

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 25 lutego 2007 roku.

25 marca 2007  
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. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna może wykonywać dyspozycje klienta dotyczące jego środków pieniężnych w celu:

- I. przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy osoby innej niż klient dokonujący przelewu;
- II. przelewu środków pieniężnych na inny rachunek bankowy klienta;
- III. spłaty kredytu zaciągniętego przez klienta na nabycie maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. wypłaty środków pieniężnych przez klienta.

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

2. Akcje spółki AAA notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Poniższy arkusz przedstawia zlecenia biorące udział w wyznaczaniu pierwszego kursu jednolitego. Proszę wyznaczyć kurs odniesienia obowiązujący dla drugiego określania kursu jednolitego w tym dniu. Kurs drugiego kursu jednolitego z dnia poprzedniego: 30,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	30,50	380
---	30,00	120
100	29,50	---

- A. 30,01;
- B. 30,00;
- C. 29,99;
- D. żadna z powyższych.

3. Analityk dokonał wyceny akcji spółki BETA za pomocą metody zdyskontowanych strumieni gotówki DCF (ang. discounted cash flows) oraz metody porównawczej opartej na wykorzystaniu zysku spółki BETA za ostatni rok obrotowy i bieżących wskaźników ceny do zysku dla spółek z grupy porównawczej (bez zastosowania premii lub dyskonta). W wyniku sporządzenia tych wycen stwierdził, że szacunkowa wartość akcji uzyskana na podstawie metody DCF jest niższa aniżeli wartość akcji uzyskana na podstawie metody porównawczej. Zakładając, że przy sporządzaniu obu wycen analityk opierał się na racjonalnych założeniach i nie popełnił błędów w obliczeniach, wskaż możliwe przyczyny różnic w wycenach uzyskanych na podstawie obu metod:

- I. spółki z grupy porównawczej charakteryzują się przeciętnie lepszymi perspektywami wzrostu zysków w porównaniu do spółki BETA;
- II. metoda DCF charakteryzuje się stałą tendencją do zaniżania wartości akcji w stosunku do metod porównawczych;
- III. w momencie dokonywania wycen giełdowe kursy akcji spółek z grupy porównawczej były zawyżone względem ich rzeczywistej wartości;
- IV. na podstawie powyższych danych nie da się wskazać żadnych potencjalnych przyczyn różnic w wycenach uzyskanych na podstawie powyższych metod.

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

4. Dane są następujące informacje o dwóch spółkach:

Spółka	EBIT	Odsetki	Stopień dźwigni operacyjnej
X	100	50	1,5
Y	400	300	1,0

Która z tych dwóch spółek charakteryzuje się wyższą wartością stopnia dźwigni całkowitej ?

- A. spółka X;
- B. spółka Y;
- C. obie spółki charakteryzują się jednakową wartością stopnia dźwigni całkowitej;
- D. na podstawie powyższych danych nie da się określić stopnia dźwigni całkowitej dla spółek X i Y.

5. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w skład sprawozdania finansowego spółki akcyjnej wchodzi między innymi:

- I. bilans;
- II. rachunek zysków i strat;
- III. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym;
- IV. informacja dodatkowa.

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

6. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, pracodawcą w rozumieniu Zasad jest:

- I. Związek Maklerów i Doradców;
- II firma inwestycyjna, w której makler papierów wartościowych jest zatrudniony;
- III. instytucja ubezpieczeniowa, w której makler papierów wartościowych jest zatrudniony;
- IV. instytucja finansowa, w której organach makler papierów wartościowych pełni funkcję.

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

7. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, przez transakcję negocjowaną rozumie się transakcję, której warunki zostały ustalone bezpośrednio pomiędzy stronami przy wykorzystaniu systemu informatycznego rynku oraz której wartość:

- A. jest niższa niż 50.000 zł;
- B. jest wyższa niż 50.000 zł;
- C. wynosi co najmniej 100.000 zł;
- D. wynosi co najmniej 500.000 zł.

8. Prawa do akcji spółki SSS zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Poniższy arkusz zleceń przedstawia zlecenia złożone w fazie przed pierwszym otwarciem pierwszej sesji notowań tego papieru (debiut):

Kurs odniesienia: 23,60

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.000	60,00	8.000
53.500	35,20	4.500
6.500	35,10	49.500

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń może być wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy przed otwarciem, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- A. zlecenie kupna 8.000 szt. PCRO z warunkiem WiN;
  - B. zlecenie kupna 22.000 szt. PKC;
  - C. zlecenie sprzedaży 90.000 szt. z limitem 0,01 i warunkiem WUJ 10.000 szt.;
  - D. zlecenie sprzedaży 4.000 szt. z limitem 23,60 oraz limitem aktywacji 35,21.
9. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prospekt emisyjny sporządza się w formie:

- I. aktu notarialnego;
- II. jednolitego zestawu dokumentów;
- III. zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący;
- IV. dowolnej.

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

10. Spółka ALFA charakteryzuje się stałym oczekiwanym tempem wzrostu dywidend wynoszącym 10 % w skali roku. Oczekiwana wartość przyszłorocznej dywidendy od akcji tej spółki wynosi 16 zł, a bieżący kurs akcji (bezpośrednio po wypłacie dywidendy za ubiegły rok) kształtuje się na poziomie 140 zł. Oblicz implikowaną wymaganą przez inwestorów stopę zwrotu z akcji tej spółki.
- A. 8,8 %;  
B. 10,0 %;  
C. 11,4 %;  
D. 21,4 %.

11. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, proszę wskazać teoretyczny kurs otwarcia (TKO) oraz teoretyczny wolumen otwarcia (TWO) wyznaczony w fazie przed otwarciem akcji spółki CCC notowanych w systemie notowań jednolitych, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Kurs odniesienia: 20,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	PKC	
300	21,90	---
100	21,50	200
200	21,20	200
	PCRO	400

- A. TKO: 21,20; TWO: 600;  
B. TKO: 21,30; TWO: 800;  
C. TKO: 21,20; TWO: 800;  
D. TKO: 21,21; TWO: 600.

12. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, pisemna opinia biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym powinna w szczególności stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe:

- I. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;  
II. zostało sporządzone zgodnie z określonymi ustawą zasadami rachunkowości;  
III. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, statutem lub umową;  
IV. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny jednostki informacje.

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

13. Na podstawie poniższych danych określ, która z wymienionych amerykańskich opcji kupna na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, została wystawiona na akcje o najwyższej zmienności. Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a poniższe opcje charakteryzują się takimi samymi cenami wykonania.

Opcja	Cena opcji (premia)	Cena rynkowa akcji
A1	20	75
A2	25	75
A3	25	76

- A. opcja A1;  
B. opcja A2;  
C. opcja A3;  
D. wobec braku dodatkowego założenia, że pozostałe parametry powyższych opcji są takie same, nie da się wskazać, która z tych opcji została wystawiona na akcje charakteryzujące się najwyższą zmiennością.
14. Zgodnie z ustawą o obligacjach, emitentem obligacji przychodowych mogą być, spośród niżej wymienionych:

- I. jednostka samorządu terytorialnego;  
II. miasto stołeczne Warszawa;  
III. Skarb Państwa;  
IV. koncesjonariusz, o którym mowa w ustawie o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym.

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

15. ANULOWANE

16. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez tą firmę powinny zawierać:

- I. nazwę organu nadzoru, który udzielił firmie inwestycyjnej zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej;
- II. dane pozwalające na bezpośredni kontakt z firmą inwestycyjną;
- III. firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej;
- IV. dane osobowe osoby odpowiedzialnej za funkcjonowanie komórki nadzoru wewnętrznego.

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

17. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być dopuszczone, określone w ustawie o listach zastawnych i bankach hipotecznych:

- I. hipoteczne listy zastawne, emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela;
- II. hipoteczne listy zastawne, nie będące papierami wartościowymi;
- III. publiczne listy zastawne, emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela;
- IV. niepubliczne listy zastawne, emitowane jako papiery wartościowe imienne.

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

18. Zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, papierem wartościowym o charakterze nieudziałowym nie jest:

- A. obligacja;
- B. bon skarbowy;
- C. certyfikat inwestycyjny;
- D. list zastawny.

19. Inwestor zamierza wpłacać na rachunek bankowy taką samą kwotę na koniec każdego kwartału. Proszę podać, jaka musi być wartość każdej z tych wpłat aby po 6 latach zgromadzić na rachunku kwotę 100.000 zł. Efektywna stopa procentowa w skali kwartału wynosi 2 %.

- A. 3.168 zł;
- B. 3.287 zł;
- C. 3.352 zł;
- D. 3.495 zł.

20. Zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, do obowiązków komórki nadzoru wewnętrznego w domu maklerskim należy między innymi:

- I. nadzór nad przepływem informacji poufnych;
- II. nadzór nad przepływem informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- III. rozpatrywanie skarg i wniosków klientów;
- IV. badanie zgodności działalności domu maklerskiego z przepisami prawa.

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

21. Inwestor posiada portfel akcji o wartości 2 mln zł i postanowił go zabezpieczyć, otwierając pozycję krótką w 50 kontraktach terminowych na indeks WIG20, których bieżący kurs wynosi 3600 pkt (mnożnik, zgodnie ze standardem kontraktu terminowego, wynosi 10). Ile wynosi współczynnik beta dla posiadanego przez inwestora portfela akcji, skoro wiadomo, że przy wystawionej liczbie kontraktów terminowych inwestor zapewnił pełne zabezpieczenie tego portfela ?

- A. 0,8;
- B. 0,9;
- C. 1,0;
- D. 1,1.

22. Akcje spółki PPP notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 169,50 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Sprzedaż	500	170,00	WUJ 100
Drugie	(B) Kupno	100	169,50	
Trzecie	(C) Sprzedaż	600	169,00	DOM
Czwarte	(D) Kupno	100	PCR	WiN
Piąte	(E) Kupno	600	180,00	WuA

- A. przedostatnia 169,00; ostatnia 170,00;  
B. przedostatnia 169,50; ostatnia 170,00;  
C. przedostatnia 170,00; ostatnia 170,00;  
D. żadna z powyższych.

23. Inwestor przeprowadza pozbawioną ryzyka transakcję arbitrażową obejmującą między innymi sprzedaż jednego rocznego walutowego kontraktu terminowego przy kursie 4,00 PLN/EUR. Bieżący kurs waluty wynosi 3,90 PLN/EUR, zaś stopa wolna od ryzyka, przy której inwestor może zaciągać pożyczki i lokować środki, wynosi 5 % w skali roku dla obu walut. Zakładając kapitalizację prostą oraz przyjmując brak kosztów transakcyjnych i brak konieczności złożenia depozytu zabezpieczającego, określ wysokość zysku arbitrażowego na transakcji (wielkość kontraktu terminowego wynosi 10.000 EUR):

- A. 0 zł;  
B. 500 zł;  
C. 1.000 zł;  
D. 1.250 zł.

24. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz inwestycyjny może zbywać i odkupywać jednostki uczestnictwa:
- I. bezpośrednio;
  - II. za pośrednictwem towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego tym funduszem;
  - III. za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską;
  - IV. za pośrednictwem banków nieprowadzących działalności maklerskiej, o ile uzyskały zezwolenie Komisji Nadzoru Bankowego na prowadzenie takiej działalności.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)  
B (III,IV)  
C (I,III,IV)  
D (I,II,III)
25. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, kto osiągnął lub przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej jest obowiązany:
- A. ogłosić publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji danej spółki publicznej;
  - B. zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego i Giełd oraz spółkę, w terminie 24 godzin od powstania zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od chwili, w której dowiedział się o takiej zmianie, albo przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć;
  - C. zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego i Giełd oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie, albo przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć;
  - D. zawiadomić o tym rynek, na którym notowane są akcje danej spółki oraz przekazać tą informację agencji informacyjnej.
26. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, liczba jednostek uczestnictwa należąca do uczestnika funduszu inwestycyjnego jest zapisywana:
- A. na rachunku papierów wartościowych tego uczestnika;
  - B. na rachunku pieniężnym funduszu inwestycyjnego;
  - C. w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego;
  - D. w rejestrze aktywów funduszu inwestycyjnego.

27. Ubiegłoroczny zysk operacyjny spółki XYZ wyniósł 10 mln zł, a amortyzacja kształtowała się na poziomie 4 mln zł. Spółka poniosła w tym okresie nakłady inwestycyjne w wysokości 7 mln zł, a kapitał obrotowy zwiększył się o 2 mln zł. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19 %. Określ wysokość ubiegłorocznych wolnych przepływów gotówkowych dla tej firmy (FCFF, free cash flow to the firm).

- A. 3,10 mln zł;
- B. 4,05 mln zł;
- C. 5,00 mln zł;
- D. 9,00 mln zł.

28. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, zabezpieczeniem zapłaty należności przez klienta w przypadku składania przez niego zleceń kupna maklerskich instrumentów finansowych w sytuacji braku pełnego pokrycia wartości zlecenia oraz przewidywanej prowizji firmy inwestycyjnej, może być:

- I. czek potwierdzony przez bank;
- II. środki pieniężne zablokowane na rachunku bankowym klienta;
- III. gwarancja bankowa;
- IV. akredytywa.

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

29. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, na zasadach określonych w tej ustawie, fundusz inwestycyjny zamknięty:

- I. zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa;
- II. emituje publiczne certyfikaty inwestycyjne;
- III. emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne;
- IV. emituje certyfikaty inwestycyjne zamienne na obligacje.

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

30. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, dogrywka jest organizowana dla wszystkich instrumentów finansowych, z wyjątkiem:
- A. certyfikatów inwestycyjnych;
  - B. certyfikatów indeksowych;
  - C. kontraktów terminowych na obligacje Skarbu Państwa;
  - D. warrantów.
31. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, w przypadku odmowy dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku, wnioskodawca może, w ciągu jednego miesiąca od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia, odwołać się od niej do:
- A. Zarządu MTS-CeTO S.A.;
  - B. Rady Nadzorczej MTS-CeTO S.A.;
  - C. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
  - D. sądu polubownego.
32. Zgodnie z ustawą o obligacjach, udostępnienie obligatariuszom przez bank-reprezentanta informacji wymaganych przez ustawę lub umowę o reprezentację obligatariuszy odbywa się w drodze publikacji w co najmniej:
- A. 3 dziennikach wskazanych w treści prospektu informacyjnego lub memorandum informacyjnego;
  - B. 2 dziennikach wskazanych w treści prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego;
  - C. 3 dziennikach wskazanych w ustawie o obligacjach;
  - D. 2 dziennikach wskazanych w ustawie o obligacjach.

33. Poniżej przedstawiono zlecenia, które brały udział w wyznaczaniu kursu jednolitego akcji spółki ABC, w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Proszę wyznaczyć kurs jednolity akcji spółki ABC (podczas pierwszego określania kursu jednolitego), biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zakładamy, że nie było fazy interwencji):

Kurs odniesienia: 49,98

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Liczba akcji	Limit ceny
Pierwsze (A)	kupno	50	PCRO
Drugie (B)	sprzedaż	20	49,99
Trzecie (C)	sprzedaż	10	51,00
Czwarte (D)	kupno	20	49,98
Piąte (E)	kupno	20	50,00
Szóste (F)	sprzedaż	10	PKC
Siódme (G)	sprzedaż	20	PCRO

- A. 51,00;  
B. 50,10;  
C. 50,00;  
D. żadna z powyższych.

34. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, obrotem zorganizowanym jest obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany, między innymi, na terytorium:

- I. Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym;
- II. państwa członkowskiego Unii Europejskiej na rynku regulowanym;
- III. Rzeczypospolitej Polskiej w alternatywnym systemie obrotu;
- IV. państwa członkowskiego Unii Europejskiej w alternatywnym systemie obrotu.

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

35. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych, wysokość zabezpieczenia pożyczki nie może być niższa (pomijając uprawnienie firmy inwestycyjnej do ustalenia minimalnego poziomu zabezpieczenia na poziomie wyższym, niż wymagane przez rozporządzenie):
- A. 105 % wysokości udzielonej pożyczki;
  - B. 110 % wysokości udzielonej pożyczki;
  - C. 110 % wysokości udzielonej pożyczki;
  - D. 130 % wysokości udzielonej pożyczki.
36. Pojęcie wartości wewnętrznej opcji (ang. intrinsic value) w odniesieniu do opcji opiewających na akcje oznacza:
- I. bez względu na typ opcji - wyższą z dwóch wielkości: zero lub wartość, jaką można by uzyskać w przypadku natychmiastowego wykonania opcji;
  - II. bez względu na typ opcji - różnicę pomiędzy bieżącą ceną akcji a ceną wykonania opcji;
  - III. tylko w przypadku opcji in-the-money - różnicę pomiędzy ceną wykonania opcji a bieżącą ceną akcji;
  - IV. tylko w przypadku opcji out-of-the-money - różnicę pomiędzy bieżącą ceną akcji a ceną wykonania opcji.
- Wersje odpowiedzi: A (II, III, IV)  
B (I)  
C (III, IV)  
D (I, III, IV)
37. Bank oferuje roczny kredyt w wysokości 80.000 zł. Nominalna roczna stopa procentowa wynosi 12 %. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w 4 ratach płatności kredytu, przy czym 3 pierwsze raty są równe, zaś ostatnia rata wynosi 20.000 zł. Powyższe raty, złożone z rat kapitałowych i odsetek, są płatne na koniec każdego kwartału. Proszę podać wysokość jednej z pierwszych 3 rat płatności kredytu.
- A. 21.855 zł;
  - B. 22.000 zł;
  - C. 22.166 zł;
  - D. 22.362 zł.

38. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, prowadzenie giełdy towarowej wymaga zezwolenia, które wydaje:

- A. minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek spółki zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B. minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek giełdowej izby rozrachunkowej, która będzie organizować i rozliczać transakcje giełdowe zawierane na tej giełdzie;
- C. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek spółki zaopiniowany przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
- D. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek giełdowej izby rozrachunkowej, która będzie organizować i rozliczać transakcje giełdowe zawierane na tej giełdzie.

39. Kontrakty terminowe FW20H7 na indeks cen akcji WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 3500 pkt, w fazie notowań ciągłych arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3504	420
---	3503	170
500	3502	---
20	3501	---

Proszę wskazać, które z poniższych zleceń może być wprowadzone jako następne do arkusza zleceń, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- A. zlecenie sprzedaży 510 szt. z limitem 3501 i warunkiem WMin 120;
- B. zlecenie kupna 510 z limitem 3505 i warunkiem WuA;
- C. zlecenie kupna 510 z limitem 3503 i warunkiem WiN;
- D. żadna z powyższych.

40. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, celem systemu rekompensat jest zapewnienie inwestorom wypłat środków pieniężnych na warunkach określonych w ustawie, w przypadku:

- I. ogłoszenia upadłości domu maklerskiego;
- II. prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek tego domu maklerskiego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania;
- III. stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że dom maklerski nie jest w stanie, z powodów związanych z sytuacją finansową, wykonać zobowiązań wynikających z roszczeń inwestorów i nie jest możliwe ich wykonanie w najbliższym czasie;
- IV. cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

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

41. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, agent firmy inwestycyjnej:

- I. nie może pozostawać w stosunku umownym będącym podstawą wykonywania czynności agenta firmy inwestycyjnej z więcej niż jedną firmą inwestycyjną;
- II. za szkodę wyrządzoną w związku z wykonywaniem czynności agenta firmy inwestycyjnej odpowiada solidarnie z firmą inwestycyjną, w imieniu i na rachunek której działał wyrządzając szkodę;
- III. nie może przyjmować żadnych wpłat w związku z czynnościami wykonywanymi w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej;
- IV. może prowadzić działalność maklerską, jeżeli umowa zawarta z firmą inwestycyjną przewiduje powierzenie jej wykonywania.

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

42. Ile wynosi współczynnik zmienności dla akcji spółki X, jeżeli oczekiwana stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 14 %, zaś wariancja stopy zwrotu dla tych akcji wynosi 0,0064 ?
- A. 0,2;
  - B. 0,6;
  - C. 1,8;
  - D. 4,6.
43. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler papierów wartościowych:
- A. może składać zlecenia dotyczące transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne klientów, za ich zgodą;
  - B. może składać zlecenia dotyczące transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne klientów, za zgodą pracodawców;
  - C. może składać zlecenia dotyczące transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne klientów lub pracodawców bez ich zgody;
  - D. nie może składać zleceń dotyczących transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne klientów lub pracodawców.
44. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 100.000 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu równych ratach płatności kredytu. Raty są płatne z dołu tj. na koniec każdego miesięcznego okresu spłaty. Nominalna roczna stopa procentowa wynosi 12 %. Jaka jest wysokość jednej raty płatności kredytu (złożonej z raty kapitałowej i odsetek) ?
- A. 8.595 zł;
  - B. 8.665 zł;
  - C. 8.797 zł;
  - D. 8.885 zł.
45. Inwestor nabył obligację kuponową na 10 lat przed wykupem. Zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji wynosi 8,45. Jaka jest przybliżona zmiana ceny tej obligacji przy spadku stopy zwrotu z tej obligacji z 6,00 % do 5,85 % ?
- A. spadek ceny o 3,3 %;
  - B. spadek ceny o 1,3 %;
  - C. wzrost ceny o 1,3 %;
  - D. wzrost ceny o 3,3 %.

46. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna przechowuje i archiwizuje dokumenty udzielonych pełnomocnictw przez okres, co najmniej:
- A. 5 lat od dnia sporządzenia lub otrzymania;
  - B. 1 roku od dnia sporządzenia lub otrzymania;
  - C. 2 lat od dnia sporządzenia lub otrzymania;
  - D. 3 lat od dnia sporządzenia lub otrzymania.
47. Spółka ALFA stale przeznaczą 55 % wypracowanego zysku na dywidendę. Stopa zwrotu z kapitałów własnych tej spółki (ROE) utrzymuje się na stałym poziomie wynoszącym 10 %. Jedynym źródłem finansowania kapitałów własnych w tej spółce są zyski zatrzymane. W tej sytuacji stopa wzrostu zysku netto tej spółki będzie:
- A. wyższa niż ROE;
  - B. niższa niż ROE;
  - C. taka sama jak ROE;
  - D. wyższa lub niższa od ROE w zależności od kształtowania się rynkowej premii za ryzyko.
48. Akcje spółki AAA notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określeniem kursu. Podczas interwencji członek giełdy-animatork rynku dokonał modyfikacji złożonego przez siebie zlecenia. Proszę wskazać którą modyfikacja jest zgodna z zasadami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zakładamy, że zlecenia animatora są zgodne z zasadami obowiązującymi na GPW oraz że żadna z modyfikacji nie doprowadzi do zawarcia transakcji, w której animator ten występowałby jako kupujący i sprzedający jednocześnie).

Kurs odniesienia: 5,20

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
250	PKC	---
350	5,20	420 (zlecenie A)
10	5,10	40 (zlecenie B)
---	PCRO	200
---	PKC	60

- A. zmiana limitu zlecenia B z 5,10 na limit 1,00;
- B. zmiana limitu zlecenia A z 5,20 na limit 6,00;
- C. zmiana wolumenu w zleceniu A z 420 na 410;
- D. żadna z powyższych.

49. Z podanych poniżej stóp procentowych wskaż najniższą roczną stopę procentową, przy której zainwestowany kapitał wzrośnie co najmniej o 400 % w okresie kolejnych 17 lat.
- A. 10 %;
  - B. 11 %;
  - C. 12 %;
  - D. 13 %.
50. Inwestor oczekuje, że ceny akcji spółki X ulegną znacznej zmianie, ale nie jest pewien co do kierunku tej zmiany (wzrost czy spadek kursu). Która z poniższych strategii jest najwłaściwsza dla tego inwestora (opcje i kontrakty terminowe, o których mowa poniżej, dotyczą akcji spółki X):
- A. zakup stelaża (ang. straddle);
  - B. zakup spreadu niedźwiedzia (ang. bear spread);
  - C. zajęcie długiej pozycji w kontrakcie futures;
  - D. zajęcie długiej pozycji w strategii typu spread motyla (ang. butterfly spread) z wykorzystaniem opcji kupna o różnych cenach wykonania.
51. Oczekiwana stopa zwrotu z funduszu inwestycyjnego X wynosi 17 %. Współczynnik beta dla funduszu X wynosi 1,15. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z funduszu X i indeksu WIG wynosi 1. Jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z indeksu WIG (portfela rynkowego), jeśli założymy, że stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi w Polsce 4,6 % ?
- A. 14,8 %;
  - B. 15,0 %;
  - C. 15,2 %;
  - D. 15,4 %.
52. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, klientem profesjonalnym jest między innymi:
- I. Skarb Państwa;
  - II. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - III. towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - IV. zakład ubezpieczeń.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III, IV)  
B (II, III)  
C (I, II, III, IV)  
D (I, II, IV)

53. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, domem maklerskim może być, spośród niżej wymienionych:

- I. spółka akcyjna;
- II. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- III. spółka jawna, w której wspólnikami są wyłącznie osoby mające prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego, w liczbie co najmniej dwóch;
- IV. spółdzielnia.

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

54. Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 1,16 zł, wszystkie zlecenia, które brały udział w wyznaczaniu kursu otwarcia zostały zrealizowane w całości. W trakcie notowań ciągłych złożone zostały następujące zlecenia, przedstawione poniżej zgodnie z kolejnością złożenia.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Liczba akcji	Limit ceny
Pierwsze	Sprzedaż	2.000	1,17
Drugie	Kupno	1.000	1,16
Trzecie	Sprzedaż	5.000	1,17
Czwarte	Kupno	3.000	1,14
Piąte	Sprzedaż	2.000	1,15

Wskaż, które z poniżej przedstawionych zleceń wprowadzone pojedynczo (dodatkowo) do arkusza zleceń, będzie podlegało natychmiastowej częściowej lub całkowitej realizacji, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- A. zlecenie sprzedaży 9.000 szt. z limitem 1,15;
- B. zlecenie kupna 9.000 szt. PKC z limitem aktywacji 1,17;
- C. zlecenie sprzedaży 9.000 szt. PCR z warunkiem WMin 2000 szt.;
- D. zlecenie kupna 9.000 szt. z limitem 1,17 i warunkiem WuA.

55. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, warunki obrotu należy sporządzić, zatwierdzić oraz udostępnić do publicznej wiadomości, w przypadku:
- A. ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do alternatywnego systemu obrotu;
  - B. dokonywania oferty publicznej instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi;
  - C. ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym;
  - D. dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa.
56. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, porady inwestycyjne są udzielane klientowi przez pracownika firmy inwestycyjnej:
- I. posiadającego prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych;
  - II. nie posiadającego prawa wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych, maklera giełd towarowych lub doradcy inwestycyjnego;
  - III. posiadającego prawo wykonywania wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego;
  - IV. posiadającego prawo wykonywania zawodu maklera giełd towarowych.

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

57. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 zł, a kurs odniesienia 100,00. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 100,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzone zostały następujące zlecenia, przedstawione poniżej zgodnie z kolejnością złożenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Liczba akcji	Limit ceny
Pierwsze	Sprzedaż	50	105,10
Drugie	Sprzedaż	150	103,23
Trzecie	Sprzedaż	200	102,46

Wskaż, które z poniżej przedstawionych zleceń, wprowadzone pojedynczo (dodatkowo) do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych, spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- I. zlecenie kupna 100 szt. PCR;
- II. zlecenie kupna 80 szt. z limitem 102,56;
- III. zlecenie sprzedaży 10.000 szt. PKC;
- IV. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 102,46.

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

58. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w sprawozdaniu finansowym jednostki innej niż bank i zakład ubezpieczeń pozycję "Koszty zakończonych prac rozwojowych" wykazuje się:

- I. w aktywach bilansu;
- II. w pasywach bilansu;
- III. jako część wartości niematerialnych i prawnych;
- IV. jako część kapitału (funduszu własnego).

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

59. Akcje spółki GGG notowane są w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Poniższy arkusz zleceń przedstawia zlecenia, które nie zostały zrealizowane podczas wyznaczania drugiego kursu jednolitego akcji spółki GGG. Kurs drugiego określania kursu jednolitego: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
750	100,20	---
250	100,10	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń może być wprowadzone pojedynczo jako kolejne zlecenie do arkusza zleceń w fazie dogrywki, tak aby były spełnione zasady obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zakładamy, że nie było fazy interwencji).

- I. zlecenie sprzedaży 2.000 szt. PCRO;
- II. zlecenie sprzedaży 750 szt. PKC;
- III. zlecenie sprzedaży 500 szt. z limitem 100,00 i dodatkowymi warunkami wykonania WMin 50 oraz WiN;
- IV. zlecenie sprzedaży 200 szt. PCR.

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

60. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, świadectwo depozytowe zawiera między innymi:

- I. rodzaj i kod papieru wartościowego;
- II. cel wystawienia świadectwa;
- III. termin ważności świadectwa;
- IV. aktualną cenę papieru wartościowego.

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

61. Akcje spółki DDD notowane są w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń proszę wyznaczyć kurs jednolity praw poboru akcji spółki DDD, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zakładamy, że nie było fazy interwencji):

Kurs odniesienia: 1,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.000	1,00	2.000
5.000	0,50	500
500	0,10	100
	0,01	8.000

- A. 1,00;  
B. 0,10;  
C. 0,01;  
D. żadna z powyższych.
62. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prawo do akcji jest papierem wartościowym powstającym z chwilą:
- A. zarejestrowania danych akcji w depozycie papierów wartościowych;  
B. dokonania przydziału danych akcji;  
C. rozpoczęcia oferty publicznej danych akcji;  
D. rozpoczęcia przyjmowania zapisów na dane akcje.
63. Inwestor nabył europejską opcję sprzedaży z ceną wykonania wynoszącą 60 zł oraz europejską opcję kupna z ceną wykonania wynoszącą 65 zł. Za nabyte opcje inwestor zapłacił premię w wysokości odpowiednio 4 zł (opcja sprzedaży) i 6 zł (opcja kupna). Obie opcje opiewają na akcję spółki ABC i wygasają w tym samym dniu. Jeżeli w dniu wykonania obu opcji cena akcji ABC na rynku gotówkowym będzie wynosić 80 zł, to kwota zysku, jaką otrzyma inwestor z tytułu zastosowanej transakcji opcyjnej, wyniesie:
- A. 0 zł;  
B. 5 zł;  
C. 15 zł;  
D. 20 zł.

64. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, w systemie notowań ciągłych są notowane, spośród niżej wymienionych:

- I. akcje zakwalifikowane do segmentu PRIM oraz PLUS;
- II. akcje zakwalifikowane do indeksu WIG20;
- III. akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych;
- IV. prawa do nowych akcji emitenta, którego akcje nie są jeszcze notowane na giełdzie.

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

65. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela X wynosi 3,0 %, zaś wskaźnik Sharpe'a dla tego portfela wynosi 1,25. Współczynnik beta portfela wynosi 1,3. Jaka jest wartość wskaźnika Treynora dla tego portfela ?

- A. 2,7 %;
- B. 2,8 %;
- C. 2,9 %;
- D. 3,0 %.

66. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych:

- I. punkty obsługi klientów powinny być oznaczone w sposób umożliwiający ich identyfikację jako jednostki organizacyjnej danej firmy inwestycyjnej;
- II. stanowiska obsługiwane przez maklerów papierów wartościowych powinny posiadać wyraźne oznaczenie informujące o tym;
- III. w punktach obsługi klientów powinna być zamieszczona informacja o możliwości, sposobie, miejscu i terminach skontaktowania się klienta z maklerem papierów wartościowych;
- IV. w każdym punkcie obsługi klientów powinien być zatrudniony co najmniej 1 makler papierów wartościowych.

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

67. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie:

- A. spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie takiej działalności;
- B. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego;
- C. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, na prowadzenie takiej działalności;
- D. spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na prowadzenie takiej działalności.

68. Akcje spółki MMM notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 60,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W trakcie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń złożone zostały następujące zlecenia, przedstawione poniżej zgodnie z kolejnością złożenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Liczba akcji	Limit ceny
Pierwsze	Sprzedaż	400	60,25
Drugie	Kupno	200	60,20
Trzecie	Sprzedaż	400	PCR
Czwarte	Kupno	500	PKC

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń może być wprowadzone jako kolejne zlecenie do arkusza zleceń, tak aby były spełnione zasady obowiązujące na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- A. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 60,25 oraz limitem aktywacji 60,20;
- B. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 60,20 oraz limitem aktywacji 60,20;
- C. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 60,25 oraz limitem aktywacji 60,25;
- D. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 60,25 oraz limitem aktywacji 60,20.

69. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, Giełda dokonuje oceny płynności obrotu akcjami nie rzadziej niż po upływie każdego:
- A. tygodnia;
  - B. miesiąca;
  - C. kwartału kalendarzowego;
  - D. roku kalendarzowego.
70. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dowodem zawarcia transakcji giełdowej jest:
- A. zlecenie maklerskie;
  - B. nota kontraktowa;
  - C. zapis w systemie transakcyjnym Giełdy;
  - D. karta umowy.
71. W rozumieniu ustawy o giełdach towarowych, instytucją rynku towarów giełdowych jest:
- I. giełda towarowa;
  - II. towarowy dom maklerski;
  - III. doradca inwestycyjny;
  - IV. makler giełd towarowych.

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

72. Rachunek zysków i strat spółki ABC za właśnie zakończony rok obrotowy przedstawia się następująco (wybrane pozycje):

Przychody ze sprzedaży	120 mln zł
Zysk operacyjny	15 mln zł
Zysk brutto	10 mln zł
Zysk netto	5 mln zł
Zysk na akcję	1 zł

Ponadto znane są średnie wartości wskaźników ceny do zysku (ang. P/E) oraz ceny do przychodów ze sprzedaży (ang. P/S) dla spółek z grupy porównawczej, obliczone na podstawie zeszłorocznych danych finansowych tych spółek oraz ich bieżącej ceny akcji. Wskaźniki te zestawiono w poniższej tabeli.

Spółka	P/E	P/S
A	17,0	0,9
B	17,0	1,0
C	20,0	1,1

Analitik dokonujący wyceny akcji spółki ABC metodą porównawczą, opartą na średnich wartościach wskaźników P/E oraz P/S (bez stosowania premii lub dyskonta), stwierdził, że:

- A. wycena sporządzona za pomocą metody wskaźnika P/E wskazuje na wyższą wartość akcji spółki ABC aniżeli metoda P/S;
  - B. wycena sporządzona za pomocą metody wskaźnika P/S wskazuje na wyższą wartość akcji spółki ABC aniżeli metoda P/E;
  - C. wyceny sporządzone za pomocą obu metod wskaźnikowych są jednakowe;
  - D. powyższe dane są niewystarczające dla ustalenia wartości spółki ABC za pomocą obu metod wskaźnikowych.
73. Spółka XXX finansuje się w 80 % kapitałem własnym. Wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 10 %. Zadłużenie spółki pochodzi wyłącznie z kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej określonej jako roczna stawka WIBOR 1R + 100 punktów bazowych. Obowiązująca stopa podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19 %. Przyjmując, że aktualna stawka WIBOR 1R wynosi 4 %, określ średni ważony koszt kapitału spółki XXX dla najbliższego roku.
- A. 7,29 %;
  - B. 8,19 %;
  - C. 8,81 %;
  - D. 9,00 %.

74. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku oferty publicznej kierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych:
- A. nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego;
  - B. wymagane jest sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego;
  - C. wymagane jest sporządzenie i zatwierdzenie memorandum informacyjnego;
  - D. wymagane jest sporządzenie i przedstawienie Komisji Nadzoru Finansowego warunków obrotu.
75. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, podejmowanie czynności mających na celu znalezienie podmiotu zainteresowanego zawarciem umowy sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych ze zleceniodawcą stanowi:
- A. świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
  - B. świadczenie usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
  - C. świadczenie usługi wymiany walutowej;
  - D. świadczenie usługi subemisji inwestycyjnej.
76. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 1.241,00 zł, co stanowi 99,28 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 81,25 zł. Ile wynosi bieżąca stopa zwrotu dla tej obligacji ?
- A. 6,50 %;
  - B. 6,25 %;
  - C. 6,55 %;
  - D. 6,75 %.
77. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności "Ważność domyślna" ważne są:
- A. do końca sesji giełdowej, tylko w dniu ich przekazania na giełdę;
  - B. do końca sesji giełdowej w dniu następnym, po dniu ich przekazania na giełdę;
  - C. nie dłużej niż do końca fazy przyjmowania zleceń na otwarcie następnej sesji giełdowej;
  - D. bezterminowo.

78. Spółka AAA dokonała właśnie wypłaty dywidendy w wysokości 4 zł na akcję za ostatni rok obrotowy, a bieżąca cena akcji po tej operacji kształtuje się na poziomie 80 zł. Prognozowany zysk kapitałowy z akcji tej spółki w okresie najbliższego roku wynosi 8 zł. Inwestorzy oczekują również, że dywidenda będzie rosła w najbliższych latach w tempie 5 % rocznie. Obowiązująca stopa podatku dochodowego, jaką płać inwestorzy od zysków kapitałowych, wynosi 19 %, natomiast dywidendy są nieopodatkowane. Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi oczekiwana stopa zwrotu po opodatkowaniu z akcji spółki AAA w najbliższym roku.
- A. 8,10 %;
  - B. 12,35 %;
  - C. 13,10 %;
  - D. 13,35 %.
79. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., członkiem Giełdy, spośród niżej wymienionych, nie może zostać:
- A. firma inwestycyjna w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawierająca transakcje giełdowe na rachunek własny;
  - B. podmiot będący uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zawierający transakcje giełdowe wyłącznie na rachunek własny;
  - C. podmiot nie będący uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zawierający transakcje giełdowe wyłącznie na rachunek własny - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji;
  - D. bank krajowy, nie będący firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawierający transakcje giełdowe na rachunek klienta.

80. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, zadaniem autoryzowanego doradcy jest:
- A. stałe podawanie ofert kupna i sprzedaży, na rachunek własny, papieru wartościowego, dla którego organizuje rynek;
  - B. zawieranie na żądanie członka lub uczestnika, na rachunek własny, transakcji kupna i sprzedaży papieru wartościowego zgodnie z ofertami;
  - C. przygotowanie emitentów do notowania na rynku;
  - D. nadzorowanie prawidłowego rozliczania transakcji zawieranych dla papieru wartościowego, dla którego organizuje rynek.
81. Inwestor nabył bon skarbowy na 58 dni przed wykupem za kwotę 9.904 zł, co daje stopę dyskonta w skali roku w wysokości 5,96 %. Wartość nominalna bonu wynosi 10.000 zł. Ile wynosi stopa rentowności w skali roku dla tego bonu skarbowego?
- A. 5,82 %;
  - B. 5,92 %;
  - C. 6,02 %;
  - D. 6,12 %.
82. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, badaniu i ogłaszaniu podlegają roczne sprawozdania finansowe kotynuujących działalność:
- I. banków;
  - II. zakładów ubezpieczeń;
  - III. spółek akcyjnych, z wyjątkiem spółek będących na dzień bilansowy w organizacji;
  - IV. wszystkich spółek z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III,IV)  
B (I,II,III)  
C (I,II)  
D (III,IV)
83. Zmodyfikowany czas trwania obligacji zerokuponowej:
- A. jest zwykle równy okresowi do wykupu dla tej obligacji;
  - B. jest zawsze równy okresowi do wykupu dla tej obligacji;
  - C. jest zwykle mniejszy niż okres do wykupu dla tej obligacji;
  - D. jest zawsze mniejszy niż okres do wykupu dla tej obligacji.

84. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, przed zawarciem umowy pożyczki firma inwestycyjna obowiązana jest poinformować klienta o:

- I. zasadach zawierania pożyczek maklerskich instrumentów finansowych określonych przez firmę inwestycyjną;
- II. ryzyku utracenia pożytków z maklerskich instrumentów finansowych w przypadku gdy firma pośrednicząca pożyczka maklerskie instrumenty finansowe od klienta;
- III. ryzyku związanym z inwestowaniem środków pieniężnych stanowiących zabezpieczenie pożyczki, o ile przewidziane będzie ustanowienie zabezpieczenia pożyczki oraz możliwość jego inwestowania;
- IV. zasadach przechowywania i archiwizowania przez firmę inwestycyjną dokumentów związanych z pożyczaniem maklerskich instrumentów finansowych.

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

85. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w umowie o świadczenie usług brokerskich firma inwestycyjna zobowiązuje się do wykonywania zleceń nabycia lub zbycia:

- I. papierów wartościowych w obrocie na rynku regulowanym;
- II. instrumentów rynku pieniężnego w obrocie międzybankowym;
- III. papierów wartościowych w alternatywnym systemie obrotu;
- IV. towarów giełdowych będących rzeczami, niezależnie od miejsca obrotu.

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

86. Inwestor nabył czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na trzy lata przed wykupem. Po upływie trzech lat obligacja została wykupiona wg wartości nominalnej równej 25.000 zł. Jaka była cena zakupu obligacji, jeżeli stopa zwrotu w terminie do wykupu dla tej obligacji w chwili jej zakupu wynosiła 6 % ?
- A. 20.950 zł;
  - B. 20.990 zł;
  - C. 21.000 zł;
  - D. 21.020 zł.
87. Ile wynosi wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z dokonanej dziś inwestycji w wysokości 5.000 zł, jeżeli jedynym przychodem będzie kwota 743.899 zł otrzymana na koniec 65 roku ?
- A. 7 %;
  - B. 8 %;
  - C. 9 %;
  - D. 10 %.
88. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, spośród niżej wymienionych, makler nadzorujący odpowiedzialny jest w szczególności za:
- I. nadzorowanie maklerów giełdowych członka giełdy;
  - II. zarządzanie tworzeniem i realizacją procedur dotyczących przekazywania zleceń na giełdę;
  - III. przekazywanie na giełdę zleceń maklerskich zgodnie z regulacjami obowiązującymi na giełdzie;
  - IV. prowadzenie listy maklerów giełdowych członka giełdy.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)  
B (I, II, IV)  
C (I, III)  
D (II, IV)

89. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski jest obowiązany przekazać Komisji Nadzoru Finansowego informację o uzasadnionym podejrzeniu manipulacji zawierającą:

- I. powody uzasadniające podejrzenie;
- II. cenę i wolumen transakcji;
- III. wskazanie instrumentu finansowego będącego przedmiotem transakcji;
- IV. datę i miejsce transakcji.

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

90. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przez papiery wartościowe rozumie się, spośród niżej wymienionych:

- I. prawa do akcji;
- II. warranty subskrypcyjne;
- III. kwity depozytowe;
- IV. obligacje.

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

91. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązkowy system rekompensat jest tworzony i prowadzony przez:

- A. Komisję Nadzoru Finansowego;
- B. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- C. Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- D. firmy inwestycyjne zrzeszone w Izbie Domów Maklerskich.

92. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nie mają formy dokumentu od chwili zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych, papiery wartościowe:

- I. będące przedmiotem oferty publicznej;
- II. dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- III. wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- IV. emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

93. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, przepisów rozporządzenia ustanawiających obowiązek dokonania oceny poziomu wiedzy klienta dotyczącej inwestowania w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, nie stosuje się do firmy inwestycyjnej, która zawiera umowę o:
- I. przyjmowanie i przekazywanie zleceń do podmiotu uprawnionego do ich wykonania;
  - II. oferowanie maklerskich instrumentów finansowych;
  - III. przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania maklerskich instrumentów finansowych;
  - IV. prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych służących do ich obsługi.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III)  
B (I, II, III, IV)  
C (I, II, IV)  
D (III)
94. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., "ograniczenia dynamiczne" są dodatkowymi ograniczeniami wahań kursów obowiązującymi w czasie:
- A. po określeniu kursu otwarcia a przed określeniem kursu zamknięcia;
  - B. przed określeniem kursu otwarcia;
  - C. po określeniu kursu zamknięcia;
  - D. określania kursu w trakcie równoważenia.
95. Inwestor nabył czystą obligację kuponową na sześć lat przed wykupem. Obligacja miała kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku. Każdy kupon miał wartość 82 zł. Po upływie sześciu lat obligacja została wykupiona według wartości nominalnej równej 1.250 zł. Jaka była cena zakupu obligacji, jeżeli stopa zwrotu w terminie do wykupu dla tej obligacji w chwili jej zakupu wynosiła 7 % ?
- A. 1.224 zł;
  - B. 1.250 zł;
  - C. 1.272 zł;
  - D. 1.295 zł.

96. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, decyzja w sprawie zmiany systemu notowań akcji podawana jest do wiadomości uczestników obrotu giełdowego nie później niż na:
- A. 14 dni sesyjnych przed datą jej wejścia w życie;
  - B. 7 dni sesyjnych przed datą jej wejścia w życie;
  - C. 5 dni sesyjnych przed datą jej wejścia w życie;
  - D. 3 dni sesyjne przed datą jej wejścia w życie.
97. Inwestujemy dziś kwotę 34.702,24 zł. W wyniku tej inwestycji mamy otrzymywać po 7.200 zł na koniec każdego z kolejnych 10 lat. Przy jakiej wartości wymaganej rocznej stopy zwrotu wartość bieżąca netto (NPV) tej inwestycji wynosi 7.700 zł ?
- A. 8 %;
  - B. 9 %;
  - C. 10 %;
  - D. 11 %.
98. Strategia spread niedźwiedzia (bear spread) polega na:
- A. nabyciu opcji kupna i opcji sprzedaży z tą samą ceną wykonania, lecz różnymi terminami wygaśnięcia;
  - B. nabyciu opcji kupna z określoną ceną wykonania i nabyciu opcji sprzedaży o tym samym terminie wygaśnięcia, ale niższej cenie wykonania;
  - C. nabyciu opcji kupna z określoną ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna o tym samym terminie wygaśnięcia, ale wyższej cenie wykonania;
  - D. nabyciu opcji kupna z określoną ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna o tym samym terminie wygaśnięcia, ale niższej cenie wykonania.
99. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przyjmując do wykonania zlecenie nabycia papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, firma inwestycyjna zobowiązuje się wobec dającego zlecenie do:
- A. nabycia papierów wartościowych w imieniu własnym i na własny rachunek;
  - B. nabycia papierów wartościowych w imieniu klienta lecz na własny rachunek;
  - C. nabycia papierów wartościowych w imieniu własnym lecz na rachunek dającego zlecenie;
  - D. nabycia papierów wartościowych w imieniu i na rzecz dającego zlecenie.

100. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 36.000 zł. Kredyt ma być spłacony w trzech ratach płatnych na koniec każdego czteromiesięcznego okresu spłaty (każda rata zawiera spłatę kapitału i odsetki). Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 12 %. Jaka jest łączna wysokość odsetek od tego kredytu, przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych ?
- A. 2.160 zł;
  - B. 2.420 zł;
  - C. 2.610 zł;
  - D. 2.880 zł.

101. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być między innymi:

- I. firmy inwestycyjne;
- II. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji;
- III. maklerzy niezależni;
- IV. banki powiernicze działające na rachunek klienta.

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

102. Cena akcji spadła z 80 zł do 75 zł; jednocześnie dywidenda wzrosła z 16 zł do 18 zł, zaś zysk netto spółki oraz zysk na akcję nie uległy zmianie. Zakładając, że inne parametry dotyczące spółki pozostały na dotychczasowym poziomie, powyższe zmiany musiały spowodować:

- I. spadek wskaźnika wypłaty dywidendy (ang. payout ratio);
- II. wzrost stopy dywidendy (ang. dividend yield);
- III. spadek wskaźnika cena/zysk dla akcji spółki;
- IV. wzrost stopy zwrotu z kapitału własnego spółki (ROE).

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

103. Wpłacamy na rachunek bankowy kwotę 6.250 zł. Ile pieniędzy będziemy mieć na tym rachunku po 16 latach, jeżeli przez cały ten czas nominalna roczna stopa procentowa będzie wynosiła 8 %, zaś bank kapitalizuje odsetki na koniec każdego półrocza ?

- A. 21,9 tys. zł;
- B. 22,0 tys. zł;
- C. 22,1 tys. zł;
- D. 22,2 tys. zł.

104. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Giełda prowadzi listę:

- I. animatorów rynku;
- II. animatorów emitenta;
- III. maklerów papierów wartościowych;
- IV. maklerów nadzorujących.

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

105. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, skreślenie z listy maklerów papierów wartościowych następuje w szczególności:

- I. na wniosek osoby wpisanej na tę listę;
- II. w razie częściowego ubezwłasnowolnienia osoby wpisanej na tę listę;
- III. na wniosek podmiotu zatrudniającego osobę wpisaną na tę listę;
- IV. na skutek śmierci osoby wpisanej na tę listę.

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

106. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w sprawozdaniu finansowym jednostki innej niż bank i zakład ubezpieczeń pozycję "Zysk (strata) z lat ubiegłych" wykazuje się:

- I. w aktywach bilansu;
- II. w pasywach bilansu;
- III. jako część aktywów obrotowych;
- IV. jako część kapitału (funduszu własnego).

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

107. Spółka ABC przeznaczca cały roczny zysk na dywidendę, a inwestorzy oczekują, że utrzyma się on na tym samym poziomie w każdym następnym roku. Wymagana stopa zwrotu z akcji spółki ABC wynosi 10 %. Oblicz wysokość dywidendy, którą spółka zamierza właśnie wypłacić za ostatni rok obrotowy, zakładając, że kurs akcji w dniu notowań poprzedzającym oddzielenie praw do dywidendy odzwierciedla powyższe założenia i wynosi 100 zł.

- A. 9,09 zł;
- B. 10,00 zł;
- C. 11,00 zł;
- D. 20,00 zł.

108. Spółka rozważa realizację nowego projektu inwestycyjnego, w ramach którego wytwarzany będzie jeden typ produktu. Oczekiwana cena jednostkowa nowego produktu X będzie wynosić 200 zł za sztukę, koszty zmienne będą wynosiły 80 zł na jednostkę, zaś koszty stałe 450 000 zł. Opierając się na powyższych danych, podaj liczbę jednostek produktu X, po sprzedaniu której spółka osiągnie próg rentowności dla rozważanego projektu inwestycyjnego.

- A. 2.750 sztuk;
- B. 3.250 sztuk;
- C. 3.750 sztuk;
- D. 4.000 sztuk.

109. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w formie pisemnej pod rygorem nieważności powinna być zawarta umowa o:

- I. świadczenie usług brokerskich;
- II. świadczenie usługi wymiany walutowej;
- III. zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego.

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

110. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców pisemna rekomendacja powinna zawierać:
- I. firmę (nazwę) oraz siedzibę podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie rekomendacji;
  - II. imię i nazwisko osoby sporządzającej rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez tę osobę tytułu zawodowego, w szczególności tytułu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;
  - III. wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad firmą inwestycyjną, w przypadku, gdy jest ona rekomendującym;
  - IV. datę sporządzenia.

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

111. W stosunku do wskaźników płynności finansowej prawdą jest, że:

- I. wskaźnik szybkiej płynności finansowej wskazuje, ilokrotnie wartość aktywów obrotowych ogółem przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych;
- II. wskaźnik szybkiej płynności finansowej jest zawsze równy lub wyższy od wskaźnika bieżącej płynności finansowej;
- III. wskaźnik szybkiej płynności finansowej różni się od wskaźnika bieżącej płynności finansowej tym, że przy obliczaniu pierwszego ze wskaźników od aktywów obrotowych należy odjąć zapasy, a w przypadku zobowiązań krótkoterminowych - uwzględnić jedynie zobowiązania handlowe, których termin spłaty przypada w okresie najbliższego miesiąca;
- IV. przy obliczaniu wskaźnika bieżącej płynności finansowej uwzględnia się wartość posiadanego przez spółkę wyposażenia.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)  
B (III,IV)  
C (III)  
D żadna z powyższych.

112. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalnością maklerską jest wykonywanie przez firmę inwestycyjną czynności polegających między innymi na:

- I. udostępnianiu skrytek sejfowych;
- II. doradztwie i innych usługach w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw;
- III. przechowywaniu i rejestrowaniu zmian stanu posiadania maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. świadczeniu usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną.

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

113. Ile wynosi współczynnik beta dla akcji spółki X, jeżeli odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,023, współczynnik korelacji stopy zwrotu z akcji X i stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,58, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji X wynosi 0,036 ?

- A. 0,9;
- B. 1,0;
- C. 1,1;
- D. 1,2.

114. Prognozowany przyszłoroczny zysk brutto spółki ZZZ wynosi 25 mln zł. Analityk dokonujący wyceny akcji tej spółki oczekuje ponadto, że spółka zrealizuje nakłady inwestycyjne w wysokości 5 mln zł, które w 80 % sfinansuje z odpisów amortyzacyjnych od posiadanych już środków trwałych. Kapitał obrotowy zwiększy się o 3 mln zł. Wiedząc, że w gospodarce nie ma podatku dochodowego od zysków spółek, spółka finansuje się wyłącznie kapitałem własnym, wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji spółki wynosi 12 %, a przewidywany w kolejnych latach wzrost wolnych przepływów gotówki dla akcjonariuszy jest stały i wynosi 7 %, określ wartość akcji spółki ZZZ.

- A. 320 mln zł;
- B. 336 mln zł;
- C. 420 mln zł;
- D. 440 mln zł.

115. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, kto przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej jest obowiązany zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego oraz tę spółkę w terminie:
- A. 1 dnia od dnia zmiany udziału albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie;
  - B. 2 dni od dnia zmiany udziału albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie;
  - C. 3 dni od dnia zmiany udziału albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie;
  - D. 4 dni od dnia zmiany udziału albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie.
116. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Giełdy, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu giełdowego lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję instrumentami finansowymi:
- A. na okres nie dłuższy niż 10 dni;
  - B. na okres nie dłuższy niż 14 dni;
  - C. co najmniej na okres 1 miesiąca;
  - D. co najmniej na okres 14 dni.

117. Kontrakty terminowe FMIDH7 na indeks cen akcji MIDWIG notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 4380 pkt wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze (A)	Kupno	11	4379	
Drugie (B)	Sprzedaż	4	PKC	Lim.Akt. 4378
Trzecie (C)	Kupno	20	4378	
Czwarte (D)	Sprzedaż	15	PCR	Lim.Akt. 4379
Piąte (E)	Sprzedaż	1	PCR	WiN
Szóste (F)	Kupno	1	4380	WuA

- A. przedostatnia 4378; ostatnia 4378;
- B. przedostatnia 4378; ostatnia 4379;
- C. przedostatnia 4379; ostatnia 4378;
- D. przedostatnia 4379; ostatnia 4379.

118. Opcje kupna OW20C7330 na indeks cen akcji WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono niżej wymienione zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia). Proszę wskazać które ze zleceń w całości, a które w części wezmą udział w fazie notowań ciągłych.

Kurs odniesienia: 207,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze (A)	Kupno	15	206	
Drugie (B)	Sprzedaż	2	206	Lim.Akt. 206
Trzecie (C)	Kupno	12	206	
Czwarte (D)	Sprzedaż	40	206	Lim.Akt. 206
Piąte (E)	Sprzedaż	5	206	
Szóste (F)	Kupno	3	206	

- I. zlecenie B w całości;
- II. zlecenie D w części;
- III. zlecenie D w całości;
- IV. zlecenie E w całości.

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

119. Rok temu inwestor kupił 12.500 akcji spółki ABC po cenie 37 zł za sztukę. Bezpośrednio po otrzymaniu dywidendy w wysokości 2,0 zł na każdą akcję spółki ABC inwestor sprzedał te akcje. Stopa podatku dochodowego od dywidendy oraz stopa podatku dochodowego od zysków kursowych wynosi 19 %. Jaka była cena sprzedaży jednej akcji, jeżeli stopa zwrotu z tej inwestycji po opłaceniu podatków wyniosła 21,9 % ?

- A. 40 zł;
- B. 45 zł;
- C. 50 zł;
- D. 55 zł.

120. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 12,5 % oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 4,5 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,3, zaś oczekiwana stopa zwrotu z akcji X, obliczona na podstawie analizy fundamentalnej, wynosi 14,9 %. Porównując oczekiwaną stopę zwrotu z akcji X z linią SML prawdą jest, że:
- A. akcje X są prawidłowo wycenione;
  - B. akcje X są niedowartościowane;
  - C. akcje X są przewartościowane;
  - D. akcje X powinny mieć współczynnik beta równy 1.

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

15 - ANULOWANE