

# 1

## **TEST EGZAMINACYJNY** **EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 23 września 2011 roku.

23 października 2011  
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. Inwestor zaciągnął kredyt w wysokości 72.000 PLN, który ma być spłacony wraz z odsetkami w 36 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Jakiej wysokości odsetki zapłaci inwestor wraz z 25 ratą, jeżeli nominalna roczna stopa procentowa wynosi 15%, a kredyt spłacany jest metodą równych rat kapitałowych?
  - A. 300 PLN;
  - B. 900 PLN;
  - C. 3.600 PLN;
  - D. 10.800 PLN.
  
2. Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki Z kształtuje się na poziomie 5,4, wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) wynosi 60%, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 8%, to wymagana stopa zwrotu dla akcji tej spółki równa jest:
  - A. 19,11 %;
  - B. 20,00 %;
  - C. 39,11 %;
  - D. 60,00 %.
  
3. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w punktach indeksowych z dokładnością równą minimalnemu krokowi notowania, określany jest kurs:
  - A. kontraktów terminowych na obligacje Skarbu Państwa;
  - B. opcji na kursy akcji;
  - C. opcji na indeksy giełdowe;
  - D. jednostek indeksowych.
  
4. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego spółki akcyjnej:
  - A. w połowie zwiększają kapitał zapasowy, a druga połowa jest zaliczana do pozostałych kosztów operacyjnych;
  - B. zaliczane są w całości do pozostałych kosztów operacyjnych;
  - C. powiększają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji;
  - D. zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

5. Jeżeli inwestor przez 50 lat odkładał 22 PLN na koniec każdego roku na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 20% w skali roku, to jakiej wielkości środki zgromadził?
- A. 1.100,00 PLN;
  - B. 45.497,19 PLN;
  - C. 200.209,64 PLN;
  - D. 1.000.938,20 PLN.
6. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie może być utworzony jako:
- A. fundusz inwestycyjny zamknięty;
  - B. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;
  - C. specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty;
  - D. fundusz inwestycyjny otwarty.
7. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, ustawa ta określa zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę:
- A. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w innych państwach będących członkami Unii Europejskiej;
  - B. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w innych państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD);
  - C. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - D. w państwach należących do Unii Europejskiej i OECD.
8. Jeżeli inwestor wpłacił na początku pierwszego roku na swoje konto oszczędnościowe kwotę równą 25.200 PLN, to jakiej wysokości kwotę może wybierać inwestor na koniec każdego roku przez 17 kolejnych lat, jeżeli oprocentowanie oferowane przez to konto równe jest 18% w skali roku?
- A. 4.553,75 PLN;
  - B. 4.825,46 PLN;
  - C. 7.741,29 PLN;
  - D. 8.203,19 PLN.

9. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, funkcja animatora rynku może być pełniona przez członka na podstawie:
- A. zawiadomienia lub umowy zawartej ze spółką BondSpot S.A.;
  - B. zgody udzielonej przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - C. decyzji wydanej przez Zarząd BondSpot S.A. udzielającej stosownej zgody;
  - D. umowy zawartej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
10. Który z poniższych przepływów pieniężnych mających nastąpić za 4 lata ma w chwili obecnej największą wartość?
- A. 1.000 PLN dyskontowane roczną stopą procentową równą 9%;
  - B. 1.200 PLN dyskontowane roczną stopą procentową równą 19%;
  - C. 770 PLN dyskontowane roczną stopą procentową równą 2%;
  - D. 1.100 PLN dyskontowane roczną stopą procentową równą 14%.
11. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, za dzień zakończenia kontroli uważa się dzień, w którym:
- A. dokonana została ostatnia czynność kontrolna, poprzedzająca sporządzenie protokołu kontroli;
  - B. doręczono kontrolowanemu protokół kontroli;
  - C. dokonana została czynność polegająca na jednoczesnym sporządzeniu protokołu kontroli i zaleceń pokontrolnych;
  - D. żadna z powyższych.
12. Jeżeli przychody ze sprzedaży wynoszą 100 mln zł, aktywa ogółem równają się 200 mln zł, a wskaźnik rentowności sprzedaży wynosi 10%, to wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wynosi:
- A. 12 %;
  - B. 5 %;
  - C. 2 %;
  - D. 7 %.

13. Dla inwestora chcącego zainwestować w pasywny portfel spółek nienotowanych na rynku giełdowym najbardziej odpowiednim wyborem będzie:
- A. strategia rotacji sektorowej;
  - B. fundusz blankietowy (ang. completeness fund);
  - C. strategia optymalizacji kwadratów lub programowania (ang. quadratic optimization or programming);
  - D. strategia osiągania maksimum zysków (ang. earnings momentum).
14. Reverse-cash-and-carry to rodzaj arbitrażu polegający na:
- A. równoczesnym zajęciu długiej pozycji w kontrakcie forward i krótkiej pozycji na rynku spot w sytuacji, gdy cena kontraktu jest niższa, niż wynikająca z modelu wyceny;
  - B. równoczesnym zajęciu długiej pozycji w kontrakcie forward i krótkiej pozycji na rynku spot w sytuacji, gdy cena kontraktu jest wyższa, niż wynikająca z modelu wyceny;
  - C. równoczesnym zajęciu krótkiej pozycji w kontrakcie forward i długiej pozycji na rynku spot w sytuacji, gdy cena kontraktu jest niższa, niż wynikająca z modelu wyceny;
  - D. równoczesnym zajęciu krótkiej pozycji w kontrakcie forward i długiej pozycji na rynku spot w sytuacji, gdy cena kontraktu jest wyższa, niż wynikająca z modelu wyceny.
15. Spółka YY sprzedaje wyłącznie produkt X przy koszcie zmiennym na jednostkę produktu równym 7 PLN, ponosząc przy tym koszty stałe w wysokości 81.000 PLN. Jeżeli spółka osiąga punkt rentowności przy sprzedaży 30.000 jednostek produktu X, to na jakim poziomie kształtuje się cena tego produktu?
- A. 7,37 PLN;
  - B. 9,70 PLN;
  - C. 11,37 PLN;
  - D. 16,70 PLN.
16. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do obrotu giełdowego nie mogą być dopuszczone:
- A. tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF;
  - B. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, stosujących politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
  - C. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
  - D. hipoteczne listy zastawne.

17. ANULOWANE

18. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nieprawdą jest, że rachunki papierów wartościowych może prowadzić:
- A. zagraniczna firma inwestycyjna prowadząca działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału;
  - B. bank powierniczy;
  - C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - D. podmiot będący uczestnikiem systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych.

19. Opcje OW20I1220 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 220,00 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	230,00	100
---	220,00	100
100	210,00	---
100	200,00	---

Wszystkie zlecenia kupna zostały złożone przez animatora rynku. Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń przez tego samego animatora rynku zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A. zlecenie kupna 10 sztuk PKC;
  - B. zlecenie sprzedaży 10 sztuk z limitem 210,00;
  - C. zlecenie kupna 10 sztuk z limitem 230,00 z warunkiem limitu aktywacji równym 225,00;
  - D. zlecenie kupna 301 sztuk z limitem 215,05.
20. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 zł. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 98,50 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzone zostały następujące zlecenia:

Kurs poprzedniego zamknięcia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	103,00	333
---	101,48	100
100	97,00	---
15	95,55	---

Wskaż, które z poniższych zleceń, wprowadzone pojedynczo jako kolejne do arkusza zleceń w fazie notowań ciągłych, spowoduje zawieszenie notowań zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

- A. kupno 1 sztuki z limitem 101,48;
- B. kupno 101 sztuk PKC;
- C. sprzedaż 1 sztuki z limitem 95,55;
- D. sprzedaż 101 sztuk z limitem 95,55.

21. Jeżeli firma budowlana posiada niezagospodarowane grunty i rezygnuje z rozpoczęcia budowy w chwili obecnej, oczekując na wzrost cen nieruchomości na danym terenie, to mamy do czynienia z:
- A. wbudowaną opcją rezygnacji;
  - B. wbudowaną opcją nierzeczową;
  - C. wbudowaną opcją sprzedaży aktywów;
  - D. wbudowaną opcją opóźnienia.
22. Ile wynosi wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi spółki WW, jeżeli spółka charakteryzuje się zwrotem z kapitału własnego na poziomie 22%, wskaźnikiem dźwigni finansowej w wysokości 1,6 oraz marżą zysku netto równą 5,50%?
- A. 0,01;
  - B. 0,02;
  - C. 0,40;
  - D. 2,50.
23. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, liczbę akcji w wolnym obrocie, na podstawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, raportach bieżących i okresowych oraz innych ogólnie dostępnych informacji dotyczących emitentów giełdowych, ustala:
- A. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - B. Komisja Nadzoru Finansowego;
  - C. emitenci giełdowi tych akcji;
  - D. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
24. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wprowadzenie instrumentów finansowych w trybie publicznej sprzedaży odbywa się:
- A. na podstawie oferty sprzedaży złożonej przez członka giełdy;
  - B. na podstawie oferty sprzedaży złożonej przez emitenta, zatwierdzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - C. na wniosek emitenta;
  - D. na wniosek członka giełdy.



25. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia został ustalony na poziomie 3,52. Poniższy arkusz zleceń przedstawia zlecenia niezrealizowane na zamknięciu.

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,60	22.222
---	3,52	738
1.000	3,51	---
3.500	3,46	---

Która z poniższych modyfikacji może być dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie ?

- A. zmiana limitu zlecenia kupna 1.000 szt. z 3,51 na 3,52;
  - B. zmiana limitu zlecenia kupna 1.000 szt. z 3,51 na 3,50;
  - C. zmiana wolumenu zlecenia kupna 1.000 szt. z 1.000 na 200;
  - D. zmiana wolumenu zlecenia kupna 1.000 szt. z 1.000 na 2.000.
26. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, zobowiązania warunkowe zalicza się w sprawozdaniu finansowym domu maklerskiego do:
- A. rezerw na zobowiązania;
  - B. zobowiązań podporządkowanych;
  - C. pozycji pozabilansowych;
  - D. zobowiązań krótkoterminowych.
27. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi:
- A. Przewodniczący, jeden Zastępca Przewodniczącego i pięciu członków;
  - B. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i czterech członków;
  - C. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i pięciu członków;
  - D. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i sześciu członków.

28. Kontrakty terminowe FW20U11 na indeks WIG20 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: 2450

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	PKC	---
100	2460	50
50	2455	300
400	2450	200
---	PKC	100

- A. 2455;  
B. 2456;  
C. 2459;  
D. 2460.
29. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe:
- A. wartość przyszła renty rośnie wraz ze wzrostem wielkości renty;  
B. wartość przyszła renty rośnie wraz ze wzrostem liczby rent;  
C. wartość przyszłą renty można wyznaczyć w przypadku, gdy renta płacona jest z inną częstotliwością niż roczna;  
D. wartość przyszła renty spada wraz ze wzrostem stopy procentowej.
30. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do działalności domu maklerskiego, prawdziwym jest stwierdzenie, że:
- A. dom maklerski może posiadać centralę na terytorium innego państwa członkowskiego;  
B. w skład rady nadzorczej domu maklerskiego powinny wchodzić wyłącznie osoby posiadające co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego;  
C. oddział domu maklerskiego informuje niezwłocznie klientów o wykluczeniu z systemu rekompensat innego państwa członkowskiego;  
D. jedynym akcjonariuszem domu maklerskiego w formie spółki akcyjnej może być wyłącznie osoba fizyczna.

31. Średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki A wynosi 12,80%. Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) dla tej Spółki, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%, koszt kapitału obcego dla Spółki A równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 10%, natomiast koszt kapitału własnego to 20%?
- A. 0,67;
  - B. 0,83;
  - C. 1,20;
  - D. 1,50.
32. Jeżeli inwestor kupił 1 akcję spółki ZYX po cenie 75 PLN i dodatkowo zajął długą pozycję w opcji sprzedaży (ang. long put) 1 akcji tej spółki z ceną wykonania 60 PLN i premią opcyjną równą 5 PLN oraz krótką pozycję w opcji kupna (ang. short call) 1 akcji tej samej spółki z ceną wykonania 90 PLN i premią opcyjną równą 8 PLN, przy czym terminy wygaśnięcia opcji są tożsame, to jak kształtuje się zysk inwestora (należy pominąć koszty transakcyjne) w chwili, gdy:
- I. w dzień wygaśnięcia opcji cena akcji spółki ZYX równa jest 40,
  - II. w dzień wygaśnięcia opcji cena akcji spółki ZYX równa jest 110.
- A. inwestor osiągnie zysk równy 15 PLN w wariancie I i stratę równą 15 PLN w wariancie II;
  - B. inwestor osiągnie stratę równą 15 PLN w wariancie I i zysk równy 15 PLN w wariancie II;
  - C. inwestor osiągnie zysk równy 12 PLN w wariancie I i stratę równą 18 PLN w wariancie II;
  - D. inwestor osiągnie stratę równą 12 PLN w wariancie I i zysk równy 18 PLN w wariancie II.
33. Za pomocą efektu alokacji (ang. allocation effect) mierzy się:
- A. rentowność portfela inwestora z inwestycjami dokonanymi w takie segmenty rynku, które generują wyższe zwroty niż zwroty z portfela wzorcowego;
  - B. ryzyko całkowite portfela wzorcowego w stosunku do portfela inwestora;
  - C. ryzyko całkowite portfela inwestora w stosunku do portfela wzorcowego;
  - D. przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku, odnosząc zwroty z portfela inwestycji dokonanych w tym segmencie do całkowitego zwrotu z portfela wzorcowego.

34. Inwestor inwestuje w chwili obecnej 450.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek. Jakiej wysokości wieczny kwartalny przepływ gotówki uzyska, jeżeli roczna stopa procentowa równa jest 16%?
- A. 6.000 PLN;
  - B. 18.000 PLN;
  - C. 36.000 PLN;
  - D. 72.000 PLN.
35. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, Kodeks ten:
- A. uchwalony jest przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - B. uchwalony jest przez Związek Maklerów i Doradców;
  - C. ustalony jest przez Członków Izby Domów Maklerskich;
  - D. ustalony jest przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
36. Akcje spółki X wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 200 PLN, przy wskaźniku wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) równym 60% oraz wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 13%. Ile wynosi prognozowana na koniec roku dywidenda, jeżeli stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) równa jest 20%?
- A. 2,00;
  - B. 9,26;
  - C. 10,00;
  - D. 29,60.
37. Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) dla inwestycji w kwocie 6.606 PLN, dokonanej w chwili obecnej równa jest 6%. Jedynym przychodem z inwestycji jest strumień jednakowych dziewiętnastu płatności dokonywanych na koniec każdego roku przez następne dziewiętnaście lat. Proszę podać jakiej wielkości płatność otrzyma co roku inwestor decydujący się na zaangażowanie w powyższą inwestycję?
- A. 592 PLN;
  - B. 639 PLN;
  - C. 657 PLN;
  - D. 9.237 PLN.

38. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, decyzja o anulowaniu transakcji błędnej przekazywana jest niezwłocznie:
- A. wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego i członkom rynku;
  - C. wyłącznie animatorom rynku;
  - D. do publicznej wiadomości.
39. Przesuwanie się w lewo po linii rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) oznacza:
- A. zwiększanie w portfelu udziału instrumentów wolnych od ryzyka;
  - B. zmniejszanie w portfelu udziału instrumentów wolnych od ryzyka;
  - C. brak wpływu na udział w portfelu instrumentów wolnych od ryzyka;
  - D. wzrost współczynnika alfa dla portfeli znajdujących się na linii rynku papierów wartościowych (ang. Security Market Line).
40. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prawdziwe jest stwierdzenie, iż działalność maklerska prowadzona przez dom maklerski będący spółką partnerską, może w szczególności obejmować wykonywanie czynności polegających na:
- A. oferowaniu instrumentów finansowych, zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych;
  - B. doradztwie inwestycyjnym, przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
  - C. wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów na rachunek dającego zlecenie;
  - D. nabywaniu lub zbywaniu na własny rachunek instrumentów finansowych.

41. Jaka kwotę dysponował inwestor na początku horyzontu inwestycyjnego, jeżeli najpierw wpłacił wszystkie dostępne środki na sześcioletnią lokatę bankową, po zakończeniu tej lokaty wydał 2.000 PLN na cele charytatywne, a pozostałą kwotę ponownie zainwestował na kolejne 4 lata w lokatę bankową, uzyskując po zakończeniu czteroletniej lokaty środki o wartości 6.500 PLN? Przez cały okres inwestycji środki na lokatach bankowych były oprocentowane roczną stopą procentową równą 16% z kapitalizacją roczną.
- A. 2.294,12 PLN;
  - B. 2.473,55 PLN;
  - C. 3.294,12 PLN;
  - D. 3.473,55 PLN.
42. Jeżeli inwestor odkłada po 250 PLN na koniec każdego kolejnego roku na swoje konto oszczędnościowe, oprocentowane roczną stopą procentową równą 13%, to po ilu latach oszczędzania środki zgromadzone na tym koncie będą równe 8.720,68 PLN?
- A. po 14 latach oszczędzania;
  - B. po 20 latach oszczędzania;
  - C. po 24 latach oszczędzania;
  - D. po 30 latach oszczędzania.
43. Jakiej wysokości wkładu pieniężnego wymaga w chwili obecnej inwestycja, której NPV jest równe 0 i która przez sześć pierwszych lat wygeneruje dodatni przepływ gotówki dla inwestora na koniec każdego roku w wysokości 2.370 PLN, a następnie przez kolejne siedem lat wygeneruje dodatni przepływ gotówki dla inwestora na koniec każdego roku w wysokości 3.337 PLN (wymagana stopa zwrotu dla tej inwestycji jest stała i wynosi 15% w skali roku)?
- A. 5.707 PLN;
  - B. 8.969 PLN;
  - C. 14.971 PLN;
  - D. 15.320 PLN.
44. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nieprawdziwe jest stwierdzenie, iż osobą powiązaną z firmą inwestycyjną jest w szczególności:
- A. małżonek członka zarządu domu maklerskiego;
  - B. agent firmy inwestycyjnej;
  - C. członek rady nadzorczej domu maklerskiego;
  - D. osoba pozostająca w stosunku pracy z firmą inwestycyjną.

45. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, kurs otwarcia oraz kurs zamknięcia określany jest na podstawie:
- A. kart umów sporządzanych na otwarciu i zamknięciu sesji;
  - B. ewidencji transakcji giełdowych zawartych na danej sesji sporządzanej przez Przewodniczącego tej sesji;
  - C. zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd Giełdy;
  - D. rejestru zleceń maklerskich sporządzanego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
46. Która z poniższych metod uważana jest za najbardziej właściwą na potrzeby wyceny dokonywanej przez akcjonariusza większościowego?
- A. model H;
  - B. model Gordona;
  - C. model zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych;
  - D. metoda cena / wartość księgową (ang. Price / Book Value).
47. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 12,30

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	13,50	300
---	12,70	300
300	12,40	---
300	12,00	---

- A. 12,30;
- B. 12,40;
- C. rozpocznie się równoważenie rynku;
- D. przewodniczący sesji zakończy notowanie bez określania kursu jednolitego.

48. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wskaż nieprawdziwe stwierdzenie w odniesieniu do maklera papierów wartościowych:
- A. skreślenie z listy maklerów papierów wartościowych następuje w razie częściowego ubezwłasnowolnienia;
  - B. skreślenie z listy maklerów papierów wartościowych następuje na skutek uznania prawomocnym orzeczeniem za winnego przestępstwa skarbowego;
  - C. osoba skreślona z listy maklerów papierów wartościowych na skutek naruszenia interesu klientów w związku z wykonywaniem zawodu nie może już nigdy zostać wpisana na tę listę;
  - D. Komisja Nadzoru Finansowego może zawiesić uprawnienia maklera papierów wartościowych do wykonywania zawodu na okres od 3 miesięcy do 2 lat na skutek naruszenia zasad uczciwego obrotu w związku z wykonywaniem zawodu.
49. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót wskazanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumentami finansowymi na rynku regulowanym powoduje naruszenie interesu inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji:
- A. zawiesza obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż 2 miesiące;
  - B. wyklucza z obrotu wskazane instrumenty;
  - C. wstrzymuje rozpoczęcie notowań wskazanymi instrumentami na okres nie dłuższy niż 14 dni;
  - D. żadna z powyższych.
50. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, maklerem papierów wartościowych nie może być osoba, która została uznana prawomocnym orzeczeniem za winnego przestępstwa przeciwko:
- A. środowisku;
  - B. rodzinie i opiece;
  - C. bezpieczeństwu w komunikacji;
  - D. mieniu.
51. Jeżeli aktywa ogółem wynoszą 60 mln zł, kapitał własny wynosi 20 mln zł, a wskaźnik rentowności aktywów (ROA) wynosi 10%, to wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wynosi:
- A. 40 %;
  - B. 30 %;
  - C. 20 %;
  - D. 10 %.



52. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, do definicji towarów giełdowych nie zalicza się, dopuszczonych do obrotu na danej giełdzie towarowej lub do obrotu organizowanego zgodnie z odrębnymi przepisami:
- A. różnych rodzajów energii;
  - B. limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń;
  - C. praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, o których mowa w ustawie Prawo energetyczne;
  - D. akcji.
53. 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, prawdziwym jest stwierdzenie, iż firma inwestycyjna:
- A. może uznać z własnej inicjatywy uprawnionego kontrahenta za klienta profesjonalnego;
  - B. nie może zobowiązać swoich klientów do przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwości traktowania danego klienta jak profesjonalnego;
  - C. nie może z własnej inicjatywy uznać uprawnionego kontrahenta za klienta detalicznego;
  - D. żadna z powyższych.
54. Jeżeli inwestor odkładałby na koniec każdego miesiąca po 1.160 PLN na swoje konto oprocentowane przez cały okres na poziomie 12% w skali roku z kapitalizacją miesięczną, to po ilu latach oszczędzania kwota środków na koncie przekroczyłaby 30.000 PLN?
- A. po 2 latach;
  - B. po 13 latach;
  - C. po 24 latach;
  - D. po 30 latach.
55. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, osoba upoważniona w imieniu członka giełdy do przekazywania na giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich, to:
- A. makler prowadzący;
  - B. makler giełdowy;
  - C. animator giełdowy;
  - D. animator obrotu giełdowego.

56. Proszę wskazać nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące metody UEC:
- A. w metodzie UEC od wartości aktywów netto przedsiębiorstwa odejmuje się wartość goodwill;
  - B. metodę UEC klasyfikuje się, jako mieszaną metodę wyceny;
  - C. w metodzie UEC zamiast wartości aktywów netto można zastosować wartość odtworzeniową;
  - D. w metodzie UEC wartość goodwill obliczana jest poprzez kapitalizację zysku nadzwyczajnego według stopy procentowej.
57. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modeli wyceny opcji jest poprawne:
- A. podstawowa wersja modelu Cox'a - Ross'a - Rubinstein'a wymaga założenia ciągłości obrotu papierami wartościowymi;
  - B. podstawowa wersja modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a wymaga założenia stałości parametru zmienności w okresie do wygaśnięcia opcji;
  - C. model Cox'a - Ross'a - Rubinstein'a nie wymaga założenia braku arbitrażu;
  - D. model Black'a - Scholes'a - Merton'a nie wymaga założenia stałości stopy wolnej od ryzyka w okresie do wygaśnięcia opcji.
58. 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, wskaż nieprawdziwe stwierdzenie w odniesieniu do zawierania transakcji i dokonywania rozliczeń:
- A. firma inwestycyjna jest zobligowana potwierdzić klientowi na piśmie przyjęcie zlecenia, gdy zlecenie składane jest za pośrednictwem telefonu;
  - B. zlecenie składane przez pełnomocnika powinno zawierać w szczególności wskazanie danych umożliwiających jednoznaczną identyfikację osoby składającej zlecenie;
  - C. zlecenie zawiera w szczególności datę i czas wystawienia;
  - D. żadna z powyższych.

59. Jeżeli w funduszu inwestycyjnym zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosi 25 mln zł, wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wynosi 3 mln zł, a przychody z lokat netto wynoszą 4 mln zł, to zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wynik z operacji wynosi:
- A. 32 mln zł;
  - B. 26 mln zł;
  - C. 24 mln zł;
  - D. 18 mln zł.
60. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, do zadań Komisji Nadzoru Finansowego nie należy:
- A. sprawowanie nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie określonym w tej ustawie;
  - B. podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku finansowego;
  - C. podejmowanie działań mających na celu rozwój rynku finansowego i jego konkurencyjności;
  - D. inicjatywa ustawodawcza.
61. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy tej ustawy dotyczące powierzenia przez firmę inwestycyjną w drodze umowy przedsiębiorcy wykonywania czynności związanych z działalnością prowadzoną przez firmę inwestycyjną, stosuje się do umów, których przedmiotem jest:
- A. doradztwo prawne w zakresie przepisów dotyczących działalności maklerskiej;
  - B. prowadzenie ksiąg rachunkowych;
  - C. dostarczanie informacji o notowaniach instrumentów finansowych;
  - D. żadna z powyższych.
62. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, papierami wartościowymi nie są:
- A. certyfikaty inwestycyjne;
  - B. kwity depozytowe;
  - C. warranty subskrypcyjne;
  - D. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

63. 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, prawdziwym jest stwierdzenie, że inspektor nadzoru:
- A. sporządza, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na rok, pisemny raport z funkcjonowania systemu audytu wewnętrznego;
  - B. sporządza, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, pisemny raport z funkcjonowania systemu audytu wewnętrznego;
  - C. sporządza, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na rok, pisemny raport z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem;
  - D. sporządza, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na rok, pisemny raport z funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.
64. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jednostki uczestnictwa są zbywane i odkupywane przez:
- A. fundusz inwestycyjny otwarty;
  - B. fundusz inwestycyjny zamknięty;
  - C. fundusz inwestycyjny zamknięty stosujący politykę inwestycyjną funduszu inwestycyjnego otwartego;
  - D. specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty.
65. Przedsiębiorstwo produkcyjne działa na rynku, na którym występuje zjawisko ciągłego wzrostu cen wytwarzanych i sprzedawanych przez to przedsiębiorstwo produktów. Jeżeli celem tego przedsiębiorstwa jest maksymalizacja zysku w długim okresie, powinno ono wybrać następującą metodę wyceny rozchodu zapasów produktów:
- A. LIFO (ostatnie weszło pierwsze wyszło);
  - B. FIFO (pierwsze weszło pierwsze wyszło);
  - C. metodę średniej ważonej ceny ewidencyjnej;
  - D. żadna z powyższych.

66. Spółka ZZ na koniec roku obrotowego wykazała sprzedaż 20.000 sztuk produktu, po cenie jednostkowej 12 PLN, przy koszcie zmiennym 9 PLN na sztukę produktu i koszcie stałym równym 36.000 PLN. Ponadto, wskaźnik dźwigni całkowitej (DTL) spółki ZZ równy jest 15. Na jakim poziomie kształtuje się wskaźnik dźwigni finansowej (DFL) tej spółki?

- A. 2,5;
- B. 6,0;
- C. 37,5;
- D. 90,0.

67. Jeżeli w chwili obecnej opcja charakteryzująca się współczynnikiem Delta równym  $-0,46$  ma cenę 52,60 PLN, to jak będzie kształtowała się cena tej opcji, gdy cena bieżąca (ang. spot) instrumentu bazowego spadnie o 2,5 PLN?

- A. 51,45 PLN;
- B. 52,14 PLN;
- C. 53,06 PLN;
- D. 53,75 PLN.

68. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został wyznaczony na poziomie 26,50, a wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	350	26,30	WUJ: 150
Drugie	Kupno	800	26,30	---
Trzecie	Kupno	200	26,30	WUJ: 100

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji Pierwszego zlecenia w fazie notowań ciągłych może zostać dokonana zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie zachowało priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego Giełdy.

- A. zwiększenie wolumenu z 350 sztuk do 400 sztuk;
- B. zwiększenie wielkości ujawnianej zlecenia ze 150 sztuk do 200 sztuk;
- C. usunięcie warunku wielkości ujawnianej;
- D. dodanie warunku WuA (wykonaj lub anuluj).

69. Prawa do akcji spółki BBB 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: 89,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	93,20	10.000
---	89,50	2.000
1.500	88,40	---
---	88,30	200
---	PKC	1.600

- A. 89,00;  
B. 88,95;  
C. 88,25;  
D. żadna z powyższych.

70. Akcje spółki CCC notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 50,50 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).

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy	Oznaczenie ważności
Pierwsze	Kupno	350	50,30	---	DZIEŃ
Drugie	Kupno	100	42,00	---	DOM
Trzecie	Sprzedaż	200	50,30	WUJ:100	DOM
Czwarte	Kupno	200	50,00	WUJ:100	DOM
Piąte	Sprzedaż	300	49,00	Lim Akt: 49,90	DOM
Szóste	Sprzedaż	900	40,00	---	DZIEŃ

W związku z faktem, iż jedno ze zleceń spowodowało zawieszenie notowań i równoważenie rynku zgodnie z obowiązującymi na Giełdzie ograniczeniami wahań kursów, przewodniczący sesji na zamknięciu zdecydował o ogłoszeniu nietransakcyjnego kursu zamknięcia na poziomie 45,45, tj. na poziomie równym dolnemu ograniczeniu wahań kursów. Proszę wskazać, które zlecenia w całości lub w części wezmą udział w określaniu kursu otwarcia na następnej sesji.

- A. zlecenia Drugie i Czwarte;  
B. zlecenia Drugie i Piąte;  
C. zlecenia Trzecie i Czwarte;  
D. zlecenia Czwarte i Piąte.

71. Wskaźnik pokrycia kosztów finansowych spółki XYZ wynosi 2, natomiast gotówkowy wskaźnik pokrycia zobowiązań dla tej spółki równy jest 2,5. Ile wynosi zysk EBITDA, jeżeli zysk EBIT równy jest 960 PLN?
- A. 192 PLN;
  - B. 768 PLN;
  - C. 1.200 PLN;
  - D. 4.800 PLN.

72. Metoda alokacji integracyjnej jest strategią alokacji aktywów, która (należy wskazać najbardziej pełną odpowiedź):

- A. umożliwia utrzymanie stałego poziomu ryzyka w dłuższym czasie, poprzez planowanie akceptowanej przez inwestora premii za ryzyko;
- B. pomaga wyznaczyć taki portfel, który w długim okresie jest w stanie zapewnić osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu, przy określonym poziomie ryzyka i jej zmienności;
- C. umożliwia ustalenie racjonalnej struktury kapitałowej w taki sposób, aby przewidywana stopa zwrotu oraz prognozowany wskaźnik ryzyka były utrzymywane na stałym poziomie;
- D. pomaga oddzielnie ocenić warunki inwestowania na rynku kapitałowym oraz cele indywidualnego inwestora, aby w efekcie zoptymalizować jeden z celów inwestowania (minimalny poziom ryzyka dla oczekiwanego zwrotu lub maksymalny zwrot dla danego poziomu ryzyka).

73. Kontrakty FEURU11 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 420,00 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	440,00	10
---	428,00	100
10	407,40	---
100	405,00	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone pojedynczo do arkusza zleceń jako kolejne spowoduje zawieszenie notowań zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

- A. zlecenie kupna 100 sztuk PKC;
- B. zlecenie kupna 101 sztuk PKC;
- C. zlecenie sprzedaży 100 sztuk PKC;
- D. zlecenie sprzedaży 100 sztuk z limitem 405,10.

74. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, zlecenia składane przez maklerów papierów wartościowych dotyczące transakcji na ich rachunkach własnych:
- A. powinny być zatwierdzone przez Związek Maklerów i Doradców;
  - B. powinny być zaakceptowane przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - C. powinny być potwierdzone pisemnie;
  - D. powinny być zarejestrowane w rejestrze transakcji własnych maklerów papierów wartościowych prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.
75. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej narusza przekazywanie informacji stanowiących taką tajemnicę:
- A. w zawiadomieniu o przestępstwie;
  - B. przez firmę inwestycyjną w związku z zawarciem umowy związanej z prowadzeniem działalności maklerskiej, o ile przekazanie tych informacji jest niezbędne do zawarcia tej umowy;
  - C. Generalnemu Inspektorowi Kontroli Skarbowej w zakresie niezbędnym do realizacji jego ustawowych zadań;
  - D. żadna z powyższych.
76. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zmiana depozytariusza funduszu inwestycyjnego wymaga:
- A. zatwierdzenia nowego depozytariusza przez Narodowy Bank Polski;
  - B. zgody Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
  - C. zgody Ministerstwa Finansów;
  - D. zgody Komisji Nadzoru Finansowego.
77. Oczekiwany zwrot z akcji spółki ABC równy jest 21%, a zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 16%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki ABC a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,042, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego wynosi 0,028?
- A. 1 %;
  - B. 3 %;
  - C. 6 %;
  - D. 31 %.



78. Jednostki indeksowe MiniWIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Poniżej przedstawiony jest arkusz zleceń złożonych w fazie notowań ciągłych. Podczas sesji nie zawarto żadnej transakcji (ani na otwarciu ani w fazie notowań ciągłych).

Kurs odniesienia: 250,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	295,00	1.000
---	290,00	400
1	250,00	---
200	230,00	---
1.000	210,00	---

Na 30 minut przed końcem notowań do arkusza zleceń wprowadzono zlecenie kupna 10 sztuk z limitem 285,00. Proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję.

- A. 250,00;  
B. 262,50;  
C. 275,00;  
D. 285,00.
79. Jeżeli indeks zyskowności (ang. Profitability Index) danego projektu wynosi 1,12, przy NPV równym 1.500 PLN, to ile wynosi inwestycja początkowa dla tego projektu (poza inwestycją początkową nie ma żadnych innych ujemnych przepływów gotówki w trakcie trwania projektu?)
- A. 180 PLN;  
B. 1.339 PLN;  
C. 1.680 PLN;  
D. 12.500 PLN.
80. Zgodnie z ustawą kodeks cywilny, prokurentem może być:
- A. każda osoba fizyczna po ukończeniu 21 lat;  
B. osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych;  
C. osoba fizyczna mająca co najmniej ograniczoną zdolność do czynności prawnych;  
D. dowolna osoba prawna lub osoba fizyczna.

81. Zgodnie z ustawą kodeks cywilny, w przypadku jeżeli mocodawca ustanowił kilku pełnomocników z takim samym zakresem umocowania, a udzielone dla nich pełnomocnictwa nie zawierają odmiennych postanowień, wówczas:

- A. każdy z pełnomocników może działać samodzielnie;
- B. pełnomocnicy mają obowiązek działać wspólnie;
- C. każdy z pełnomocników może działać samodzielnie, lecz mają obowiązek wspólnego działania w sprawach przekraczających zakres zwykłego zarządu;
- D. każdy z pełnomocników może działać samodzielnie w sprawach enumeratywnie określonych w ustawie kodeks cywilny.

82. ANULOWANE

83. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku obligacji Skarbu Państwa jednostką transakcyjną jest jedna:

- A. obligacja transakcyjna;
- B. obligacja emisyjna;
- C. obligacja rynkowa;
- D. obligacja skarbowa.

84. Akcje spółki AAA notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 23,50 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 kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy	Oznaczenie ważności
Pierwsze	Kupno	150	23,30	---	DZIEŃ
Drugie	Sprzedaż	700	23,00	Lim Akt: 23,30	DOM
Trzecie	Sprzedaż	220	23,45	WUJ:100	DOM
Czwarte	Kupno	600	22,00	---	WuA
Piąte	Sprzedaż	50	PCR	---	DZIEŃ
Szóste	Kupno	650	25,00	---	WuA
Siódme	Kupno	650	25,00	WMin:100	WuA

- A. przedostatnia: 23,00; ostatnia: 23,00;  
B. przedostatnia: 23,30; ostatnia: 23,00;  
C. przedostatnia: 23,00; ostatnia: 23,45;  
D. przedostatnia: 23,45; ostatnia: 23,45.
85. Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej o nominale równym 6.000 PLN, jeżeli stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) na siedemnaście lat przed wykupem tej obligacji równa jest 9%?
- A. 1.167,0 PLN;  
B. 1.272,0 PLN;  
C. 1.386,6 PLN;  
D. 51.261,6 PLN.
86. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, który przypada na:
- A. szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia;  
B. siedem dni przed datą walnego zgromadzenia;  
C. miesiąc przed datą walnego zgromadzenia;  
D. trzy dni przed datą walnego zgromadzenia.

87. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego powołuje:
- A. Komisja Nadzoru Finansowego spośród jej członków, większością głosów, na czteroletnią kadencję;
  - B. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej na czteroletnią kadencję;
  - C. Prezes Rady Ministrów na pięcioletnią kadencję;
  - D. minister właściwy do spraw instytucji finansowych na pięcioletnią kadencję.
88. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, prawa poboru są notowane na giełdzie pod warunkiem, że okres notowania praw poboru, ustalony zgodnie z Zasadami, wynosi co najmniej:
- A. siedem dni sesyjnych;
  - B. pięć dni sesyjnych;
  - C. trzy dni sesyjne;
  - D. jeden dzień sesyjny.
89. Inwestor nabył na rynku pierwotnym dziesięcioletnią obligację zerokuponową, którą zamierza sprzedać za pięć lat (horyzont inwestycyjny). Na jakie ryzyko narażony będzie inwestor w trakcie swojego horyzontu inwestycyjnego?
- A. ryzyko stopy procentowej tylko w postaci ryzyka ceny (ang. price risk);
  - B. ryzyko stopy procentowej tylko w postaci ryzyka reinwestycji;
  - C. ryzyko stopy procentowej w postaci ryzyka ceny i ryzyka reinwestycji;
  - D. ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk) i ryzyko stopy procentowej tylko w postaci ryzyka reinwestycji.

90. Inwestor oczekujący dużej zmiany ceny instrumentu bazowego, prognozuje jej znaczny wzrost. Niemniej jednak, jako inwestor o umiarkowanej tolerancji ryzyka, chciałby ubezpieczyć zysk w przypadku znacznego spadku ceny instrumentu bazowego. Inwestor o powyższej charakterystyce, mający na celu maksymalizację swojego zysku powinien (należy pominąć koszty transakcyjne):
- A. zająć krótką pozycję w strategii strap (ang. short strap);
  - B. zająć długą pozycję w strategii strap (ang. long strap);
  - C. zająć krótką pozycję w strategii strip (ang. short strip);
  - D. zająć długą pozycję w strategii strip (ang. long strip).
91. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w przypadku obligacji niemających formy dokumentu, prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy są określone w:
- A. prospekcie emisyjnym;
  - B. warunkach emisji;
  - C. memorandum informacyjnym;
  - D. brak wymogu w tym zakresie.
92. Ze sprawozdań finansowych spółki ABC za ostatni rok obrotowy (rok = 365 dni) wynika, iż firma dysponuje gotówką w wysokości 1.000 PLN, posiada papiery wartościowe przeznaczone do obrotu o wartości 900 PLN, średni poziom zapasów za ostatni rok obrotowy wyniósł 600 PLN, należności kształtują się na poziomie 1.250 PLN, bieżące zobowiązania wynoszą 1.800 PLN, natomiast koszt wytworzenia sprzedanych dóbr w ostatnim roku obrotowym równy był 4.350 PLN. W związku z powyższym wskaźnik szybkiej płynności (ang. quick ratio) oraz liczba dni utrzymania zapasów dla tej spółki wynoszą odpowiednio:
- A. wskaźnik szybkiej płynności = 1,75, a liczba dni utrzymania zapasów = 7,25;
  - B. wskaźnik szybkiej płynności = 1,75, a liczba dni utrzymania zapasów = 50,34;
  - C. wskaźnik szybkiej płynności = 2,08, a liczba dni utrzymania zapasów = 50,34;
  - D. wskaźnik szybkiej płynności = 2,08, a liczba dni utrzymania zapasów = 7,25.

93. Dane są dwie obligacje A i B o tej samej stopie dochodu i tym samym terminie do wykupu, przy czym obligacja A ma wyższe oprocentowanie niż obligacja B. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że wypukłość (ang. convexity) obligacji B jest:
- A. niższa niż wypukłość obligacji A;
  - B. wyższa niż wypukłość obligacji A;
  - C. taka sama jak wypukłość obligacji A;
  - D. niemożliwa do porównania z wypukłością obligacji A.
94. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych prawo pierwszeństwa objęcia przez akcjonariuszy nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji określane jest mianem:
- A. prawa do akcji;
  - B. prawa poboru;
  - C. prawa wyboru;
  - D. brak takiego prawa w kodeksie spółek handlowych.
95. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, w przypadku podjęcia przez Zarząd BondSpot S.A. uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku, Zarząd:
- A. zobowiązany jest uzasadnić swoją uchwałę i przesłać to uzasadnienie w terminie trzech dni do zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - B. zobowiązany jest uzasadnić swoją uchwałę i podać to uzasadnienie w terminie 3 dni do publicznej wiadomości;
  - C. zobowiązany jest uzasadnić swoją uchwałę;
  - D. nie ma obowiązku uzasadnienia swojej uchwały.
96. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, maklerem nadzorującym może zostać osoba która spełnia warunki określone w Regulaminie, w tym (z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Regulaminie) jest wpisana:
- A. na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Giełdę;
  - B. na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - C. na listę maklerów nadzorujących prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego;
  - D. do rejestru maklerów nadzorujących prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

97. Ile wynosi współczynnik beta spółki XX, jeżeli relacja długu do kapitału własnego tej spółki wynosi 0,25, średni ważony koszt kapitału kształtuje się na poziomie 12%, spółka finansuje się obligacjami oprocentowanymi stopą wolną od ryzyka równą 6%, zwrot z portfela rynkowego to 12%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?
- A. -0,75;
  - B. 1,0;
  - C. 1,3;
  - D. 5,8.
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, udzielanie klientom przez firmę inwestycyjną porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe jest:
- A. dopuszczalne wyłącznie w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego;
  - B. dopuszczalne w ramach świadczenia usług maklerskich;
  - C. kwalifikowane jako czynności maklerskie sporządzania analiz inwestycyjnych;
  - D. niedopuszczalne, ponieważ co do zasady nie stanowi działania w najlepiej pojętym interesie klienta.
99. Zgodnie z ustawą kodeks cywilny, każdy człowiek ma zdolność prawną:
- A. od chwili ukończenia 18 lat lub od momentu zawarcia związku małżeńskiego;
  - B. od momentu uzyskania pełnoletności;
  - C. od chwili ukończenia 13 lat;
  - D. od chwili urodzenia.
100. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, odmowa podpisania protokołu kontroli:
- A. nie zwalnia kontrolowanego z wykonania zaleceń usunięcia nieprawidłowości stwierdzonych na podstawie wyników kontroli;
  - B. zwalnia kontrolowanego z wykonania zaleceń usunięcia nieprawidłowości stwierdzonych na podstawie wyników kontroli;
  - C. przesuwa termin na wykonanie zaleceń usunięcia nieprawidłowości stwierdzonych na podstawie wyników kontroli o 10 dni roboczych;
  - D. żadna z powyższych.

101. 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, firma inwestycyjna jest zobowiązana do opracowania i wdrożenia:
- A. procedury postępowania z informacjami chronionymi;
  - B. regulaminu przepływów pieniężnych;
  - C. regulaminu ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową;
  - D. regulaminu wynagradzania osób powiązanych.
102. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prawdziwym jest stwierdzenie, iż instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi są w szczególności:
- A. towary giełdowe;
  - B. kontrakty na różnice;
  - C. obligacje;
  - D. prawa do akcji.
103. Zakup opcji sprzedaży z niższą ceną wykonania i wystawienie opcji kupna z wyższą ceną wykonania nazywa się strategią:
- A. rotated bear spread;
  - B. rotated bull spread;
  - C. bear call spread;
  - D. bear put spread.
104. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, okres sprawowania funkcji przez członka zarządu spółki akcyjnej, który nie może być dłuższy niż 5 lat, to:
- A. mianowanie;
  - B. zlecenie;
  - C. kontrakt;
  - D. kadencja.



105. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku odmowy dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, emitent:
- A. może złożyć odwołanie do Rady Giełdy;
  - B. może złożyć do Sądu Giełdowego wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy;
  - C. może złożyć do Komisji Nadzoru Finansowego ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych;
  - D. nie może złożyć ani odwołania ani ponownego wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych.
106. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rodzaje transakcji zawieranych na giełdzie określa:
- A. uchwała Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. zarządzenie prezesa giełdy;
  - C. regulamin giełdy uchwalony przez radę giełdy;
  - D. uchwała zarządu giełdy.
107. Efekt reszty występujący przy dekompozycji całkowitego zwrotu z portfela obligacji mierzy:
- A. wpływ zmiany struktury terminowej stóp procentowych w badanym okresie na pozostałą emisję obligacji;
  - B. oczekiwany wpływ zwrotów z sektora, z jakiego pochodzą obligacje oraz z ich kategorii jakościowej.
  - C. zwroty w ostatnich cyklach badanego okresu;
  - D. to co pozostaje po uwzględnieniu efektu dochodu, efektu stopy oprocentowania oraz efektów sektora/jakości.
108. Inwestor chce spłacać swój kredyt hipoteczny płatny w ratach miesięcznych, przy pomocy swojego portfela papierów dłużnych. Zgodnie z jaką strategią powinien zostać skonstruowany portfel papierów dłużnych inwestora, żeby zminimalizować ryzyko stopy procentowej (należy założyć, że kredyt i papiery dłużne denominowane są w tej samej walucie)?
- A. strategią immunizacji;
  - B. strategią koncentracji;
  - C. strategią dopasowania;
  - D. strategią objęcia.

109. Akcje spółki AAA notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 12,50 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 kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	700	12,00	Lim Akt:12,10
Drugie	Kupno	500	12,30	WUJ:100
Trzecie	Sprzedaż	800	12,30	WuA, WMin:400
Czwarte	Sprzedaż	500	PKC	Lim Akt:12,30
Piąte	Kupno	50	12,10	-----
Szóste	Sprzedaż	10	12,10	-----

- A. przedostatnia: 12,10; ostatnia: 12,10;  
B. przedostatnia: 12,10; ostatnia: 12,30;  
C. przedostatnia: 12,30; ostatnia: 12,10;  
D. przedostatnia: 12,30; ostatnia: 12,30.

110. Jednostki indeksowe MiniWIG20 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: 240,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	250,20	100
200	249,00	1.000
800	241,50	500
200	240,00	1.000
1.000	100,00	---

- A. 240,00;  
B. 240,01;  
C. 240,10;  
D. 241,50.

111. Która z poniższych strategii może wygenerować potencjalnie największą stratę dla inwestora w przypadku znacznego wzrostu ceny instrumentu bazowego (należy pominąć koszty transakcyjne)?
- A. strategia short condor;
  - B. strategia long strap;
  - C. strategia put ratio spread;
  - D. strategia call ratio spread.
112. Inwestor planuje zaciągnąć kredyt na 2 lata spłacany w miesięcznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych, w celu dofinansowania planowanej inwestycji. Jakiej wysokości ratę kapitałowo-odsetkową będzie płacił inwestor, jeżeli chce pożyczyć 53.109 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?
- A. 2.500 PLN;
  - B. 6.823 PLN;
  - C. 26.953 PLN;
  - D. 31.424 PLN.
113. Spośród niżej wymienionych wskaż stwierdzenie nieprawdziwe, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych odnosi się do spółki akcyjnej:
- A. kapitał zakładowy spółki akcyjnej dzieli się na akcje o równej wartości nominalnej;
  - B. akcjonariusze są zobowiązani jedynie do świadczeń określonych w statucie;
  - C. akcjonariusze odpowiadają za zobowiązania spółki;
  - D. statut spółki akcyjnej powinien być sporządzony w formie aktu notarialnego.
114. Portfel X w badanym okresie osiągnął średni zwrot na poziomie 22%, przy wariancji zwrotów z portfela rynkowego równej 0,032 oraz kowariancji pomiędzy zwrotami z portfela X, a zwrotami z portfela rynkowego wynoszącej 0,064. Jaka wartość przyjął miernik Treynor'a dla portfela X w badanym okresie, jeżeli stopa wolna od ryzyka kształtowała się na poziomie 6%?
- A. 0,01;
  - B. 0,08;
  - C. 0,32;
  - D. 0,89.

115. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jeżeli ustawa ta nie stanowi inaczej, do obrotu publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi stosuje się przepisy:
- A. ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych;
  - B. ustawy o obrocie certyfikatami inwestycyjnymi;
  - C. ustawy o obligacjach;
  - D. ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
116. Które stwierdzenie dotyczące miar wrażliwości cen opcji (tzw. greki), których instrumentem bazowym są akcje, jest poprawne?
- A. współczynnik Gamma dla europejskiej opcji sprzedaży przyjmuje wartości ujemne;
  - B. współczynnik Theta przyjmuje wyłącznie wartości dodatnie zarówno dla opcji kupna jak i dla opcji sprzedaży;
  - C. współczynnik Vega maleje w miarę zbliżania się do terminu wygaśnięcia opcji;
  - D. współczynnik Rho przyjmuje wyłącznie wartości dodatnie zarówno dla opcji kupna jak i dla opcji sprzedaży.
117. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zamknięcie ksiąg rachunkowych polega na:
- A. czasowym i możliwym do odwrócenia wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe;
  - B. wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe wyłącznie przez okres 2 lat kalendarzowych;
  - C. nieodwracalnym wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe;
  - D. wyłączeniu możliwości dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe wyłącznie przez okres 4 lat kalendarzowych.
118. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku umorzenia akcji własnych, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na:
- A. kapitał zapasowy;
  - B. kapitał podstawowy;
  - C. kapitał z aktualizacji wyceny;
  - D. zobowiązania krótkoterminowe.

119. Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacji nie mogą emitować:
- A. osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą;
  - B. spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe;
  - C. gminy;
  - D. spółki akcyjne.
120. Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 22%, a realna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 14%, to stopa inflacji równa jest:
- A. -8 %;
  - B. -7 %;
  - C. 7 %;
  - D. 8 %.

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

17 - ANULOWANE

82 - ANULOWANE

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

5 - ANULOWANE

99 - ANULOWANE

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

13 – ANULOWANE

109 – ANULOWANE



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

98 – ANULOWANE

103 – ANULOWANE