
  - B. radzie nadzorczej;
  - C. akcjonariuszowi, który był obecny na walnym zgromadzeniu i głosował za podjęciem uchwały;
  - D. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu.
86. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metody wewnętrznej stopy zwrotu z inwestycji (IRR) jest nieprawdziwe:
- A. w przypadku projektów niezależnych, metody wartości bieżącej netto (NPV) i wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) mogą wskazywać na wybór różnych projektów;
  - B. w przypadku projektów, w których zmiana znaku przepływów pieniężnych (z ujemnego na dodatni albo z dodatniego na ujemny) pojawia się więcej niż raz, mogą wystąpić problemy z obliczeniem lub właściwą interpretacją wewnętrznej stopy zwrotu dla takiego projektu;
  - C. w przypadku wyboru spośród projektów wzajemnie wykluczających się, nie zawsze projekt o wyższej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) ma jednocześnie wyższą wartość bieżącą netto (NPV);
  - D. istnieją projekty, dla których brak jest wewnętrznej stopy zwrotu (IRR).

87. W rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, rynkiem regulowanym jest działający w sposób stały system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu, który:

- I. zapewnia inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych;
- II. zapewnia inwestorom jednakowe warunki nabywania i zbywania instrumentów finansowych;
- III. podlega nadzorowi właściwego organu;
- IV. jest uznany przez państwo członkowskie za spełniający warunki rynku regulowanego i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany.

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

88. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż, który spośród niżej wymienionych warunków nie ma zastosowania do maklerów giełdowych wyznaczonych przez członków giełdy będących zagranicznymi firmami inwestycyjnymi, prowadzącymi działalność na Giełdzie bez konieczności otwierania oddziału na terytorium Polski:

- A. makler giełdowy jest wpisany na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B. makler giełdowy posiada, zweryfikowane przez członka giełdy, odpowiednie kwalifikacje, zapewniające sprawność i bezpieczeństwo obrotu giełdowego;
- C. makler giełdowy posiada, zweryfikowane przez członka giełdy, odpowiednie doświadczenie, zapewniające sprawność i bezpieczeństwo obrotu giełdowego;
- D. makler giełdowy jest zatrudniony przez członka giełdy lub jest członkiem jego władz.

89. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenia "cross" mogą być składane wyłącznie jako zlecenia z oznaczeniem ważności:

- A. "Wykonaj i Anuluj" (oznaczeniem WIA);
- B. "Ważne na zamknięcie" (oznaczeniem WNZ);
- C. "Ważne na fixing" (oznaczeniem WNF);
- D. "Ważne na czas nieoznaczony" (oznaczeniem WDA).

90. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej nie wygasa:
- A. w przypadku nierozpoczęcia działalności maklerskiej w terminie wskazanym w zezwoleniu;
  - B. z chwilą ogłoszenia upadłości firmy inwestycyjnej;
  - C. z upływem 3 miesięcy od dnia otwarcia likwidacji firmy inwestycyjnej;
  - D. z upływem 6 miesięcy nieprowadzenia przez firmę inwestycyjną działalności objętej zezwoleniem.

91. Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 4,50 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 50,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	50,20	600
100	50,19	200
200	50,18	100
800	50,17	100

- A. 45,68;
  - B. 45,69;
  - C. 50,18;
  - D. 50,19.
92. Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 19%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 11%, to nominalna stopa procentowa równa jest:
- A. 7 %;
  - B. 30 %;
  - C. 31 %;
  - D. 32 %.

93. Spółka ZZY, produkująca wyłącznie jeden rodzaj produktu, na koniec roku obrotowego wykazała sprzedaż równą 7.500 sztuk, przy cenie 10 PLN za sztukę produktu oraz przy koszcie stałym na poziomie 9.000 PLN. Ponadto, wskaźnik dźwigni finansowej (DFL) spółki ZZY równy jest 5,2, podczas gdy wskaźnik dźwigni całkowitej (DTL) tej spółki wynosi 13. Na jakim poziomie kształtują się koszty zmienne na sztukę produktu wytwarzanego przez spółkę ZZY?

- A. 8,0;
- B. 9,2;
- C. 10,8;
- D. 12,0.

94. 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 0,25 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,29	1.000
---	0,27	1.500
---	0,25	2.000
5.000	0,20	---

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

- A. kupno 20.000 sztuk PEG;
- B. kupno 20.000 sztuk PCR;
- C. sprzedaż 20.000 sztuk z limitem 0,21;
- D. sprzedaż 20.000 sztuk PKC.

95. Zgodnie z ustawą o obligacjach, prawa z obligacji niemających formy dokumentu powstają:

- A. z chwilą zawarcia umowy;
- B. po ich wpisie do rejestru sądowego;
- C. z chwilą dokonania zapisu w ewidencji;
- D. żadna z powyższych.



96. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, zmienny limit ceny, który przyjmuje wartość równą limitowi ceny najlepszego zlecenia po tej samej stronie w arkuszu zleceń, zawiera zlecenie:
- A. z limitem realizacji (LIMIT);
  - B. z limitem aktywacji (STOP);
  - C. ze zmiennym limitem realizacji (PEG);
  - D. ze zmiennym limitem ceny (PEC).
97. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w razie ogłoszenia upadłości firmy inwestycyjnej środki pieniężne powierzone przez klientów firmie inwestycyjnej w związku ze świadczeniem przez nią usług maklerskich:
- A. wchodzi do masy upadłości firmy inwestycyjnej;
  - B. podlegają wyłączeniu z masy upadłości firmy inwestycyjnej;
  - C. podlegają wyłączeniu z masy upadłości firmy inwestycyjnej tylko do wysokości równowartości 3.000 euro;
  - D. podlegają wyłączeniu z masy upadłości firmy inwestycyjnej tylko do wysokości równowartości 22.000 euro.
98. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki WAW, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 20,00%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,20, koszt kapitału obcego dla Spółki WAW równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 5,40%, natomiast koszt kapitału własnego to 8,10% ?
- A. 4,95 %;
  - B. 6,42 %;
  - C. 7,47 %;
  - D. 10,76 %.

99. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:
- A. wprowadzenie do obrotu instrumentów dłużnych na rynku następuje na wniosek emitenta;
  - B. Zarząd BondSpot S.A. (Spółka) wprowadza instrumenty dłużne do obrotu na rynku pod warunkiem podjęcia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. uchwały o rejestracji danych instrumentów dłużnych w depozycie;
  - C. za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego do obrotu na rynku mogą zostać wprowadzone instrumenty dłużne niedopuszczone do tego obrotu;
  - D. w przypadku instrumentów dłużnych o oznaczonym terminie wykupu, Zarząd Spółki określa także datę zakończenia notowania tych instrumentów.
100. Wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) spółki WW wynosi 15%, przy wskaźniku zwrotu z kapitału własnego (ROE) równym 21%, koszcie długu równym 4% oraz stopie podatku dochodowego od zysków spółek wynoszącej 25%. Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) spółki WW?
- A. 0,25;
  - B. 0,50;
  - C. 0,55;
  - D. 2.
101. Firma A charakteryzuje się wskaźnikiem dźwigni operacyjnej (DOL) na poziomie 14 i wskaźnikiem dźwigni finansowej (DFL) na poziomie 2, natomiast firmę B charakteryzuje wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) na poziomie 3 oraz wskaźnik dźwigni finansowej (DFL) na poziomie 13. Biorąc powyższe wskaźniki pod uwagę można stwierdzić, że:
- A. Firma A ma znacznie niższy udział kosztów stałych w kosztach całkowitych oraz znacznie wyższy stosunek kosztów finansowych do zysku operacyjnego niż firma B;
  - B. Firma A ma znacznie niższy udział kosztów stałych w kosztach całkowitych oraz znacznie niższy stosunek kosztów finansowych do zysku operacyjnego niż firma B;
  - C. Firma A ma znacznie wyższy udział kosztów stałych w kosztach całkowitych oraz znacznie wyższy stosunek kosztów finansowych do zysku operacyjnego niż firma B;
  - D. Firma A ma znacznie wyższy udział kosztów stałych w kosztach całkowitych oraz znacznie niższy stosunek kosztów finansowych do zysku operacyjnego niż firma B.

102. Strategią pasywną inwestowania w obligacje jest:
- A. strategia wykorzystująca brak efektywności rynku;
  - B. strategia indeksowania;
  - C. strategia wynikająca z oczekiwań braku zmian stóp procentowych;
  - D. strategia wynikająca z oczekiwań zmian stóp procentowych.
103. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, certyfikat inwestycyjny:
- A. w formie dokumentu jest wydawany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i jest opatrzony jego pieczęcią i podpisami członków jego zarządu;
  - B. w formie dokumentu jest opatrzony pieczęcią towarzystwa funduszy inwestycyjnych i podpisami członków jego zarządu;
  - C. w formie dokumentu jest opatrzony pieczęcią i podpisami członków zarządu depozytariusza funduszu inwestycyjnego, którego dotyczy certyfikat inwestycyjny;
  - D. nie może mieć formy dokumentu.
104. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, których organem jest to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, jest:
- A. połączeniem transfunduszowym;
  - B. połączeniem zewnętrznym;
  - C. połączeniem wewnętrznym;
  - D. połączeniem transgranicznym.
105. Jeżeli inwestor odkłada po 3.100 PLN na koniec każdego kwartału na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 5 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa 75.321,94 PLN?
- A. 2 %;
  - B. 4 %;
  - C. 8 %;
  - D. 12 %.

106. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest nieprawdziwe:
- A. wycena projektu metodą opcji realnych, w odróżnieniu od klasycznych metod wyceny, pozwala na uwzględnienie w wycenie wartości, która powstaje jako efekt "pasywnego zarządzania projektem";
  - B. opcje realne mogą mieć charakter zarówno opcji kupna (ang. call), jak i opcji sprzedaży (ang. put);
  - C. wartość opcji realnej jest tym wyższa, im większa jest niepewność;
  - D. w przypadku opcji realnych funkcja wypłat jest asymetryczna: potencjalne straty są ograniczone a potencjalne zyski mogą być bardzo wysokie.
107. Inwestor, który zainwestował w strategię short strap (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć długą pozycję w jednej opcji sprzedaży (long put) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w jednej opcji kupna (long call) 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 short strap inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?
- A. strategia call ratio spread;
  - B. strategia put ratio spread;
  - C. strategia call ratio backspread;
  - D. strategia put ratio backspread.
108. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenie maklerskie z oznaczeniem "Ważne na czas nieoznaczony" jest ważne nie dłużej niż:
- A. do końca sesji giełdowej w dniu, w którym zostało złożone na giełdę;
  - B. do zakończenia odpowiednio najbliższej fazy otwarcia lub fazy zamknięcia w dniu złożenia zlecenia na giełdę;
  - C. przez trzy kolejne sesje giełdowe od dnia, w którym zostało złożone na giełdę;
  - D. 365 dni od dnia złożenia na giełdę.

109. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 4 lata spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kwartalną ratę kapitałowo-odsetkową płaci inwestor, jeżeli zaciągnął kredyt w kwocie 349.569 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?
- A. 12.493 PLN;  
B. 15.000 PLN;  
C. 30.000 PLN;  
D. 124.926 PLN.
110. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie równa jest 25.400 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,6, to ile wynosi NPV tego projektu?
- A. 0 PLN;  
B. 15.240 PLN;  
C. 40.640 PLN;  
D. 42.333 PLN.
111. Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 99,97

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10.000	PKC	---
---	101,00	100
100	100,00	10.000
200	99,97	---
100	99,90	---

- A. 100,00;  
B. 100,05;  
C. 100,10;  
D. 101,00.

112. Prawa do akcji spółki WWW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Drugi Kurs jednolity został ustalony na poziomie 0,09. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,10	10.000
---	0,09	30.000
40.000	0,08	---
50.000	0,07	---

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

- A. modyfikacja wolumenu zlecenia sprzedaży z 10.000 sztuk na 11.000 sztuk;
  - B. modyfikacja wolumenu zlecenia sprzedaży z 30.000 sztuk na 29.000 sztuk;
  - C. modyfikacja limitu ceny zlecenia kupna z 0,08 na PKC;
  - D. modyfikacja limitu ceny zlecenia kupna z 0,07 na PEG.
113. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski może na potrzeby obliczania wymogów kapitałowych wykorzystywać oceny wiarygodności kredytowej poszczególnych klas ekspozycji opracowane, na wniosek podmiotu, którego ocena dotyczy, przez:
- A. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego;
  - B. Europejski Urząd Oceny Wiarygodności Kredytowej;
  - C. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych;
  - D. uznaną zewnętrzną instytucję oceny wiarygodności kredytowej.
114. Dane są dwie obligacje C i D o tej samej stopie dochodu i tym samym duration, przy czym obligacja C ma wyższe oprocentowanie niż obligacja D. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że wypukłość (ang. convexity) obligacji C jest:
- A. taka sama jak wypukłość obligacji D;
  - B. wyższa niż wypukłość obligacji D;
  - C. niższa niż wypukłość obligacji D;
  - D. nie do ustalenia.

115. Akcje spółki YYY 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	Kupno	123	PKC	---
Drugie	Kupno	456	PCR	---
Trzecie	Kupno	789	90,10	WUJ:100
Czwarte	Kupno	555	90,10	WUJ:200
Piąte	Kupno	666	90,10	---

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

- A. modyfikacja Pierwszego zlecenia PKC na zlecenie PEG;
  - B. dodanie do Drugiego zlecenia warunku wielkości ujawnianej WUJ: 100;
  - C. zmniejszenie wielkości ujawnianej Trzeciego zlecenia ze 100 sztuk do 90 sztuk;
  - D. zwiększenie wielkości ujawnianej Czwartego zlecenia z 200 sztuk do 210 sztuk.
116. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, w spółce akcyjnej na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się:
- A. co najmniej 7% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej drugiej kapitału zakładowego;
  - B. co najmniej 5% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego;
  - C. co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego;
  - D. co najmniej 3% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej drugiej kapitału zakładowego.

117. Metoda oceny wzajemnie wykluczających się projektów inwestycyjnych o różnym okresie życia, polegająca na obliczeniu równoważnych rocznych wartości NPV (lub kosztów) nosi nazwę:
- A. krzywej możliwości inwestycyjnych (ang. Investment Opportunity Schedule);
  - B. zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR);
  - C. metody łańcuchów wymiany (ang. replacement chain);
  - D. metody rocznego ekwiwalentu (ang. Equivalent Annual Rate).
118. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaż spośród niżej wymienionych fazę notowań, której nie ma w systemie kursu jednolitego:
- A. faza przed otwarciem;
  - B. faza otwarcia;
  - C. faza dogrywki;
  - D. faza zamknięcia.
119. Zgodnie z ustawą o obligacjach, roszczenia wynikające z obligacji:
- A. przedawniają się z upływem 1 roku;
  - B. przedawniają się z upływem 3 lat;
  - C. przedawniają się z upływem 10 lat;
  - D. nie przedawniają się.
120. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki X, oczekując istotnego wzrostu ceny akcji tej spółki w najbliższym czasie. 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 strip;
  - B. strategię long condor;
  - C. strategię rotated bear spread;
  - D. strategię rotated bull spread.



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

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

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

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