

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

---

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 28 lutego 2015 roku.

29 marca 2015  
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. Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 23,00 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 (nie obowiązują ograniczenia dynamiczne).

Kurs zamknięcia poprzedniej sesji: 22,50

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	200	20,25	WUJ: 80
Drugie	Kupno	100	PEG	---
Trzecie	Kupno	330	21,40	---
Czwarte	Kupno	50	21,99	WDA
Piąte	Kupno	200	21,99	WLA
Szóste	Sprzedaż	999	PKC	---

- A. przedostatnia: 20,25; ostatnia: 20,25;  
B. przedostatnia: 21,40; ostatnia: 20,25;  
C. przedostatnia: 21,40; ostatnia: 21,40;  
D. przedostatnia: 21,99; ostatnia: 21,40.

2. Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 8 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 32 PLN do poziomu 26 PLN, jeżeli współczynnik delta tej opcji równy jest 0,33?

- A. 1,98 PLN;  
B. 6,02 PLN;  
C. 8,33 PLN;  
D. 9,98 PLN.

3. 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: 2,01

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
3.000	PKC	---
---	2,04	1.000
1.000	2,01	2.500
1.000	2,00	500

- A. 2,01;
- B. 2,02;
- C. 2,03;
- D. 2,04.

4. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, kadencja członka rady nadzorczej w spółce akcyjnej:

- A. nie może być dłuższa niż 3 lata;
- B. nie może być dłuższa niż 5 lat;
- C. jest określana przez statut dowolnie;
- D. żadna z powyższych.

5. Akcje spółki FFF 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: 5,45

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	5,45	200
---	5,44	100
100	5,43	---
200	5,42	---

- A. 5,43;
- B. 5,44;
- C. 5,45;
- D. kurs jednolity nie zostanie określony.

6. Inwestor, który zainwestował w strategię synthetic long forward (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć długą pozycję w opcji sprzedaży (long put) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w jednej opcji kupna (short 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 synthetic long forward inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

- A. strategia call ratio spread;
- B. strategia call ratio backspread;
- C. strategia bull call spread;
- D. strategia bear call spread.

7. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących pasywnego zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A. pasywne zarządzanie portfelem akcji jest strategią zawierania transakcji kupna-sprzedaży akcji na długie okresy inwestowania;
- B. zazwyczaj stopa zwrotu z pasywnie zarządzanego portfela akcji zmienia się w podobnym stopniu jak wielkość indeksu giełdowego;
- C. pasywne zarządzanie portfelem akcji jest próbą skonstruowania portfela ryzykownych inwestycji, które jednakże w dość krótkim czasie są w stanie wygenerować ponadprzeciętną stopę zwrotu;
- D. pozytywną cechą strategii pasywnego zarządzania portfelem akcji jest to, że łatwo jest przewidywać zmianę wartości stopy zwrotu ze swojego portfela, jeśli śledzi się zmiany na giełdzie określone stosownym indeksem.

8. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu ekonomicznej wartości dodanej (ang. Economic Value Added) jest nieprawdziwe:
- A. miara ekonomicznej wartości dodanej jest ściśle związana z techniką obliczania NPV;
  - B. jeżeli NOPLAT (ang. net operating profits less adjusted taxes) przewyższa na koniec roku koszty, to miara ekonomicznej wartości dodanej przyjmuje wartość negatywną;
  - C. w przypadku ekonomicznej wartości dodanej oceniamy roczną pracę zarządu przez porównanie zysków operacyjnych netto pomniejszonych o podatki od działalności operacyjnej z całkowitym wyrażonym nominalnie kosztem kapitału firmy, biorąc pod uwagę także jej akcje;
  - D. wartość NOPLAT (ang. net operating profits less adjusted taxes) wskazuje ile firma wypracowała zysku dla wszystkich dostawców kapitału.
9. Akcjonariusz posiada obecnie akcje stanowiące 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. Wskaż, w którym przypadku, w wyniku transakcji na giełdzie na akcjach spółki publicznej X, będzie on obowiązany, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę:
- A. zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
  - B. zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
  - C. zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 3% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
  - D. sprzedaż przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X.

10. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, nie jest prawdą, że:
- A. makler powinien dążyć do stałego podnoszenia swoich kwalifikacji i doskonalenia swoich umiejętności zawodowych;
  - B. makler powinien postępować w sposób etyczny i profesjonalny w swoich kontaktach zawodowych;
  - C. makler powinien informować swojego pracodawcę o wszelkich dodatkowych świadczeniach uzyskanych w związku z wykonywaniem u niego zawodu;
  - D. makler powinien uzyskać zgodę pracodawcy na prowadzenie działalności na rzecz Związku Maklerów i Doradców.
11. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostka nie będąca bankiem, spółdzielczą kasą oszczędnościowo-kredytową, zakładem ubezpieczeń ani zakładem reasekuracji, może sporządzić sprawozdanie finansowe w formie uproszczonej, pod warunkiem, że w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe oraz w roku poprzedzającym ten rok obrotowy:
- I. średnioroczne zatrudnienie w jednostce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło nie więcej niż 50 osób, a suma aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w walucie polskiej nie przekroczyła równowartości 2.000.000 euro;
  - II. średnioroczne zatrudnienie w jednostce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło więcej niż 50 osób i nie więcej niż 70 osób, a przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 14.000.000 euro;
  - III. suma aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w walucie polskiej nie przekroczyła równowartości 2.000.000 euro, a przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 4.000.000 euro;
  - IV. suma aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w walucie polskiej była większa niż 2.000.000 euro i nie większa niż 3.000.000 euro, a średnioroczne zatrudnienie w jednostce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło nie więcej niż 60 osób.

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

12. Akcje spółki FF wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 640 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 8% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 22%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 16 PLN?
- A. 0,21;
  - B. 0,25;
  - C. 0,75;
  - D. 0,79.
13. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku oferty publicznej akcji nowej emisji, dla których udostępniono prospekt emisyjny albo memorandum informacyjne, środki pieniężne pochodzące z wpłat z tytułu zapisów nie mogą zostać przekazane emitentowi:
- A. przed zakończeniem zapisów;
  - B. przed dojściem oferty do skutku;
  - C. przed ustanowieniem przez emitenta zabezpieczenia, o którym mowa w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym;
  - D. przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego dokonana została oferta publiczna akcji.
14. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez spółkę publiczną rozumie się spółkę, w której:
- A. wszystkie akcje są zdematerializowane w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem określonym w ustawie;
  - B. co najmniej 150 akcji jest zdematerializowanych w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem określonym w ustawie;
  - C. więcej niż połowa akcji jest zdematerializowanych w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem określonym w ustawie;
  - D. co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem określonym w ustawie.

15. W spółce FF zysk netto wynosi 250 PLN, wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) wynosi 2,08%, a stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 8,33%. Przy powyższych wielkościach, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi:
- A. 9.018,03 PLN;
  - B. 9.012,04 PLN;
  - C. 9.014,05 PLN;
  - D. 9.019,14 PLN.
16. Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła 4% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -2% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 750 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła -3% w pierwszym roku inwestycji oraz 11% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 420 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 1.125,95 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,94%;
  - B. środki w wysokości 1.216,61 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,97%;
  - C. środki w wysokości 1.125,95 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,94%;
  - D. środki w wysokości 1.216,61 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,97%.



17. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, pośrednictwa firmy inwestycyjnej nie wymaga dokonywanie oferty publicznej:
- A. papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych przez Skarb Państwa;
  - B. akcji związanej z wymianą akcji istniejących, obejmującej wydawanie akcjonariuszom akcji takiego samego rodzaju co akcje podlegające wymianie, jeżeli nie powoduje to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;
  - C. papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, emitowanych przez instytucję kredytową w sposób ciągły lub powtarzający się w cyklach obejmujących co najmniej dwie emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy, jeżeli w wyniku ich emisji zakładane wpływy brutto emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 500.000 euro i nie więcej niż 75.000.000 euro;
  - D. kierowanej wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, co najmniej 100.000 euro.
18. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do organów spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. do zarządu spółki mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona;
  - B. zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków;
  - C. kierownik oddziału spółki może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej;
  - D. prokurent spółki nie może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej.
19. Jeżeli inwestor odkłada po 7.500 PLN na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 4% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 2 latach oszczędzania?
- A. 14.145,75 PLN;
  - B. 15.300,00 PLN;
  - C. 28.557,75 PLN;
  - D. 30.912,00 PLN.

20. Metoda oceny wzajemnie wykluczających się projektów inwestycyjnych o różnym okresie życia, polegająca na "wyrównaniu" okresów życia rozpatrywanych projektów nosi nazwę:
- A. metody rocznego ekwiwalentu (ang. Equivalent Annual Rate);
  - B. zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR);
  - C. krzywej możliwości inwestycyjnych (ang. Investment Opportunity Schedule);
  - D. metody łańcuchów wymiany (ang. replacement chain).
21. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 119.448 PLN, spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Na jaki okres inwestor zaciągnął kredyt, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 12.000 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?
- A. 2 lata;
  - B. 3 lata;
  - C. 4 lata;
  - D. 12 lat.
22. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, rekomendowanie inwestycji na podstawie lub w związku z informacjami dotyczącymi inwestycji domu maklerskiego na rachunek własny:
- A. jest niedopuszczalne;
  - B. jest dopuszczalne wyłącznie za zgodą domu maklerskiego;
  - C. jest dopuszczalne wyłącznie w sytuacji, gdy leży to w interesie klientów domu maklerskiego;
  - D. jest dopuszczalne wyłącznie w sytuacji, gdy ma to na celu uniknięcie dużych strat przez klientów.
23. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku odmowy dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy:
- A. nie ma obowiązku uzasadniania swojej decyzji;
  - B. obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję;
  - C. przekazuje uchwałę o odmowie wraz z uzasadnieniem do akceptacji Komisji Nadzoru Finansowego w terminie 5 dni sesyjnych od daty jej podjęcia;
  - D. przed przekazaniem emitentowi odpisu uchwały o odmowie, przekazuje tę uchwałę Radzie Giełdy do zatwierdzenia.

24. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, członek giełdy zobowiązany jest do prowadzenia ewidencji zleceń maklerskich, która powinna być przechowywana przez okres:

- A. maksymalnie 1 roku;
- B. maksymalnie 3 lata;
- C. minimum 5 lat;
- D. minimum 10 lat.

25. Zmiany oczekiwanego zwrotu z danego portfela obligacji, wynikające z różnicy między jego czasem trwania a czasem trwania adekwatnego indeksu rynku obligacji, mierzy się za pomocą:

- A. efektu analizy (ang. analysis effect);
- B. efektu zarządzania (ang. management effect);
- C. efektu polityki (ang. policy effect);
- D. efektu przewidywania stopy oprocentowania (ang. interest rate anticipation effect).

26. Kontrakty terminowe FUSDM15 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs otwarcia: 367,15

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	367,12	200
20	367,11	---

Oba wyżej wymienione zlecenia złożył jeden animator rynku. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne przez tego samego animatora rynku zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- A. kupno 10 sztuk 367,13;
- B. kupno 100 sztuk z limitem 367,11 z warunkiem WUJ: 50;
- C. kupno 200 sztuk PKC z warunkiem WUJ: 15;
- D. kupno 300 sztuk z limitem ceny 367,10 z warunkiem MWW: 100 oraz oznaczeniem ważności WNZ.

27. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) spółki WXW, jeżeli współczynnik Beta tej spółki równy jest 1,25, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) wynosi 0,25, koszt długu kształtuje się na poziomie 5,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,40%, zwrot z portfela rynkowego to 9,20%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 40%?
- A. 8,76%;
  - B. 8,93%;
  - C. 9,18%;
  - D. 10,65%.
28. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, szczegółowe obowiązki depozytariusza i funduszu inwestycyjnego oraz sposób ich wykonywania, a także wynagrodzenie depozytariusza i sposób kalkulacji kosztów obciążających fundusz określa:
- A. umowa depozytowa;
  - B. umowa o prowadzenie rachunku bankowego funduszu inwestycyjnego;
  - C. umowa o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
  - D. statut funduszu inwestycyjnego.
29. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sprawozdanie finansowe podpisuje, podając zarazem datę podpisu:
- A. wyłącznie kierownik jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy, wyłącznie wszyscy członkowie tego organu;
  - B. wyłącznie osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych;
  - C. osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych i kierownik jednostki, a jeżeli jednostką kieruje organ wieloosobowy - wszyscy członkowie tego organu;
  - D. kierownik jednostki i kluczowy biegły rewident badający to sprawozdanie finansowe.
30. Jeżeli w funduszu inwestycyjnym zrealizowana strata ze zbycia lokat wynosi -9 mln PLN (wartość ujemna), wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat wynosi 4 mln PLN, a przychody z lokat netto wynoszą 7 mln PLN, to zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wynik z operacji wynosi:
- A. 20 mln PLN;
  - B. 2 mln PLN;
  - C. -2 mln PLN;
  - D. 5 mln PLN.

31. W spółce GG stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 13%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 6%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 5.000 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 1.000 PLN, a koszt kapitału obcego 5%. Przy powyższych danych, stopa podatku dochodowego jest równa:
- A. 7%;
  - B. 8%;
  - C. 9%;
  - D. 10%.
32. Jeżeli inwestor odkłada po 2.500 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to po ilu latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie będzie równa 85.620 PLN, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 8% w skali roku?
- A. 11;
  - B. 18;
  - C. 21;
  - D. 22.
33. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wykonywania badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, nie może dokonać:
- A. zarząd jednostki;
  - B. organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe;
  - C. organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe jednostki, jednostki, chyba że statut, umowa lub inne wiążące jednostkę przepisy prawa stanowią inaczej;
  - D. żadna z powyższych.
34. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja), nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:
- A. Komisja przedstawia Prezydentowi Rzeczypospolitej Polskiej coroczne sprawozdanie ze swojej działalności;
  - B. Komisja jest organem właściwym w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym;
  - C. jeżeli Komisja wskutek wyłączenia jej członków nie może załatwić sprawy, Prezes Rady Ministrów wyznacza do załatwienia sprawy inny organ administracji publicznej;
  - D. w skład Komisji w charakterze jej członka wchodzi przedstawiciel Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.

35. Którą z poniższych zmian krzywej dochodowości można nazwać zmianą krzywizny (butterfly) krzywej dochodowości:
- A. stopy krótkoterminowe i długoterminowe maleją więcej niż stopy średnioterminowe;
  - B. stopy krótkoterminowe maleją więcej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei więcej niż stopy długoterminowe;
  - C. stopy krótkoterminowe rosną więcej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei więcej niż stopy długoterminowe;
  - D. stopy krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe spadają o tę samą (w przybliżeniu) wielkość.
36. W spółce TT stwierdzono relatywnie wysoki poziom wskaźnika obrotu aktywami trwałymi netto na tle branży, w której ta spółka działa. Sytuacja ta może wskazywać na:
- A. nadmierne zamrożenie kapitału w spółce TT;
  - B. wykorzystywanie w spółce TT w pełni zamortyzowanego wyposażenia;
  - C. niedoszacowanie ryzyka w działalności spółki TT;
  - D. niską kompensację warunków ryzyka, w jakim działa spółka TT.
37. Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Vega jest prawdziwe:
- A. współczynnik Vega dla portfela opcji jest to ważona suma współczynników Vega składowych portfela;
  - B. współczynnik Vega przyjmuje wartości ujemne;
  - C. współczynnik Vega w odniesieniu do instrumentu podstawowego wynosi 1;
  - D. wartość Vega rośnie w miarę zbliżania się do terminu wygaśnięcia opcji.
38. Opcja realna, która może być traktowana jak amerykańska opcja put, w której cena wykonania opcji to wartość, jaką możemy uzyskać ze sprzedaży projektu (w całości lub jego elementów) w dowolnym momencie okresu życia, nosi nazwę:
- A. opcji wzrostu (ang. growth option);
  - B. opcji rezygnacji (ang. option to abandon);
  - C. opcji zmiany skali działalności operacyjnej (ang. option to alter operating scale);
  - D. opcji przełączania (ang. option to switch).

39. Akcje spółki JJJ 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). Proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję, przy założeniu że:

kurs zamknięcia wyniósł 20,00;  
cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 17,00;  
liczba akcji "z prawem poboru" to 1.000.000;  
liczba akcji nowej emisji to 2.000.000.

- A. 2,00;
- B. 6,00;
- C. 14,00;
- D. 18,00.

40. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, warunkiem dla podmiotu prowadzącego zagraniczny rynek regulowany do instalowania bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej systemów informatycznych i urządzeń technicznych, umożliwiających dostęp do tego rynku podmiotom prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest:

- A. wydanie zezwolenia przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych;
- B. niezgłoszenie w terminie 30 dni sprzeciwu przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych wobec zamiaru instalowania systemów informatycznych i urządzeń technicznych;
- C. niezgłoszenie w terminie 30 dni sprzeciwu przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wobec zamiaru instalowania systemów informatycznych i urządzeń technicznych;
- D. poinformowanie Komisji przez właściwy organ nadzoru, który udzielił danemu podmiotowi zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego.

41. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, nadzór nad rynkiem finansowym nie obejmuje nadzoru nad:

- A. rynkiem bankowym;
- B. biurami usług płatniczych;
- C. kancelariami odszkodowawczymi;
- D. Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową.

42. Akcje spółki EEE 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 teoretyczny kurs otwarcia (TKO).

Kurs odniesienia: 3,50

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.000	PKC	---
4.000	2.001,00	---
---	2.000,00	4.444
310	3,60	350
200	3,55	120
400	3,54	100

- A. 3,61;  
B. 2.000,00;  
C. 2.001,00;  
D. żadna z powyższych.
43. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podmioty dokonujące obrotu instrumentami pochodnymi zobowiązane są wносить w formie i wysokości określonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.:
- A. odpowiednie depozyty;  
B. odpowiednie opłaty z tytułu zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych;  
C. zabezpieczenia majątkowe;  
D. poręczenia gwarancyjne.
44. Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe, oprocentowane roczną stopą równą 16% z kwartalną kapitalizacją odsetek, kwotę w wysokości 183.181,73 PLN, to jaką kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego kwartału przez 4 kolejne lata?
- A. 8.393,40 PLN;  
B. 15.720,65 PLN;  
C. 39.976,44 PLN;  
D. 1.303.450,51 PLN.



45. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży nowych technologii, która właśnie zamierza wypuścić na rynek swój nowy produkt. Inwestor oczekuje, że w przypadku sukcesu nowego produktu, kurs akcji tej spółki wzrośnie kilkukrotnie, natomiast w przypadku porażki, kurs akcji spadnie niemal do zera. 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 straddle;
  - B. strategię long condor;
  - C. strategię long strangle;
  - D. strategię long butterfly.
46. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Komisja Nadzoru Finansowego w zakresie swojej właściwości podejmuje uchwały:
- A. zwykłą większością głosów;
  - B. bezwzględną większością głosów;
  - C. większością dwóch trzecich głosów;
  - D. większością trzech czwartych głosów.
47. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzi:
- A. Komisja Nadzoru Finansowego;
  - B. Sąd Okręgowy w Warszawie;
  - C. Ministerstwo Sprawiedliwości;
  - D. Ministerstwo Finansów.
48. Technika alokacji aktywów, w której przyjmuje się za cel inwestowania określenie takiej konstrukcji portfela papierów wartościowych, która umożliwi utrzymać stały poziom ryzyka w dłuższym okresie, przy czym w tym przypadku planuje się akceptowaną przez inwestora premię za ryzyko, nosi nazwę:
- A. metody alokacji taktycznej;
  - B. metody alokacji strategicznej;
  - C. metody alokacji bezpiecznej;
  - D. metody alokacji integracyjnej.
49. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, każdy człowiek:
- A. od chwili urodzenia ma zdolność do czynności prawnych;
  - B. od chwili urodzenia ma zdolność prawną;
  - C. z chwilą uzyskania pełnoletności nabywa zdolność prawną;
  - D. żadna z powyższych.

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

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	100	2,20	WNZ
Drugie	Kupno	200	PEG	---
Trzecie	Kupno	100	2,20	---
Czwarte	Kupno	300	2,20	WUJ: 50
Piąte	Sprzedaż	100	PKC	---

W fazie przed zamknięciem, złożono zlecenie Szóste: sprzedaż 100 akcji z limitem ceny 2,20. Proszę wskazać, które z wyżej wymienionych zleceń (od Pierwszego do Szóstego) zrealizowały się przynajmniej częściowo podczas fazy zamknięcia:

- A. Pierwsze i Szóste;
  - B. Pierwsze, Czwarte i Szóste;
  - C. Drugie i Szóste;
  - D. Trzecie i Szóste.
51. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, na rachunkach papierów wartościowych nie zapisuje się instrumentów finansowych:
- A. niebędących papierami wartościowymi;
  - B. wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu;
  - C. będących instrumentami pochodnymi;
  - D. emitowanych przez Skarb Państwa.
52. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej najmniejszą wartość?
- A. 920 PLN za 2 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 18%;
  - B. 926 PLN za 3 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 12%;
  - C. 924 PLN za 5 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;
  - D. 930 PLN za 7 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 5%.

53. Akcje spółki HHH 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: 3,37

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
505	PKC	---
---	PCR	700

- A. 3,36;  
B. 3,37;  
C. kurs otwarcia nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;  
D. kurs otwarcia nie zostanie określony, jednak nie rozpocznie się równoważenie.
54. Kontrakty terminowe FEURM15 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 420,07. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	420,08	300
---	420,07	300
400	420,06	---

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

- A. kupno 501 sztuk z limitem 420,50 z oznaczeniem ważności WLA;  
B. kupno 299 sztuk z limitem 420,07 z oznaczeniem ważności WNF;  
C. kupno 6.000 sztuk z limitem 420,08 z oznaczeniem ważności WNZ;  
D. kupno 100 sztuk z limitem 420,06 z oznaczeniem ważności WDA.

55. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, odpowiedzialność za skutki wynikłe z podania przez emitenta obligacji skarbowych lub podmiot przez niego wskazany, nieprawidłowych danych w tabeli odsetkowej ponosi:

- A. emitent danych obligacji;
- B. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- D. pracownik Giełdy wprowadzający tabele odsetkowe do systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

56. 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, informacje, które firmy inwestycyjne kierują w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług do klientów detalicznych lub potencjalnych klientów detalicznych albo rozpowszechniają w sposób umożliwiający takim klientom dotarcie do tych informacji:

- I. zawierają firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej;
- II. przedstawione są w sposób zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są skierowane lub do której mogą dotrzeć;
- III. nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń oraz nie mogą prezentować potencjalnych korzyści płynących z usługi lub instrumentu finansowego, o ile jednocześnie w sposób uczciwy i wyraźny nie wskazują wszelkich zagrożeń, jakie związane są z daną usługą lub instrumentem;
- IV. oznaczone są w sposób niebudzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług.

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

57. Oczekiwany zwrot z akcji spółki BA równy jest 13,80%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 4,20%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 12,20%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki BA a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,072?
- A. 0,060;
  - B. 0,072;
  - C. 0,086;
  - D. 16,67.
58. Bazując na modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a, wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące zależności opcji:
- A. im niższa cena wykonania, tym niższa wartość opcji kupna (call) i tym wyższa wartość opcji sprzedaży (put);
  - B. im dłuższy okres do wygaśnięcia opcji, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put);
  - C. im większa zmienność instrumentu bazowego, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put);
  - D. przy wzroście stopy procentowej rośnie wartość opcji kupna (call) i spada wartość opcji sprzedaży (put).
59. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zbycie jednostek uczestnictwa następuje w chwili:
- A. wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby zbytych jednostek uczestnictwa;
  - B. dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa;
  - C. uznania rachunku pieniężnego funduszu inwestycyjnego kwotą na nabycie jednostek uczestnictwa;
  - D. otrzymania potwierdzenia zbycia jednostek uczestnictwa.

60. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:
- A. obligacje mogą być imienne lub na okaziciela;
  - B. obligacje nie mogą być wydawane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w warunkach emisji;
  - C. roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 3 lat;
  - D. emitent może, w warunkach emisji, wprowadzić zakaz lub ograniczenie zbywania obligacji imiennych.
61. Akcje spółki CCC 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 4,31 na jedną akcję. Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 88,15 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	300	88,15	D
Drugie	Sprzedaż	450	88,16	WDA
Trzecie	Kupno	515	88,14	D, WUJ: 100
Czwarte	Sprzedaż	777	88,16	WDA, WUJ:22

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

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

62. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, badaniu podlegają w szczególności roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe grup kapitałowych oraz roczne sprawozdania finansowe - kontynuujących działalność:

- I. banków i spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych;
- II. zakładów ubezpieczeń i jednostek działających na podstawie przepisów o obrocie papierami wartościowymi;
- III. zakładów reasekuracji i spółek akcyjnych będących na dzień bilansowy w organizacji;
- IV. spółek akcyjnych będących na dzień bilansowy w organizacji i jednostek działających na podstawie przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

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

63. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nieprawdziwe jest stwierdzenie, że kontrolerzy:

- A. mogą przeprowadzać kontrolę działalności podmiotu nadzorowanego;
- B. mogą przeprowadzać kontrolę działalności lub sytuacji finansowej członka rozliczającego lub klienta świadczącego pośrednie usługi rozliczeniowe;
- C. mogą przeprowadzać kontrolę sytuacji finansowej podmiotu nadzorowanego;
- D. nie mogą przeprowadzać kontroli działalności lub sytuacji finansowej osoby trzeciej, której podmiot nadzorowany powierzył wykonywanie niektórych czynności z zakresu podlegającego nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

64. W wycenie obligacji cena "brudna" to:

- A. średnia cena z transakcji zawartych na rynku OTC;
- B. średnia cena z transakcji o stosunkowo niskim wolumenie;
- C. cena rozliczeniowa, która zawiera odsetki narosłe od ostatniej płatności;
- D. cena, która nie zawiera narosłych od ostatniej płatności odsetek.

65. Akcje spółki DDD 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	500	10,88	---
Drugie	Kupno	400	10,88	WUJ:100
Trzecie	Kupno	300	10,88	WUJ:60
Czwarte	Kupno	200	10,88	WUJ:20
Piąte	Kupno	666	10,88	---

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. usunięcie warunku wielkości ujawnianej Drugiego zlecenia;
  - B. zmniejszenie wielkości ujawnianej Trzeciego zlecenia z 60 sztuk do 6 sztuk;
  - C. zwiększenie wolumenu Czwartego zlecenia z 200 sztuk do 600 sztuk;
  - D. zwiększenie wielkości ujawnianej Czwartego zlecenia z 20 sztuk do 50 sztuk.
66. Transakcja zawarta poza systemem notowań ciągłych, której warunki zostały ustalone bezpośrednio pomiędzy stronami przy wykorzystaniu platformy transakcyjnej rynku poprzez skierowanie do jednego lub wszystkich członków zapytania ofertowego (RFQ), to w rozumieniu Regulaminu obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego:
- A. transakcja ofertowa;
  - B. transakcja bezpośrednia;
  - C. transakcja negocjowana;
  - D. transakcja uzgodniona.
67. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki DCD to 75 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 225 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 7,20%, stopa wolna od ryzyka równa jest 5,50%, współczynnik Beta spółki DCD to 1,2, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 13,44%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?
- A. 14,25%;
  - B. 14,53%;
  - C. 14,91%;
  - D. 31,32%.



68. Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na sześć lat przed jej wykupem, jeżeli nominal tej obligacji równy jest 4.300,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 13%?
- A. 2.015,84 PLN;
  - B. 2.065,29 PLN;
  - C. 8.952,60 PLN;
  - D. 9.171,47 PLN.
69. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podstawą wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego nie może być, spośród niżej wymienionych:
- A. wniosek emitenta;
  - B. otwarcie likwidacji emitenta;
  - C. podjęcie decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
  - D. niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na tym instrumencie finansowym w ciągu ostatniego miesiąca.
70. Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacji nie mogą emitować:
- A. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;
  - B. osoby fizyczne;
  - C. gminy;
  - D. Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo - Kredytowa.
71. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji i jednostki mikro, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych wykazuje się w:
- A. pasywach bilansu, w grupie zobowiązań jako pozostałe rezerwy krótkoterminowe;
  - B. pasywach bilansu, w grupie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
  - C. pasywach bilansu, w grupie zobowiązań jako fundusze specjalne;
  - D. pasywach bilansu, w grupie należności jako pozostałe rezerwy długoterminowe.

72. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wyznaczona przez Członka Giełdy osoba upoważniona w jego imieniu do przekazywania na Giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich, to:
- A. animator rynku;
  - B. animator zleceń maklerskich;
  - C. makler nadzorujący;
  - D. makler giełdowy.
73. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP (Zasady), makler nadzorujący nie jest odpowiedzialny za:
- A. prowadzenie listy maklerów giełdowych członka giełdy;
  - B. weryfikację kwalifikacji i doświadczenia maklerów giełdowych zgodnie z kryteriami określonymi w Zasadach;
  - C. nadzorowanie maklerów giełdowych członka giełdy;
  - D. informowanie Komisji Nadzoru Finansowego o wszelkich zmianach na liście maklerów nadzorujących.
74. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu to:
- A. obrót zorganizowany;
  - B. rynek zorganizowany;
  - C. obrót inwestycyjny;
  - D. rynek giełdowy.
75. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie wynosi 17.280 PLN, przy NPV na poziomie 4.320 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?
- A. 0,25;
  - B. 1,25;
  - C. 4,00;
  - D. 5,00.

76. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych emitenta z siedzibą w państwie członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, emitent lub sprzedający ma obowiązek udostępnić do publicznej wiadomości prospekt emisyjny (za wyjątkiem podsumowania albo dokumentu podsumowującego) w języku:
- A. obowiązkowo polskim;
  - B. polskim obowiązkowo w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze udziałowym, jeżeli w wyniku ich emisji zakładane wpływy brutto emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 75.000.000 euro;
  - C. polskim lub angielskim, według wyboru emitenta lub sprzedającego;
  - D. polskim lub angielskim, według wyboru Komisji Nadzoru Finansowego.
77. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących stóp zwrotu jest nieprawdziwe:
- A. średnia geometryczna stóp zwrotu uwzględnia zmianę wartości danej inwestycji w całym okresie, a nie zmiany wartości inwestycji w okresach pośrednich;
  - B. jeżeli średnia arytmetyczna danego zbioru stóp zwrotu jest dodatnia, to średnia geometryczna tego samego zbioru stóp zwrotu też musi być dodatnia;
  - C. średnia geometryczna danego zbioru stóp zwrotu jest mniejsza lub równa średniej arytmetycznej tego samego zbioru stóp zwrotu;
  - D. logarytmiczną stopę zwrotu można zdefiniować jako różnicę logarytmów naturalnych cen danego instrumentu finansowego z dwóch kolejnych okresów.
78. Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 25%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 5%, to realna stopa procentowa równa jest:
- A. 19%;
  - B. 20%;
  - C. 30%;
  - D. 31%.

79. Obliczając efekt doboru (ang. selection effect) w analizie atrybutowej rentowności portfela inwestycji mierzy się:

- A. przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku, odnosząc zwrot z portfela inwestycji dokonanych w tym segmencie do całkowitego zwrotu z portfela wzorcowego;
- B. zwroty z poszczególnych klas aktywów (akcje, instrumenty dłużne, itd.);
- C. rentowność portfela inwestora z inwestycjami dokonanymi w takie segmenty rynku, które generują wyższe zwroty niż zwroty z portfela wzorcowego;
- D. zwroty w poszczególnych cyklach badanego okresu.

80. Akcje spółki NNN notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 3,10 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	200	3,10	D
Drugie	Kupno	210	3,09	WDA
Trzecie	Kupno	250	3,09	D, WUJ:50

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

- A. zlecenie Pierwsze;
- B. zlecenie Drugie;
- C. zlecenie Trzecie;
- D. żadna z powyższych.

81. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku gdy firma inwestycyjna jest zobowiązana do przekazywania klientom informacji przy użyciu trwałego nośnika informacji, informacje te mogą być przekazywane na trwałym nośniku informacji innym niż papier, pod warunkiem że:
- A. Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła na to zgodę;
  - B. nie dotyczy to świadczenia usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
  - C. nie dotyczy to przekazania informacji dotyczących polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta lub polityki wykonywania zleceń;
  - D. przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich a klient, mając wybór między informacjami przekazywanymi w formie papierowej lub przy użyciu trwałego nośnika, wskazuje wyraźnie na tę drugą możliwość.
82. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:
- A. prokurentem może być osoba fizyczna mająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych;
  - B. prokura może być udzielona kilku osobom łącznie lub oddzielnie;
  - C. prokura może być w każdym czasie odwołana;
  - D. prokura nie może być przeniesiona.
83. 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, miejscem wykonania w odniesieniu do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jest:
- A. podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez firmę inwestycyjną;
  - B. rynek regulowany;
  - C. alternatywny system obrotu;
  - D. zagraniczna firma inwestycyjna realizująca zadania związane z organizacją rynku regulowanego lub zapewniająca płynność instrumentów finansowych.

84. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest nieprawdziwe:
- A. wartość bieżąca renty płatnej z góry jest równa wartości bieżącej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;
  - B. im większa liczba rent, tym wyższa wartość bieżąca renty;
  - C. im wyższa wielkość renty, tym wyższa wartość bieżąca renty;
  - D. im wyższa stopa procentowa, tym niższa wartość bieżąca renty.
85. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, do zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest obowiązane zatrudniać co najmniej:
- A. dwóch maklerów papierów wartościowych;
  - B. dwóch doradców inwestycyjnych;
  - C. jednego doradcę inwestycyjnego i jednego maklera papierów wartościowych;
  - D. jednego doradcę inwestycyjnego i jednego biegłego rewidenta.
86. 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 przechowuje i archiwizuje dokumenty i inne nośniki informacji, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym te dokumenty i inne nośniki opracowano, prowadzono lub sporządzono, przez:
- A. 2 lata;
  - B. 3 lata;
  - C. 4 lata;
  - D. 5 lat.
87. W spółce HH kapitał własny wynosi 2.000 PLN, sprzedaż 3.000 PLN, a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,60. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:
- A. 2,50;
  - B. 2,40;
  - C. 2,35;
  - D. 2,10.

88. Jaka kwotę powinien zainwestować inwestor w chwili obecnej w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 10,88% z półroczną kapitalizacją odsetek, aby uzyskać wieczny półroczny przepływ gotówki w wysokości 20.400 PLN?
- A. 1.110 PLN;
  - B. 2.220 PLN;
  - C. 187.500 PLN;
  - D. 375.000 PLN.
89. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynek pieniężny to system obrotu instrumentami finansowymi opiewającymi wyłącznie na wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji praw, liczonym od dnia ich wystawienia albo nabycia w obrocie pierwotnym, nie dłuższym niż:
- A. 3 miesiące;
  - B. 6 miesięcy;
  - C. 9 miesięcy;
  - D. 1 rok.
90. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, zlecenia PKC mogą być składane w systemie kursu jednolitego:
- A. w fazie przed otwarciem;
  - B. w fazie przed otwarciem i w fazie przed zamknięciem;
  - C. w fazie przed otwarciem, w fazie przed zamknięciem oraz w fazie dogrywki;
  - D. w fazie dogrywki.
91. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metod wyceny przedsiębiorstw jest nieprawdziwe:
- A. metoda klasyczna należy do grupy metod majątkowych;
  - B. model Gordona jest odpowiedni do wyceny spółek wypłacających dywidendy;
  - C. wycena spółki metodą opcji rzeczywistych jest najczęściej stosowana w przypadku spółek wysoko wzrostowych (np. firmy z sektora farmaceutycznego);
  - D. majątkowe metody wyceny przedsiębiorstw polegają na określeniu różnicy stanowiącej wynik odjęcia od wartości majątku ciążących na nim zobowiązań.

92. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, prawdziwe jest stwierdzenie, że fundusz inwestycyjny:
- A. nie posiada osobowości prawnej;
  - B. jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które nim zarządza;
  - C. jest organem towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które nim zarządza;
  - D. może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

93. 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 0,23 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,27	2.600
---	0,26	1.500
1.320	0,25	---
2.050	0,24	---

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 2.000 sztuk PKC;
  - B. kupno 1.000 sztuk z limitem 0,27 z warunkiem WUJ: 20;
  - C. sprzedaż 1.000 sztuk PKC z warunkiem MWW: 500;
  - D. sprzedaż 6.000 sztuk z limitem 0,27 z warunkiem WUJ: 5.
94. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, zniekształcenie oświadczenia woli przez osobę użytą do jego przesłania:
- A. ma takie same skutki, jak błąd przy złożeniu oświadczenia;
  - B. w każdym przypadku pociąga za sobą skutek nieważności tego oświadczenia;
  - C. nie pociąga za sobą żadnych skutków, oświadczenie jest ważne w każdym przypadku;
  - D. żadna z powyższych.



95. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcjonariusz spółki publicznej:
- A. może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 80% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - B. może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - C. może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, jedynie w przypadku kiedy przekroczył on 85% akcji ogólnej liczby głosów w tej spółce;
  - D. nie może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył jakikolwiek próg ogólnej liczby głosów w tej spółce.
96. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, informację o instrumentach finansowych klientów, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych bądź przechowywanych w formie dokumentu, ujawnia się w:
- A. bilansie domu maklerskiego w aktywach;
  - B. rachunku zysków i strat domu maklerskiego;
  - C. informacji dodatkowej sprawozdania finansowego domu maklerskiego;
  - D. żadna z powyższych.
97. 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: 18,98

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	19,01	1.000
200	19,00	100
101	18,98	200
2.000	18,97	200

- A. 18,97;
- B. 18,98;
- C. 18,99;
- D. 19,00.

98. Wskaż stwierdzenie prawdziwe, zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego (Regulamin):
- A. zlecenie uważa się za złożone na rynku z chwilą jego rejestracji na platformie transakcyjnej rynku;
  - B. zlecenia nie mogą być anonimowe;
  - C. zlecenie nie może zawierać dodatkowego warunku realizacji bez publikacji na rynku;
  - D. minimalna wartość zlecenia może być niższa niż minimalna nominalna wartość transakcji określona w Regulaminie.
99. 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, wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej, z uwzględnieniem rodzaju i rozmiaru działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną, powinna zapewniać:
- I. powierzanie wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną osobom posiadającym niezbędny zakres wiedzy, umiejętności oraz kwalifikacje dla prawidłowego wykonywania tych czynności;
  - II. powierzanie osobom powiązanych wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną w sposób, który nie uniemożliwia wykonywania tych czynności właściwie, uczciwie i rzetelnie;
  - III. istnienie systemu sprawozdawczości wewnętrznej i niezbędnego przepływu informacji wewnątrz firmy inwestycyjnej;
  - IV. rejestrację danych związanych z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością maklerską oraz z czynnościami wykonywanymi przez poszczególne jednostki organizacyjne firmy inwestycyjnej.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)  
B (I, II)  
C (IV)  
D (III)

100. Akcje spółki MMM notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia wyznaczony został na poziomie 83,10. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	83,15	100
---	83,10	100
100	83,05	---

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

- A. kupno 100 sztuk PKC;  
B. kupno 100 sztuk PEG;  
C. kupno 100 sztuk z limitem 83,15 z oznaczeniem ważności WDA;  
D. kupno 100 sztuk z limitem 83,10 z oznaczeniem ważności WIA.
101. Portfel Z osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 12,00%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 15,00% oraz współczynnika Beta równym 0,8. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela Z, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 8,00%?
- A. 1,92%;  
B. 3,68%;  
C. 5,52%;  
D. 7,52%.
102. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 47 ratą, wynoszą 2.500 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 7,20%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 96 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?
- A. 66.667 PLN;  
B. 666.667 PLN;  
C. 700.000 PLN;  
D. 800.000 PLN.

103. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu umowy o subemisję usługową następuje za pośrednictwem:

- I. zakładu ubezpieczeń;
- II. firmy inwestycyjnej;
- III. funduszu inwestycyjnego;
- IV. otwartego funduszu emerytalnego.

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

104. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia w spółce akcyjnej przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej:

- A. jedną setną kapitału zakładowego;
- B. jedną trzydziestą kapitału zakładowego;
- C. jedną dwudziestą piątą kapitału zakładowego;
- D. jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

105. Wystawienie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym zakupie opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:

- A. put ratio spread;
- B. put ratio backspread;
- C. bull put spread;
- D. bear put spread.

106. 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 prowadzi:
- I. rejestr skarg;
  - II. dziennik kontroli zewnętrznych;
  - III. dziennik kontroli wewnętrznych;
  - IV. rejestr zaleceń wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego lub inny właściwy organ nadzoru.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)  
B (I,II,III,IV)  
C (III,IV)  
D (I,II,III)
107. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, Rada Giełdy na wniosek Zarządu Giełdy może uchwalić:
- A. zasady ładu obrotu giełdowego;
  - B. zasady ładu na rynku giełdowym;
  - C. zasady ładu korporacyjnego;
  - D. zasady ładu rynkowego.
108. Strategia call ratio backspread polega na:
- A. zakupie opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i wystawieniu dwóch opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
  - B. wystawieniu opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i zakupie dwóch opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
  - C. zakupie opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
  - D. wystawieniu opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i zakupie opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania.

109. Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki X wynosi 34%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 7,2, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 8%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:
- A. 8,00%;
  - B. 11,80%;
  - C. 13,10%;
  - D. 17,90%.
110. Która z poniżej przedstawionych cech nie jest zaletą metody NPV:
- A. przyjmuje realne założenia o poziomie stopy reinwestycji;
  - B. może być stosowana bezbłędnie także w przypadku projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych i w przypadku projektów wykluczających się;
  - C. kryterium NPV jest kryterium względnym, które może być stosowane zarówno do oceny pojedynczych projektów, jak i do wyboru projektów;
  - D. uwzględnia zmienną wartość pieniądza w czasie.
111. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. akcje są podzielne;
  - B. kapitał zakładowy spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000 PLN;
  - C. akcje mogą być imienne lub na okaziciela;
  - D. akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej.

112. Wskaż, które stwierdzenie dotyczące wypukłości obligacji jest prawdziwe:
- A. istnieje wprost proporcjonalna zależność między oprocentowaniem obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tej samej stopy dochodu oraz tego samego terminu wykupu obligacji);
  - B. istnieje odwrotna zależność między stopą dochodu obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tego samego oprocentowania oraz tego samego terminu wykupu obligacji);
  - C. istnieje odwrotna zależność między długością terminu wykupu obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tego samego oprocentowania oraz tej samej stopy dochodu obligacji);
  - D. istnieje odwrotna zależność między oprocentowaniem obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tej samej stopy dochodu oraz tego samego duration obligacji).
113. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wartość akcji w wolnym obrocie oblicza się jako iloczyn:
- A. liczby akcji i wielkości obrotów tych akcji na Giełdzie;
  - B. kursu zamknięcia akcji w dniu kalkulacji wskaźnika płynności i wielkości obrotów tych akcji na giełdzie;
  - C. liczby akcji oraz stosunku obrotów na giełdzie do obrotów na wolnym rynku;
  - D. kursu zamknięcia akcji w dniu kalkulacji wskaźnika płynności i liczby akcji w wolnym obrocie w tym dniu.

114. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna:

- I. kierowana wyłącznie do klientów profesjonalnych w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- II. kierowana wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, co najmniej 100.000 euro;
- III. papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 100.000 euro w dniu jej ustalenia;
- IV. akcji związana z wymianą akcji istniejących, obejmująca wydawanie akcjonariuszom akcji takiego samego rodzaju co akcje podlegające wymianie, jeżeli nie powoduje to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta.

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

115. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego zapewnia:

- A. kierownik jednostki, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego;
- B. kluczowy biegły rewident badający następnie to sprawozdanie, nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego;
- C. kierownik jednostki, nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia bilansowego;
- D. kluczowy biegły rewident badający następnie to sprawozdanie, nie później niż w ciągu 6 miesięcy od dnia bilansowego.

116. Jeżeli inwestor odkłada po 1.700 PLN na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe, oprocentowane 12% w skali roku (z kwartalną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 3 latach?

- A. 4.102,63 PLN;
- B. 5.254,53 PLN;
- C. 5.736,48 PLN;
- D. 24.126,40 PLN.



117. Jeżeli w funduszu inwestycyjnym zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosi 9 mln PLN, wynik z operacji wynosi 15 mln PLN, przychody z lokat wynoszą 23 mln PLN, a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat wynosi -4 mln PLN (wartość ujemna), to zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, koszty funduszu netto wynoszą:
- A. 6 mln PLN;
  - B. 12 mln PLN;
  - C. 10 mln PLN;
  - D. 13 mln PLN.
118. Wskaż, które stwierdzenie dotyczące obligacji jest nieprawdziwe:
- A. w terminie wykupu (a także bezpośrednio przed nim) cena "czysta" obligacji jest równa wartości nominalnej;
  - B. jeśli stopa dochodu (YTM) nie zmienia się, to wielkość dyskonta lub premii zmniejsza się w miarę zbliżania się do terminu wykupu, przy czym zmniejszanie następuje w coraz szybszym tempie;
  - C. spośród obligacji (o stałym oprocentowaniu) o tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu (YTM) procentowe zmiany wartości obligacji przy danej zmianie stopy dochodu (YTM) są tym większe, im niższe jest oprocentowanie obligacji;
  - D. wzrost wartości obligacji wywołany spadkiem stopy dochodu (YTM) o 1 pkt procentowy jest niższy niż spadek wartości obligacji wywołany wzrostem stopy dochodu o 1 pkt procentowy.
119. Spółka produkcyjna OO, zajmująca się wyłącznie wytwarzaniem tego samego rodzaju wafli, wykazała na koniec roku sprzedaż 8.000 sztuk wafli, o jednostkowej cenie sprzedaży 4 PLN i jednostkowym koszcie zmiennym wynoszącym 2 PLN. Wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) wyniósł dla spółki OO 1,14. W tym przypadku, całkowite koszty stałe w spółce OO wyniosły:
- A. 1.903,08 PLN;
  - B. 1.912,16 PLN;
  - C. 2.034,18 PLN;
  - D. 1.964,91 PLN.

120. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, produkcyjny system informatyczny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obejmuje:

- I. system transakcyjny;
- II. system ewidencji zleceń maklerskich;
- III. system informacji giełdowej;
- IV. system rozliczeniowy transakcji.

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

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

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

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

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