

# 2

## **TEST EGZAMINACYJNY** **EGZAMIN "DORADCY INWESTYCYJNI - PIERWSZY ETAP"**

Zestaw numer 2

17.03.2024 r.

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



1. Cena rocznej europejskiej opcji kupna akcji spółki A, od której nie jest wypłacana dywidenda, o cenie wykonania 30 zł wynosi 5,20 zł, Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Cena rocznego kontraktu futures na akcję spółki A wynosi 35 zł. Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że rynek znajduje się w stanie równowagi określ, której z wymienionych poniżej wartości powinna być najbliższa cena rocznej europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki A o cenie wykonania 30 zł.

- A. 0,30 zł;
  - B. 0,44 zł;
  - C. 0,90 zł;
  - D. 1,20 zł.
- 

2. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, prawdą jest, że:

- A. nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu zawsze metodą skorygowanej ceny nabycia;
  - B. przychody odsetkowe osiągnane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - C. papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu;
  - D. przychody z lokat funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
-

3. Poniżej przedstawiono ceny czterech zerokuponowych obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 100 zł o okresach zapadalności od jednego do czterech lat:

Okres zapadalności w latach	Cena w zł
1	90,91
2	84,17
3	79,38
4	76,29

Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa stopa zwrotu uzyskana przez inwestora z rocznej obligacji zerokuponowej Skarbu Państwa zakupionej na koniec drugiego roku od chwili obecnej i utrzymywanej do momentu wykupu, jeśli rynkowe stopy procentowe będą w przyszłości zachowywać się w sposób zgodny z przewidywaniami teorii oczekiwań.

- A. 7,01%;
  - B. 6,03%;
  - C. 5,02%;
  - D. 4,85%.
- 

4. Które z poniższych twierdzeń dotyczące linii rynku papierów wartościowych (Security Market Line – SML) w sytuacji wzrostu inflacji, przy założeniu, że pozostałe czynniki pozostają bez zmian, jest prawdziwe:

- A. krzywa SML nie zmieni się;
  - B. krzywa SML przesunie się równolegle w górę;
  - C. krzywa SML przesunie się równolegle w dół;
  - D. punkt przecięcia krzywej SML z osią Y będzie ten sam, a krzywa SML przesunie się zgodnie z ruchem wskazówek zegara.
- 

5. Wskaż, na podstawie MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, zatwierdzonego przez UE, które z poniższych twierdzeń jest prawdziwe:

- A. rezerwa jest zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne;
  - B. zyski z oczekiwanego zbycia aktywów uwzględnia się przy wycenie rezerw;
  - C. tworzy się rezerwy na przyszłe straty operacyjne;
  - D. jednostka ujmuje zobowiązania warunkowe w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.
-

6. Oszacowanie parametrów modelu jednowskaźnikowego Sharpe'a (Single Index Model) dla akcji spółki X dało wynik przedstawiony w postaci poniższego równania:

$$RX=0,01+0,7RM+eX$$

gdzie: RX-stopa zwrotu z akcji spółki X, RM – stopa zwrotu z indeksu (wskaźnika) rynkowego, eX – składnik losowy

Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że odchylenie standardowe stopy zwrotu z indeksu rynkowego  $d(RM)$  wynosi 0,30, zaś odchylenie standardowe składnika losowego  $d(eX)$  wynosi 0,20, określ, której z podanych poniżej wartości jest najbliższa wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu z akcji X.

- A. 0,35;
  - B. 0,29;
  - C. 0,20;
  - D. 0,19.
- 

7. Wskaż poprawne stwierdzenie dotyczące krzywej Philipsa, zarówno w krótkim okresie, jak też długim okresie:

- A. iluzja pieniądza nie ma związku z jej przebiegiem;
  - B. wskazuje na możliwe relacje łączące stopę inflacji ze współczynnikiem aktywności zawodowej;
  - C. może wskazywać na efektywność liberalizacji polityki handlowej;
  - D. może wskazywać na nieefektywność ekspansywnej polityki pieniężnej.
- 

8. Menadżer finansowy spółki XYZ musi określić koszt kapitału własnego spółki po wyemitowaniu nowych akcji. Dane jakimi dysponuje to wysokość właśnie wypłaconej dywidendy na akcję 10 zł, ROE (Return on Equity) spółki równe 15%, wysokość zysku przeznaczana na dywidendę 50% a wymagana stopa zwrotu z akcji 12%. Ponadto oszacował, że koszt emisji i dystrybucji przypadający na jedną akcję wyniesie 10 zł. Jaki będzie koszt kapitału własnego wyliczony na podstawie powyższych danych przez menadżera?

- A. 13,17%;
  - B. 12,42%;
  - C. 11,53%;
  - D. 12,20%.
-

9. Załóż, że rynek kapitałowy znajduje się w stanie równowagi opisanej przez dwuczynnikowy model wyceny arbitrażowej (model APT). Na rynku tym oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki RUTA wynosi 12,3%.

Wiedząc, że współczynnik beta (współczynnik wrażliwości) dla tej akcji względem czynnika pierwszego wynosi 1,4, współczynnik beta (współczynnik wrażliwości) tej akcji względem czynnika drugiego wynosi 0,3, premia za ryzyko od czynnika pierwszego wynosi 3,0%, zaś premia za ryzyko od czynnika 2 wynosi 7,0% określ, ile wynosi na tym rynku roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 6,0%;
  - B. 6,5%;
  - C. 7,0%;
  - D. 7,5%.
- 

10. W sposób losowy pobrano dwie próby z odrębnych populacji, w których badana cecha ma rozkład normalny. Charakterystyki pierwszej próby to: liczebność = 50; średnia arytmetyczna = 21; odchylenie standardowe = 1,5. Charakterystyki drugiej próby to: liczebność = 60; średnia arytmetyczna = 19; odchylenie standardowe = 1,9. Testowana hipoteza zerowa zakłada równość średnich arytmetycznych analizowanych cech w obu populacjach. Założono poziom istotności równy 5%. W takim przypadku:

- A. brakuje danych do ustalenia wartości statystyki testowej;
  - B. statystyka testowa ma wartość mniejszą od 6;
  - C. statystyka testowa ma wartość większą od 6, ale mniejszą od 7;
  - D. podano wszystkie informacje do ustalenia hipotezy alternatywnej testu.
- 

11. Zarządzający aktywami spodziewa się w najbliższych dwóch latach wzrostu inflacji i zaostrzenia polityki monetarnej. W jego opinii te czynniki nie są jeszcze odzwierciedlone w wycenach rynkowych obligacji. Zastanawia się nad zamianą posiadanych skarbowych obligacji o stałym oprocentowaniu i terminie do wykupu 5 lat na inne obligacje. Wskaż, które obligacje z wymienionych poniżej powinien wybrać zarządzający jako właściwe do zastąpienia obligacji posiadanych w portfelu w sytuacji oczekiwanej zmiany warunków rynkowych.

- A. Skarbowe obligacje o takim samym stałym oprocentowaniu i terminie do wykupu 10 lat;
  - B. Skarbowe obligacje o zmiennym oprocentowaniu i terminie do wykupu 10 lat;
  - C. Skarbowe obligacje zerokuponowe o terminie do wykupu 10 lat;
  - D. Skarbowe obligacje o niższym stałym oprocentowaniu od posiadanych obligacji i terminie do wykupu 10 lat.
-

12. Które z poniższych twierdzeń o modelach wyceny instrumentów udziałowych dla spółek o zbliżonych przepływach pieniężnych jest poprawne:

- A. w wycenie z zastosowaniem modelu zysku rezydualnego udział wartości terminowej jest wyższy w większości przypadków niż w wycenie w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - B. w wycenie z zastosowaniem obu modeli udział wartości terminowej jest taki sam;
  - C. nie jest możliwe porównanie udziału wartości terminowej w modelach zdyskontowanych przepływów pieniężnych i zysku rezydualnego;
  - D. w wycenie z zastosowaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych udział wartości terminowej jest wyższy w większości przypadków niż w modelu zysku rezydualnego.
- 

13. Wskaż błędną odpowiedź dotyczącą funkcjonowania przedsiębiorstwa w warunkach monopolu:

- A. maksymalizacja utargu całkowitego ( $TR$ ) następuje przy wielkości produkcji ( $q$ ) odpowiadającej zerowemu utargowi krańcowemu ( $MR$ );
  - B. zrównanie wartości rosnącego kosztu krańcowego ( $MC$ ) z utargiem krańcowym ( $MR$ ) jest warunkiem maksymalizacji zysku całkowitego;
  - C. maksymalizacja utargu całkowitego ( $TR$ ) następuje przy wielkości produkcji ( $q$ ) odpowiadającej cenowej elastyczności popytu na poziomie -1;
  - D. posiadanie pozycji monopolisty zapewnia realizowanie zawsze dodatniego zysku całkowitego.
- 

14. Wyznacz stopę zwrotu z inwestycji w obligację 3 letnią o wartości nominalnej 1 000 zł, która wypłaca kupon 10% płatny co pół roku i która zostanie sprzedana po roku bezpośrednio po wypłacie kuponu. Załóż, że nominalna stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) jest stała i wynosi 8% a odsetki mogą być reinwestowane po tej stopie. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 8,33%;
  - B. 7,87%;
  - C. 8,52%;
  - D. 8,16%.
-

15. Na rynku walutowym kurs wymiany w transakcji natychmiastowej (spot) EUR/PLN wynosi 4,31, natomiast kurs terminowy w transakcji forward z terminem wykonania za rok wynosi 4,37. Roczna stopa procentowa po jakiej można zaciągnąć pożyczkę lub zainwestować środki wynosi w Polsce 6% i 2,5% w Niemczech. Podaj jaki zysk można osiągnąć z arbitrażu wykonując na rynku transakcje spot i terminową (podaj najbliższą wartość).

- A. 0,029 EURO;
  - B. 0,020 EURO;
  - C. 0,017 EURO;
  - D. 0,024 EURO.
- 

16. Wskaż, zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, ile powinien wynosić kapitał zakładowy spółki akcyjnej:

- A. co najmniej 100 000 złotych;
  - B. co najmniej 100 000 euro;
  - C. co najmniej 10 000 złotych;
  - D. co najmniej 10 000 euro.
- 

17. Cena akcji spółki LAMBDA wynosi 40 zł. Cena akcji na koniec roku może wzrosnąć do 60 zł lub spaść do 30 zł. Załóż, że stopa wolna od ryzyka wynosi 6%, a rynek znajduje się w stanie równowagi. Na podstawie powyższych danych, określ cenę opcji kupna akcji spółki LAMBDA z ceną wykonania za jeden rok równą 50 zł.

- A. 2,97;
  - B. 3,35;
  - C. 4,16;
  - D. 3,92.
- 

18. W skład zarządu spółki wchodzi 6 osób, z których 2 osoby to obcokrajowcy. Otrzymałeś informację, że w ostatnim zebraniu zarządu uczestniczyło 4 jego członków, zaś 2 było nieobecnych.

Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że obaj nieobecni na zebraniu członkowie zarządu to obcokrajowcy?

- A. 0,0456;
  - B. 0,0558;
  - C. 0,0667;
  - D. 0,0724.
-



19. W pewnej stacji pogotowia ratunkowego ustalono, że w ciągu doby dana karetka będzie na miejscu w bazie z prawdopodobieństwem 0,5, jednakowym dla każdej karetki. Oblicz, ile karetek musi mieć do dyspozycji stacja pogotowia, aby w razie wypadku, prawdopodobieństwo tego, że co najmniej jedna karetka jest na miejscu w bazie, było większe od 0,9. Podaj najbliższą wartość.

- A. 6;
  - B. 4;
  - C. 2;
  - D. 5.
- 

20. Zarządzający w Polsce portfelem obligacji korporacyjnych nominowanych w euro przyjął strategię indeksacji rozumianą jako replikowanie w portfelu charakterystyki wskaźnika referencyjnego EURO STOXX50 Corporate Bond Index. Wskaż, która z poniższych informacji ma dla zarządzającego istotne znaczenie w procesie replikowania indeksu:

- A. struktura podmiotowa i wartość WIG20;
  - B. zaliczenie spółki do portfela WIG20 i wartości WIG20, z wyłączeniem sytuacji, gdy spółka emituje również obligacje nominowane w euro i spółka zalicza się do portfela EURO STOXX50 Corporate Bond Index;
  - C. wartość EURO STOXX50 Corporate Bond Index;
  - D. zgłoszenie możliwości złożenia wniosku o upadłość spółki zaliczanej do portfela EURO STOXX50 Corporate Bond Index.
- 

21. Wskaż, na czyje żądanie posiadacz rachunku zbiorczego przekazuje dane identyfikujące osoby uprawnionej z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym oraz dane o liczbie i rodzaju papierów wartościowych posiadanych przez te osoby:

- A. na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego albo Generalnego Inspektora Informacji Finansowej;
  - B. na żądanie Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. na żądanie wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. na żądanie wyłącznie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.
-

22. Wskaż, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika delta rocznej europejskiej opcji kupna indeksu akcji przynoszącego dywidendę o stopie 0,04 w skali roku (wyplacanej w sposób "ciągły"), jeżeli odchylenie standardowe stopy zwrotu z tego indeksu (mierzone w sposób stosowany w modelu Blacka-Scholesa) wynosi 20%, roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6% (kapitalizacja ciągła), zaś opcja jest at-the-money.

- A. 0,6554;
  - B. 0,6112;
  - C. 0,5566;
  - D. 0,5016.
- 

23. Inwestor rozważa zakup większościowego pakietu akcji spółki GOLD. Jego wymagana stopa zwrotu wynosi 15%. Analizując ostatnie roczne sprawozdanie finansowe spółki GOLD analityk oszacował parametry do wyceny:

Zysk netto	1 000 000 zł
Amortyzacja	200 000 zł
Zmiana kapitału obrotowego	200 000 zł
Wydatki inwestycyjne	300 000 zł
Zmiana długu wyemitowanego	200 000 zł
Rynkowa wartość długu	3 500 000 zł

Przyjmując, że wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy (FCFE) będą rosły w kolejnych latach w tempie 3% rocznie wyznacz wartość spółki GOLD.

- A. 8 328 001 zł;
  - B. 7 725 000 zł;
  - C. 10 123 423 zł;
  - D. 6 648 000 zł.
- 

24. Na akcje spółki Z zostały wystawione trzy europejskie opcje kupna. Wszystkie opcje mają cenę wykonania 45 zł, a obecna cena akcji jest równa 45 zł. Opcja A wygasa za miesiąc, opcja B za 3 miesiące, zaś opcja C za pół roku. Wskaż, która z opcji charakteryzuje się najwyższą wartością współczynnika Vega:

- A. opcja A;
  - B. opcja B;
  - C. opcja C;
  - D. wszystkie opcje mają jednakową wartość współczynnika Vega.
-

25. Liniowa funkcja popytu jest opisana zależnością  $P = -0,01q_D + 1000$ ; gdzie  $P$  oznacza cenę, a  $q_D$  wielkość popytu. Względnie elastyczny (w stosunku do zmian ceny) popyt dotyczy:

- A. cen z przedziału  $\langle 500; 1000 \rangle$ ;
  - B. cen z przedziału  $(500; 1000)$ ;
  - C. wielkości popytu z przedziału  $\langle 50\ 000; 100\ 000 \rangle$ ;
  - D. wielkości popytu z przedziału  $\langle 0; 50\ 000 \rangle$ .
- 

26. Analizowana jest opcja kupna na pewną akcję. Niech  $S$  oznacza cenę tej akcji, a  $X$  cenę wykonania opcji. Opcję należy ocenić jako *in-the-money*, gdy w momencie wykonania:

- A.  $S = X$ ;
  - B.  $S > X$ ;
  - C.  $S < X$ ;
  - D.  $S \leq X$ .
- 

27. Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wskaż stwierdzenie prawdziwe w odniesieniu do raportów kwartalnych emitentów akcji:

- A. obowiązek przekazywania do publicznej wiadomości dotyczy raportów kwartalnych za każdy kwartał roku obrotowego;
  - B. w przypadku stosowania MSR kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, zawarte w raporcie kwartalnym, sporządza się zgodnie z zakresem określonym w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”;
  - C. w przypadku stosowania MSR kwartalne sprawozdanie finansowe, zawarte w raporcie kwartalnym, sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach;
  - D. kwartalne sprawozdanie finansowe, zawarte w raporcie kwartalnym, podlega obowiązkowi przeglądu przez firmę audytorską.
- 

28. Przecinanie się krzywych obojętności konsumenta:

- A. jest sprzeczne z założeniem przechodniości preferencji konsumenta;
  - B. jest zgodne z założeniem przechodniości preferencji konsumenta;
  - C. oznacza, że wyżej położona krzywa obojętności ilustruje wyższy poziom użyteczności całkowitej ( $TU$ );
  - D. oznacza, że wyżej położona krzywa obojętności charakteryzuje się wyższą krańcową stopą substytucji ( $MRS$ ).
-

29. Instrument finansowy IRS (*interest rate swap*):

- A. jest towarowym instrumentem pochodnym;
  - B. zabezpiecza ryzyko walutowe związane z deprecjacją waluty kontraktu;
  - C. nie wymaga znajomości kształtowania się krzywej dochodowości dla uwzględnianej stopy procentowej przez którąkolwiek ze stron kontraktu;
  - D. wiąże kontrahenta zajmującego pozycję dotyczącą stałej stopy procentowej z kontrahentem zajmującym pozycję dotyczącą zmiennej stopy procentowej.
- 

30. Zarządzający portfelem obligacji nabył obligację skarbową po cenie nominalnej 100 zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 6%, odsetki są wypłacane dwa razy w roku, a termin do wykupu wynosi 4 lata. Z wykonanej analizy wrażliwości ceny obligacji na zmianę stopy zwrotu do wykupu (yield to maturity-YTM) wynika, że w przypadku wzrostu YTM o 50 punktów bazowych cena obligacji spadnie do 98,263438, a w przypadku obniżenia o 50 punktów bazowych cena wzrośnie do 101,773579. Wskaż która z poniższych wartości jest najbliższa oszacowaniu wypukłości obligacji:

- A. 14,80;
  - B. 15,50;
  - C. 13,70;
  - D. 16,50.
- 

31. Wskaż, zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, czy dom maklerski ma obowiązek udzielania odpowiedzi na pisemne reklamacje klientów:

- A. tak;
  - B. tak, ale tylko wtedy jeżeli dom maklerski uzna, że reklamacja jest zasadna;
  - C. nie, ponieważ dom maklerski nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na reklamacje;
  - D. nie, przy czym wyniki analizy reklamacji dom maklerski przedstawia zarządowi domu maklerskiego.
-

32. Spółka ZEBRA jest aktywnym emitentem na rynku i pozyskała kapitał poprzez emisję obligacji, akcji zwykłych i akcji uprzywilejowanych. Według notowań z 31 grudnia ostatniego roku wartość rynkowa obligacji wynosiła 300 mln złotych, akcji uprzywilejowanych 100 mln zł, a akcji zwykłych 600 mln zł. Wyliczone na koniec ostatniego roku przepływy pieniężne do spółki (free cash flow to firm - FCFF) wyniosły 105 mln złotych i oczekuje się będą one rosły do nieskończoności na poziomie 2% rocznie. Przy założeniu, że wymagana stopa zwrotu dla obligacji wynosi 10%, akcji uprzywilejowanych 11%, a akcji zwykłych 15% i stopy podatku dochodowego 20% wyznacz różnicę między wartością akcji zwykłych spółki ZEBRA oszacowaną na podstawie powyższych danych i ich wartości rynkowej (podaj najbliższą z wymienionych poniżej):

- A. 120 mln zł;
  - B. 320 mln zł;
  - C. 20 mln zł;
  - D. 40 mln zł.
- 

33. Zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, zatwierdzonym przez UE, jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie:

- A. równej jego wartości godziwej;
  - B. wyższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży;
  - C. niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży;
  - D. wyższej z jego wartości godziwej i wartości użytkowej.
- 

34. Zysk na akcję spółki BETA wynosi 1,5 zł. Spółka w ciągu roku wypłaciła łącznie 100 000 zł odsetek od zaciągniętego kredytu i wyemitowanych obligacji. Stopa podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 20%. Przyjmując, że spółka wyemitowała 150 000 akcji wyznacz stopień dźwigni finansowej dla tej spółki.

- A. 1,36;
  - B. 0,81;
  - C. 2,23;
  - D. 1,83.
- 

35. Wskaż, kto wyznacza biegłego rewidenta, który ma przeprowadzić badanie sprawozdania założycieli spółki akcyjnej:

- A. założyciele spółki wskazują biegłego w umowie spółki;
  - B. akcjonariusze, którzy objęli wszystkie akcje spółki;
  - C. sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę spółki;
  - D. sąd rejestrowy właściwy dla m.st. Warszawy.
-

36. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku umorzenia akcji własnych, w spółce akcyjnej, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na:

- A. kapitał zakładowy;
  - B. kapitał zapasowy;
  - C. zobowiązania długoterminowe;
  - D. rezerwy na zobowiązania.
- 

37. Przez tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania rozumie się:

- A. wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - B. wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, z wyjątkiem jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - C. wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, z wyjątkiem jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych;
  - D. wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, z wyjątkiem jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
- 

38. Bezpośredni cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego dotyczy dynamiki cen ustalonej z wykorzystaniem:

- A. deflatora PKB;
  - B. zharmonizowanego wskaźnika cen konsumpcyjnych;
  - C. wskaźnika cen produkcji sprzedanej przemysłu;
  - D. wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych.
-

39. Wskaż zadanie prawdziwe w odniesieniu do emisji bankowych papierów wartościowych:

- A. banki mogą emitować bankowe papiery wartościowe na warunkach podawanych do publicznej wiadomości;
  - B. banki nie mogą emitować bankowych papierów wartościowych;
  - C. banki mogą emitować bankowe papiery wartościowe na warunkach podawanych do wiadomości ich akcjonariuszy;
  - D. banki mogą emitować bankowe papiery wartościowe na warunkach podawanych do wiadomości wybranych przez dany bank akcjonariuszy.
- 

40. Wskaż, które z poniższych sformułowań odnoszących się do związków między średnią a odchyleniem standardowym są regułami wynikającymi z twierdzenia Czybyszewa:

- I. Co najwyżej  $3/4$  wyników obserwacji odchyła się od średniej o mniej niż o 2 odchylenia standardowe.
- II. Co najmniej  $3/4$  wyników obserwacji odchyła się od średniej o mniej niż o 2 odchylenia standardowe.
- III. Co najmniej  $8/9$  wyników obserwacji odchyła się od średniej o mniej niż o 3 odchylenia standardowe.
- IV. Co najwyżej  $8/9$  wyników obserwacji odchyła się od średniej o mniej niż o 3 odchylenia standardowe.

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

41. Analityk uzyskał wycenę spółki istotnie powyżej ceny rynkowej. Raporty na temat spółki są przygotowywane regularnie przez kilka domów maklerskich i opublikowane ostatnio wyceny analityków tych biur maklerskich odchylają się od ceny rynkowej nie więcej niż 10 punktów procentowych. Które z poniższych twierdzeń prawidłowo opisuje, co powinien zrobić analityk z uzyskaną wyceną:

- A. wydać rekomendację kupna akcji spółki;
  - B. wydać rekomendację sprzedaży akcji spółki;
  - C. w pierwszej kolejności sprawdzić poprawność modelu oraz założeń użytych do wyceny akcji spółki;
  - D. wydać rekomendację największego przeważenia akcji tej spółki w portfelach klientów.
-

42. Określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu z portfela złożonego z 10 akcji o równych udziałach, jeżeli wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu jest jednakowa dla każdej z akcji portfela i wynosi 10,00%, zaś wartość kowariancji pomiędzy stopami zwrotu dla każdej z par akcji portfela jest również jednakowa i wynosi 0,0064.

- A. 6,76%;
  - B. 7,36%;
  - C. 8,22%;
  - D. 9,37%.
- 

43. Odchylenie standardowe stóp zwrotu portfela funduszu powierniczego wynosi 0,24, kowariancja stóp zwrotu tego portfela z portfelem rynkowym 0,048 a wariancja stóp zwrotu portfela rynkowego 0,13. Podaj ile wynosi wskaźnik Treynora, jeżeli wskaźnik Sharpe'a dla tego portfela wynosi 0,9341.

- A. 0,6945;
  - B. 0,6072;
  - C. 0,9265;
  - D. 0,5234.
- 

44. Jeśli proces produkcji jest opisany funkcją Cobba-Douglasa, wówczas nieprawdą jest, że:

- A. czynniki produkcji nie są doskonałymi substytutami;
  - B. czynniki produkcji są doskonałymi substytutami;
  - C. izokwanta produkcji będzie negatywnie nachylona;
  - D. krańcowa stopa technicznej substytucji (*MRTS*) będzie maleć wraz z dodaniem kolejnej jednostki nakładu danego czynnika produkcji.
- 

45. Wskaż, kto reprezentuje osobę prawną lub prowadzi jej sprawę w sytuacji braku organu albo braku w składzie organu uprawnionego do reprezentowania tej osoby prawnej:

- A. kurator ustanowiony przez organ właścicielski;
  - B. opiekun ustanowiony przez organ właścicielski;
  - C. opiekun ustanowiony przez sąd;
  - D. kurator ustanowiony przez sąd.
-



46. Wskaż organ spółki akcyjnej, który dokonuje wyboru podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy tej spółki:

- A. zarząd;
  - B. walne zgromadzenie;
  - C. prezes zarządu;
  - D. żaden organ spółki akcyjnej nie dokonuje takiego wyboru, ponieważ to, kto prowadzi rejestr akcjonariuszy spółki akcyjnej wynika z przepisów prawa.
- 

47. Wskaż, czy podmiot prowadzący zagraniczny rynek regulowany działający na terytorium innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej może bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego instalować na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej systemy informatyczne i urządzenia techniczne umożliwiające dostęp do tego rynku podmiotom prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- A. tak, przy czym warunkiem podjęcia takich czynności jest poinformowanie Komisji Nadzoru Finansowego przez właściwy organ nadzoru, który udzielił temu podmiotowi zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego, o zamiarze podjęcia takich czynności;
  - B. tak, ale wyłącznie jeżeli taki podmiot uzyska zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - C. tak, przy czym warunkiem podjęcia takich czynności jest poinformowanie Komisji Nadzoru Finansowego przez ten podmiot o zamiarze podjęcia takich czynności;
  - D. tak, ale wyłącznie jeżeli taki podmiot uzyska wpis do właściwego rejestru organu nadzoru, który udzielił temu podmiotowi zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej.
- 

48. Dana jest pięcioletnia obligacja o oprocentowaniu 10% płatnym rocznie. Wartość nominalna obligacji wynosi 100 zł. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) wynosi 12%. Korzystając ze zmodyfikowanego czasu trwania (modified duration) podaj, o ile w przybliżeniu zmieni się cena obligacji, jeżeli YTM zmniejszy się o 50 punktów bazowych:

- A. cena obligacji spadnie w przybliżeniu o 1,52%;
  - B. cena obligacji wzrośnie w przybliżeniu o 1,52%;
  - C. cena obligacji spadnie w przybliżeniu o 1,85%;
  - D. cena obligacji wzrośnie w przybliżeniu o 1,85%.
- 

49. Wskaż poprawne stwierdzenie dotyczące konkurencji doskonałej:

- A. cena rynkowa identyfikuje utarg krańcowy ( $MR$ ) danego przedsiębiorcy;
  - B. cena rynkowa jest wyższa od utargu krańcowego ( $MR$ ) danego przedsiębiorcy;
  - C. cena rynkowa jest niższa od utargu krańcowego ( $MR$ ) danego przedsiębiorcy;
  - D. przedsiębiorca działający w długim okresie jest nierentowny.
-

50. Pan Kowalski zamierza sfinansować dodatkowe koszty opieki zdrowotnej na emeryturze. Oczekuje, że będzie potrzebował dodatkowo ponad świadczenie emerytalne kwoty 1000 złotych wypłacanych na koniec roku przez siedem lat. Pierwszą wypłatę potrzebuje na koniec trzeciego roku. Doradca banku poinformował go, że bank może sprzedać mu taki produkt rentowy wypłacający dokładnie oczekiwane przez niego świadczenie. Dodatkowo uzyskał informację, że roczna stopa procentowa używana w banku do wyznaczenia kwoty potrzebnej na wykupienie takiego produktu rentowego wynosi 8% rocznie. Jaką kwotę musi Pan Kowalski dzisiaj wpłacić do banku by starczyło mu na wykupienie na początku trzeciego roku produktu rentowego od banku, jeżeli oprocentowanie roczne w banku obowiązujące przez dwa najbliższe lata wynosi 5% i odsetki są kapitalizowane na koniec roku (podaj najbliższą wartość).

- A. 4 792;
  - B. 4 722;
  - C. 4 426;
  - D. 4 571.
- 

51. Inwestor zakupił jedną roczną europejską opcję kupna akcji spółki A o cenie wykonania 120 zł oraz jedną europejską opcję sprzedaży akcji spółki A o cenie wykonania 120 zł. Cena ( premia) opcji kupna wynosiła 10 zł, zaś cena ( premia) opcji sprzedaży wynosiła 6 zł. Wskaż, przy której z wymienionych poniżej cen akcji spółki A w momencie wygaśnięcia opcji zysk inwestora z tej strategii wyniesie 0 zł (zero zł).

- A. 100 zł;
  - B. 102 zł;
  - C. 104 zł;
  - D. 106 zł.
- 

52. Analityk oceniający wpływ spółek portfelowych na zmienność portfela otrzymał zadanie wyliczenia kowariancji stóp zwrotu akcji spółek A i B. Dane na temat stóp zwrotu akcji spółek A i B w poprzednich dwóch okresach są przedstawione w poniższej tabeli:

Okres	Stopa zwrotu akcji spółki A	Stopa zwrotu akcji spółki B
1	10	12
2	8	6

Na podstawie powyższych danych wyznacz kowariancję stóp zwrotu akcji spółek A i B (wskaż najbliższą wartość).

- A. 3,5;
  - B. 2;
  - C. 3;
  - D. 1,5.
-

53. Wskaż, kiedy rezydenci i nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej są obowiązani zgłaszać, w formie pisemnej, polskim organom celnym lub organom Straży Granicznej, przywóz do oraz wywóz za granicę Rzeczypospolitej Polskiej złota dewizowego lub platyny dewizowej:

- A. przekraczając granicę państwową Rzeczypospolitej Polskiej;
  - B. przekraczając granicę państwową Rzeczypospolitej Polskiej wyłącznie drogą lotniczą;
  - C. przekraczając granicę Unii Europejskiej;
  - D. taki obowiązek nie został określony w przepisach prawa.
- 

54. Wskaż, zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, czy dom maklerski ma obowiązek informować klienta o istniejących i potencjalnych czynnikach ryzyka wynikających z właściwości poszczególnych instrumentów finansowych:

- A. tak, o ile klient złoży wniosek o informowanie go w takim zakresie;
  - B. tak, ale dotyczy to wyłącznie instrumentów finansowych, które nie są papierami wartościowymi;
  - C. tak, dom maklerski ma taki obowiązek;
  - D. dom maklerski nie ma takiego obowiązku.
- 

55. Wskaż poprawne stwierdzenie dotyczące średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) spółki akcyjnej:

- A. WACC nie oddziałuje na wycenę spółki przeprowadzoną metodą dochodową zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF - *Discounted Cash Flow*);
  - B. WACC oddziałuje na wycenę spółki przeprowadzoną metodą dochodową DCF tylko wówczas, gdy WACC przewyższa stopę inflacji;
  - C. nie można ustalić WACC dla spółki akcyjnej, która nie zaciągnęła zobowiązań finansowych;
  - D. analiza szeregu czasowego wskaźnika dywidendy na akcję może być przydatna w szacowaniu WACC.
- 

56. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w ustawie o rachunkowości, nie jest zasadne, to wycena aktywów jednostki następuje:

- A. po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny sprzedaży netto danego składnika aktywów, należy w inny sposób określić jego wartość godziwą na dzień bilansowy;
  - B. zawsze według cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia;
  - C. metodą praw własności;
  - D. w wartości nominalnej.
-

57. Współczynnik korelacji stóp zwrotu akcji spółek A i B wynosi 1. Odchylenie standardowe stóp zwrotu spółki A jest dwukrotnie wyższe od odchylenia standardowego stóp zwrotu akcji spółki B. Podaj jakie udziały powinny mieć akcje spółek A i B w portfelu, żeby odchylenie standardowe stóp zwrotu portfela jaki można utworzyć z akcji spółek A i B było minimalne, przy czym można całość portfela zainwestować w akcje jednej spółki.

- A. 60% w akcje spółki A, 40% w akcje spółki B;
- B. 40% w akcje spółki A, 60% w akcje spółki B;
- C. 100% w akcje spółki A;
- D. 100% w akcje spółki B.

58. Drukarnia rozważa kupno jednej nowej maszyny. Na rynku dostępne są dwie maszyny drukujące. Maszyna firmy A charakteryzuje się wyższym kosztem zakupu ale jest wydajniejsza oraz maszyna firmy B, która jest tańsza ale wykazuje mniejszą wydajność. Dyrektor finansowy drukarni na podstawie ofert firmy A i B i specyfikacji technicznej maszyn oszacował przepływy finansowe w kolejnych latach:

Rok	Maszyna firmy A	Maszyna firmy B
0	-1500	-900
1	500	300
2	475	294
3	451	288
4	429	282
5	407	277

Zakładając, że koszt kapitału wynosi 12%, wskaż zdanie prawdziwe.

- A. NPV dla maszyny firmy B jest wyższe od NPV maszyny firmy A;
- B. NPV obu maszyn jest jednakowe;
- C. Stosując kryterium NPV drukarnia powinna zakupić maszynę firmy A;
- D. NPV maszyny firmy B wynosi 143,56.

59. Na podstawie ustawy o rachunkowości, wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A. przez „rezerwy” rozumie się zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne;
- B. przez „znaczącego inwestora” rozumie się jednostkę, która sprawuje kontrolę nad jednostką zależną;
- C. przez „jednostkę stowarzyszoną” rozumie się jednostkę, która jest współkontrolowana przez wspólników na podstawie zawartej pomiędzy nimi umowy, umowy spółki lub statutu;
- D. do instrumentów finansowych zalicza się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

60. W pewnym badaniu ankietowym zdecydowano, by populacja potencjalnych respondentów została uprzednio podzielona na grupy według płci, a następnie dokonano losowego doboru respondentów w obrębie ustalonych grup. Poprawne jest stwierdzenie, że dobór respondentów był:

- A. losowy prosty;
  - B. nielosowy;
  - C. celowy;
  - D. warstwowy.
- 

61. Komisja Nadzoru Finansowego przyjmuje zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Czy przekazanie Komisji Nadzoru Finansowego takiego zgłoszenia może stanowić przyczynę rozwiązania z osobą zgłaszającą umowy o pracę?

- A. Tak;
  - B. Nie;
  - C. Tak, o ile zgłoszenie dotyczy tylko faktycznych naruszeń;
  - D. Tak, jeżeli zostanie wykazane, że dotyczy to jedynie potencjalnych naruszeń.
- 

62. Rynkowa wartość spółki ROLA (jej aktywów) w całości finansowanej kapitałem własnym wynosi 600 000 000 zł. Spółka zmienia swą strukturę kapitału, zastępując część kapitału własnego długiem w wysokości 200 000 000 zł. Stopa podatku dochodowego od dochodów spółek wynosi 25%, efektywna stopa opodatkowania dochodów osobistych z instrumentów dłużnych wynosi 20%, zaś efektywna stopa opodatkowania dochodów osobistych z instrumentów udziałowych (kapitału własnego) wynosi 10%.

Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa rynkowa wartość spółki ROLA (jej aktywów) po opisanej zmianie struktury kapitału, jeżeli do wyceny zostanie wykorzystany model Millera.

- A. 592 000 000 zł;
  - B. 631 250 000 zł;
  - C. 650 000 000 zł;
  - D. 668 750 000 zł.
- 

63. Od kiedy człowiek ma zdolność prawną?

- A. Od chwili urodzenia;
  - B. Od chwili uzyskania pełnoletności;
  - C. Od chwili zawarcia małżeństwa przed uzyskaniem pełnoletności;
  - D. Od chwili ukończenia lat trzynastu.
-

64. Wskaż, które z poniższych twierdzeń na temat stopy zwrotu do wykupu (yield to maturity-YTM) dwóch obligacji jest fałszywe:

- A. stopy zwrotu do wykupu dwóch obligacji różniących się tylko ryzykiem kredytowych są różne;
  - B. stopy zwrotu do wykupu dwóch obligacji różniących się tylko wartością nominalną są różne;
  - C. stopy zwrotu do wykupu obligacji różniących się tylko częstotliwością wypłaty odsetek są różne;
  - D. stopy zwrotu do wykupu obligacji różniących się tylko płynnością notowań są różne.
- 

65. Koszt kapitału spółki w sytuacji, kiedy w całości finansowana ona jest kapitałem własnym, wynosi 9%. Spółka zamierza jednak zmienić swą strukturę kapitału zastępując część kapitału własnego długiem w taki sposób, aby wartość wskaźnika Dług/Kapitał własny (wartości rynkowe) wyniosła 0,6. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość średniego ważonego kosztu kapitału spółki po opisanej zmianie struktury kapitału, jeśli zostanie wyznaczona ona przy wykorzystaniu formuł modelu Millera-Modiglianiego, zaś stopa opodatkowania dochodów spółki wynosi 20%.

- A. 8,94%;
  - B. 8,33%;
  - C. 7,92%;
  - D. 7,20%.
- 

66. Zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzonym przez UE, jednostka dominująca przedstawia „udziały niekontrolujące” w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w:

- A. kapitale własnym, oddzielnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej;
  - B. kapitałach rezerwowych;
  - C. zobowiązaniach finansowych;
  - D. rezerwach.
- 

67. Inwestor analizuje możliwy wynik strategii kupna i sprzedaży opcji call na akcje spółki ZEBRA z różnymi cenami wykonania i terminem wygaśnięcia za trzy miesiące. Rozważa nabycie dwóch opcji call z ceną wykonania 20 PLN i ceną 5 PLN i krótka pozycję w opcji call z ceną wykonania 30 PLN i ceną 2 PLN. Jaki wynik osiągnąłby inwestor, gdyby cena akcji ZEBRA w dniu wykonania opcji wynosiła 35 PLN?

- A. Zysk 17;
  - B. Strata 8;
  - C. Zysk 28;
  - D. Zysk 23.
-

68. Na podstawie MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zatwierdzonego przez UE, wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A. wszystkie pozycje przychodów i kosztów osiągniętych/poniesionych w danym okresie jednostka ujmuje w zysku lub stracie, chyba że MSSF wymagają lub zezwalają na inne podejście;
  - B. jednostka nie prezentuje żadnych pozycji przychodów lub kosztów jako pozycji nadzwyczajnych w sprawozdaniu (sprawozdaniach) z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów lub w informacji dodatkowej;
  - C. w każdym przypadku jednostka prezentuje analizę kosztów ujętych w zysku lub stracie w układzie kalkulacyjnym (funkcjonalnym);
  - D. jednostka stosująca metodę prezentacji kosztów w układzie funkcjonalnym ujawnia dodatkowe informacje o kosztach w układzie porównawczym (rodzajowym), w tym kwotę amortyzacji i świadczeń pracowniczych.
- 

69. Inwestor zauważył nieefektywność rynku obligacji zamiennych. Obligacja zamienna na akcje o stałym nominalnym oprocentowaniu 6% wypłacanym raz w roku została wyemitowana przez spółkę Alfa. Obligacja ta ma wartość nominalną 100 zł i termin do wykupu 10 lat. Współczynnik konwersji wynosi 5. Stopa zwrotu do wykupu (yield to maturity-YTM) wyznaczona na podstawie bieżącej ceny rynkowej obligacji zamiennej spółki Alfa jest identyczna jak porównywalnej (takie samo oprocentowanie nominalne, częstotliwość kuponu, termin wykupu i wartość nominalna) obligacji zwykłej innego emitenta o takiej samej jakości inwestycyjnej. Ceny rynkowe obu obligacji pochodzą z dnia notowań w którym zaczął się pierwszy okres odsetkowy. Stopa zwrotu do wykupu (yield to maturity-YTM) porównywalnej obligacji zwykłej wyniosła 9%. Bieżąca cena rynkowa akcji spółki Alfa wynosiła 18,15 zł. Podaj zysk z transakcji arbitrażowej, jaki mógł zrealizować inwestor wykorzystując nieefektywność rynku (wskaż najbliższą wartość).

- A. Zysk 8,5 zł;
  - B. Zysk 9 zł;
  - C. Zysk 11,5 zł;
  - D. zysk 10 zł.
- 

70. Wartość współczynnika theta dla opcji:

- A. jest zawsze ujemna;
  - B. jest zawsze dodatnia;
  - C. jest zazwyczaj ujemna, jednak są wyjątki od tej reguły;
  - D. jest zazwyczaj dodatnia, jednak są wyjątki od tej reguły.
-

71. Członkiem Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w Polsce nie jest:

- A. osoba powołana na członka RPP przez Sejm Rzeczypospolitej Polskiej;
  - B. osoba powołana na członka RPP przez Senat Rzeczypospolitej Polskiej;
  - C. Prezes Narodowego Banku Polskiego;
  - D. osoba powołana na członka RPP przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.
- 

72. Obecna cena akcji spółki F wynosi 200 zł. Po 6 miesiącach będzie ona równa 180 zł lub 220 zł.

Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10% (kapitalizacja ciągła).

Na podstawie powyższych danych, wykorzystując model dwumianowy określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa wartość sześciomiesięcznej opcji sprzedaży akcji spółki F o cenie wykonania 200 zł.

- A. 1,16 zł;
  - B. 2,25 zł;
  - C. 3,15 zł;
  - D. 4,64 zł.
- 

73. Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje rachunków narodowych pewnego państwa wyrażone w mln USD. Kraj realizuje zerowe dochody netto z tytułu własności środków produkcji za granicą.

Kategoria	Wartość
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	3 000
Spożycie w sektorze instytucji rządowych i samorządowych	1 000
Nakłady brutto na środki trwałe	700
Amortyzacja	300
Eksport towarów i usług	300
Import towarów i usług	500
Podatki pośrednie	100

Na podstawie powyższych informacji wskaż niepoprawne stwierdzenie:

- A. wartość produktu krajowego brutto (PKB) wynosi 4 500 mln USD;
  - B. wartość produktu narodowego brutto (PNB) równa jest wartości PKB;
  - C. suma wartości dochodów czynników produkcji wynosi 4 200 mln USD;
  - D. zapłacone podatki pośrednie nie są odrębnie uwzględniane w ustalaniu wartości PKB.
-



74. Instytucja finansowa ma w stosunku do grupy swoich klientów zobowiązanie polegające na wypłacie po 200 000 zł rocznie, jeden raz w roku, przez okres 5 lat. Pierwsza płatność ma nastąpić dokładnie za 5 lat, tzn. na koniec 5 roku od chwili obecnej, zaś kolejne cztery płatności będą następować w odstępach rocznych, na koniec każdego kolejnego roku. Instytucja chce zabezpieczyć to zobowiązanie drogą immunizacji poprzez konstrukcję w tym celu zakupionego dzisiaj portfela złożonego z zerokuponowych obligacji 5 letnich oraz zerokuponowych obligacji 15 letnich. Roczna stopa procentowa właściwa do wyceny zobowiązania oraz obydwu obligacji wynosi 10%.

Wskaż, której z poniższych liczb jest najbliższy udział, jaki w wartości takiego portfela winny stanowić obligacje 15 letnie.

- A. 0,181;
  - B. 0,253;
  - C. 0,486;
  - D. 0,819.
-

75. Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje bilansowe trzech banków (A, B, C) wyrażone w mln USD:

BANK A

Aktywa		Pasywa	
Środki pieniężne w banku centralnym	1 000	Depozyty bieżące	5 000
Kredyty i pożyczki	4 000		

BANK B

Aktywa		Pasywa	
Środki pieniężne w banku centralnym	100	Depozyty bieżące	600
Kredyty i pożyczki	500		

BANK C

Aktywa		Pasywa	
Środki pieniężne w banku centralnym	10	Depozyty bieżące	100
Kredyty i pożyczki	90		

Na podstawie powyższych informacji oraz zakładając, że stopa rezerwy obowiązkowej odprowadzanej od wkładów depozytowych wynosi 10%, a środki rezerwy obowiązkowej są utrzymywane wyłącznie na rachunku prowadzonym przez bank centralny, wskaż poprawną odpowiedź:

- A. bank A posiada rezerwy nadzwyczajne;
- B. bank B nie posiada rezerw nadzwyczajnych, wtedy gdy wartość przyjętych depozytów innych niż bieżące równa jest 300 mln USD;
- C. bank C nie spełnia wymogów dotyczących utrzymywania rezerwy obowiązkowej;
- D. bank B może zwiększyć wartość udzielonych kredytów i pożyczek, wtedy gdy wartość przyjętych depozytów innych niż bieżące równa jest 300 mln USD.

76. Inwestor ma na rynku do wyboru trzy obligacje A, B i C. Wartości nominalne tych obligacji wynoszą 1 000 zł. Obligacja A jest roczną obligacją zerokuponową a jej cena rynkowa wynosi 899 zł. Obligacja B jest obligacją dwuletnią z kuponem 6% płatnym rocznie. Obligacja C jest obligacją trzyletnią z kuponem 5% płatnym rocznie. Rynkowa cena obligacji B wynosi 899 zł, natomiast rynkowa cena obligacji C 863 zł. Którą obligację powinien wybrać inwestor, aby w ciągu roku osiągnąć najwyższy możliwy zysk?

- A. Obligację A;
  - B. Obligację B;
  - C. Obligację C;
  - D. Dowolną, każda z obligacji przyniesie taki sam zysk.
- 

77. Jakie działania powinna podjąć firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w związku z wykonaniem zlecenia klienta?

- A. Firma inwestycyjna powinna podjąć wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta, uwzględniając w szczególności cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia i jego charakter;
  - B. Firma inwestycyjna powinna podjąć wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta, uwzględniając jednakże wyłącznie cenę instrumentu finansowego i koszty związanymi z wykonaniem zlecenia;
  - C. Firma inwestycyjna powinna podjąć wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta, uwzględniając jednakże wielkość i charakter zleceń złożonych przez pozostałych klientów firmy inwestycyjnej;
  - D. Z obowiązujących przepisów prawa nie wynika obowiązek, aby firma inwestycyjna, świadcząc takie czynności, miała kierować się wymogami takimi jak cena instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia i jego charakter.
- 

78. Charakterystyki cechy pewnej próby pobranej z populacji generalnej zobrazowano wykresem pudełkowym, w którym zakończenia wąsów są ustalone jako  $1,5^x$  rozstęp ćwiartkowy (półtora krotność rozstępu ćwiartkowego). Na podstawie powyższych informacji wskaż niepoprawne stwierdzenie:

- A. wykres identyfikuje wartości miar pozycyjnych analizowanej cechy;
  - B. dzięki wykresowi można zidentyfikować ewentualną skośność rozkładu badanej cechy;
  - C. wykres nie daje podstaw do wskazania, które obserwacje należy uznać za nietypowe;
  - D. wąsy wykresu mieszczą się wewnątrz jego płotków.
-

79. Spółka dla zapewnienia finansowania swojej działalności (wszystkich transakcji) w ciągu roku potrzebuje środków pieniężnych w wysokości 100 000 000 zł. Koszty związane z jednorazowym pozyskaniem środków pieniężnych, np. poprzez sprzedaż papierów wartościowych, są stałe i wynoszą 500 zł. Roczna stopa zwrotu uznawana za koszt alternatywny dla utrzymywania środków pieniężnych wynosi 10%. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość średniego salda środków pieniężnych utrzymywanych przez tę spółkę w ciągu roku, jeśli jest ona wyznaczana przy zastosowaniu modelu Baumola.

- A. 2 000 000 zł;
  - B. 1 500 000 zł;
  - C. 1 000 000 zł;
  - D. 500 000 zł.
- 

80. Krzywa obojętności konsumenta:

- A. jest zawsze negatywnie nachylona;
  - B. jest zawsze wklęsła;
  - C. nie jest wklęsła dla dóbr doskonale substytucyjnych;
  - D. ilustruje kombinację konsumpcji dwóch dóbr, których nabycie oznacza wydanie całego dochodu konsumenta.
- 

81. Zarządzający portfelem obligacji korporacyjnych o wartości rynkowej na dzień 1 stycznia bieżącego roku wynoszącej 100 mln złotych oczekuje, że w okresie najbliższego roku portfel przyniesie stopę zwrotu równą 7%. Jego roczny cel inwestycyjny zgodnie z polityką inwestycyjną to 7,5%. W polityce inwestycyjnej maksymalny poziom wskaźnika kredytu do wartości rynkowej portfela został określony na 50%. Wskaż, zaciągnięcie której z poniższych wartości kredytu pozwoliłoby zrealizować cel inwestycyjny zarządzającego wiedząc, że koszt kredytu od współpracującego banku wynosi 5,5% w skali roku oraz przyjmując, że środki z kredytu zostaną zainwestowane w te same obligacje korporacyjne z wagami identycznymi jak w zarządzanym portfelu (wskaż najbliższą wartość).

- A. 33,3 mln zł;
  - B. 30,5 mln zł;
  - C. 66,6 mln zł;
  - D. 35,3 mln zł.
-

82. Posiadasz informację, że liczba klientów kontaktujących się osobiście z biurem maklerskim w jednym tygodniu jest zmienną losową, która ma rozkład normalny o średniej 400 oraz odchyleniu standardowym 75. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że liczba klientów kontaktujących się osobiście w jednym tygodniu z tym biurem zawierać się będzie pomiędzy wartościami 250 a 475?

- A. 0,6324;
  - B. 0,7315;
  - C. 0,8185;
  - D. 0,8913.
- 

83. Korzystając z modelu Blacka-Scholesa wycen półroczną opcję kupna na akcje spółki BETA, których cena bieżąca wynosi 9 zł, a cena wykonania opcji 12 zł. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 8%, a odchylenie standardowe cen akcji wynosi 1,71. Podaj najbliższą wartość.

- A. 3,07;
  - B. 3,49;
  - C. 2,28;
  - D. 4,02.
- 

84. Cena rynkowa ropy wynosi 84 USD. Cena realizacji 6-miesięcznego kontraktu futures 87 USD. Przyjmując rynkową stopę procentową wolną od ryzyka z kapitalizacją ciągłą 6%, oszacuj potencjalny zysk z arbitrażu. Do obliczeń przyjmij brak kosztów transakcyjnych i kosztów przechowywania. Wskaż najbliższą wartość.

- A. 0,44 USD;
  - B. 0,23 USD;
  - C. 1,07 USD;
  - D. 0,77 USD.
-

85. Wartość portfela inwestora wynosi 2 mln zł a w portfelu znajdują się jedynie akcje spółki A, których wariancja stóp zwrotu wynosi 100. Na rynku są jeszcze dostępne akcje spółki B, których wariancja stóp zwrotu wynosi 225 oraz akcje spółki C, których wariancja stóp zwrotu wynosi 245. Inwestor oszacował, że kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z akcji spółek A i B wynosi 53, natomiast pomiędzy stopami zwrotu z akcji spółek A i C wynosi 30. Inwestor planuje przebudowę portfela i sprzedaż akcji spółki A za kwotę 0,8 mln zł. Środki ze sprzedaży akcji spółki A planuje przeznaczyć na zakup akcji tylko jednej ze spółek B lub C. Wskaż, akcje której spółki powinien nabyć inwestor biorąc pod uwagę cel przebudowy portfela jakim jest osiągnięcie jak najmniejszego ryzyka mierzonego wariancją stóp zwrotu i podaj wartość wariancji wyliczonej dla wskazanego portfela ( $V_p$ ):

- A. akcje spółki C,  $V_p = 89,60$ ;
  - B. akcje spółki B,  $V_p = 89,60$ ;
  - C. akcje spółki B,  $V_p = 73,21$ ;
  - D. akcje spółki C,  $V_p = 73,21$ .
- 

86. Wskaż, czy oświadczenia woli w związku z dokonywaniem czynności dotyczących obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi kierowane do firm inwestycyjnych mogą być składane w postaci elektronicznej:

- A. tak, za wyjątkiem składania zleceń nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych;
  - B. tak, za wyjątkiem składania zleceń nabycia instrumentów pochodnych;
  - C. tak;
  - D. mogą być składane wyłącznie w tradycyjnej formie papierowej oraz drogą telefonicznego kontaktu.
- 

87. Do metod wyceny akcji nie należy:

- A. metoda stopy zwrotu z YTM;
  - B. metoda mnożnikowa;
  - C. metoda dochodowa zdyskontowanych przepływów pieniężnych (*Discounted Cash Flow* – DCF);
  - D. model zdyskontowanych dywidend.
-

88. Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do indeksu ufności (inaczej wskaźnika zaufania) Barrona?

- A. Mierzy on różnice w zyskowności między akcjami o najwyższej kapitalizacji a pewną szeroką klasą akcji;
  - B. Mierzy on różnice w zyskowności między wysokiej klasy obligacjami a akcjami o najwyższej kapitalizacji;
  - C. Mierzy on różnice w zyskowności między wzorcowymi portfelami złożonymi z opcji kupna oraz opcji sprzedaży giełdowego indeksu akcji;
  - D. Mierzy on różnice w zyskowności między wysokiej klasy obligacjami a pewną szeroką klasą obligacji.
- 

89. Analityk banku chce do prognozowania krótkoterminowych cen ropy West Texas Intermediate (WTI) wykorzystać równanie linii trendu z parametrami oszacowanymi na podstawie 181 miesięcznych notowań z okresu grudzień 2008 do grudzień 2023. Na koniec grudnia 2023 cena baryłki ropy wynosiła 75,5 USD. Wiedząc, że oszacowany przez analityka wyraz wolny wynosi 30,24, a współczynnik kierunkowy równania linii trendu 0,412 wskaż, która z podanych poniżej wartości jest najbliższa prognozowanej cenie baryłki ropy na koniec lutego 2024:

- A. 105,6 USD;
  - B. 102,5 USD;
  - C. 107,1 USD;
  - D. 106,5 USD.
- 

90. Teoria Elliota uwzględnia:

- A. 9 różnych stopni trendu;
  - B. 7 różnych stopni trendu;
  - C. 5 różnych stopni trendu;
  - D. 3 różne stopnie trendu.
- 

91. Wskaż stwierdzenia prawdziwe odnoszące się do metody MACD wykorzystywanej w analizie technicznej:

- I. Pozytywna dywergencja występuje wówczas, gdy linie MACD są wyraźnie poniżej poziomu zero (wyprzedanie) i zaczynają rosnąć, wyprzedzając ceny.
- II. Sygnałem sprzedaży jest przecięcie wolniejszej linii przez szybszą od góry.
- III. Wykupienie rynku wskazuje sytuacja, gdy linie spadają zbyt daleko pod linię zero.

- A. Wszystkie stwierdzenia są prawdziwe;
  - B. I i III;
  - C. II i III;
  - D. I i II.
-

92. Jeżeli rozkład częstości w zbiorze danych jest prawoskośny, wówczas:

- A. dominanta znajduje się na prawo od mediany, która z kolei znajduje się na prawo od średniej;
  - B. mediana znajduje się na prawo od dominanty, która z kolei znajduje się na prawo od średniej;
  - C. średnia znajduje się na prawo od mediany, która z kolei znajduje się na prawo od dominanty;
  - D. mediana i dominanta są sobie równe i znajdują się na prawo od średniej.
- 

93. Zarządzający na podstawie oczekiwań rynkowych i historycznych wyników oczekuje, że zdywersyfikowany portfel akcji będzie miał oczekiwaną roczną stopę zwrotu 6%, a odchylenie standardowe stopy zwrotu wyniesie 18%. Zamierza zredukować o 10% udział wszystkich składników portfela i uzyskane środki zainwestować w nowy instrument. Jako pierwszy wariant bierze pod uwagę inwestycje w akcje spółki Gamma z oczekiwaną roczną stopą zwrotu 11% i odchyleniem standardowym 20%. Drugą alternatywną inwestycją jest roczna zerokuponowa obligacja skarbową ze stopą zwrotu na poziomie 3% i spodziewa się, że będzie ona niezmienna w całym okresie inwestycji. Współczynnik korelacji stóp zwrotu akcji spółki Gamma i zarządzanego portfela wynosi 0,4. Podaj, ile wyniesie iloraz miernika Sharpe'a portfela w którym środki będą reinwestowane w akcje spółki Gamma i miernika Sharpe'a portfela w którym środki będą reinwestowane w opisaną powyżej obligację skarbową (wskaz najbliższą wartość spośród wymienionych poniżej).

- A. 1,15;
  - B. 1,23;
  - C. 1,31;
  - D. 0,81.
- 

94. Wskaż, w jakiej formie następuje zbycie przedsiębiorstwa:

- A. w formie umowy cywilnoprawnej zawartej przez prokurentów;
  - B. w formie pisemnej;
  - C. w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi;
  - D. w formie postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.
-



95. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, skonsolidowane sprawozdania finansowe banków:

- A. mogą być sporządzane zgodnie z MSR, pod warunkiem podjęcia odpowiedniej decyzji przez organ zatwierdzający jednostki dominującej;
  - B. mogą być sporządzane zgodnie z MSR, pod warunkiem podjęcia odpowiedniej decyzji przez kierownika jednostki dominującej;
  - C. mogą być sporządzane zgodnie z MSR, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. sporządza się zgodnie z MSR.
- 

96. Zarządzający aktywami spodziewa się, że spółka, która ma największy udział w portfelu kluczowego klienta, istotnie zmniejszy tempo wzrostu sprzedaży i zyskowności w kolejnych latach. Sprzedaż spółki w ostatnim roku wyniosła 200 mln złotych. Na podstawie analizy zarządzający zakłada, że w najbliższym roku sprzedaż wzrośnie o 20% rocznie, a rentowność sprzedaży netto (zysk netto/sprzedaż) wyniesie 10%. Utrzymanie wzrostu spółki wymaga inwestycji w majątek trwały netto i przyrost majątku obrotowego w wysokości odpowiednio 50% i 25% wzrostu sprzedaży w danym roku. 40% tych inwestycji będzie finansowane przez zaciągnięcie długu w formie emisji obligacji. W kolejnych latach zarządzający oczekuje stałego wzrostu wolnych przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy (FCFE) o 9 % rocznie. Analiza notowań rynkowych pozwoliła oszacować współczynnik Beta dla spółki na poziomie 1,2, stopę wolną od ryzyka na poziomie 5,2% i premię za ryzyko rynkowe 9%. Przy założeniu 11 milionów wyemitowanych akcji wskaż na podstawie powyższych danych, która z poniższych wartości jest najbliższa szacowanej wartości jednej akcji spółki.

- A. 7,8 zł;
  - B. 6,2 zł;
  - C. 6,8 zł;
  - D. 8,9 zł.
- 

97. Wskaż, w jaki sposób powinny być dokonane wpłaty na akcje spółki akcyjnej w organizacji:

- A. wpłaty powinny być dokonane bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, na rachunek spółki w organizacji prowadzony przez bank na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
  - B. wpłaty powinny być dokonane bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, na rachunek spółki w organizacji prowadzony przez bank na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - C. wpłaty powinny być dokonane bezpośrednio na rachunek spółki w organizacji prowadzony przez bank na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
  - D. wpłaty powinny być dokonane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej na rachunek spółki w organizacji prowadzony przez bank na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym.
-

98. Wskaż, co potwierdza imienne świadectwo depozytowe:

- A. potwierdza posiadanie rachunku instrumentów finansowych;
  - B. potwierdza prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
  - C. potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
  - D. potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- 

99. Przyjmując założenie, że statut spółki akcyjnej nie określa minimalnej wysokości kapitału zakładowego, wskaż, kiedy następuje zawiązanie spółki akcyjnej w organizacji:

- A. z chwilą objęcia wszystkich akcji przez akcjonariuszy;
  - B. z chwilą objęcia minimum 50% akcji przez akcjonariuszy;
  - C. z chwilą objęcia wszystkich akcji przez akcjonariusza większościowego;
  - D. z chwilą objęcia minimum 50% akcji przez akcjonariusza większościowego.
- 

100. Wskaż, która z wymienionych w poniższej tabeli akcji na pewno nie leży na granicy efektywnej:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
U	29	71
X	23	29
Y	9	13
Z	17	41

- A. Akcja U;
  - B. Akcja X;
  - C. Akcja Y
  - D. Akcja Z.
-

101. Ile kontraktów futures na złoto należy kupić aby zabezpieczyć pozycję długą w złocie o wartości 1 mln USD. Odchylenie standardowe cen złota wynosi 5% w skali roku a cen kontraktów futures 8% w skali roku. Współczynnik kowariancji cen złota i kontraktów futures wynosi 0,0045 w skali roku. Na rynku są dostępne kontrakty futures na złoto o wartości 10 000 USD. Podaj najbliższą wartość.

- A. 88;
  - B. 100;
  - C. 50;
  - D. 70.
- 

102. Oblicz ROE (Return on Equity) spółki REMIK wiedząc, że bieżąca cena akcji spółki wynosi 55 zł. Spółka wypłaciła w bieżącym roku dywidendę w wysokości 5 zł, co stanowi 50% osiągniętego zysku i jest zgodne z długoterminową polityką dywidendową spółki. Do obliczeń przyjmij wymaganą stopę zwrotu z akcji na poziomie 15%.

- A. 10,83%;
  - B. 15,24%;
  - C. 12,56%;
  - D. 9,78%.
- 

103. Spółka ALFA jest obecnie finansowana zarówno kapitałem własnym, jak i długiem. Rynkowa wartość długu wynosi 300 mln zł, zaś rynkowa wartość kapitału własnego spółki 700 mln zł. Zysk operacyjny (EBIT) spółki wynosi 200 mln zł i według oczekiwań analityków spółka będzie generowała zysk na tym poziomie w kolejnych latach. W warunkach równowagi opisanych modelem Millera-Modiglianiego oblicz, o ile zmieni się wartość spółki, jeżeli spółka spłaci dług i nie będzie zaciągała nowego długu. Do obliczeń przyjmij, że średni ważony koszt kapitału spółki zadłużonej wynosi 16%, koszt kapitału obcego 8%, a stopa podatku dochodowego wynosi 20%.

- A. Wartość spółki wzrośnie o 40 mln zł;
  - B. Wartość spółki spadnie o 10 mln zł;
  - C. Wartość spółki wzrośnie o 100 mln zł;
  - D. Wartość spółki spadnie o 60 mln zł.
-

104. Zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne”, zatwierdzonym przez UE, prawdą jest, że:

- A. termin „składnik wartości niematerialnych” oznacza możliwy do zidentyfikowania niepieniężny składnik aktywów, nieposiadający postaci fizycznej;
  - B. wystarczającym warunkiem ujęcia (w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) składnika wartości niematerialnych jest udowodnienie, że jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów;
  - C. składnik wartości niematerialnych wycenia się, po początkowym ujęciu, zawsze z wykorzystaniem modelu opartego na wartości przeszacowanej;
  - D. nakłady na wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie marki i listy klientów ujmuje się jako składniki wartości niematerialnych.
- 

105. Wskaż, na podstawie MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”, zatwierdzonego przez UE, które z wymienionych przepływów stanowią przykłady przepływów pieniężnych powstających w wyniku działalności finansowej:

- A. środki pieniężne otrzymane ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych;
  - B. wpływy pieniężne z emisji akcji;
  - C. środki pieniężne zapłacone na rzecz dostawców dóbr i usług;
  - D. środki pieniężne zapłacone w celu nabycia wartości niematerialnych.
- 

106. Wskaż, do którego momentu papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści imiennego świadectwa depozytowego nie mogą być przedmiotem obrotu:

- A. do chwili utraty ważności przez to świadectwo depozytowe albo zwrotu tego świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności;
  - B. papiery wartościowe wskazane w tym świadectwie są zawsze przedmiotem obrotu;
  - C. w terminie do końca dnia, w którym nastąpił zwrot świadectwa wystawiającemu, nawet jeżeli nie płynął termin ważności świadectwa;
  - D. w terminie do końca dnia, w którym nastąpił zwrot świadectwa wystawiającemu, nawet jeżeli upłynął już termin ważności świadectwa.
-

107. Szef zespołu inwestycji zlecił analitykowi wycenę akcji Spółki Omega za pomocą modelu zysku rezydualnego. Zalecił mu także, żeby wyliczając stopę zwrotu z kapitału (ROE) odnosił zysk do wartości księgowej spółki z początku roku. Z uchwały akcjonariuszy na ostatnim walnym zgromadzeniu wynika, że spółka zostanie zlikwidowana po dwóch latach i kapitał spółki zostanie wypłacony w formie dywidendy na koniec ostatniego roku działalności. Analityk po zapoznaniu się ze sprawozdaniami finansowymi spółki oraz prognozami dotyczącymi sektora i gospodarki przyjął, że spodziewany zysk netto na akcję wyniesie w pierwszym roku 3 zł, a w drugim 4 zł. Oczekiwana stopa wypłaty dywidendy w pierwszych dwóch latach to 50%. Wartość księgowa na akcję wyznaczona na podstawie ostatniego sprawozdania finansowego wynosi 10 zł. Rentowność obligacji zerokuponowych na rynku wynosi 4%, oszacowany współczynnik Beta 1,2 i premia za ryzyko rynkowe 5%. Wykorzystując powyższe dane wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa zleconej analitykowi wycenie akcji Spółki Omega za pomocą modelu zysku rezydualnego.

- A. 13,2 zł;
  - B. 14,2 zł;
  - C. 15,1 zł;
  - D. 15,9 zł.
- 

108. Na rynku znajdują się trzy skarbowe obligacje zerokuponowe, każda o wartości nominalnej 1 000 zł. Cena obligacji rocznej wynosi 953,41 zł, cena obligacji dwuletniej wynosi 894,52 zł, a cena obligacji trzyletniej 843,24 zł. Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi cena skarbowej obligacji trzyletniej o wartości nominalnej 1 000 zł oraz kuponie 5% rocznie płatnym na koniec każdego roku.

- A. 1 040,13;
  - B. 999,12;
  - C. 977,80;
  - D. 1 002,32.
-

109. Na rynku są trzy obligacje tego samego emitenta. Wszystkie mają taki sam termin do wykupu wynoszący trzy lata i wartość nominalną równą 100 zł. Oprocentowanie tych obligacji jest stałe, wynosi 6% i jest wypłacane raz w roku. Pierwsza z nich jest obligacją zwykłą, druga to obligacja z opcją wykupu (callable), trzecia natomiast to obligacja z opcją sprzedaży (putable). Stopa zwrotu do wykupu (yield to maturity-YTM) pierwszej obligacji wyliczona na pierwszy dzień pierwszego okresu odsetkowego wyniosła 7%. W przypadku drugiej obligacji wcześniejszy wykup może być dokonany po cenie nominalnej najwcześniej po pierwszym roku. Dla trzeciej obligacji wcześniejszy wykup może być dokonany również po cenie nominalnej, ale najwcześniej po drugim roku. Przyjmując, że ceny rynkowe obligacji drugiej i trzeciej są identyczne jak pierwszej obligacji wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa różnicy pomiędzy stopą dochodu yield to call (YTC) dla drugiej obligacji i stopą dochodu yield to put (YTP) dla trzeciej obligacji:

- A. 1,4%;
  - B. 1,2%;
  - C. 1,6%;
  - D. minus 1,2%.
- 

110. Analityk finansowy uznał, że dla danego projektu inwestycyjnego spółki akcyjnej ustali księgową stopę zwrotu (*Accounting Rate of Return* - ARR). Wyznaczenie ARR nie wymaga:

- A. znajomości okresu realizacji analizowanego projektu inwestycyjnego;
  - B. określenia zysku netto analizowanego projektu;
  - C. określenia wartości inwestycji przeciętnej, ustalonej dla okresu realizacji analizowanego projektu;
  - D. znajomości formy opodatkowania podatkiem dochodowym spółki akcyjnej, która realizuje analizowany projekt inwestycyjny.
-