

1

TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN UZUPEŁNIAJĄCY DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

23 października 2016
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.

Zestaw 1

- 1 W spółce OOO zwrot z kapitału (ROC) wynosi 2,49%, stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 6,05% a wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 3.497,19 PLN. Przy powyższych wielkościach, zysk netto wynosi:
- A 201,58 PLN;
 - B 211,58 PLN;
 - C 221,58 PLN;
 - D 222,58 PLN.
-
- 2 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Theta jest prawdziwe:
- A współczynnik Theta określa wrażliwość wartości opcji na zmiany zmienności instrumentu podstawowego;
 - B współczynnik Theta przyjmuje wartość ujemną dla obu rodzajów opcji;
 - C jeśli mamy do czynienia z opcją walutową to wyróżnia się dwa współczynniki Theta;
 - D współczynnik Theta w odniesieniu do instrumentu podstawowego wynosi 1.
-
- 3 Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na pięć lat przed jej wykupem, jeżeli nominal tej obligacji równy jest 15.600,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 8%?
- A 2.659,12 PLN;
 - B 3.907,13 PLN;
 - C 10.617,36 PLN;
 - D 22.921,08 PLN.
-
- 4 W Spółce BGG roczna sprzedaż netto za 2015 r. wyniosła 13.500 PLN, zaś średni stan należności za ten sam rok wyniósł 1.140 PLN. Bazując na powyższych danych, obrót należnościami (ang. receivables turnover) oraz średni okres inkasa (ang. average collection period), przy założeniu liczby dni w roku równej 365, wyniosły odpowiednio:
- A obrót należnościami 11,84 a średni okres inkasa 30,8 dni;
 - B obrót należnościami 11,84 a średni okres inkasa 4345,24;
 - C obrót należnościami 0,084 a średni okres inkasa 30,03 dni;
 - D obrót należnościami 0,084 a średni okres inkasa 4345,24.
-
- 5 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących stóp zwrotu jest nieprawdziwe:
- A w teorii inwestycji stopa zwrotu, której można się spodziewać w przyszłości, powinna być traktowana jako zmienna losowa;
 - B analizę stóp zwrotu można prowadzić w oparciu o rozkład dyskretny jak i rozkład ciągły;
 - C w teorii inwestycji (dla rozkładu dyskretnego stopy zwrotu) definiuje się oczekiwaną geometryczną stopę zwrotu (ang. expected geometric return);
 - D z rozkładem dyskretnym mamy do czynienia wtedy, gdy jest skończona liczba możliwych wartości, które może przyjąć zmienna losowa, a każda wartość przyjmowana jest z określonym prawdopodobieństwem, przy czym wszystkie prawdopodobieństwa sumują się do 0.

-
- 6 Oczekiwany zwrot z akcji spółki ZX równy jest 9,80%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 4,90%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 7,35%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki ZX a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,054?
- A 0,013;
B 0,027;
C 0,108;
D 37,037.
-
- 7 Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki S wynosi 35%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 6,5, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5,80%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:
- A 10,49%;
B 11,50%;
C 16,38%;
D 18,44%.
-
- 8 W spółce RRR stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 11%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 7%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 10.500 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 6.500 PLN a koszt kapitału obcego (i) wynosi 3%. Przy powyższych danych, stopa podatku dochodowego (T) jest równa:
- A 3,07%;
B 3,17%;
C 3,27%;
D 3,37%.
-
- 9 Strategia protective put polega na:
- A zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji sprzedaży (put);
B sprzedaży kontraktu terminowego oraz wystawieniu opcji sprzedaży (put);
C zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji kupna (call);
D sprzedaży kontraktu terminowego oraz wystawieniu opcji kupna (call).
-
- 10 Strategia alokacji aktywów, w której wyznacza się taki portfel, który w długim okresie jest w stanie zapewnić osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu, przy określonym poziomie ryzyka i jej zmienności, przy czym efektywne portfele są ustalane przy wykorzystaniu danych historycznych, a inwestor decyduje, które aktywa w jego portfelu zapewnią utrzymanie lub poprawę rezultatów finansowych w przyszłych okresach, nosi nazwę:
- A metody alokacji strategicznej;
B metody alokacji integracyjnej;
C metody alokacji taktycznej;
D metody alokacji bezpiecznej.
-
- 11 Bazując na modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a, wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące zależności opcji:
- A im dłuższy okres do wygaśnięcia opcji, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put);
B przy wzroście stopy procentowej rośnie wartość opcji kupna (call) i spada wartość opcji sprzedaży (put);
C im niższa cena wykonania tym wyższa wartość opcji kupna (call) i niższa wartość opcji sprzedaży (put);
D im mniejsza zmienność instrumentu bazowego, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put).

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

- A funkcja wypłat opcji realnych jest symetryczna;
- B funkcja realna to obowiązek podjęcia określonego działania;
- C wartość opcji realnej jest tym niższa, im większa jest niepewność;
- D z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych, tj. opcje "wbudowane" w projekt i opcje "kreowane" przez projekt.

13 Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 14 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 58 PLN do poziomu 65 PLN, jeżeli współczynnik Delta tej opcji równy jest 0,21?

- A 1,47 PLN;
- B 12,53 PLN;
- C 14,21 PLN;
- D 15,47 PLN.

14 Zmiana krzywej dochodowości wynikająca z sytuacji, w której stopy krótkoterminowe i długoterminowe maleją więcej niż średnioterminowe, nosi nazwę:

- A zmiany krzywizny (ang. butterfly) krzywej dochodowości;
- B przesunięcia (ang. shift) krzywej dochodowości;
- C zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej rośnie, a nachylenie krzywej malejącej spada;
- D zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej spada, a nachylenie krzywej malejącej rośnie.

15 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A przy pasywnej strategii zarządzania portfelem akcji osiąga się średni lub wysoki poziom dochodowości z portfela, jednakże ryzyko inwestycyjne jest wysokie;
- B benchmarking portfela inwestycyjnego (ang. benchmark portfolio) może występować zarówno w strategiach pasywnych, jak i w strategiach aktywnych zarządzania portfelem akcji;
- C niewielkie, zwykle krótkoterminowe zmiany w zyskowności pasywnego portfela akcji w stosunku do zyskowności adekwatnego indeksu giełdowego mogą zachodzić, gdy spółki, których akcje już znajdują się w portfelu, połączą się lub zostanie dokonany ich split;
- D podstawą konstruowania strategii pasywnego zarządzania portfelem jest stworzenie repliki indeksu giełdowego.

16 Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła -5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 10% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 836 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła 6% w pierwszym roku inwestycji oraz -20% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 657,2 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 1.575,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,63%;
- B środki w wysokości 1.575,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,11%;
- C środki w wysokości 1.430,93 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,63%;
- D środki w wysokości 1.430,93 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,11%.

-
- 17 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 identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w jednej 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. Jaka strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?
- A strategia put ratio spread;
 - B strategia put ratio backspread;
 - C strategia call ratio spread;
 - D strategia call ratio backspread.
-
- 18 Wskaż, za pomocą którego z niżej wymienionych efektów, w ramach analizy atrybutowej rentowności portfela inwestycji mierzy się przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku, odnosząc zwroty z portfela inwestycji dokonanych w tym segmencie do całkowitego zwrotu z portfela wzorcowego:
- A analizy atrybutowej kategorii papierów wartościowych (ang. asset class attribution analysis);
 - B efektu rotacji gałęzi (ang. sector rotation effect);
 - C efektu doboru (ang. selection effect);
 - D efektu alokacji (ang. allocation effect).
-
- 19 W Spółce HHH wskaźnik obrotu zapasami (ang. inventory turnover) za 2015 r. wyniósł 6,63. Przyjmując liczbę dni w roku na 365, średni okres realizacji obrotu zapasami (ang. average inventory processing turnover) za 2015 r.:
- A jest niemożliwy do wyliczenia przy wskazanych danych;
 - B wyniósł 50,05 dni;
 - C wyniósł 50,05 PLN;
 - D wyniósł 55,05 dni.
-
- 20 Akcje spółki HH wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 240 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 6% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 20%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 12 PLN?
- A 0,05;
 - B 0,19;
 - C 0,81;
 - D 0,95.
-
- 21 Ile wynosi współczynnik Beta spółki CBG, jeżeli rynkowa wartość długu to 387 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 473 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,40%, zwrot z portfela rynkowego to 8,40%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 8,95%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?
- A 1,92;
 - B 2,13;
 - C 2,32;
 - D 2,35.

22 Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 19%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 9%, to realna stopa procentowa równa jest:

- A 9%;
- B 11%;
- C 29%;
- D 30%.

23 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży motoryzacyjnej, która właśnie zamierza wprowadzić na rynek nowy samochód elektryczny. Inwestor oczekuje sukcesu nowego samochodu. Jeżeli jego oczekiwania się sprawdzą, kurs akcji tej spółki wzrośnie kilkunastokrotnie, natomiast w przypadku porażki nowego samochodu, kurs akcji znacznie spadnie. Jaka strategię powinien zastosować inwestor o małym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię call ratio spread;
- B strategię call ratio backspread;
- C strategię long condor;
- D strategię rotated bear spread.

Wskaż, która z poniższych metod wyceny przedsiębiorstw należy do grupy metod majątkowych:

- A metoda klasyczna;
- B metoda UEC;
- C metoda bezpośrednia;
- D metoda wartości odtworzeniowej.

25 Portfel D osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 9,00%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 11,40% oraz współczynnika Beta równym 1,2. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela Z, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 6,60%?

- A 0,60%;
- B 3,60%;
- C 4,06%;
- D 7,20%.

26 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących oceny rentowności portfela obligacji jest nieprawdziwe:

- A dla linii rynku obligacji (ang. bond market line) zmienną ryzyka jest czas trwania;
- B efekt zarządzania (ang. management effect) to suma efektu polityki (ang. policy effect), efektu przewidywania stopy procentowej (ang. interest rate anticipation effect) oraz efektu analizy (ang. analysis effect);
- C efekt obrotu (ang. trading effect) mierzy się jako resztę po obliczeniu efektu analizy z całkowitej nadwyżki zwrotu z czasu trwania obligacji;
- D różnica między oczekiwanym zwrotem z czasu trwania a bieżącym zwrotem z portfela w danym okresie jest wynikiem połączenia efektu analizy i efektu obrotu.

27 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące stopy dochodu obligacji jest nieprawdziwe:

- A stopa dochodu w okresie do wykupu (YTM) jest to stopa, której zrealizowania oczekuje inwestor;
- B jeśli wymagana stopa dochodu obligacji jest wyższa niż oprocentowanie obligacji, to obligacja jest atrakcyjna dla inwestorów;
- C stopa dochodu w okresie do wykupu (YTM) obligacji to nic innego, jak wewnętrzna stopa zwrotu (IRR);
- D niespełnienie założeń o przetrzymaniu obligacji do wykupu oraz o reinwestowaniu odsetek implikuje tzw. ryzyko stopy procentowej obligacji.

-
- 28 Jeżeli w Spółce DDD marża zysku netto (ang. net profit margin) za 2015 r. wyniosła 4%, sprzedaż netto 12.000 PLN, koszty odsetek 230 PLN, zaś średni poziom kapitału całkowitego wyniósł 2.500 PLN, to zwrot z kapitału całkowitego (ang. return on total capital) wyniósł:
- A 26,4%;
 - B 27,4%;
 - C 28,4%;
 - D 29,4%.
-
- 29 Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki DCD to 180 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 120 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 6,40%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,40%, współczynnik Beta spółki DCD to 1,2, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 11,20%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?
- A 16,40%;
 - B 17,90%;
 - C 18,40%;
 - D 19,90%.
-
- 30 Strategia inwestowania w obligacje polegająca na tym, że do każdego ujemnego przepływu pieniężnego, poczynając od ostatniego, a kończąc na pierwszym "dopasowuje się" kolejne dodatnie przepływy pieniężne, będące efektami inwestycji, nosi nazwę:
- A strategii indeksowania (ang. indexing);
 - B strategii pasywnej;
 - C strategii dopasowania przepływów pieniężnych (ang. cash flow matching);
 - D strategii wynikającej z oczekiwań braku zmian stóp procentowych.

Zestaw 1 23.10.16

Nr pyt.	Odpowiedź
1	B
2	B
3	C
4	A
5	D
6	B
7	C
8	B
9	A
10	A
11	D
12	D
13	D
14	A
15	A
16	A
17	A
18	D
19	D
20	D
21	A
22	A
23	B
24	D
25	B
26	B

Nr pyt.	Odpowiedź
27	B
28	C
29	B
30	C