

0

TEST EGZAMINACYJNY DLA KANDYDATÓW NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

Zestaw numer 0

30 października 2011

Warszawa

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

1. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez straty nadzwyczajne rozumie się:
 - A: koszty związane z odpisaniem nieściągalnych należności z tytułu dostaw i usług;
 - B: koszty związane z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami;
 - C: koszty związane pośrednio z działalnością operacyjną jednostki;
 - D: straty powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

2. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, ustalając zdolność jednostki do kontynuowania działalności, kierownik jednostki uwzględnia wszystkie informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż:
 - A: trzy miesiące od dnia bilansowego;
 - B: sześć miesięcy od dnia bilansowego;
 - C: jeden rok od dnia bilansowego;
 - D: dwa lata od dnia bilansowego.

3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego:
 - A: zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych;
 - B: zmniejszają kapitał zakładowy spółki;
 - C: odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny;
 - D: zalicza się w całości do kosztów finansowych.

4. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, prawdą jest, że:
 - A: rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy lub inny okres trwający 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych;
 - B: na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny;
 - C: niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat to różnica pomiędzy ceną sprzedaży netto a ceną nabycia składnika lokat;
 - D: niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat nie ma wpływu na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

5. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, jest obowiązany do przekazywania informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych:
- A: wyłącznie do publicznej wiadomości;
 - B: wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF);
 - C: wyłącznie spółce prowadzącej ten rynek regulowany;
 - D: równocześnie KNF, spółce prowadzącej ten rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości.
6. Zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych (...), historyczne roczne informacje finansowe obejmujące ostatnie 3 lata obrotowe, zamieszczone w prospekcie emisyjnym dla akcji:
- A: muszą być sporządzone zgodnie z MSR;
 - B: muszą zostać poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta;
 - C: jeżeli emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe - muszą obejmować co najmniej sprawozdania skonsolidowane;
 - D: mogą nie zawierać rachunku przepływów pieniężnych (sprawozdania z przepływów pieniężnych).

7. 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 z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na dzień bilansowy kończący dany rok obrotowy i który zobowiązany jest do przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za ten rok, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ten rok obrotowy:

A: zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo, po podjęciu przez organ zatwierdzający decyzji, o której mowa w ustawie o rachunkowości - zgodnie z MSR;

B: zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo MSR, w zależności od wyboru dokonanego przez zarząd emitenta;

C: zawsze zgodnie z MSR;

D: zawsze zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

8. 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, w przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym raport kwartalny za ostatni kwartał roku obrotowego przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż w terminie:

A: 30 dni od dnia zakończenia tego kwartału;

B: 45 dni od dnia zakończenia tego kwartału;

C: 60 dni od dnia zakończenia tego kwartału;

D: 80 dni od dnia zakończenia tego kwartału.

9. Wskaż, na podstawie MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 r., które z poniższych twierdzeń jest prawdziwe:
- A: niewłaściwych zasad (polityki) rachunkowości nie uznaje się za skorygowane przez ujawnienie zastosowanych zasad rachunkowości lub poprzez informacje dodatkowe lub materiały objaśniające;
 - B: jednostka prezentuje podział kosztów ujętych w rachunku zysków i strat zawsze w układzie kalkulacyjnym (funkcjonalnym);
 - C: jednostka ma obowiązek ujawniania wszystkich informacji wymaganych przez MSSF, niezależnie od tego czy są one istotne;
 - D: jednostka sporządza informacje o przepływach pieniężnych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych) zgodnie z zasadą memoriału.
10. Wskaż, na podstawie MSR 10 "Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 r., które z wymienionych zdarzeń następujących po zakończeniu okresu sprawozdawczego stanowi przykład zdarzenia niewymagającego dokonania korekt kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym, jednak wymagającego ujawnienia informacji:
- A: ustalenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego ceny nabycia aktywów zakupionych lub przychodów ze sprzedaży aktywów sprzedanych przed końcem okresu sprawozdawczego;
 - B: wykrycie oszustw lub błędów wskazujących na nieprawidłowość sprawozdania finansowego;
 - C: podjęcie znaczących zobowiązań (obowiązków) i zobowiązań warunkowych, na przykład udzielenie wysokich gwarancji;
 - D: uzyskanie informacji po zakończeniu okresu sprawozdawczego o tym, że na koniec okresu sprawozdawczego nastąpiła utrata wartości składnika aktywów lub też że kwota wcześniej ujętego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów powinna zostać skorygowana.

11. Zgodnie z MSR 27 "Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującym w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 r., grupa kapitałowa jest to:

- A: jednostka dominująca oraz jej wszystkie jednostki zależne;
- B: jednostka dominująca oraz jej wszystkie jednostki zależne i współkontrolowane;
- C: jednostka dominująca oraz jej wszystkie jednostki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone;
- D: jednostka dominująca oraz jej wszystkie jednostki stowarzyszone i współkontrolowane.

12. Na podstawie MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji", który został zatwierdzony przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 r., wskaż odpowiedź, która określa Poziom 3 w hierarchii wartości godziwej zgodnie z tym standardem:

- A: ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów;
- B: ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych zobowiązań;
- C: dane wejściowe inne niż ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach);
- D: dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

13. W przypadku wykorzystania w ramach analizy technicznej przy analizie linii trendu zasady wachlarza, przy trendzie spadkowym sygnałem zapoczątkowania trendu wzrostowego jest:

- A: przełamanie drugiej linii spadkowej;
- B: przełamanie trzeciej linii spadkowej;
- C: przełamanie czwartej linii spadkowej;
- D: przełamanie piątej linii spadkowej.

14. W analizie technicznej wartości oscylatora RSI powyżej poziomu 70 uznawane są za sygnał:
- A: wyprzedania rynku;
 - B: wykupienia rynku;
 - C: zgodności pomiędzy ruchem oscylatora a ruchem cen;
 - D: rozbieżności pomiędzy ruchem oscylatora a ruchem cen.
15. Które ze stwierdzeń jest prawdziwe w przypadku wykorzystywania w analizie technicznej linii impetu:
- A: przy przecięciach poziomu zerowego od dołu należy kupować jedynie podczas trendu wzrostowego;
 - B: przy przecięciach poziomu zerowego od dołu należy kupować jedynie podczas trendu spadkowego;
 - C: przy przecięciach poziomu zerowego od góry należy kupować jedynie podczas trendu wzrostowego;
 - D: w przypadku wykorzystywania w analizie technicznej linii impetu przecięcie poziomu zerowego w żadnym przypadku nie wiąże się z sygnałem kupna lub sprzedaży.
16. Spółka X produkuje wyroby o malejącym znaczeniu na rynku. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego spółka wypłaci dywidendę na akcję w wysokości 20 zł, za dwa lata od dnia dzisiejszego w wysokości 15 zł, za trzy lata od dnia dzisiejszego w wysokości 10 zł. W następnych latach po roku trzecim spodziewany jest stały spadek dywidendy w tempie 1 % rocznie. Wymagana roczna stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 10%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionej poniżej wartości jest najbliższa rynkowa wartość akcji spółki X.
- A: 90,0 zł;
 - B: 105,7 zł;
 - C: 122,3 zł;
 - D: 128,1 zł.

17. Załóż, że indeks giełdy papierów wartościowych podlega wahaniom, które mają rozkład normalny o średniej wartości 400 i odchyleniu standardowym 75. Które z wymienionych poniżej liczb stanowią dwie położone symetrycznie wokół średniej granice, które dają 80% pewności (w zaokrągleniu do całkowitych wartości procentowych), że indeks znajdzie się pomiędzy nimi? Załóż, iż poza powyższymi informacjami nie wiesz nic więcej o kształtowaniu się wartości indeksu, czyli nie znasz np. kształtowania się wartości indeksu w najbliższej przeszłości.

- A: 337; 463;
- B: 318; 482;
- C: 304; 496;
- D: 295; 505.

18. Instytucja finansowa wyposażona jest w system alarmowy zagrożenia pożarowego. W przypadku zaistnienia zagrożenia system działa w 95% przypadków. Jednak z prawdopodobieństwem 0,02 system włączy się, kiedy nie ma żadnego zagrożenia. Rzeczywiste zagrożenie pożarem zdarza się rzadko i prawdopodobieństwo jego wystąpienia wynosi 0,005. Określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że naprawdę wystąpiło zagrożenie pożarowe, kiedy odzywa się system alarmowy.

- A: 0,1417;
- B: 0,1602;
- C: 0,1927;
- D: 0,8516.

19. Niewielkie przedsiębiorstwo na cele transakcyjne zużywa rocznie środki pieniężne (gotówkę) o łącznej wartości 300 000zł. Koszt każdej jednorazowej transakcji pozyskania i ulokowania środków pieniężnych wynosi 50 zł, zaś roczna stopa procentowa wynosi 6%. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa wartość średniego salda środków pieniężnych w tym przedsiębiorstwie, wyznaczona zgodnie z modelem Baumola.

- A: 7 905 zł;
- B: 1 1180 zł;
- C: 1 5811 zł;
- D: 2 2360 zł.

20. Masa towarów wysyłanych w skrzyniach jest zmienną losową o rozkładzie normalnym o wartości średniej 120 kg. Prawdopodobieństwo tego, iż zmienna ta przybierze wartość przekraczającą 125 kg wynosi 0,05. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższe odchylenie standardowe tej zmiennej.

- A: 2,07 kg;
- B: 3,04 kg;
- C: 4,06 kg;
- D: 5,04 kg.

21. Stopa zwrotu z aktywów spółki w sytuacji, kiedy w całości finansowana jest ona kapitałem własnym wynosi 16%. Spółka przeprowadziła jednak finansową restrukturyzację w wyniku której, bez zmiany aktywów, jej struktura kapitału mierzona wskaźnikiem Dług (wartość rynkowa)/Kapitał własny (wartość rynkowa) wyniosła 0,4. Na podstawie powyższych danych, zakładając iż w gospodarce obowiązuje podatek od dochodów spółek o stawce 19% określ, której z poniższych wartości jest najbliższy średni ważony koszt kapitału tej spółki po restrukturyzacji, oszacowany zgodnie z modelem Millera-Modiglianiego.

- A: 14,2%;
- B: 14,8%;
- C: 15,1%;
- D: 16,0%.

22. Gospodarka znajduje się w stanie równowagi opisanej modelem Millera. W takiej sytuacji spółka posiadająca strukturę kapitału mierzona wskaźnikiem Dług (wartość rynkowa)/Wartość spółki (wartość rynkowa aktywów) = 0,5 zdecydowała się przeprowadzić finansową restrukturyzację. Polega ona na tym, iż bez zmiany aktywów, poziom długu w strukturze kapitału spółki zmniejszy się w taki sposób, że wartość wskaźnika Dług/Wartość spółki osiągnie poziom 0,3. Określ co stanie się z rynkową wartością tej spółki mierzona przy wykorzystaniu modelu Millera, jeśli w gospodarce równowaga rynkowa opisana zgodnie z modelem Millera będzie się utrzymywać zarówno przed, jak i po restrukturyzacji.

- A: zwiększy się;
- B: zmniejszy się;
- C: pozostanie bez zmian;
- D: zmniejszy się, zwiększy albo pozostanie bez zmian; nie można tego jednoznacznie określić bez znajomości poziomu stawek podatkowych.

23. Spółka pozyskuje kapitał obcy poprzez emisję pięcioletnich obligacji o wartości nominalnej 1000 i kuponie 10% rocznie płatnym na koniec roku. Cena emisyjna obligacji wynosi 970, zaś koszty emisji i dystrybucji 2% ceny emisyjnej. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy koszt kapitału zgromadzonego przez tę spółkę po uwzględnieniu kosztów emisji i dystrybucji.

- A: 10,20%;
- B: 11,35%;
- C: 12,12%;
- D: 12,65%.

24. Obligacja A jest sześcioletnią obligacją zamienną na akcje o współczynniku zamiany (ang. conversion ratio) wynoszącym 10. Wartość nominalna tej obligacji wynosi 1000 zł, kupon 8% płatny na koniec każdego roku, zaś YTM tej obligacji, w sytuacji gdyby pozbawiono jej atrybutu zamienności wynosiłaby 12%. Ile wynosi dolna granica ceny tej obligacji jeżeli obecna cena akcji wynosi 85 zł, obligacja może być natychmiast zamieniona na akcje, zaś rynek jest efektywny?

- A: 835 zł;
- B: 850 zł;
- C: 950 zł;
- D: 1000 zł.

25. Struktura czasowa stopy procentowej określona przez stopy procentowe forward dla poszczególnych lat przedstawia się w sposób opisany poniżej:

Rok	Stopa forward
1	5,8%
2	6,4%
3	7,1%
4	7,3%
5	7,4%

Której z poniższych wartości jest najbliższa oczekiwana roczna stopa zwrotu z inwestycji w obligację pięcioletnią o wartości nominalnej 1000 oraz kuponie 10% rocznie płatnym na koniec roku, jeśli obligacja zostanie kupiona obecnie (koniec roku 0) i sprzedana na koniec roku 1, zaś stopy procentowe będą bez zmian. To znaczy, iż stopy rzeczywiste będą równe oczekiwanym stopom procentowym. Przyjmij założenie, iż struktura czasowa stopy procentowej jest wyjaśniona przez teorię oczekiwań.

- A: 7,50%;
- B: 7,05%;
- C: 6,80%;
- D: 6,00%.

26. Inwestor ma do spłacenia zobowiązanie w wysokości 2976 zł za cztery lata i 2 miesiące. W którą z wymienionych poniżej obligacji ulokować on powinien dzisiaj 2000 zł aby z możliwie największą dokładnością otrzymać z tej inwestycji potrzebną kwotę, nawet jeśli natychmiast po dokonaniu inwestycji stopa YTM ulegnie zmianie.

- A: 6 letnia obligacja o wartości nominalnej 1000 i kuponie 10% rocznie płatnym na koniec roku, sprzedawana po cenie równej wartości nominalnej;
- B: 5 letnia obligacja o wartości nominalnej 1000 i kuponie 10% rocznie płatnym na koniec roku, sprzedawana po cenie równej wartości nominalnej;
- C: 4 letnia obligacja o wartości nominalnej 1000 i kuponie 10% rocznie płatnym na koniec roku sprzedawana po cenie równej wartości nominalnej;
- D: 5 letnia obligacja zerokuponowa o wartości nominalnej 1000 sprzedawana po cenie wyznaczonej przez $YTM = 10\%$.

27. Określ, który z wymienionych poniżej portfeli na pewno nie leży na granicy efektywnej.

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
W	6,00	14,00
X	3,33	4,67
Y	10,00	24,00
Z	8,00	10,00

- A: portfel W;
B: portfel X;
C: portfel Y;
D: portfel Z.

28. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji A oraz akcji B wynosi: -1. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji A wynosi 30%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji B wynosi 24%. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji A wynosi 48%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji B wynosi 36%. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość oczekiwanej rocznej stopy zwrotu z portfela złożonego z tych akcji, charakteryzującego się minimalnym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu?

- A: 25,5%;
B: 26,6%;
C: 27,4%;
D: 29,7%.

29. Załóż, że na rynku kapitałowym notowane są akcje jedynie dwóch spółek A i B. Kapitalizacja spółki A jest dwa razy wyższa aniżeli kapitalizacja spółki B. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A wynosi 40%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki B wynosi 50%. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji spółki A i akcji spółki B wynosi 0,7. Na podstawie powyższych danych określ której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta akcji spółki B.

- A: 0,95;
B: 1,10;
C: 1,21;
D: 1,34.

30. Załóż, że portfele A i B są dobrze zdywersyfikowane, przy czym oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela A wynosi 12%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela B wynosi 9%. Przyjmij, że rynek znajduje się w stanie równowagi opisanym przy pomocy jednoczynnikowego modelu wyceny arbitrażowej (APT), zaś wartość współczynnika beta akcji A względem czynnika wynosi 1,2, a wartość współczynnika beta B względem czynnika wynosi 0,8. Na podstawie powyższych danych określ, której z podanych poniżej wartości jest najbliższa wartość rocznej stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

A: 3%;
B: 4%;
C: 5%;
D: 6%.

31. Inwestor kupił dwie roczne europejskie opcje kupna akcji Z o cenie wykonania 90 oraz jedną roczną europejską opcję sprzedaży akcji spółki Z o cenie wykonania 90. Cena jednej opcji kupna wynosiła 10, zaś cena opcji sprzedaży 8. Zastosowana przez niego strategia to:

A: strip;
B: strap;
C: straddle;
D: spread.

32. Załóżmy, że obecna cena akcji wynosi 100, przy czym inwestor zakłada, że na koniec roku cena ta może wzrosnąć do 200 lub obniżyć się do 50. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika delta opcji kupna wystawionej na tę akcję, jeśli cena wykonania tej opcji wynosi 125, zaś roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 8%.

A: 0,333;
B: 0,500;
C: 0,750;
D: 0,800.

33. Kurs terminowy indeksu giełdowego wynosi 2100, zaś kontrakt futures ma przelicznik 10 zł za 1 pkt indeksu. Inwestor posiada portfel akcji o wartości 450 000 zł i współczynniku beta 1,6. Spodziewając się spadku cen akcji chciałby on zmniejszyć wartość współczynnika beta portfela inwestycji do poziomu 0,5 poprzez zajęcie pozycji krótkiej w kontraktach futures. Podaj, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa liczba kontraktów futures na indeks giełdowy, w których powinien on zająć pozycję krótką.

- A: 15;
- B: 19;
- C: 24;
- D: 28.

34. Wskaż, z którą kategorią klienta firma inwestycyjna, zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, musi zawrzeć umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wyłącznie w formie pisemnej pod rygorem nieważności:

- A: klientem instytucjonalnym;
- B: uprawnionym kontrahentem;
- C: klientem profesjonalnym;
- D: klientem detalicznym.

35. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym:

- A: nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych;
- B: nie mają formy dokumentu od chwili złożenia ich do depozytu w domu maklerskim;
- C: mogą mieć formę dokumentu, jeżeli statut emitenta tak stanowi;
- D: mogą mieć formę dokumentu, jeżeli ich emitent tak postanowił.

36. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowym rynek regulowany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obejmuje:

- A: alternatywny system obrotu i rynek międzybankowy;
- B: rynek giełdowy, rynek pozagiełdowy i alternatywny system obrotu;
- C: rynek międzybankowy;
- D: rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy.

37. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku klienta profesjonalnego firma inwestycyjna:

A: musi zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych;

B: na wniosek klienta, może nie zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych;

C: może nie zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych;

D: w zależności od tego czy klient jest podmiotem krajowym czy zagranicznym, może bądź nie może zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych.

38. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, zlecenie krótkiej sprzedaży przekazywane przez firmę inwestycyjną na rynek regulowany, które doprowadza do zawarcia transakcji, powinno:

A: zawierać odpowiednie oznaczenie;

B: w zależności od statusu klienta, zawierać odpowiednie oznaczenie;

C: w zależności od wartości zlecenia, zawierać odpowiednie oznaczenie;

D: na wniosek klienta, zawierać odpowiednie oznaczenie.

39. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art.70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, krajowa firma inwestycyjna jest obowiązana opracować i wdrożyć procedurę określającą sposób załatwiania skarg:
- A: klientów profesjonalnych;
 - B: klientów detalicznych;
 - C: klientów posiadających swoją siedzibę za granicą;
 - D: klientów posiadających swoją siedzibę w innym kraju Unii Europejskiej.
40. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., transakcja giełdowa:
- A: może zostać anulowana w każdym przypadku pod warunkiem złożenia wniosku przez członka Giełdy;
 - B: może zostać anulowana, jeżeli została zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez członka Giełdy;
 - C: nie może zostać anulowana;
 - D: może zostać anulowana w ciągu 7 dni od dnia jej zawarcia po wyrażeniu zgody przez Przewodniczącego sesji.
41. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, klienci firm inwestycyjnych dzielą się na następujące kategorie:
- A: klient hurtowy oraz klient detaliczny;
 - B: klient profesjonalny oraz klient detaliczny;
 - C: klient profesjonalny oraz klient nieprofesjonalny;
 - D: klient kluczowy oraz klient zwyczajny.
42. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, prokura jest pełnomocnictwem udzielonym przez:
- A: osobę fizyczną;
 - B: Skarb Państwa;
 - C: spółkę publiczną;
 - D: przedsiębiorcę podlegającym obowiązkowemu wpisowi do rejestru przedsiębiorców, które obejmuje umocowanie do czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa.

43. 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).
44. Zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji KDPW CCP S.A. system zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, jest organizowany przez:
- A: KDPW CCP S.A. wraz z KDPW S.A.;
 - B: KDPW S.A.;
 - C: KDPW CCP S.A. wraz z KNF;
 - D: KDPW CCP S.A.
45. Zgodnie z Regulaminem Rozliczeń Transakcji KDPW CCP S.A., depozyty zabezpieczające występują jako:
- A: depozyty początkowe i depozyty końcowe;
 - B: depozyty dłużne i depozyty gotówkowe;
 - C: depozyty własne i depozyty klienta;
 - D: właściwy depozyt zabezpieczający, wstępny depozyt rozliczeniowy oraz depozyt dodatkowy.
46. Zgodnie z Regulaminem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. ewidencja papierów wartościowych prowadzona jest zgodnie z zasadą podwójnego zapisu, co oznacza, że każda operacja dotycząca papierów wartościowych powinna zostać:
- A: dwukrotnie potwierdzona przez klienta;
 - B: potwierdzona dwoma dokumentami przez firmę inwestycyjną;
 - C: zarejestrowana na przynajmniej dwóch kontach ewidencyjnych;
 - D: zarejestrowana dodatkowo w systemach Komisji Nadzoru Finansowego.

47. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, za działalność maklera nadzorującego związaną z wykonywaniem obowiązków dotyczących obrotu giełdowego całkowitą odpowiedzialność ponosi:
- A: klient firmy inwestycyjnej reprezentowanej przez danego maklera nadzorującego;
 - B: każdy podmiot, który brał udział w składaniu zlecenia będącego przedmiotem działalności danego maklera nadzorującego;
 - C: członek giełdy reprezentowany przez danego maklera nadzorującego;
 - D: przewodniczący sesji giełdowej.
48. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku powstania w czasie sesji giełdowej sporu związanego z jej przebiegiem i porządkiem, a wymagającego natychmiastowego rozpatrzenia, rozstrzyga go:
- A: zarząd giełdy;
 - B: przewodniczący sesji;
 - C: pracownik giełdy upoważniona przez zarząd giełdy;
 - D: Komisja Nadzoru Finansowego.
49. Bezrobocie strukturalne jest spowodowane:
- A: niedostatecznym popytem na dobra;
 - B: wtedy, gdy produkcja faktyczna jest mniejsza od produkcji potencjalnej;
 - C: zbyt wysokimi płacami realnymi;
 - D: niedostosowaniem kwalifikacji pracowników i zapotrzebowania pracodawców w sytuacji, kiedy struktura popytu i produkcji nieustannie się zmieniają.
50. Zyski przedsiębiorstwa osiągają maksimum przy produkcji dla której:
- A: koszt krańcowy jest mniejszy od utargu krańcowego (wielkość produkcji ulega zmniejszeniu);
 - B: koszt krańcowy jest większy od utargu krańcowego (wielkość produkcji ulega zwiększeniu);
 - C: koszt krańcowy jest równy utargowi krańcowemu;
 - D: koszt krańcowy jest mniejszy od utargu krańcowego (wielkość produkcji pozostaje bez zmian).

51. Wskaż stwierdzenia prawdziwe w odniesieniu do linii budżetowej:
- A: punkty leżące na linii budżetowej wyczerpują w całości budżet konsumenta;
 - B: położenie linii budżetowej określają dochód i ceny oraz konsumpcja i produkcja;
 - C: linia budżetowa pokazuje minimalną dostępną ilość jednego dobra przy danej ilości drugiego dobra i stałej wielkości budżetu;
 - D: punkty leżące powyżej linii budżetowej dają możliwość zwiększenia konsumpcji.
52. Cechą charakterystyczną monopolistycznej konkurencji jest:
- A: panowanie kilku przedsiębiorstw, które są współzależne od siebie w dziedzinie swych utargów, produkcji, inwestycji oraz reklamy i są tego świadome;
 - B: złamana krzywa popytu;
 - C: jednorodny produkt wytwarzany przez wszystkie firmy;
 - D: zróżnicowany produkt wytwarzany przez poszczególne firmy.
53. Który z niżej przedstawionych czynników nie spowoduje przesunięcia równoległego w górę krzywej IS:
- A: wzrost autonomicznych wydatków konsumpcyjnych;
 - B: obniżka podatków;
 - C: wzrost wydatków rządowych;
 - D: wzrost wydatków inwestycyjnych związanych ze zmianą stóp procentowych.
54. Funkcja popytu inwestycyjnego obrazuje zależność między:
- A: planowanymi przez przedsiębiorstwa inwestycjami a poziomem stopy procentowej;
 - B: poziomem cen a inwestycjami;
 - C: oszczędnościami a inwestycjami;
 - D: poziomem cen a realnym dochodem.

55. Wyznacz krańcową skłonność do oszczędzania (MPS) przy założeniu, że:

Okres	rozporządzany dochód	wydatki na konsumpcję
A	15.000	14.500
B	18.000	17.300

- A: 0,067;
B: 0,16;
C: 0,29;
D: 0,85.

56. Wskaż wartość krzyżowej elastyczności cenowej popytu na ser biały w stosunku do cen sera żółtego, jeżeli wzrost ceny sera żółtego o 25% spowodował wzrost popytu na ser biały o 15%.

- A: 0,6;
B: -0,65;
C: 0,72;
D: -0,72.

57. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do krzywej obojętności:

- A: obrazuje wszystkie kombinacje dwu dóbr dające konsumentowi taką samą całkowitą użyteczność;
B: wskazuje jak wytworzenie dodatkowej jednostki produktu powoduje przyrost kosztu całkowitego w krótkim okresie czasu, kiedy pewne czynniki produkcji pozostają stałe;
C: krzywe obojętności muszą mieć nachylenie ujemne, w przeciwnym razie konsument mógłby nabywać większą ilość obydwu dóbr i uzyskiwać większą sumę użyteczności na tej samej krzywej;
D: krzywe obojętności wyrażają zasadę malejącej krańcowej stopy substytucji.

58. Poszczególne punkty na krzywej popytu oznaczają:

- A: wydatki dokonane przez nabywców;
B: wielkości popytu ustalające się w miarę zmiany ceny;
C: sumy zapłacone za dane ilości towaru przez nabywców;
D: wielkości popytu zmieniające się w zależności od wielkości podaży.

59. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, w sytuacji w której zidentyfikowano wystąpienie konfliktu interesów pomiędzy domem maklerskim a klientem, co nie było możliwe w momencie podpisania umowy z klientem, dom maklerski powinien:

- A: niezwłocznie powiadomić klienta o zaistnieniu konfliktu interesu oraz wstrzymać się od świadczenia usługi na rzecz danego klienta. Kontynuacja świadczenia usługi będzie możliwa dopiero po uzyskaniu wyraźnej zgody tego klienta;
- B: wstrzymać się od świadczenia usługi na rzecz danego klienta. Kontynuacja świadczenia usługi wymaga zgody zarządu domu maklerskiego;
- C: poinformować zarząd domu maklerskiego o zaistniałej sytuacji i kontynuować usługę dla danego klienta;
- D: rozwiązać umowę z klientem.

60. Zgodnie z Zasadami Etyki Maklerów i Doradców - doradcy, którzy są członkami władz podmiotu emitującego instrumenty finansowe, nie mogą świadczyć usług maklerskich lub doradczych związanych z obrotem tymi instrumentami, chyba że:

- A: czynią to w ramach ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;
- B: uzyskają zgodę Związku Maklerów i Doradców;
- C: czynią to w ramach ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku alternatywnym;
- D: czynią to w ramach ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku zorganizowanym.

61. Pracodawcą w rozumieniu Zasad Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców nie jest:

- A: firma inwestycyjna;
- B: towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
- C: Związek Maklerów i Doradców;
- D: zakład ubezpieczeń.

62. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich obowiązuje:

- A: wyłącznie członków Izby Domów Maklerskich (IDM);
- B: wyłącznie pracowników członków IDM;
- C: członków IDM oraz ich pracowników;
- D: członków IDM oraz osoby wykonujące zawód maklera i doradcy.

63. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, przygotowując rekomendację inwestycyjną doradcy powinni:
- A: uzyskać, przed przekazaniem rekomendacji inwestycyjnej klientom, pisemne pełnomocnictwo Zarządu Domu Maklerskiego w przypadku gdy rekomendacja jest odpłatna;
 - B: odróżnić w sposób widoczny fakty od opinii;
 - C: uzyskać zgodę na wykorzystanie materiałów przygotowanych przez inne osoby od autora materiału przed jego przekazaniem klientowi;
 - D: zachować dokumentację stanowiącą podstawę rekomendacji przez okres sześciu miesięcy.
64. Okres do wygaśnięcia opcji kupna indeksu giełdowego A wynosi 2 miesiące. Aktualna wartość indeksu wynosi 310, cena wykonania opcji wynosi 300, wolna od ryzyka stopa procentowa (kapitalizacja ciągła) wynosi 8% w skali roku a zmienność indeksu wynosi 20% w skali roku. W pierwszym i w drugim miesiącu ważności opcji oczekiwane są wypłaty dywidend (średnia stopa dywidendy wynosi 0,5% w skali dwóch miesięcy). Przy założeniu, że $N(d1) = 0,7069$ i $N(d2) = 0,6782$, cena opcji wynosi:
- A: 16,59;
 - B: 17,28;
 - C: 18,33;
 - D: 19,50.
65. Firma wypłaciła dywidendę w wysokości 2,5 PLN na akcję. Firma zakłada tempo wzrostu dywidendy w kolejnych latach na stałym poziomie 5% rocznie. Wyznacz wartość akcji tej firmy, przy założeniu wymaganej przez inwestora rocznej stopie zwrotu na poziomie 20%.
- A: 16,50 zł;
 - B: 16,95 zł;
 - C: 17,50 zł;
 - D: 18,30 zł.

66. Wyznacz optymalną wartość współczynnika zabezpieczenia dla trzymiesięcznego kontraktu terminowego futures przy założeniu, że:
(I) odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny towaru wynosi 0,38 USD;
(II) odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny kontraktu terminowego futures na ten towar wynosi 0,56 USD, a współczynnik korelacji pomiędzy wartościami (I) i (II) wynosi 0,6.
- A: 0,3;
B: 0,4;
C: 0,5;
D: 0,6.
67. Zakładając, że kurs 90-dniowych bonów skarbowych wynosi 10, jaka jest stopa zwrotu z tych bonów w okresie dziewięćdziesięciu dni przy kapitalizacji ciągłej? Do wyliczeń przyjmij 365 dni w roku.
- A: 9,29 %;
B: 9,80 %;
C: 10,27 %;
D: 10,89 %.
68. Oblicz stopę dochodu w terminie do wykupu obligacji skarbowej o oprocentowaniu nominalnym 11%, jeśli termin do wykupu tej obligacji wynosi 3 lata, odsetki są płacone raz w roku, a odpowiednie wartości z krzywej stopy procentowej wynoszą efektywnie:
- dla 1 roku 8%;
- dla 2 lat 9%;
- dla 3 lat 10%.
- A: 8,9 %;
B: 9,9 %;
C: 10,5 %;
D: 11,0 %.
69. Inwestor rozważa nabycie akcji 12 różnych spółek. Inwestor planuje utworzyć portfel składający się z akcji jedynie 6 spółek, spośród tych 12 spółek. Zakłada on, że udział akcji każdej ze spółek będzie jednakowy w portfelu. Oblicz, ile różnych portfeli może on utworzyć z tych akcji? Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 210;
B: 924;
C: 1 024;
D: 665 280.

70. Stopa zwrotu wolna od ryzyka wynosi 6% i oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego jest równa 15%. Współczynnik beta dla akcji spółki Sigma wynosi 1,5. Spółka przeznaczą 30% swojego zysku na wypłaty dywidend. Planuje utrzymanie tej polityki wypłat dywidend w przyszłości. Zysk na akcję za ostatni (zerowy okres) wyniósł 20 zł. Oczekuje się, że stopa zwrotu z kapitału własnego wyniesie 20% rocznie. Wykorzystując powyższe dane, wyznacz wartość jednej akcji spółki Sigma. Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 17,0 zł;
- B: 25,9 zł;
- C: 115,5 zł;
- D: 124,4 zł.

71. Pan Jan planuje co miesiąc lokować pewną kwotę w ciągu najbliższych 30 lat, tj. do momentu swojego przejścia na emeryturę. W tym czasie, tj. w okresie najbliższych 30 lat nominalne oprocentowanie tej lokaty wyniesie 6% rocznie przy kapitalizacji miesięcznej. W momencie przejścia na emeryturę zgromadzony w ten sposób "kapitał emerytalny" planuje zainwestować ponownie ze stopą zwrotu równą 3% rocznie, aby w kolejnych 20 latach otrzymywać kwotę 30 000 zł rocznie. Załóż, że wpłaty i wypłaty dokonywane będą na koniec odpowiednich okresów. Oblicz, jaką kwotę pan Jan powinien inwestować co miesiąc w ciągu najbliższych 30 lat, aby po przejściu na emeryturę mógł wypłacać sobie kwotę 30 000 zł rocznie, w ciągu kolejnych 20 lat, aż do całkowitego wyczerpania zgromadzonego wcześniej "kapitału". Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 444 zł;
- B: 2 381 zł;
- C: 6 350 zł;
- D: 7 344 zł.

72. Wartość rynkowa spółki Alfa wynosi 200 000 zł. Spółka finansowana jest w 40% długiem i 60% kapitałem własnym. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Dla tej struktury kapitałowej średni ważony koszt kapitału równy jest 10%. W spółce rozważa się podjęcie projektu inwestycyjnego, który w całości ma być finansowany dodatkowym długiem w wysokości 100 000 zł. Analizowany projekt charakteryzuje się takim samym ryzykiem operacyjnym jak reszta spółki. Na podstawie powyższych danych wykorzystując model Millera-Modiglianiego określ, która z poniższych wielkości jest najbliższa wartości średniego ważonego kosztu kapitału spółki Alfa po podjęciu projektu inwestycyjnego.

A: 6,6 %;
B: 9,6 %;
C: 12,3 %;
D: 19,3 %.

73. Portfel składa się ze 100 akcji. Każda z akcji ma jednakowy udział w portfelu. Korelacja między stopami zwrotu z każdej z par akcji wchodzących w skład portfela jest równa 0,3. Przeciętne wariancje stóp zwrotu z każdej akcji są równe. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z analizowanego portfela wynosi 0,1108. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości przeciętnej wariancji stopy zwrotu z każdej akcji wchodzącej w skład portfela.

A: 0,02;
B: 0,04;
C: 0,06;
D: 0,08.

74. W spółce ABC oczekuje się, że w przyszłym roku zysk netto osiągnie wartość 500 000 zł. Kapitał własny stanowi 70% ogółu źródeł finansowania. Pozostałe 30% to dług. Planuje się, utrzymanie w przyszłości obecnej struktury kapitałowej. W spółce rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o łącznych nakładach w wysokości 300 000 zł. Przyjmując, że spółka realizować będzie rezydualną politykę wypłat dywidend oraz utrzyma założoną strukturę kapitału, oblicz wielkość wypłaconych dywidend. Wskaż najbliższą wartość.

A: 180 000 zł;
B: 210 000 zł;
C: 290 000 zł;
D: 300 000 zł.

75. Projekt inwestycyjny charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych

Rok	Przepływy pieniężne (zł)
0	-400
1	200
2	400
3	700

Stopa dyskontowa właściwa dla ryzyka przepływów pieniężnych wynosi 10%. Przepływy pieniężne osiągalne na koniec każdego roku mogą być reinwestowane w spółce ze stopą zwrotu równą 10%. Oblicz wartość zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu.

- A: 20,3 %;
B: 26,4 %;
C: 32,1 %;
D: 51,2 %.

76. W firmie handlowej zapotrzebowanie na towar wynosi 30 000 sztuk na rok, koszty realizacji jednej dostawy towarów są równe 15 zł/dostawę oraz okresowe koszty utrzymania jednostki zapasów towarów wynoszą 90 zł na rok. Ekonomiczna wielkość jednej partii dostawy, zapewniająca minimalizację łącznych kosztów realizacji dostaw i utrzymania zapasów towarów, powinna wynieść:

- A: 100 szt.;
B: 200 szt.;
C: 2 000 szt.;
D: 2 200 szt.

77. W firmie rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o następującym rozkładzie przepływów pieniężnych (osiągalnych dla właściciela) wycenionych w cenach bieżących:

Okres (rok)	0	1	2	3
Przepływ pieniężny (zł)	-1000	600	800	900

Roczny odpis amortyzacyjny jest równy w każdym roku (od pierwszego do trzeciego) i wynosi 150 zł. Realna stopa zwrotu dla właściciela wyceniona w cenach stałych wynosi 8,5%, stopa inflacji wynosi 4,0%. Oblicz wartość bieżącą netto. Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 786 zł;
B: 1 067 zł;
C: 1 667 zł;
D: 1 787 zł.

78. W spółce XYZ zaangażowany jest kapitał operacyjny w wysokości 20.000 zł. Spółka finansowana jest w 70% kapitałem własnym i w 30% długiem. Koszt kapitału własnego równy jest 20%, a koszt długu przed podatkiem 15%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Spółka kreuje ujemną ekonomiczną wartość dodaną (EVA) równą minus 2000 zł. Oblicz wielkość osiągniętego w spółce zysku operacyjnego po podatku. Wskaż najbliższą wartość.

A: 980 zł;
B: 1 520 zł;
C: 3 520 zł;
D: 5 040 zł.

79. Portfel inwestycyjny składa się z akcji dwóch spółek A i B o podanych niżej charakterystykach.

	Akcje spółki A	Akcje spółki B
Przeciętna stopa zwrotu	0,20	0,18
Wariancja stopy zwrotu	0,25	0,09

Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółek A i B wynosi minus 0,15. Oblicz, ile wynosi odchylenie standardowe z portfela o minimalnej wariancji składającego się z akcji spółki A i spółki B. Wskaż najbliższą liczbę.

A: 0,00;
B: 0,10;
C: 0,20;
D: 0,40.

80. Inwestor pragnie skonstruować portfel inwestycyjny o oczekiwanej stopie zwrotu równej 18% i odchyleniu standardowym stopy zwrotu równym 0,12. Portfel ma składać się z akcji dwóch spółek A i B. Udział akcji spółki A ma stanowić 60% wartości całego portfela. Akcje spółki A charakteryzują się oczekiwaną stopą zwrotu w wysokości 14% i odchyleniem standardowym 0,08. Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółki A i akcji spółki B wynosi 0,01. Wyznacz odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki B, które zapewni, że odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela wyniesie 0,12. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,06;
B: 0,10;
C: 0,21;
D: 0,29.

81. Portfel inwestycyjny składa się z akcji spółki X oraz akcji spółki Y. Wariancja stopy zwrotu dla akcji spółki X jest równa 0,3 i dla akcji spółki Y wynosi 0,4. Kowariancja między stopami zwrotu z X i Y wynosi minus 0,09. Wyznacz udział akcji X w portfelu XY, który zapewni minimalną wartość wariacji stopy zwrotu z portfela. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 42 %;
- B: 44 %;
- C: 56 %;
- D: 65 %.

82. Stopień (wskaźnik) dźwigni finansowej:

- A: liczony jest jako relacja zysku operacyjnego do wielkości kosztów finansowych;
- B: mierzy wrażliwość wielkości zysku operacyjnego na zmiany zadłużenia;
- C: liczony jest jako relacja względnych zmian zysku netto na akcję do względnych zmian zysku operacyjnego;
- D: mierzy wrażliwość zmian zysku operacyjnego na zmiany przychodów ze sprzedaży.

83. Inwestor zakupił europejską opcję kupna akcji spółki Delta z terminem realizacji za rok. Oczekuje się, że za rok w momencie wykonania opcji cena akcji może wynieść 85 zł lub 125 zł z jednakowym prawdopodobieństwem równym 50%. Bieżąca cena akcji wynosi 100 zł. Cena wykonania opcji kupna wynosi 100 zł. Wskaż wartość, która jest najbliższa wartości oczekiwanej wypłat dla inwestora (bez uwzględnienia premii zapłaconej za opcję) na koniec roku:

- A: 7,5 zł;
- B: 12,5 zł;
- C: 15,0 zł;
- D: 25,0 zł.

84. Aktualna cena akcji spółki X wynosi 15 zł. Cena 3-miesięcznej europejskiej opcji kupna akcji spółki X z ceną wykonania 16 zł wynosi 1 zł. Załóż, że spółka nie wypłaca dywidend. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Wyznacz wartość 3-miesięcznej europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki z ceną wykonania 16 zł. Przyjmij założenie, że rynek znajduje się w stanie równowagi. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 0,5 zł;
- B: 1,1 zł;
- C: 1,8 zł;
- D: 5,4 zł.

85. Wartość nominalna 10-letniej obligacji wynosi 1 000 zł. Kupon wynosi 9% rocznie i wypłacany jest pod koniec każdego półrocza. Obecnie nabywana obligacja zapewnia stopę zwrotu w terminie do wykupu w wysokości 4% półrocznie. Obligacja ta może być wykupiona pod koniec piątego roku (po wypłacie kuponu) za cenę równą 1030 zł. Oblicz stopę zwrotu z obligacji, zakładając że wykup nastąpi pod koniec piątego roku. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 2,9% na pół roku;
- B: 3,9% na pół roku;
- C: 6,6% na pół roku;
- D: 7,8% na pół roku.

86. Dzisiejsza cena jednej akcji spółki Alfa wynosi 20 zł. Cena akcji na koniec roku może wzrosnąć do 30 zł lub spaść do 15 zł. Koszt pożyczek dla pożyczkodawcy i pożyczkobiorcy jest równy i 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 Alfa z ceną wykonania za jeden rok równą 25 zł.

- A: 0,33 zł;
- B: 1,95 zł;
- C: 4,72 zł;
- D: 5,00 zł.

87. Spółka Gamma rozważa emisję 5-letnich obligacji po wartości nominalnej 100 mln zł. Kupon wynosi 10% i ma być wypłacany na koniec kolejnych kwartałów (po 2,5%) w ciągu najbliższych 5 lat. Początkowe koszty emisji wynoszą 5% wartości nominalnej obligacji i opłacane są na początku 5-letniego okresu. Pod koniec 5 roku obligacja ma zostać wykupiona po wartości nominalnej. Wskaż wartość, która jest najbliższa wartości efektywnego rocznego kosztu kapitału pozyskanego na drodze emisji obligacji.

- A: 2,5 %;
- B: 5,0 %;
- C: 10,4 %;
- D: 11,8 %.

88. Skrócenie okresów rotacji zapasów (zakładając niezmienność innych warunków):

- A: nie ma znaczenia dla wielkości zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto;
- B: spowoduje wzrost zaangażowanych aktywów obrotowych;
- C: spowoduje wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto;
- D: spowoduje zmniejszenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto.

89. Spółka Alfa finansuje się jedynie kapitałem własnym. Współczynnik beta dla spółki Alfa w sytuacji samofinansowania wynosi 0,91. Stopa podatku dochodowego jest równa 19%. Wykorzystując model CAPM oraz model Modiglianiego-Millera, zakładając że współczynnik beta długu jest równy zero, wyznacz poziom zadłużenia (relacja długu do aktywów), dla którego spółka będzie miała współczynnik beta równy 1,65. Załóż, że inne czynniki pozostaną bez zmian. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 0,30;
- B: 0,40;
- C: 0,50;
- D: 1,00.

90. Jeżeli roczna zmienność (volatility) wartości aktywa wynosi 15,87%, to ile wynosi odchylenie standardowe zmiany ceny w ciągu dnia? Przyjmij, że liczba dni na dostępnym rynku wynosi 252 w ciągu roku. Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 0,63 %;
- B: 1,00 %;
- C: 1,25 %;
- D: 2,00 %.

91. X oraz Y są zmiennymi losowymi o rozkładzie normalnym $(0,1)$. Wartość kowariancji (X,Y) wynosi $0,6$. Zmienna losowa Z jest zdefiniowana: $Z = (3X + 4Y)$. Która z poniższych liczb jest najbliższa wartości wariancji zmiennej Z ?
- A: $39,4$;
B: $37,5$;
C: $35,0$;
D: $36,3$.
92. O zmiennej losowej X , wiadomo, że $\ln(X)$ ma rozkład normalny, z wartością oczekiwaną równą 0 . Co można powiedzieć o wartości oczekiwanej, zmiennej X ?
- A: jest nie mniejsza niż 1 ;
B: jest nie mniejsza niż 0 i mniejsza niż 1 ;
C: jest ujemna;
D: żadne z powyższych zdań nie jest prawdziwe.
93. Roczna stopa procentowa z kapitalizacją ciągłą wynosi $4,65\%$. Wskaż równoważną jej, roczną stopę procentową z kapitalizacją miesięczną:
- A: $4,39\%$;
B: $4,64\%$;
C: $4,66\%$;
D: $4,71\%$.
94. Obligacja 5-letnia z rocznym kuponem wynoszącym 6% , jest notowana po kursie 96% (cena czysta nie uwzględniająca bieżących odsetek), wartość nominalna wynosi 100 , a od wypłaty ostatniego kuponu minął miesiąc. Wskaż wartość odpowiadającą rentowności bieżącej tej obligacji (tj. rentowności w bieżącym okresie kuponowym).
- A: $6,00\%$;
B: $5,70\%$;
C: $6,30\%$;
D: $6,25\%$.
95. Zmodyfikowany czas trwania (modified duration) obligacji wynosi 8 , a jej wypukłość wynosi 400 . Jak zmieni się cena tej obligacji, jeżeli rynkowe stopy procentowe spadną o 10 punktów bazowych?
- A: wzrośnie o $0,82\%$;
B: spadnie o $0,82\%$;
C: spadnie o $0,78\%$;
D: wzrośnie o $0,80\%$.

96. Zakładając, że prawdopodobieństwo niedotrzymania warunków (default) przez wystawcę obligacji, w ciągu pojedynczego roku wynosi 20%, oszacuj prawdopodobieństwo niedotrzymania warunków w ciągu trzech lat.
- A: 45,4 %;
B: 48,8 %;
C: 60,5 %;
D: 20,0 %.
97. Instrument finansowy wypłaca odsetki, odpowiadające 12-miesięcznej stopie LIBOR od wartości nominalnej 1000 CHF. Wypłata następuje dwukrotnie: po roku i po dwóch latach od dnia dzisiejszego. (Uwaga: nie jest wypłacana wartość nominalna). Płatność na końcu każdego roku odpowiada stopie LIBOR z początku danego roku. Oszacuj cenę instrumentu jeżeli stopa procentowa) wynosi 3% dla wszystkich okresów zapadalności.
- A: 57,4 CHF;
B: 1000 CHF;
C: 1067 CHF;
D: 67,6 CHF.
98. Inwestor ma w portfelu obligację spółki BETA. Spółka BETA jest "córką" spółki ALFA. W przypadku bankructwa spółki ALFA następuje bankructwo spółki BETA. Prawdopodobieństwo bankructwa spółki ALFA wynosi 30%. Prawdopodobieństwo bankructwa spółki BETA, w przypadku, gdy ALFA nie upada, wynosi 50%. Jakiej jest prawdopodobieństwo, że inwestor nie otrzyma całej swojej należności?
- A: 50%;
B: 65%;
C: 70%;
D: 80%.

99. Inwestor ma w portfelu dwie roczne obligacje zerokuponowe A i B obarczone ryzykiem kredytowym.

	Wartość nominalna		Prawdopodobieństwo niedotrzymania warunków (defaultu)
Obligacja A	1000 EUR		40%
Obligacja B	2000 EUR		30%

Oszacuj wartość oczekiwanego obniżenia przychodu inwestora, przy założeniu niezależności obu obligacji. Przyjmij dla każdej z obligacji stopę odzysku (recovery ratio, spodziewana wartość środków do otrzymania po bankructwie spółki w stosunku do pełnej należności) na poziomie 70%.

- A: 300 EUR;
- B: 900 EUR;
- C: 1000 EUR;
- D: 2700 EUR.

100. Na początku roku inwestor kupił 100 akcji spółki VESTA, po cenie 35 zł. Spółka wypłaca dywidendę w wysokości 3 zł na akcję. Cena akcji w dniu wypłaty dywidendy wynosiła 30 zł. Dywidenda nie była reinwestowana. Pod koniec roku inwestor sprzedał posiadane akcje spółki VESTA po cenie 28 zł za akcję. Oszacuj przybliżoną stopę zwrotu uzyskaną przez inwestora.

- A: -20,0%;
- B: -12,6%;
- C: -11,4%;
- D: -10,3%.

101. Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 9%, a stopa wolna od ryzyka 3%. Wykorzystując model CAPM oszacuj stopę zwrotu z akcji Q, jeżeli współczynnik beta dla tej akcji wynosi 1,3.

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

102. Cena rynkowa (spot) towaru X wynosi 40 EUR. Rynkowa stopa procentowa wolna od ryzyka z kapitalizacją ciągłą jest równa 5%. Oszacuj potencjalny zysk z arbitrażu (w sensie wartości bieżącej), jeżeli cena realizacji 4-miesięcznego kontraktu forward na towar X wynosi 38 EUR. Załóż brak kosztów transakcyjnych i kosztów przechowywania towaru X.

- A: 0 EUR (cena jest godziwa);
- B: 1,67 EUR;
- C: 2,63 EUR;
- D: 2,88 EUR.

103. Kurs kasowy (spotowy) JPY/USD wynosi 120. Kurs forwardowy z terminem 6 m-cy wynosi 114. Stopy procentowe wolne od ryzyka wynoszą 4% dla USD i 1% dla JPY. Wskaż transakcję arbitrażową pozwalającą na zysk bez ryzyka:

- A: wziąć pożyczkę na 6 m-cy w USD, wymienić na rynku kasowym na JPY, ulokować JPY i zakupić USD na rynku terminowym (forward z terminem realizacji za 6 m-cy);
- B: kupić JPY na rynku kasowym, odczekać 6 m-cy i sprzedać je na rynku kasowym;
- C: wziąć pożyczkę na 6 m-cy w JPY, wymienić na rynku kasowym na USD, ulokować USD na 6 m-cy kupić JPY na rynku terminowym (forward z terminem realizacji za 6 m-cy);
- D: nie ma możliwości arbitrażu.

104. Który z poniższych wzorów wyraża współczynnik Sharpe'a, jeżeli:

- A - oznacza oczekiwaną stopę zwrotu,
- q - standardowe odchylenie stopy zwrotu,
- rm - stopę zwrotu z portfela rynkowego,
- rf - stopę zwrotu wolną od ryzyka?

- A: $A - r_f / q$;
- B: $(A - r_f) / q$;
- C: $A - r_f - q (r_m - r_f)$;
- D: $q - A / \exp(r_f)$ (exp(x) to e podniesione do potęgi x)

105. Portfel składa się z dwóch aktywów X oraz Y, stanowiących odpowiednio 25% i 75% portfela. Odchylenia standardowe stopy zwrotu wynoszą odpowiednio 10% dla X oraz 20% dla Y. Wartość współczynnika korelacji dla stóp zwrotu z X i Y wynosi 0,5. Wskaż liczbę najbliższą odchyleniu standardowemu stopy zwrotu z portfela
- A: 16,39 %;
B: 13,38 %;
C: 18,52 %;
D: 21,60 %.
106. O akcjach P i Q wiadomo, że wartości wariancji cen P i Q wynoszą odpowiednio 100 i 225. Wartość kowariancji cen wynosi 53. Aktualnie posiada portfel złożony wyłącznie z akcji P, o wartości 4 mln zł. Inwestor rozważa sprzedaż części posiadanych akcji P za kwotę 1 mln zł i zakupienie za tę kwotę akcji Q. O ile zmniejszyłoby się ryzyko portfela inwestora, (mierzone odchyleniem standardowym wartości portfela) względem początkowej wielkości. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 9,50 %;
B: 5,00 %;
C: 7,40 %;
D: 0,50 %.
107. Wskaż zdanie fałszywe:
- A: wysoka wartość współczynnika beta oznacza dużą korelację z portfelem rynkowym;
B: współczynnik korelacji i kowariancja mają zawsze ten sam znak;
C: wartość zerowa współczynnika korelacji oznacza brak liniowej zależności między stopami zwrotu dwóch aktywów;
D: o ile aktywa nie są doskonale skorelowane, dywersyfikacja zawsze powoduje redukcję ryzyka, gdy krótka sprzedaż nie jest możliwa.

108. Przyjmij, że na rynku są dostępne następujące instrumenty finansowe z odpowiadającymi im stopami procentowymi:

3-miesięczny depozyt (91 dniowy) - 4.5%;
3x6 FRA (92 dni) - 4.6%;
6x9 FRA (90 dni) - 4.8%;
9x12 FRA (92 dni) - 6%.

Przyjmij, że dla każdego z nich odsetki wyliczane są na bazie ACT/360 tj. wg formuły:

$$I = (N \times \% \times d) / 360$$

gdzie:

I - odsetki

N - nominal

% - wartość stawki procentowej w ujęciu p.a.

d - liczba dni utrzymywania instrumentu

Jaka jest roczna stopa procentowa na bazie ACT/360?

- A: 0,0519;
B: 0,0512;
C: 0,0508;
D: 0,0458.

109. Inwestor ma w portfelu akcje uprzywilejowane spółki GLOB, t.j. akcje wypłacające stałą, roczną dywidendę, w wysokości 6% wartości nominalnej akcji, wynoszącej 50 USD. Oczekiwana roczna stopa zwrotu dla tej akcji wynosi 9%. Przewiduje się, że dochody spółki będą co roku wzrastały o 4%. Cena akcji na rynku wynosi 40 USD. Co doradziłbyś inwestorowi?

- A: sprzedać akcje, gdyż cena rynkowa jest zawyżona;
B: dokupić akcje do posiadanego portfela, gdyż ich cena rynkowa jest zaniżona;
C: cena rynkowa jest godziwa, więc inwestor powinien czekać na zmianę, na rynku;
D: nie można nic doradzić, ponieważ nie da się oszacować godziwej wartości akcji.

110. Obecna cena akcji Y wynosi 1000 zł. Przyjmij, że jej cena za rok (S) jest opisywana funkcją:
 $S=1000 \cdot \exp(r)$ ($\exp(r)$ 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: 906 i 1234;
B: 815 i 1423;
C: 747 i 1636;
D: 667 i 1742.

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