

0

**TEST EGZAMINACYJNY
DLA KANDYDATÓW NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO**

Zestaw numer 0

27 marca 2011

Warszawa

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

1. Aktualna cena terminowa akcji wynosi 25 zł. Po upływie 6 miesięcy cena ta wyniesie 28 zł, bądź też 23 zł. Wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 6% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Na podstawie powyższych danych, przyjmując zasadę wyceny w warunkach powszechnej obojętności wobec ryzyka określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość europejskiej opcji kupna kontraktu futures na te akcje o cenie wykonania 25 zł.

A: 2,33 zł;
B: 1,75 zł;
C: 1,16 zł;
D: 0,50 zł.

2. Papierami wartościowymi zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi są:

A: prawa do akcji;
B: opcje, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy;
C: kontrakty terminowe, których instrumentem bazowym jest towar;
D: swapy, których instrumentem bazowym jest waluta.

3. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują :

A: Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A.;
B: organizatorowi rynku giełdowego na którym przedmiotem obrotu są papiery wartościowe;
C: firmie inwestycyjnej prowadzącej ten rachunek papierów wartościowych;
D: osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

4. Od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa:

A: mogą być przedmiotem dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
B: mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
C: nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym do chwili utraty jego ważności;
D: mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym jeśli statut spółki publicznej tak stanowi.

5. Od chwili wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu papierów wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa:

A: mogą być przedmiotem dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
B: mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
C: nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym do chwili utraty jego ważności;
D: mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym jeśli statut spółki publicznej tak stanowi.

6. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na:

A: 7 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
B: 14 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
C: 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
D: 30 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

7. Instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. mogą podlegać kwalifikacji do wyodrębnionego segmentu klasyfikacyjnego. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, decyzję o wyodrębnieniu segmentu klasyfikacyjnego podejmuje:

A: Zarząd Giełdy;
B: Rada Nadzorcza Giełdy;
C: Walne Zgromadzenie Giełdy;
D: emitent.

8. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, sesje giełdowe na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, odbywają się w godzinach:

A: 8.30 - 17.35;
B: 8.35 - 17.30;
C: 8.40 - 17.25;
D: 9.00 - 17.30.

9. Stroną transakcji giełdowej, zgodnie z Regulaminem Giełdy, jest:

- A: firma inwestycyjna;
- B: członek giełdy;
- C: emitent;
- D: inwestor.

10. Walne zgromadzenie i rada nadzorcza spółki publicznej, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych:

- A: nie mogą wydawać zarządowi spółki publicznej wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki;
- B: za zgodą organu nadzoru rynku kapitałowego, mogą wydawać zarządowi spółki publicznej wiążące polecenie dotyczące prowadzenia spraw spółki;
- C: mogą wydawać zarządowi spółki publicznej wiążące polecenia dotyczące prowadzenia spraw spółki, wówczas gdy uchwała w tej sprawie zapadła większością 4/5 głosów;
- D: zawsze mogą wydawać zarządowi spółki publicznej wiążące polecenia dotyczące prowadzenia spraw spółki.

11. Poprzez listę restrykcyjną, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, rozumieć należy:

A: listę instrumentów finansowych, które nie mogą być przedmiotem transakcji kupna lub sprzedaży, dokonywanych na własny rachunek przez osoby fizyczne zatrudnione u rekomendującego lub dystrybutora rekomendacji lub będące z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;

B: listę instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem transakcji kupna lub sprzedaży, dokonywanych na własny rachunek przez rekomendującego lub dystrybutora rekomendacji, lub osoby fizyczne zatrudnione u rekomendującego lub dystrybutora rekomendacji lub będące z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, z zastrzeżeniem że transakcje te są analizowane i nadzorowane przez osobę pełniącą funkcję inspektora nadzoru;

C: listę instrumentów finansowych, które za zgodą zarządu domu maklerskiego, mogą być przedmiotem transakcji kupna lub sprzedaży dokonywanych na własny rachunek przez osoby fizyczne zatrudnione u rekomendującego lub dystrybutora rekomendacji lub będące z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;

D: listę instrumentów finansowych, którą przekazuje się Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. w celu weryfikacji aktywności inwestycyjnych pracowników domu maklerskiego wobec danych instrumentów.

12. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, klienci firm inwestycyjnych dzielą się na następujące kategorie:

A: klient profesjonalny oraz klient detaliczny;

B: klient hurtowy oraz klient detaliczny;

C: klient profesjonalny oraz klient nieprofesjonalny;

D: klient kluczowy oraz klient zwyczajny.

13. Zgodnie z kodeksem cywilnym, minimalny wiek pełnomocnika, to ukończone:

A: 12 lat;

B: 13 lat;

C: 18 lat;

D: 21 lat.

14. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym składa:
- A: inwestor;
 - B: ich emitent;
 - C: animator obrotu;
 - D: animator rynku.
15. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, zawieranie transakcji na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot S.A., odbywa się w godzinach:
- A: 8.30 - 17.35;
 - B: 8.35 - 17.30;
 - C: 8.40 - 17.25;
 - D: 9.00 - 17.30.
16. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, prowadzenie giełdy towarowej wymaga zezwolenia, które wydaje:
- A: minister właściwy do spraw instytucji finansowych na wniosek spółki;
 - B: minister właściwy do spraw instytucji finansowych na wniosek spółki zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego;
 - C: Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek spółki;
 - D: Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek spółki zaopiniowany przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.
17. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje:
- A: bilansu;
 - B: rachunku wyniku z operacji;
 - C: zestawienia zmian w aktywach netto;
 - D: rachunku przepływów pieniężnych.

18. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR:
- A: obowiązkowo sporządzane są zgodnie z MSR;
 - B: mogą być sporządzane zgodnie z MSR, po podjęciu odpowiedniej decyzji przez organ zatwierdzający;
 - C: mogą być sporządzane zgodnie z MSR, po podjęciu odpowiedniej decyzji przez kierownika jednostki dominującej;
 - D: mogą być sporządzane zgodnie z MSR, po uzyskaniu zgody Ministra Finansów.
19. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostka dominująca obowiązana jest sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie później niż w ciągu:
- A: 2 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe;
 - B: 3 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe;
 - C: 4 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe;
 - D: 6 miesięcy od dnia bilansowego, na który jednostka dominująca sporządza roczne sprawozdanie finansowe.
20. Zgodnie z rozporządzeniem 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, emitent będący jednostką samorządu terytorialnego jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie:
- A: raportów rocznych;
 - B: raportów rocznych i półrocznych;
 - C: raportów rocznych, półrocznych i kwartalnych;
 - D: sprawozdania rocznego z wykonania budżetu tej jednostki.

21. Zgodnie z rozporządzeniem 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, oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

A: zamieszcza się w raportach rocznych, półrocznych i kwartalnych emitentów;
B: zamieszcza się w raportach rocznych i półrocznych emitentów;
C: stanowi wyodrębnioną część rocznego sprawozdania finansowego, zawartego w raporcie rocznym emitenta;
D: stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności emitenta, zawartego w raporcie rocznym.

22. Zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych (...), w przypadku gdy data prospektu emisyjnego dla akcji przypada ponad dziewięć miesięcy po zakończeniu ostatniego roku obrotowego poddanego badaniu przez biegłego rewidenta, w prospekcie emisyjnym wymagane jest zamieszczenie:

A: śródrocznych informacji finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, obejmujących dziewięć miesięcy roku obrotowego;
B: śródrocznych informacji finansowych, które mogą nie być zbadane przez biegłego rewidenta (co należy wskazać), obejmujących dziewięć miesięcy roku obrotowego;
C: śródrocznych informacji finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, obejmujących co najmniej sześć pierwszych miesięcy roku obrotowego;
D: śródrocznych informacji finansowych, które mogą nie być zbadane przez biegłego rewidenta (co należy wskazać), obejmujących co najmniej sześć pierwszych miesięcy roku obrotowego.

23. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, zapewnia publiczną dostępność rocznych i półrocznych informacji okresowych:

A: przez okres co najmniej trzech lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie tych informacji w sieci Internet na stronie emitenta;

B: przez okres co najmniej trzech lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, przez złożenie tych informacji do ogłoszenia w Monitorze Polskim B;

C: przez okres co najmniej pięciu lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie tych informacji w sieci Internet na stronie emitenta;

D: przez okres co najmniej pięciu lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, przez złożenie tych informacji do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

24. Zgodnie z MSR 8 "Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów", który został zatwierdzony przez UE, w odniesieniu do zmian wartości szacunkowej prawdą jest, że:

A: skutki zmiany wartości szacunkowej ujmuje się retrospektywnie;

B: w przypadku trudności w odróżnieniu zmiany zasad (polityki) rachunkowości od zmiany wartości szacunkowej, zmianę traktuje się jako zmianę wartości szacunkowej;

C: każda weryfikacja wartości szacunkowej stanowi korektę błędu;

D: jednostka obowiązana jest w każdym przypadku ujawnić rodzaj i kwotę zmiany wartości szacunkowej, która wywołuje skutki w bieżącym okresie lub która - według przewidywań - takie skutki wywoła w kolejnych okresach.

25. Zgodnie z MSR 38 "Wartości niematerialne", który został zatwierdzony przez UE, odnośnie prac badawczych prawdą jest, że:
- A: nakłady poniesione na prace badawcze (lub na realizację etapu prac badawczych przedsięwzięcia prowadzonego we własnym zakresie) ujmuje się jako składnik wartości niematerialnych wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka jest w stanie udowodnić zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika;
 - B: nie ujmuje się żadnego składnika wartości niematerialnych, powstałego w wyniku prac badawczych (lub w wyniku realizacji etapu prac badawczych przedsięwzięcia prowadzonego we własnym zakresie);
 - C: nakłady poniesione na prace badawcze ujmuje się w aktywach, jako rozliczenia międzyokresowe;
 - D: przykład prac badawczych stanowi: projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania).
26. Zgodnie z MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe", który został zatwierdzony przez UE, na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składają się między innymi pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu, w którym może on funkcjonować w sposób zgodny z zamierzeniami kierownictwa. Do takich kosztów bezpośrednich zaliczane są:
- A: koszty otwarcia nowego zakładu;
 - B: nakłady na wprowadzenie nowego produktu lub usługi (wliczając w to nakłady na reklamę i działania promocyjne);
 - C: koszty instalacji i montażu;
 - D: koszty administracji i inne koszty ogólnozakładowe.
27. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostka zależna to jednostka kontrolowana przez jednostkę dominującą, będąca:
- A: spółką handlową lub podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z przepisami obcego prawa handlowego;
 - B: spółką handlową lub przedsiębiorstwem państwowym;
 - C: spółką kapitałową, spółką cywilną lub przedsiębiorstwem państwowym;
 - D: wyłącznie spółką kapitałową.

28. Zgodnie z MSR 27 "Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe", który został zatwierdzony przez UE, prawdą jest, że:
- A: grupa kapitałowa jest to jednostka dominująca oraz jej wszystkie jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone;
 - B: udział niekontrolujący to kapitał własny jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej, którego nie można bezpośrednio przyporządkować do jednostki dominującej;
 - C: jednostka dominująca jest to jednostka posiadająca co najmniej jedną jednostkę stowarzyszoną;
 - D: jednostka zależna jest to jednostka, w tym jednostka niebędąca spółką handlową, np. spółka cywilna, która jest kontrolowana przez inną jednostkę (zwaną jednostką dominującą).
29. Załóż, że zgodnie z przewidywaniami inwestorów jednoroczny projekt inwestycyjny wygeneruje dla inwestorów za rok od jego podjęcia wpływy pieniężne netto (CF1) w wysokości 117 000 zł, jeśli koniunktura będzie dobra albo 90 000 zł, jeśli koniunktura będzie zła. Prawdopodobieństwo zaistnienia dobrej oraz złej koniunktury jest jednakowe i wynosi po 50%. Projekt wymaga początkowej inwestycji (CF0) w wysokości 80 000 zł. Analityk szacuje, że koszt kapitału tego projektu wynosi 15%. Określ, której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższa wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) tego projektu.
- A: 46,3%
 - B: 29,4%;
 - C: 22,5%;
 - D: 15,0%.
30. Portfel składa się z 400 akcji spółki A oraz 200 opcji kupna, każda na 1 akcję spółki A. Jeśli współczynnik delta dla opcji kupna wynosi 0,6, której z poniższych wartości jest najbliższa obniżka wartości tego portfela w konsekwencji spadku ceny akcji A o 1zł?
- A: 720 zł;
 - B: 600 zł;
 - C: 580 zł;
 - D: 520 zł.

31. Inwestor kupił 100 rocznych europejskich opcji kupna akcji spółki B o cenie wykonania 100 zł oraz wystawił 100 rocznych europejskich opcji kupna akcji spółki B o cenie wykonania 110 zł. Cena opcji zakupionej wynosiła 10 zł, zaś cena opcji wystawionej 4 zł. Określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa maksymalna strata, którą może ponieść inwestor w wyniku zastosowania tej strategii.
- A: 300 zł;
B: 400 zł;
C: 500 zł;
D: 600 zł.
32. Cena dwuletniej obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 zł i kuponie 4% rocznie płatnym na koniec roku wynosi 986,10 zł. Cena dwuletniej obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000,00 zł oraz kuponie 5% rocznie płatnym na koniec roku wynosi 1004,78zł. Na podstawie powyższych danych, zakładając iż rynek jest efektywny określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość YTM (w skali roku) zerokuponowej obligacji Skarbu Państwa o okresie do wykupu jeden rok.
- A: 4,00%;
B: 4,50%;
C: 4,74%;
D: 5,00 %.
33. Wraz ze spadkiem YTM , przy innych czynnikach pozostających bez zmian, czas trwania (duration) Macaulaya dla obligacji sprzedawanej po cenie niższej od wartości nominalnej:
- A: spada;
B: wzrasta;
C: zmienia się, zaś kierunek tej zmiany zależy od rodzaju obligacji;
D: zmienia się lub pozostaje bez zmian, w zależności od rodzaju obligacji.
34. W przypadku posługiwania się w ramach analizy technicznej średnimi kroczącymi, metoda podwójnego przecięcia oznacza, że sygnał kupna pojawia się z chwilą gdy:
- A: krótsza średnia przecina od dołu dłuższą średnią;
B: dłuższa średnia przecina od dołu krótszą średnią;
C: krótsza średnia przecina linię impetu od dołu;
D: dłuższa średnia przecina linię impetu od góry.

35. W przypadku posługiwania się w ramach analizy technicznej wskaźnikiem impetu, metoda normalizacji linii impetu polega na:

- A: wykreśleniu prostych linii wzdłuż najwyższych i najniższych punktów wskaźnika impetu;
- B: dzieleniu wartości wskaźnika impetu przez pewien stały dzielnik, tak aby znalazła się ona w przedziale od +1 do -1;
- C: uwzględnianiu dywergencji w wyznaczaniu ekstremum wskaźnika, stanowiącego sygnał kupna bądź sprzedaży;
- D: Stosowaniu wag przy uwzględnianiu różnic cen w celu badania tempa wzrostów lub spadków.

36. W analizie technicznej zygzak to:

- A: formacja składająca się z 3 fal ukształtowana w kierunku zgodnym z głównym trendem;
- B: formacja składająca się z 5 fal ukształtowana w kierunku zgodnym z głównym trendem;
- C: formacja składająca się co najwyżej z 7 fal ukształtowana w kierunku zgodnym z głównym trendem;
- D: formacja składająca się z 3 fal ukształtowana w kierunku przeciwnym do głównego trendu.

37. Akcje A, B oraz C mają taką samą oczekiwaną stopę zwrotu oraz odchylenie standardowe stopy zwrotu. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji A i B wynosi: +0,8, pomiędzy stopami zwrotu z akcji B i C wynosi: -0,5, zaś pomiędzy stopami zwrotu z akcji A i C wynosi: +0,1. Który z poniżej wymienionych portfeli zbudowanych z tych akcji charakteryzuje się najniższym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu:

- A: portfel złożony z akcji A i C o równych udziałach tych akcji;
- B: portfel złożony z akcji A i B o równych udziałach tych akcji;
- C: portfel złożony z akcji B i C o równych udziałach tych akcji;
- D: portfel złożony jedynie z akcji A.

38. Cena rynkowa sześciolatniej obligacji z 8% kuponem rocznym jest równa jej wartości nominalnej. Średni czas trwania tej obligacji (duration), wynosi w przybliżeniu:

- A: 5,5;
- B: 3,9;
- C: 5,9;
- D: 5,0.

39. Zmiana cen przemysłowych była przedmiotem badania przeprowadzonego na próbie wartości rocznych za okres 12 lat. Zmienną zależną był indeks cen przemysłowych, zaś trzema zmiennymi niezależnymi indeksy zmian: poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych, poziomu płac oraz poziomu cen surowców importowanych. W badaniu przy wykorzystaniu regresji wielorakiej skorygowany współczynnik determinacji wielorakiej osiągnął wartość 0,873. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy procent, w jakim w opisanym badaniu zmienność indeksu cen przemysłowych została wyjaśniona oddziaływaniem trzech zmiennych objaśniających występujących w tym modelu regresji.

- A: 87,30%;
- B: 90,76%;
- C: 93,45%;
- D: 95,26%.

40. Menadżer ocenia, że spółka Gamma z prawdopodobieństwem 0,45 zawrze kontrakt na eksport sprzętu samochodowego jeśli o ten kontrakt nie będzie się starała spółka konkurencyjna. Menadżer ocenia także, iż z prawdopodobieństwem 0,25 spółka Gamma zawrze taki kontrakt, jeśli spółka konkurencyjna również będzie się o niego ubiegać. Ponadto ocenia on, iż prawdopodobieństwo tego, że spółka konkurencyjna będzie starała się o kontrakt wynosi 0,60. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość prawdopodobieństwa, iż spółka Gamma zawrze kontrakt na eksport sprzętu samochodowego.

- A: 0,22;
- B: 0,28;
- C: 0,33;
- D: 0,37.

41. 60% populacji menedżerów w kraju uważa, że akcje spółek, którymi oni zarządzają wyceniane są zbyt nisko. Z populacji tej losowo wybrano próbę 15 menedżerów. Liczbę menedżerów w próbie, którzy uważają że akcje wyceniane są zbyt wysoko określamy, jako zmienną losową. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniżej podanych wartości jest najbliższe odchylenie standardowe tej zmiennej.

- A: 6,0;
- B: 3,6;
- C: 1,9;
- D: 0,9.

42. W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące dwóch akcji:

Akcja	Oczekiwana roczna stopa zwrotu (%)	Współczynnik beta	Ryzyko niesystematyczne mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu (%)
A	13	0,8	30
B	18	1,2	40

Odchylenie standardowe rocznej stopy zwrotu portfela rynkowego wynosi 22%, zaś roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 8%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu ryzyko portfela złożonego w 30% z akcji A, w 45% z akcji B oraz w 25% z aktywów wolnych od ryzyka.

- A: 17,51%;
- B: 20,12%;
- C: 26,45%;
- D: 34,16%.

43. Załóż, że na rynku kapitałowym istnieją jedynie akcje spółek A oraz B. Kapitalizacja spółki A jest dwukrotnie wyższa, aniżeli kapitalizacja spółki B. Odchylenie standardowe rocznej stopy zwrotu z akcji spółki A wynosi 30% zaś odchylenie standardowe rocznej stopy zwrotu z akcji spółki B wynosi 50%. Współczynnik korelacji pomiędzy rocznymi stopami zwrotu z akcji spółki A oraz akcji spółki B wynosi 0,7. Na podstawie powyższych informacji określ, której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższa wartość ryzyka niesystematycznego akcji spółki A, mierzonego odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu.

- A: 10,54%;
- B: 12,62%;
- C: 17,14%;
- D: 21,10%.

44. Cena rynkowa sześcioletniej obligacji z 8% kuponem rocznym jest równa jej wartości nominalnej. Wypukłość (convexity) tej obligacji wynosi w przybliżeniu:

- A: 12;
- B: 56;
- C: 2,4;
- D: nie może być wyliczona na podstawie tych danych.

45. Koszt kapitału spółki wynosi 18% w sytuacji, kiedy w całości byłaby ona finansowana kapitałem własnym. Struktura kapitału mierzona wskaźnikiem dług/kapitał własny wynosi 0,25. Stopa podatku od dochodu spółki wynosi 20%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy średni ważony koszt kapitału tej spółki, jeśli do jego oszacowania zostanie zastosowany model Millera-Modiglianiego.

- A: 17,1%;
- B: 17,3%;
- C: 17,5%;
- D: 18,0%.

46. Dwie spółki A i B w ocenie inwestorów charakteryzują się identycznym ryzykiem, zaś obecna cena akcji zarówno spółki A, jak i spółki B wynosi 100 zł. Spółka A nie wypłaca dywidendy, zaś zgodnie z oczekiwaniami inwestorów cena jej akcji za rok od dnia dzisiejszego wyniesie 120 zł. Spółka B wypłaca dywidendę, zaś zgodnie z oczekiwaniami inwestorów cena jej akcji za rok od dnia dzisiejszego, bezpośrednio po wypłacie dywidendy za ten rok, wyniesie 113 zł. W gospodarce nie ma podatku od zysku kapitałowego (capital gain), zaś podatek od dochodu w postaci dywidendy wynosi 30%. Na podstawie powyższych informacji, zakładając iż rynek jest efektywny określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość dywidendy, którą inwestorzy oczekują od akcji spółki B.

- A: 7,0 zł ;
- B: 10,0 zł ;
- C: 13,0 zł ;
- D: 15,0 zł ;

47. Wypukłość (convexity) przyjmuje wartości ujemne gdy:

- A: średni czas życia aktywów (duration) zwiększa się przy spadku cen i maleje przy wzroście cen;
- B: średni czas życia aktywów (duration) zwiększa się przy wzroście cen i maleje przy spadku cen;
- C: średni czas życia aktywów (duration) pozostaje niezmienny zarówno przy wzroście i spadku cen;
- D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.

48. Obecna cena akcji spółki T wynosi 90 zł. Zgodnie z oczekiwaniem inwestorów za rok od dnia dzisiejszego spółka wypłaci dywidendę na akcje w wysokości 4,0 zł. W przyszłości spodziewany jest wzrost dywidendy na akcję w stałym tempie 10% rocznie. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 13%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta akcji spółki T.

- A: 1,0;
- B: 1,2;
- C: 1,4;
- D: 1,6.

49. Portfel inwestycyjny składa się z 10 akcji. Inwestor rozważa sprzedaż 4 spośród 10 tych akcji. Zakładając, że kolejność akcji nie ma znaczenia dla sprzedającego oblicz, ile różnych propozycji portfeli składających się z 4 akcji można przygotować do sprzedaży? Załóż, że kolejność akcji w sprzedawanych portfelach nie ma znaczenia.

- A: 210;
- B: 720;
- C: 5 040;
- D: 17 280.

50. Inwestor w każdym z ostatnich czterech miesięcy zakupił akcji za 120 000 zł. W ciągu tych czterech miesięcy cena akcji wynosiła odpowiednio: 6 zł, 10 zł, 12 zł i 10 zł. Oblicz, ile wynosi średni koszt nabycia jednej akcji przez inwestora w ciągu tych czterech miesięcy.

- A: 7,0 zł;
- B: 8,9 zł;
- C: 9,5 zł;
- D: 11,0 zł.

51. Stopa zwrotu z obligacji w terminie do wykupu jest równa 12% rocznie. Kupon wypłacany jest na koniec każdego kwartału. Czas trwania obligacji według Macaulaya wynosi 6 lat. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości najbliższy jest zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji.

- A: 5,36;
- B: 7,66;
- C: 5,83;
- D: 5,90.

52. Poziom zadłużenia spółki Vega (liczony jako relacja długu do aktywów) wynosi 60%. Gdyby spółka finansowała się jedynie kapitałem własnym, to koszt kapitału własnego wyniósłby 15%. Nominalny, tj. przed podatkiem koszt długu wynosi 10% rocznie. Stopa podatku dochodowego dla spółki równa jest 20%. Dla określonych wyżej warunków (60% długu) wyznacz koszt kapitału własnego spółki Vega.

- A: 20,0%;
- B: 21,0%;
- C: 22,5%;
- D: 23,5%.

53. Spółka Alfa funkcjonuje w warunkach gospodarki z podatkami. Przewiduje się, że spółka osiągać będzie zysk przed odsetkami i opodatkowaniem w wysokości 100 000 zł rocznie, począwszy od najbliższego roku aż do nieskończoności. Koszt kapitału własnego od dochodów osobistych w warunkach samofinansowania wynosi 16% (po podatku od dochodów osobistych). Stopa podatku od dochodów osiąganych przez spółkę wynosi 20%. Stopa podatku od dochodów osobistych wynosi 15%. Wykorzystując model Millera, wskaż, której z poniżej wymienionych wartości najbliższa jest wartość spółki Alfa w warunkach samofinansowania.

- A: 425 000 zł;
- B: 500 000 zł;
- C: 531 236 zł;
- D: 588 236 zł.

54. W spółce Zeta ostatnia dywidenda wypłacona w okresie zerowym wyniosła 20 zł na akcję. Przewiduje się, że w ciągu najbliższych 8 lat dywidendy będą rosły w tempie 4% rocznie. Analitycy szacują, że począwszy od 9 roku w kolejnych latach (aż do nieskończoności) zyski i dywidendy będą zmniejszały się w tempie 2% rok do roku. Koszt kapitału własnego wynosi 12%. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości najbliższa jest wartość akcji na koniec "zerowego" roku (po wypłaceniu dywidendy za "zerowy" rok).

- A: 77 zł;
- B: 116 zł;
- C: 194 zł;
- D: 232 zł.

55. W spółce Alfa konieczna jest korekta wcześniej analizowanego przedsięwzięcia inwestycyjnego. Aby osiągnąć ten sam efekt sprzedażowy niezbędny jest zakup dodatkowego urządzenia. Spowoduje to wzrost wydatku inwestycyjnego o 200 000 zł. Zakupiony obiekt może być amortyzowany w ciągu 10 lat. Zakup dodatkowego obiektu nie będzie miał wpływu na wcześniej ustalone wpływy i wydatki operacyjne spółki (poza ewentualnymi podatkami). Wartość likwidacyjna dodatkowego obiektu (na koniec okresu eksploatacji) równa jest zeru. W analizowanej spółce wymagana stopa zwrotu z inwestycji wynosi 12% rocznie oraz stopa podatku dochodowego 20%. Określ konsekwencje modyfikacji projektu dla wcześniej wyliczonej wartości bieżącej netto (NPV) analizowanej inwestycji. Wskaż najbliższą wartość.

- A: wzrost NPV o 177 tys. zł;
- B: zmniejszenie NPV o 177 tys. zł;
- C: wzrost NPV o 23 tys. zł;
- D: zmniejszenie NPV o 290 tys. zł.

56. W firmie rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o następującym rozkładzie przepływów pieniężnych wycenionych w cenach bieżących:

Okres (rok)	0	1	2	3
Przepływ pieniężny (zł)	?	500	700	900

Realna stopa zwrotu wyceniona w cenach stałych wynosi 7,0% rocznie, stopa inflacji wynosi 3,0% rocznie. Wyznacz wartość wydatku inwestycyjnego (ujemnych przepływów pieniężnych), dla którego wartość bieżąca netto powyższego projektu jest równa 747,3 zł. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 955 zł;
- B: 1 066 zł;
- C: 1 166 zł;
- D: 1 255 zł.

57. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% rocznie. Stopa zwrotu z portfela rynkowego równa jest 15% rocznie. Aktualnie inwestor dysponuje kapitałem w wysokości 1 mln zł. Chciałby on osiągnąć stopę zwrotu w wysokości 17% rocznie budując portfel inwestycyjny składający się z portfela rynkowego i z aktywów wolnych od ryzyka. Inwestor może zaciągać pożyczki przy koszcie kapitału w wysokości równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka. Oblicz, jaką sumę inwestor powinien pożyczyć, aby zrealizować zakładaną stopę zwrotu.

A: 200 000 zł;
B: 250 000 zł;
C: 750 000 zł;
D: 1 200 000 zł.

58. W spółce Gamma S.A. w ciągu najbliższych lat nie planuje się wypłat dywidend. Pierwsza dywidenda ma zostać wypłacona dopiero na koniec czwartego roku w wysokości 10 zł na akcję. Przewiduje się, że będą one rosły w tempie 3% rocznie. Wymagana stopa zwrotu właściwa dla akcji tej spółki wynosi 14% rocznie. Wyznacz wartość jednej akcji spółki Zeta na koniec roku zerowego. Wskaż najbliższą wartość.

A: 54 zł;
B: 61 zł;
C: 91 zł;
D: 99 zł.

59. Wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł. Została ona zakupiona za cenę 880 zł. Termin wykupu wynosi 5 lat. Roczny kupon jest równy 6%, odsetki kuponowe są wypłacane co pół roku (3%). Inwestor planuje utrzymać tę obligację przez najbliższe 3 lata. Planuje on dokonywać reinwestycji otrzymanych z obligacji odsetek ze stopą zwrotu 4% w skali półroczna. Przy założeniu, że inwestor sprzeda obligacje za cenę równą wartości nominalnej za 3 lata określ, której z poniższych wartości najbliższa jest planowana całkowita roczna stopa zwrotu dla inwestora.

A: 8,3%;
B: 9,8%;
C: 10,6%;
D: 11,9%.

60. Portfel inwestycyjny składa się z akcji spółki X oraz akcji spółki Y. Wariancja stopy zwrotu dla akcji spółki X jest równa 0,07 i dla akcji spółki Y wynosi 0,10. Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółki X i akcji spółki Y wynosi minus 0,06. Aby zapewnić minimalną wartość wariancji portfela składającego się z akcji X i akcji Y, udział akcji X w portfelu XY powinien stanowić:

- A: 31%;
- B: 45%;
- C: 55%;
- D: 69%.

61. Pan Jan planuje co kwartał lokować 1500 zł w ciągu najbliższych 20 lat, tj. do momentu swojego przejścia na emeryturę. W tym czasie, tj. w okresie najbliższych 20 lat nominalne oprocentowanie tej lokaty wyniesie 4% rocznie przy kapitalizacji kwartalnej. W momencie przejścia na emeryturę zgromadzony w ten sposób "kapitał emerytalny" planuje zainwestować ponownie ze stopą zwrotu równą 3% rocznie (przy kapitalizacji rocznej), aby w kolejnych latach otrzymywać kwotę 30 000 zł rocznie. Załóż, że wpłaty i wypłaty dokonywane będą na koniec odpowiednich okresów. Oblicz, przez ile lat po przejściu na emeryturę Pan Jan będzie mógł wypłacać sobie kwotę 30 000 zł rocznie, aż do całkowitego wyczerpania zgromadzonego wcześniej "kapitału". Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 7;
- B: 12;
- C: 16;
- D: 25.

62. Dzisiejsza cena jednej akcji spółki ABC, od której nie jest wypłacana dywidenda, wynosi 80 zł. Cena akcji na koniec roku może wzrosnąć o 20% lub spaść o 15%. Efektywna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6% rocznie. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniżej podanych wartości jest najbliższa wartości opcji kupna akcji spółki ABC z ceną wykonania za jeden rok równą 80 zł.

- A: 3,4 zł;
- B: 5,4 zł;
- C: 7,3 zł;
- D: 9,0 zł.

63. Wartość nominalna obligacji wynosi 800 zł. Kupon roczny jest równy 6% i wypłacany jest pod koniec każdego roku. Termin do wykupu obligacji wynosi 7 lat. Obligacja może być również wykupiona we wcześniejszym terminie po 4 latach za cenę 900 zł. Oblicz, ile wynosi bieżąca cena obligacji, która zapewnia osiągnięcie stopy zwrotu w terminie do wcześniejszego wykupu za 4 lata w wysokości 12,0% rocznie.
- A: 702 zł;
B: 718 zł;
C: 850 zł;
D: 950 zł.
64. Spółka Alfa funkcjonuje w warunkach gospodarki z podatkami. Przewiduje się, że w kolejnych latach (aż do nieskończoności) spółka osiągać będzie zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w stałej wysokości 2.000.000 zł rocznie. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Koszt kapitału dla spółki funkcjonującej w warunkach samofinansowania wynosi 16%. Koszt kapitału pożyczkowego dla spółki wynosi 7%. Wartość rynkowa długu spółki wynosi 6 mln zł. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości średniego ważonego kosztu kapitału.
- A: 10,2%;
B: 14,3%;
C: 16,0%;
D: 24,3%.
65. Portfel składa się ze 80 akcji. Każda z akcji ma jednakowy udział w portfelu. Średnia korelacja między stopami zwrotu dla każdej z par akcji wchodzących w skład portfela jest równa 0,3. Przeciętna wariancja stopy zwrotu z akcji wchodzących w skład portfela wynosi 0,04. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości odchylenia standardowego stopy zwrotu z analizowanego portfela.
- A: 0,012;
B: 0,076;
C: 0,111;
D: 0,210.

66. Portfel składa się z akcji dwóch spółek A i B. Rynek znajduje się w równowadze. Akcje wchodzące w skład portfela charakteryzuje tabela:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	12%	7%
B	16%	10%

Współczynnik korelacji między stopami zwrotu z akcji A i akcji B wynosi minus 1. Koszt pożyczki równy jest stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka. Wyznacz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

- A: 9,5%;
- B: 10,0%;
- C: 10,5%;
- D: 13,6%.

67. Bieżąca cena akcji wynosi 40 zł. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 6% przy kapitalizacji ciągłej. Cena opcji kupna tej akcji z ceną wykonania 45 zł i terminem wykonania za 6 miesięcy wynosi 6 zł. Wyznacz wartość opcji sprzedaży tej akcji z tą samą ceną wykonania i tym samym terminem realizacji. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi.

- A: 9,7 zł;
- B: 10,0 zł;
- C: 10,5 zł;
- D: 12,5 zł.

68. Portfel składa się z akcji czterech spółek: A, B, C i D. Portfel oraz akcje charakteryzują dane zawarte w tabeli.

Akcje	Wartość akcji	Współczynnik beta
A	200 000	0,8
B	200 000	1,0
C	600 000	1,5
D	600 000	1,9

Oczekiwana stopa zwrotu z portfela wynosi 15%. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 5%. Podjęto decyzje o sprzedaży akcji spółki D. Za wpływy ze sprzedaży akcji spółki D zakupione zostaną akcje spółki A. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości oczekiwanej stopy zwrotu z nowo utworzonego portfela.

- A: 9,5%;
- B: 10,0%;
- C: 10,5%;
- D: 12,3%.

69. Bieżąca cena akcji spółki X, od której nie jest wypłacana dywidenda, wynosi 60 zł. Efektywna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 6% rocznie. Na koniec najbliższego roku cena akcji może wzrosnąć do 72 zł lub spaść do 48 zł. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości opcji sprzedaży akcji spółki X z terminem wykonania jeden rok i z ceną wykonania 60 zł.
- A: 4,0 zł;
 - B: 7,4 zł;
 - C: 9,5 zł;
 - D: 12,5 zł.
70. W analizie wrażliwości na zmiany stóp procentowych można pominąć wypukłość (convexity) w przypadku:
- A: bardzo dużych zmian cen na rynku;
 - B: pozycji z dużą dźwignią finansową;
 - C: dla aktywów z wbudowaną opcją;
 - D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.
71. Wypukłość nie może przybrać wartości ujemnej dla:
- A: obligacji hipotecznych (Mortgage backed securities);
 - B: obligacji z opcją wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta (Callable corporate bonds);
 - C: opcji na obligacje;
 - D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.
72. Portfel obligacji inwestora XY ma wartość 10 mln USD. Jego średni czas trwania wynosi 4.65 roku. Wolna od ryzyka rynkowa stopa procentowa aktualnie wynosi 8%. Zakładając, że prawdopodobieństwo wzrostu stopy procentowej powyżej 8,5 % wynosi 5%, Z jaką deprecjacją portfela, na poziomie ufności 95% musi liczyć się inwestor XY:
- A: USD 125 tyś;
 - B: USD 233 tyś;
 - C: USD 466 tyś;
 - D: USD 683 tyś.

73. DOM SA jest firmą budowlaną o ratingu BBB. Firma ostatnio wyemitowała 10-letnie obligacje z 8% rocznym kuponem, w celu sfinansowania nowego projektu. Początkowa firma sądziła, że jest zabezpieczona przed ryzykiem stopy procentowej, ale później stwierdziła, że wyniki finansowe w branży budowlanej maleją, gdy stopy procentowe na rynku rosną. Firma może zabezpieczyć się przed tym ryzykiem za pomocą:

A: transakcji swap, w której otrzymywałaby LIBOR i płaćła stałą stopę 7%;

B: transakcji swap, w której płaćłaby LIBOR i otrzymywałaby stałą stopę 7%;

C: transakcji FRA 6x12;

D: żadne z powyższych rozwiązań nie jest właściwe.

74. Portfel składa się z dwóch aktywów A i B. Odchylenie standardowe stóp zwrotu aktywów A i B wynosi odpowiednio 10% i 20%. Współczynnik korelacji między stopami zwrotu z tych aktywów wynosi 0.5. Zarządzający funduszem zainwestował 25% środków w instrument A i resztę w instrument B. Jakie jest odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela.

A: 12,56%;

B: 16,39%;

C: 18,50%;

D: 22,35%.

75. Zarządzający funduszem ma trzy akcje A, B i C w swoim portfelu o wartościach odpowiednio 25, 30 i 15 mln USD. Odchylenie standardowe (annualizowane) stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 12%. Wysokości współczynników beta dla A, B i C wynoszą odpowiednio: 1.23, -0.67, 0.85. Wskaż wartość najbliższą dla odchylenia standardowego stopy zwrotu z portfela w horyzoncie 10 dni. Pomiń ryzyko niesystematyczne:

A: 5 %;

B: 0,1 %;

C: 2 %;

D: 0,8 %.

76. Portfel inwestora składa się z trzech akcji A, B i C, wartościach odpowiednio 10 mln, 12 mln i 23 mln oraz współczynnikach beta odpowiednio: 0.83, 1.23, i -0.12. Dienne odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 1.45%. Przy tych założeniach,ienne odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela inwestora wynosi (wskaż najbliższą wartość). Pomiń ryzyko niesystematyczne:

- A: 0,6 %;
- B: 1 %;
- C: 1,45 %;
- D: 2 %.

77. Oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 9%, a stopa wolna od ryzyka 3%. Określ, przy użyciu modelu CAPM, wysokość stopy zwrotu akcji X, jeżeli współczynnik beta dla tej akcji wynosi 1.3:

- A: 14,7 %;
- B: 12,9 %;
- C: 10,8 %;
- D: 16,8 %.

78. Wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:

- A: wysoka wartość współczynnika beta implikuje wysoką korelację z portfelem rynkowym;
- B: współczynnik korelacji i kowariancja mają ten sam znak;
- C: współczynnik korelacji równy zero wskazuje na brak liniowej zależności między cenami dwóch aktywów;
- D: jeżeli aktywa nie są w pełni skorelowane to efekt dywersyfikacji zawsze redukuje ryzyko portfela.

79. Obecna cena akcji Y wynosi 100 zł. Przynmij, że jej cena za rok (S) jest opisywana funkcją: $S=100 \cdot \exp(r)$ ($\exp(r)$ oznacza e podniesione do potęgi r), gdzie r jest zmienną losową o rozkładzie normalnym, z wartością średnią równą 0.1 i odchyleniem standardowym wynoszącym 0.2. Z prawdopodobieństwem 95%, cena akcji za rok będzie pomiędzy:

- A: 91,25 zł i 123,14 zł;
- B: 81,34zł i 142,17 zł;
- C: 74,68 zł i 163,56 zł;
- D: 66,66 zł i 167,33 zł.

80. Akcja uprzywilejowana spółki DEF, o wartości nominalnej 100 USD, wypłaca roczną dywidendę wynoszącą 7% wartości nominalnej akcji. Oczekiwana, roczna stopa zwrotu dla tej akcji wynosi 11%. Rynek oczekuje, że dochody spółki będą co roku wzrastać o 3%. Jeżeli cena rynkowa tej akcji uprzywilejowanej wynosi 75 USD, to można powiedzieć, że:
- A: cena akcji jest zawyżona o 11,36 USD;
 - B: cena akcji jest zaniżona o 15,13 USD;
 - C: cena akcji jest zaniżona o 36,36 USD;
 - D: cena akcji jest zawyżona o 27,55 USD.
81. Portfel inwestora składa się z jednej wystawionej opcji sprzedaży (put). Gamma tego portfela jest:
- A: zawsze dodatnia;
 - B: zawsze ujemna;
 - C: czasami dodatnia, czasem ujemna;
 - D: zwykle dodatnia, w wyjątkowych sytuacjach ujemna.
82. Dla bardzo niskich wartości ceny realizacji opcji (t.j. $K \ll S$), można stwierdzić, że:
- A: $N(d_2)$ równa się w przybliżeniu 0;
 - B: $N(d_2)$ równa się w przybliżeniu 0,5;
 - C: $N(d_2)$ równa się w przybliżeniu 1;
 - D: $N(d_2)$ jest bardzo dużą liczbą.
83. Dealer ma długą pozycję w FRA 6 x 12, co oznacza że jego pozycja jest równoważna:
- A: długiej pozycji w 6-miesięcznych i krótkiej w 12-miesięcznych bonach skarbowych;
 - B: krótkiej pozycji w 6-miesięcznych i długiej w 12-miesięcznych bonach skarbowych;
 - C: długiej pozycji w 6-miesięcznych i długiej w 12-miesięcznych bonach skarbowych;
 - D: długiej pozycji w 12-miesięcznych bonach skarbowych z półrocznym kuponem.
84. Jeżeli dzienna zmienność (volatility) aktywa wynosi 1% i liczba dni z dostępnym rynkiem wynosi 252 w ciągu roku, to roczna zmienność ceny aktywa wynosi:
- A: 16,35 %;
 - B: 15,87 %;
 - C: 14,85 %;
 - D: 15,15 %.

85. Roczna stopa procentowa wynosząca 10% jest równoważna stopie z kapitalizacją ciągłą wynoszącej:
- A: 8,45%;
 - B: 9,12%;
 - C: 9,53%;
 - D: 10,33%.
86. Rozkład prawdopodobieństwa dla dyskretnej zmiennej losowej X jest następujący:
 $P(X)=0.25$ dla $X=0$
 $P(X)=0.25$ dla $X=1$
 $P(X)=0.5$ dla $X=2$
Odchylenie standardowe zmiennej X wynosi:
- A: 0.6875;
 - B: 0.4727;
 - C: 0.8291;
 - D: 0.4281.
87. Prawdopodobieństwo niewypłacalności spółki ABC w ciągu jednego roku jest oceniane na 20%. Jakie jest prawdopodobieństwo bankructwa spółki w ciągu trzech kolejnych lat?
- A: 45,4 %;
 - B: 48,8 %;
 - C: 60,5 %;
 - D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.
88. Wskaż, które z niżej podanych dóbr są dobrami komplementarnymi:
- A: chleb i bułka;
 - B: but lewy i prawy;
 - C: olej napędowy i benzyna;
 - D: but i pantofel.
89. Z konkurencją monopolistyczną mamy do czynienia w tych gałęziach, gdzie:
- A: na rynku działa duża liczba małych przedsiębiorstw;
 - B: na rynku panuje sytuacja monopolu;
 - C: na rynku panuje sytuacja oligopolu;
 - D: na rynku panuje sytuacja duopolu.

90. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie:

- A: miarą siły monopolistycznej jest nadwyżka ceny ustalonej przez monopolistę ponad poziom jego kosztów krańcowych; koszty przeciętne nie są istotne dla oceny siły monopolu. Struktura rynku nie ma zatem nic wspólnego z korzyściami skali;
- B: konkurencja niedoskonała istnieje wtedy, kiedy pojedyncze przedsiębiorstwa są przekonane że mają do czynienia z opadającymi krzywymi popytu;
- C: formami konkurencji niedoskonałej są: konkurencja monopolistyczna, dipol i czysty monopol;
- D: gałąź w której panuje konkurencja monopolistyczna, składa się z wielu przedsiębiorstw, wytwarzających produkty będące bliskimi substytutami.

91. Spadek ceny jednostkowej produktu z 20zł do 18zł, ceteris paribus, spowodował wzrost liczby sprzedaży tego produktu z 1200szt. do 1800szt. Oblicz elastyczność cenową popytu na ten produkt.

- A: -5;
- B: -3;
- C: 3;
- D: 5.

92. Produkt krajowy netto obejmuje między innymi:

- A: zadłużenie zagraniczne;
- B: całą konsumpcję kraju;
- C: całą wartość inwestycji zagranicznych;
- D: całą wartość inwestycji zrealizowanych w danym roku.

93. Wskaż, które z niżej podanych stwierdzeń jest fałszywe:

A: krzywa długookresowych kosztów całkowitych opisuje minimalne koszty wytwarzania różnych wielkości produkcji wówczas, gdy przedsiębiorstwo jest w stanie dostosować wszystkie czynniki produkcji;

B: długookresowy koszt krańcowy jest to przyrost długookresowego kosztu całkowitego w sytuacji, gdy wielkość produkcji na trwale zwiększa się o jednostkę;

C: koszty przeciętne (long - run average costs - LAC) rosną, gdy koszty krańcowe (long - run marginal costs - LMC) są mniejsze od kosztów przeciętnych, oraz maleją, gdy koszty krańcowe są większe od kosztów przeciętnych;

D: koszty przeciętne osiągają minimum dla rozmiarów produkcji, przy których krzywa kosztów przeciętnych przecina się z krzywą kosztów krańcowych.

94. Wskaż, które z niżej podanych stwierdzeń jest prawdziwe:

A: majątek rzeczowy to kapitał rzeczowy minus ziemia;

B: składnikami kapitału rzeczowego są dobra trwałej konsumpcji i zapasy;

C: rachunek wartości zaktualizowanej przekształca przyszłe wpływy lub płatności w ich wartości przyszłe;

D: urządzenia produkcyjne nie są składnikami kapitału rzeczowego.

95. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do krzywej IS:

A: opisuje za pomocą jednej linii zależności pomiędzy stopą procentową a produkcją;

B: pokazuje, że przy niższym poziomie stopy procentowej inwestycje, a dzięki nim także PNB, będą wyższe;

C: odzwierciedla kombinacje stopy procentowej i produkcji, przy których planowane inwestycje (I) równają się planowanym oszczędnościom (S);

D: pokazuje kombinacje zapewniającą równowagę podaży pieniądza i popytu na pieniądz.

96. O popycie elastycznym mówimy wtedy gdy:

- A: procentowa obniżka ceny P powoduje dokładnie kompensujący ją procentowy wzrost ilości Q taki, że utarg całkowity ($P \times Q$) pozostaje niezmienny;
- B: procentowa obniżka ceny P powoduje tak znaczny procentowy wzrost ilości Q, że całkowity utarg ($P \times Q$) rośnie;
- C: procentowa obniżka ceny P powoduje tak mały procentowy wzrost Q, że utarg całkowity ($P \times Q$) zmniejsza się;
- D: procentowa obniżka i podwyżka ceny P powoduje tak znaczny procentowy wzrost ilości Q, że całkowity utarg ($P \times Q$) rośnie lub maleje.

97. Efekt zewnętrzny sieci powstaje wówczas, gdy:

- A: poniesionych wydatków nie można odzyskać;
- B: ilość dostępnych informacji jest duża a koszt ich przetworzenia jest wysoki;
- C: świadomie tworzone są dobra różnej jakości w celu umożliwienia różnicowania cen;
- D: dodatkowy uczestnik sieci przynosi korzyści dotychczasowym jej użytkownikom.

98. Inwestor zajmuje długą pozycję w 2 kontraktach terminowych futures na mrożony sok pomarańczowy, z których każdy opiewa na 50 000 kg soku. Aktualna cena terminowa za 1kg wagi soku wynosi 2zł, depozyt początkowy 15000zł za kontrakt, a depozyt obowiązkowy 10000zł za kontrakt. Jaka minimalna zmiana ceny terminowej spowoduje wezwanie do uzupełnienia depozytu?

- A: - 0,05;
- B: - 0,11;
- C: - 0,15;
- D: - 0,20.

99. Wartość teoretyczna trzymiesięcznego kontraktu terminowego forward na papiery wartościowe o znanej stopie dywidendy wynoszącej 3% w skali roku, wolnej od ryzyka stopie procentowej wynoszącej 10% w skali roku, wynosi 153,16. Stopy procentowe kapitalizowane są w sposób ciągły. Jaka jest aktualna cena instrumentu bazowego tego kontraktu?

- A: 149,5;
- B: 150;
- C: 150,5;
- D: 151.

100. Cena terminowa jednorocznego kontraktu terminowego futures na złoto wynosi 1002,7. Roczne koszty magazynowania złota dla tego kontraktu wynoszą X i płacone są na koniec roku.
Cena gotówkowa złota wynosi 950, pozbawiona ryzyka stopa procentowa jest równa 5% w skali roku i jest taka sama dla każdego okresu (kapitalizacja ciągła). Ile wynoszą koszty magazynowania złota X?
- A: 2,0;
 - B: 3,0;
 - C: 4,0;
 - D: 5,0.
101. Zgodnie z Zasadami Etyki Maklerów i Doradców, doradca przedstawiając raport analityczny klientom, może skopiować lub wykorzystać materiał przygotowany przez inne osoby:
- A: zaznaczając, że nie jest to materiał jego autorstwa;
 - B: podając autora/autorów materiału;
 - C: po uzyskaniu zgody pracodawcy;
 - D: po uzyskaniu zgody tych osób.
102. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, zlecenia składane przez doradców, dotyczące transakcji na ich własny rachunek powinny być potwierdzone:
- A: na zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych domu maklerskiego, w szczególności pisemnie lub w formie elektronicznej;
 - B: pisemnie;
 - C: tylko w formie elektronicznej, jeżeli jest to zgodne z regulaminem pracodawcy;
 - D: jeżeli wymagają tego procedury domu maklerskiego.
103. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dom maklerski powinien w przypadku zaistnienia konfliktu interesów w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta:
- A: wstrzymać się od obsługi danego klienta, do czasu ustania przesłanek konfliktu;
 - B: rozwiązać umowę z klientem;
 - C: wstrzymać się od obsługi danego klienta, do czasu uzyskania zgody klienta na dalsze kontynuowanie usług;
 - D: zaproponować klientowi usługę w zakresie, który nie powoduje konfliktu interesu, jednocześnie ograniczając usługi, które taki konflikt powodują.

104. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich obowiązuje wyłącznie:

- A: pracowników Członków IDM (Izby Domów Maklerskich);
- B: członków IDM i ich pracowników;
- C: członków IDM;
- D: członków IDM i osoby wykonujące zawody regulowane maklera i doradcy.

105. Wskaż stwierdzenie prawdziwe w stosunku do doradcy inwestycyjnego, zatrudnionego w firmie inwestycyjnej, będącego jednocześnie członkiem Związku Maklerów i Doradców:

- A: działalność na rzecz Związku Maklerów i Doradców wymaga zgody Pracodawcy;
- B: może być zatrudniony w innej firmie inwestycyjnej;
- C: może posiadać tylko jeden rachunek papierów wartościowych umiejscowiony w firmie inwestycyjnej, w której jest zatrudniony;
- D: może posiadać pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku papierów wartościowych umiejscowionym w innej firmie inwestycyjnej za pisemną zgodą pracodawcy.

106. Inwestor zamierza nabyć polską dyskontową obligację skarbową, która jest sprzedawana 0,1% powyżej stopy inflacji. Wartość nominalna obligacji wynosi 100, stopa inflacji 2%, a wymagana stopa dochodu inwestora wynosi 6% w skali roku. Wskaż wartość najbliższą cenie tej obligacji.

- A: 95,90;
- B: 96,00;
- C: 96,32;
- D: 97,15.

107. Współczynnik, który określa reakcję ceny opcji na zmianę stopy procentowej nazwany jest współczynnikiem:

- A: rho;
- B: gamma;
- C: vega;
- D: theta.

108. Spółka pozyskuje kapitał przez emisję 6-letniej obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN oraz kuponie 8% rocznie, wypłacanym na koniec każdego roku. Cena emisyjna obligacji wynosi 970, zaś jej koszty emisji i dystrybucji 1% wartości nominalnej. Ile wynosi koszt kapitału pozyskiwanego w opisany sposób po uwzględnieniu kosztów emisji i dystrybucji?

A: 8,00 %;
B: 8,66 %;
C: 8,89 %;
D: 9,00 %

109. Dane są następujące informacje o trzech portfelach:

Portfel	Współczynnik Beta	Stopa zwrotu (%)	Wskaźnik Jensena (%)
A	0,6	12	1
B	1,0	17	2
C	1,4	21	2

Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 15%. Na podstawie powyższych danych określ, który z portfeli jest najlepszy, jeżeli za kryterium oceny przyjmiesz wskaźnik Treynora.

A: Portfel A;
B: Portfel B;
C: Portfel C;
D: Portfel A i C (są jednakowo "dobre")

110. Projekty inwestycyjne A i B charakteryzują się takim samym ryzykiem i taką samą wartością nakładu inwestycyjnego, w całości ponoszonego w roku "zerowym". Stopa IRR dla obydwu projektów jest jednakowa i przybiera jedną wartość, wyższą od właściwej do oceny tych projektów (wyznaczenia NPV) stopy dyskontowej. W następnych (po roku zerowym) latach przepływy pieniężne netto dla obydwu projektów są dodatnie, zaś przepływy z projektu A są wyższe, niż przepływy z projektu B. Przepływy z projektu A następują jednak w późniejszych okresach, niż przepływy z projektu B. Na podstawie powyższych informacji określ, który z projektów charakteryzuje się wyższą wartością bieżącą netto (NPV).

A: Projekt A;
B: Projekt B;
C: obydwa projekty mają taką samą wartość NPV;
D: na podstawie podanych informacji nie można określić, który projekt charakteryzuje się wyższą wartością NPV.

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