

1

TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 21 września 2018 roku.

21 października 2018
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.

Zestaw 1

1 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących teorii struktury terminowej stóp procentowych jest nieprawdziwe: F ②

- A pewną wadą teorii segmentacji rynku jest upraszczające założenie, że każdy segment rynku rozpatrywany jest odrębnie, bez wskazania zależności z innymi segmentami; P
- ⓑ zgodnie z teorią oczekiwań, jeżeli oczekiwana stopa krótkoterminowa jest wyższa od aktualnej stopy krótkoterminowej, to stopa długoterminowa jest niższa od stopy krótkoterminowej – sugeruje to normalną krzywą dochodowości;
- C zgodnie z teorią płynności, jednym ze składników stopy dochodu jest premia płynności, która rośnie w miarę wzrostu horyzontu inwestycji; P
- D teoria preferowanego habitatu sprowadza się do segmentacji rynku, lecz wyjaśnia, że segmentacja rynku występuje z powodu preferencji podmiotów. ?

2 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Obowiązuje tymczasowy krok notowania. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco: (-1)

Kurs ostatniej transakcji: 66,70

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
100	66,68	---
200	66,67	---

Wskaż po jakim kursie zrealizuje się złożone zlecenie sprzedaży 30 sztuk z limitem 66,60.

- A 66,60;
B 66,68;
ⓐ 66,70;
D 66,71.

3 Akcjonariusz posiada obecnie akcje spółki publicznej X wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), stanowiące 10,01% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym przypadku, w wyniku transakcji zawartej w alternatywnym systemie obrotu na akcjach spółki publicznej X, będzie on obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę:

- A zakup przez akcjonariusza akcji stanowiących 0,50 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X; X
- ⓑ zakup przez akcjonariusza akcji stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X; ?
- C zakup przez akcjonariusza akcji stanowiących 2 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X; ?
- D zakup przez akcjonariusza akcji stanowiących 5 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X.

4 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii immunizacji portfela obligacji jest nieprawdziwe: F (2)

- (A) strategia immunizacji, w szczególnym przypadku jednego ujemnego przepływu pieniężnego, w swej prostej postaci zakłada, że krzywa stopy dochodu jest rosnąca oraz występują jednakowe zmiany wszystkich stóp procentowych; ?
- B strategia immunizacji, w szczególnym przypadku jednego ujemnego przepływu pieniężnego wykorzystuje zasadę, że duration utworzonego portfela jest równa długości do terminu płatności zobowiązania inwestora; P
- C istotą strategii immunizacji jest niewielka wrażliwość tak utworzonego portfela na ryzyko stopy procentowej; P
- D strategia immunizacji stosowana jest wtedy, gdy inwestor ma określoną strukturę ujemnych przepływów pieniężnych w przyszłości. P

5 W spółce QQQ zysk netto wynosi 1.340 PLN, wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) wynosi 4% a stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 8%. Przy powyższych wielkościach, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi:

- (A) 16.750 PLN; (2)
- B 16.765 PLN;
- C 16.773 PLN;
- D 16.790 PLN.

6 Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 23 ratą, wynoszą 2.310 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 8,40%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 72 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- A 39.600 PLN;
- B 465.882 PLN;
- (C) 475.200 PLN; (2)
- D 484.900 PLN.

7 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w odniesieniu do subfunduszy wydzielonych w danym funduszu inwestycyjnym prawdą jest, że: P (1)

- lub (A) do portfeli inwestycyjnych tych subfunduszy mogą być nabywane jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych subfunduszy wydzielonych w tym samym funduszu inwestycyjnym; P ?
- B subfundusze te muszą stosować taką samą politykę inwestycyjną; F
- C zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze; F
- (D) częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów funduszu mogą być różne w poszczególnych subfunduszach.

8 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentem finansowym nie jest:

- (A) jednostka uczestnictwa; (1)
- B uprawnienie do emisji;
- C instrument pochodny dotyczący instrumentu dewizowego, który jest kontraktem na rynku kasowym w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565; ✓
- D umowa forward na stopę procentową. ✓

9 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w systemie notowań ciągłych maksymalny dopuszczalny wolumen w zleceniu nie może przekraczać:

- 2 (A) 50 procent wielkości emisji;
- B 30 procent wielkości emisji;
- (C) 15 procent wielkości emisji; (2)
- D 5 procent wielkości emisji.

10 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych: **F**

- A spółka akcyjna nie może być zawiązana wyłącznie przez jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; ?
- B statut spółki akcyjnej powinien być sporządzony w formie aktu notarialnego; **P**
- C akcjonariuszom wolno pobierać odsetki od posiadanych akcji; ? **(7)**
- D firma spółki może być obrana dowolnie i powinna zawierać dodatkowe oznaczenie „spółka akcyjna”. **P**

11 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny: **F**

- A śmierć przedsiębiorcy powoduje wygaśnięcie prokury; **F**
- B prokura wygasa ze śmiercią prokurenta; ✓ **(2)**
- C prokura nie może być przeniesiona; ✓
- D prokura wygasa wskutek wykreślenia przedsiębiorcy z Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej albo z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. ✓

12 Zgodnie z ustawą o rachunkowości kwota, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami to:

- A wartość sprzedaży netto; **(2)**
- B wartość godziwa; ✓
- C skorygowana wartość nabycia; ✓
- D koszt wytworzenia produktu. ✓

13 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tej ustawy stosuje się w odniesieniu do alternatywnych spółek inwestycyjnych w rozumieniu przepisów o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi:

- A jeżeli przychody tych podmiotów przekroczą 2 mln PLN; **(7)**
- B jeżeli przychody tych podmiotów przekroczą 2 mln EURO; ✓
- C jeżeli przychody tych podmiotów mieszczą się w przedziale od 1 mln do 15 mln PLN; **X**
- D bez względu na wielkość przychodów. **X**

14 Strategia long strap polega na:

- A wystawieniu dwóch opcji kupna (call) i jednej opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;
- B zakupie dwóch opcji kupna (call) i jednej opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;
- C wystawieniu jednej opcji kupna (call) i dwóch opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;
- D zakupie jednej opcji kupna (call) i dwóch opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania.

15 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, o znaczącym wpływie danej jednostki na inną jednostkę może świadczyć:

- I. udział w podejmowaniu decyzji w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty; ✓
- II. możliwość powoływania i odwoływania członków organów zarządzających; ✓ 2
- III. zasiadanie w organie nadzorującym; ✓
- IV. posiadanie nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym. ✗

- A (I, II, III)
- B (I, II, IV) ✗
- C (II, III, IV)
- D (I, III, IV)

(2)

16 Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 12,34

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ	VOL	N
100	12,40	500	100	1100
700	12,35	100	800	100
750	12,30	400	700	50
1200	12,25	300	300	

- A 12,30;
- B 12,31;
- C 12,34;
- D 12,35.

(-1)

17 Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 6.700 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 3.900 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 2.800 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 6.700 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -2% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła -5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 11% zwrotu w drugim roku?

- A środki w wysokości 6.445,37 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,92%;
- B środki w wysokości 6.445,37 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,96%;
- C środki w wysokości 6.965,70 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -1,92%;
- D środki w wysokości 6.965,70 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 1,96%.

(2)

18 W spółce ŻŻŻ stwierdzono relatywnie wysoki poziom wskaźnika obrotu aktywami trwałymi netto na tle branży, w której ta spółka działa. Sytuacja ta może wskazywać na:

- A nadmierne zablokowanie cyrkulacji kapitału w spółce ŻŻŻ;
- B wykorzystywanie w spółce ŻŻŻ w pełni zamortyzowanego wyposażenia;
- C niedoszacowanie ryzyka operacyjnego i finansowego w działalności spółki ŻŻŻ;
- D niską kompensację wewnętrznych warunków ryzyka, w jakim działa spółka ŻŻŻ.

wysk. obrotu aktyw.

0

(3)

19 Kontrakty terminowe FEURZ18 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia: 430,11

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	430,15	303
202	430,10	---

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

- A kupno 4.001 sztuk PKC; ~~X~~
- B kupno 6.000 sztuk z limitem 430,14 z warunkiem WUJ: 1000; ~~v~~
- C kupno 3.001 sztuk PEG z warunkiem WUJ: 10; ~~X~~
- D kupno 5.000 sztuk z limitem 430,10.

może

(-1)

20 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym może nie sporządzać:

- A wyłącznie jednostka mikro;
- B wyłącznie jednostka mała;
- C jednostka mikro i jednostka mała;
- D żadna z powyższych.

(-1)

21 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach: ~~F~~

- A roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat; ~~P~~
- B dokumenty obligacji mogą być wydawane w postaci odcinków zbiorowych, pod warunkiem że odcinek zbiorowy spełnia wymagania określone w ustawie; ~~P~~
- C za zobowiązania wynikające z obligacji emitent odpowiada całym swoim majątkiem; ~~P~~
- D do oprocentowania obligacji stosuje się przepisy o odsetkach maksymalnych.

(2)

22 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metod majątkowych wyceny przedsiębiorstw jest prawdziwe: ~~P~~

- A wartość likwidacyjna jest wartością minimalną wartości przedsiębiorstwa; ~~F ⇒ ?~~
- B wartość przedsiębiorstwa w metodach majątkowych jest określana na podstawie bilansu z uwzględnieniem przyszłego rozwoju, kondycji gospodarki, problemów wewnętrznych, czyli wszystkich tych czynników, które nie występują w sprawozdaniach finansowych; ~~F~~
- C metoda klasyczna jest jedną z metod wyceny przedsiębiorstw zaliczanych do grona metod majątkowych; ~~P~~
- D wartość księgową to różnica między pozycją aktywów i kapitału własnego zawartego w bilansie przedsiębiorstwa. ~~F~~

(-1)

23 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny może być utworzony jako:

- A fundusz inwestycyjny pracowniczych planów kapitałowych;
- B fundusz inwestycyjny emerytalny;
- C fundusz inwestycyjny kapitałowy;
- D fundusz inwestycyjny otwarty.

(2)

(1)

24 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, raport kwartalny i skonsolidowany raport kwartalny emitenta (nie będącego funduszem) przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż w terminie:

- A 35 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;
- B 45 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;
- C 60 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;
- D trzech miesięcy od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy.

(-1)

25 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do firmy inwestycyjnej (firma) świadczącej usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych nie jest prawdą, że: **F**

- A firma jest obowiązana do przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej; $? \rightarrow P$
- B firma może powierzyć przechowywanie instrumentów finansowych klienta innemu podmiotowi, pod warunkiem że co do zasady podmiot ten prowadzi działalność w państwie, którego prawo reguluje działalność polegającą na przechowywaniu na cudzy rachunek instrumentów finansowych, a podmiot ten podlega w tym zakresie nadzorowi właściwego organu nadzoru; **P**
- C firma może wykorzystywać na własny rachunek lub na rachunek podmiotu trzeciego instrumenty finansowe należące do klienta uprawnionego z instrumentów finansowych zapisanych na rachunku zbiorczym, pod warunkiem uzyskania zgody tego klienta; $\rightarrow F \rightarrow ?$
- D firma, na rzecz której zostało ustanowione zabezpieczenie na instrumentach finansowych należących do klienta, rejestruje informacje obejmujące niezbędne dane klientów, którzy ustanowili zabezpieczenie zleceń, oraz liczbę i rodzaj instrumentów finansowych będących przedmiotem zabezpieczenia. **P**

(2)

26 Jeżeli cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 85,00 PLN, to ile wynosi cena tego samego instrumentu bazowego po zmianie, jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy spadła w tym samym czasie z poziomu 12,00 PLN do poziomu 5,00 PLN, przy czym współczynnik Delta tej opcji równy jest -0,4?

- A 67,50 PLN;
- B 85,06 PLN;
- C 102,50 PLN;
- D 155,00 PLN.

$$P_0 = 85 \quad P_1 = ? \quad \cancel{O_0 = 12} \quad O_0 = 12 \quad O_1 = 5$$

$$\Delta = \frac{O_1 - O_0}{P_1 - P_0} = -0,4 = \frac{5 - 12}{P_1 - 85}$$

$$P_1 - 85 = 17,5 \quad P_1 = 102,5$$

$$\Delta = -0,4$$

27 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na: **F**

- A zmianie instrumentu finansowego, którego dotyczy lub rodzaju oferty; **F**
- B zmianie limitu ceny; **P** możliwa
- C zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia; **możliwa**
- D zmianie zlecenia bez limitu ceny na zlecenie z limitem ceny lub odwrotnie. **możliwe**

(2)

28 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe: **F**

- A wartość przyszła renty płatnej z góry jest równa wartości przyszłej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;
- B im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość przyszła renty;
- C im większa liczba rent, tym wyższa wartość przyszła renty;
- D im niższa wielkość renty, tym niższa wartość przyszła renty.

(2)

(7)

29 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

↑

NAJWIĘKSZA

②

- A 410 PLN za 26 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;
- B 412 PLN za 60 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
- C 414 PLN za 17 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 11%;
- D 416 PLN za 12 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 16%.

30 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 firmy inwestycyjnej oferującej instrumenty finansowe emitowane przez emitenta nie będącego firmą inwestycyjną (firma), nie jest prawdą, że:

F

- A firma, która nie jest w stanie w żaden sposób uzyskać dostatecznych informacji na temat emitowanych instrumentów finansowych, nie może oferować, rekomendować lub w inny sposób umożliwić nabycia lub objęcia takich instrumentów finansowych, chyba że takie nabycie lub objęcie następuje wyłącznie z inicjatywy klienta; p
- B firma określa grupę docelową dla danego instrumentu finansowego, nawet jeżeli emitent instrumentu nie określił grupy docelowej; *możliwe*
- C firma podejmuje działania mające na celu zapewnienie, że informacje uzyskane od emitenta są rzetelne i zapewniają, że instrumenty finansowe będą oferowane, rekomendowane lub w inny sposób udostępnione do nabycia lub objęcia, zgodnie z cechami, celami i potrzebami grupy docelowej; p
- D przy określaniu grupy docelowej firma nie jest obowiązana brać pod uwagę sytuacji finansowej klienta docelowego. F

②

31 Ile wynosi współczynnik Beta spółki DRD, jeżeli rynkowa wartość długu to 217 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 403 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,75%, zwrot z portfela rynkowego to 8,75%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 8,69%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

$ROS = 8,69\%$

- A 0,39;
- B 0,69;
- C 1,45;
- D 2,58.

$0,375 = 0,75 \cdot DFL$

21

$ROS = 2,66$ ②

32 W spółce KRKR kapitał własny wynosi 14.000 PLN, sprzedaż 5.250 PLN a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,75. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

- A 0,5;
- B 0,6;
- C 0,7;
- D 0,8.

$2 \cdot 0,375 = 0,75 \cdot DFL$
 $1,999 DFL$
 $ROE = \frac{5250}{14000}$
 $ROE = 0,375$
 $0,75 \cdot DFL =$

33 Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie równa jest 36.500 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,42, to ile wynosi NPV tego projektu?

- A 15.083 PLN;
- B 15.330 PLN;
- C 25.740 PLN;
- D 51.830 PLN.

$I = 36500$ $PI = 1,42$

$PI = \frac{NPV}{I} - 1$

$1,42 = \frac{NPV}{36500} - 1$

$2,42 = \frac{NPV}{36500}$ ①

$PI = \frac{NPV}{I} - 1$

$1,42 = \frac{NPV}{36500}$

②

34 Wskaż, które z poniższych obligacji nie mogą być klasyfikowane jako obligacje korporacyjne:

F

- A obligacje zabezpieczone hipotecznie – obligacje hipoteczne (ang. mortgage bonds);
- B obligacje zabezpieczone umową powierniczą – obligacje hipoteczne o dodatkowym zabezpieczeniu (ang. collateral trust bonds);
- C obligacje skarbowe;
- D obligacje zabezpieczone wyposażeniem (ang. equipment trust certificates).

2

35 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a jest nieprawdziwe:

F

- A model Black'a-Scholes'a-Merton'a w swojej podstawowej postaci może być stosowany do wyceny opcji na stopę procentową;
- B na podstawie modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a można wyznaczyć wzory na współczynniki greckie dla opcji kupna (call) i opcji sprzedaży (put);
- C jedyny parametr w modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a, który nie jest bezpośrednio znany i powinien być oszacowany to parametr zmienności;
- D model Black'a-Scholes'a-Merton'a może być zastosowany do wyceny składników kapitału spółki.

2

36 Akcje spółki WWW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 150,50. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs ostatniej transakcji: 151,12

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	151,16	101
202	151,10	---
303	151,02	---

Wskaż, które z poniższych zleceń z limitem aktywacji może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

- A kupno 100 sztuk z limitem 151,13 oraz z limitem aktywacji 151,13;
- B kupno 100 sztuk z limitem 151,16 oraz z limitem aktywacji 151,20;
- C kupno 100 sztuk z limitem 151,20 oraz z limitem aktywacji 151,12;
- D kupno 100 sztuk z limitem 151,20 oraz z limitem aktywacji 151,18.

KOT

2

37 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 7 lat spłacany w półrocznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości półroczną ratę kapitałowo-odsetkową płaci inwestor, jeżeli zaciągnął kredyt w kwocie 488.015,22 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 8% (raty będą płacone z dołu)?

- A 35.200 PLN;
- B 41.290 PLN;
- C 46.200 PLN;
- D 93.734 PLN.

2

38 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny zamknięty:

zamknięty

- A zbywa i odkupuje certyfikaty sekurytyzacyjne;
- B zbywa i odkupuje certyfikaty wierzytelnościowe;
- C emituje certyfikaty kapitałowe;
- D emituje certyfikaty inwestycyjne.

2

7

39 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję, przy założeniu że:

Kurs zamknięcia wyniósł 42,50
 Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 50,00
 Liczba akcji „z prawem poboru” to 11.000.000
 Liczba akcji nowej emisji to 11.000.000
 Obowiązuje tymczasowy krok notowania

$$WTPP = \frac{42,50 - 50}{1 + 1} = \frac{-7,5}{2} = -3,75$$

- A 38,75;
- B 42,50;
- C 46,25;
- D 50,00.

②

40 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, jeżeli w funduszu inwestycyjnym kapitał wpłacony wynosi 300 mln zł, kapitał wypłacony wynosi 43 mln zł, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto wynoszą 21 mln zł, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosi 13 mln zł, wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wynosi 2 mln zł a aktywa wynoszą 349 mln zł, to zobowiązania wynoszą:

- A 55 mln zł;
- B 56 mln zł;
- C 57 mln zł;
- D 58 mln zł.

Kap. wpłacony 349 mln

②

41 Wskaż, który z poniższych stwierdzeń dotyczących wskaźnika P/E (cena do zysku) jest nieprawdziwe: F

- A istnieje pozytywna zależność pomiędzy wskaźnikiem P/E (cena do zysku) a stopą wzrostu wartości dywidend, tj. im wyższa jest oczekiwana stopa wzrostu wartości dywidend tym wyższa jest wartość wskaźnika; F
- B tożsamość opisująca wskaźnik P/E (cena do zysku) dowodzi, że jest on wprost proporcjonalny do wymaganej przez inwestorów stopy zwrotu; F
- C istnieje dodatnia zależność pomiędzy stopą udziału dywidend w zyskach a wskaźnikiem P/E (cena do zysku); P
- D estymacja specyficzna jest jednym z dwóch sposobów obliczania wskaźnika P/E (cena do zysku).

42 Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 530.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaką roczną stopą procentową powinna być ta lokata oprocentowana, żeby inwestor uzyskał wieczny kwartalny przepływ gotówki w wysokości 2.968 PLN?

- A 0,56%;
- B 2,24%;
- C 3,36%;
- D 6,72%.

$$PVP = \frac{PMT}{r}$$

$$530000 = \frac{2968}{r}$$

$$r = 0,0056 \cdot 4 = 2,24\%$$

②

43 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenie maklerskie ważne nie dłużej niż do końca sesji giełdowej w dniu, w którym zostało złożone na giełdę, oznacza się jako zlecenie:

- A „Ważne na sesję” (WNS);
- B „Ważne do określonej godziny” (WDG);
- C „Ważne na dzień bieżący” (D);
- D „Ważne do określonej ceny” (WDC).

②

⑧

44 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do warunków prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną (firma) nie jest prawdą, że: **F**

- A punkty obsługi klientów powinny posiadać urządzenia telekomunikacyjne umożliwiające stały i bezpośredni kontakt z centralą firmy inwestycyjnej; **P**
- B celem systemu kontroli wewnętrznej w firmie jest m.in. monitorowanie funkcjonowania procesu rozpatrywania skarg oraz składanie kierownictwu wyższego szczebla sprawozdań dotyczących rozpatrywania skarg; **2**
- C firma jest obowiązana określić, wdrożyć i utrzymywać rozwiązania organizacyjne dotyczące sposobu wynagradzania osób oferujących klientom lub potencjalnym klientom sprzedaż krzyżową lub zawierających z tymi klientami lub potencjalnymi klientami umowy sprzedaży krzyżowej mające na celu uwzględnianie najlepiej pojętego interesu klientów, w tym unikanie konfliktu interesów, jaki może powstać w związku ze sprzedażą krzyżową; **P**
- D firma jest obowiązana przeprowadzać testy w zakresie prawidłowości działania wykorzystywanych w prowadzonej działalności urządzeń oraz systemów i podsystemów informatycznych w przypadku ich wdrożenia lub modyfikacji, w oparciu o opracowane, wdrożone i stosowane procedury wewnętrzne określające metodologię przeprowadzanych testów. **P**

45 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do sprawozdania finansowego jednostki, w której skład wchodzi oddziały (zakłady) znajdujące się poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tam sporządzające sprawozdania finansowe, włącza się odpowiednie dane wynikające z bilansów tych oddziałów (zakładów), wyrażone w walutach obcych, przeliczone na walutę polską po:

- A obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski; **2**
- B kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego; **2**
- C** obowiązującym na dzień poprzedzający dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- D obowiązującym na dzień poprzedzający dzień bilansowy średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez bank właściwy dla miejsca siedziby oddziału (zakładu) znajdującego się poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. **2**

46 Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 21,54

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ	VOL	N
100	21,55	400	1000	900
300	21,54	300	600	300
600	21,53	200	300	300
400	21,52	100	100	900

2

- A 21,52;
- B 21,53;
- C** 21,54;
- D 21,55.

2

47 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, rejestr instrumentów finansowych i praw do otrzymania instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem zlecenia sprzedaży przyjętego do wykonania przez firmę inwestycyjną przed otwarciem rejestru sesji, to:

- A) rejestr operacyjny;
- B) rachunek powierniczy;
- C) ewidencja operacyjna;
- D) rejestr przedsesyjny.

(2)

48 Dane są dwie obligacje F i G o tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu, przy czym obligacja F ma wyższe oprocentowanie niż obligacja G. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że wypukłość (ang. convexity) obligacji G jest:

- A) niższa niż wypukłość obligacji F;
- B) wyższa niż wypukłość obligacji F;
- C) taka sama jak wypukłość obligacji F;
- D) nie do ustalenia.

F r r₁



(2)

49 Akcje spółki PPP notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 13,31 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

86,32

Kurs odniesienia: 99,63

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ	VOL	N
500	99,70	200	1500	1000
1000	99,68	300	1300	300
2000	99,63	700	1000	1000
3000	99,60	300	300	2700

(5)

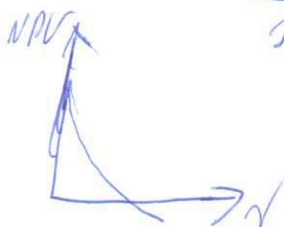
- A) 86,33;
- B) 86,37;
- C) 99,63;
- D) 99,68.

50 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących ryzyka inwestycji jest nieprawdziwe: F

- A) są dwie podstawowe koncepcje rozumienia pojęcia „ryzyko”, tj. koncepcja negatywna (asymetryczna, jednostronna) i koncepcja neutralna (symetryczna, dwustronna);
- B) ryzyko stopy procentowej jest klasyfikowane jako ryzyko rynkowe;
- C) istnieją dwa podstawowe ujęcia, jeżeli chodzi o pomiar ryzyka, tj. ryzyko jako zmienność oraz ryzyko jako wrażliwość na czynniki ryzyka;
- D) wariancja stopy zwrotu i odchylenie standardowe stopy zwrotu to klasyczne miary ryzyka będące miarami wrażliwości.

51 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących NPV jest nieprawdziwe: F

- A) krzywa NPV pozwala sprawdzić wrażliwość projektu na zmiany wartości stopy dyskontowej;
- B) krzywa NPV to narzędzie pozwalające na analizę projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych;
- C) dodatnia wartość NPV oznacza, że zrealizowana stopa zwrotu z projektu jest wyższa niż koszt kapitału;
- D) wraz ze wzrostem stopy dyskontowej (kosztu kapitału) rośnie NPV projektu, a zatem efektywność projektu rośnie.



(2)

(9)

52 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży paliwowej, która ma istotne udziały w złożach na terenie kraju, który według inwestora, może być niedługo w stanie wojny domowej. W przypadku materializacji przewidywań inwestora, kurs akcji tej spółki dramatycznie spadnie w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący osiągnąć wysoki zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący ryzyko straty w przypadku wzrostu ceny akcji tej spółki (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię put ratio spread;
- B strategię long condor;
- C strategię short straddle;
- D strategię rotated bear spread.

53 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, z zastrzeżeniem możliwości przekazania zarządzania funduszem inwestycyjnym podmiotom wskazanym w tej ustawie, funduszem inwestycyjnym zarządza i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi:

- A zgromadzenie uczestników funduszu inwestycyjnego;
- B rada inwestorów funduszu inwestycyjnego;
- C towarzystwo funduszy inwestycyjnych, będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- D zarząd funduszu inwestycyjnego.

54 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego powołuje:

- A Prezes Rady Ministrów na pięcioletnią kadencję;
- B Sejm na czteroletnią kadencję;
- C minister właściwy do spraw instytucji finansowych na pięcioletnią kadencję;
- D Prezydent na wniosek Prezesa Rady Ministrów na sześćoletnią kadencję.

55 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, świadczenie przez dom maklerski usług pośrednictwa w zawieraniu umowy lokaty strukturyzowanej:

- A wymaga odrębnego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego;
- B wymaga złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienia o rozpoczęciu prowadzenia takiej działalności najpóźniej na 30 dni przed rozpoczęciem;
- C wymaga zatrudnienia na podstawie umowy o pracę co najmniej jednego maklera papierów wartościowych;
- D żadna z powyższych.

56 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nieprawdziwe jest stwierdzenie, zgodnie z którym na sesjach giełdowych notowania odbywają się:

- A w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego (w wybranym dniu sesyjnym);
- B w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego (w każdym dniu sesyjnym);
- C w systemie kursu jednolitego z trzykrotnym określaniem kursu jednolitego (w każdym dniu sesyjnym);
- D w systemie notowań ciągłych, w tym w systemie animatora rynku.

57 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, zwyczajne walne zgromadzenie w spółce akcyjnej powinno się odbyć w terminie:

- A do końca maja każdego roku kalendarzowego;
- B trzech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- C sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- D wskazanym przez zarząd, nie później niż w terminie 9 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

58 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, zobowiązania finansowe nieprzeznaczone do obrotu i niebędące instrumentami pochodnymi wycenia się w:

- A wysokości zamortyzowanego kosztu; ✗
- B wysokości kosztów przeszacowanych; ✗
- C wysokości kosztów administracyjnych; ✗
- D cenie sprzedaży brutto.

59 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, maklerem giełdowym może zostać osoba, która spełnia wymogi określone w Regulaminie:

- A oraz zdała egzamin uzupełniający dla maklerów giełdowych prowadzony przez Komisję Nadzoru Finansowego; ✗
- B oraz została wpisana na listę maklerów giełdowych, prowadzoną przez Związek Maklerów Giełdowych; ✗
- C oraz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne lub prawnicze; ✗
- D żadna z powyższych.

60 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzenie OTF przez spółkę prowadzącą rynek regulowany wymaga:

- A zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego;
- B zawiadomienia ministra właściwego ds. instytucji finansowych;
- C zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- D zezwolenia udzielonego przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych po zasięgnięciu opinii Komisji Nadzoru Finansowego.

61 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, jeżeli emitent instrumentów dłużnych wprowadzonych do obrotu na tym rynku narusza przepisy obowiązujące na rynku, upoważniony pracownik BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku, na okres:

- A jednego miesiąca;
- B czternastu dni;
- C pięciu dni;
- D jednego dnia.

64 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, informacje kierowane przez firmę inwestycyjną do klientów powinny spełniać następujące warunki spośród niżej wymienionych:

- I. informacje są dokładne i zawsze w sposób rzetelny i wyraźny sygnalizuje się w nich wszelkie odnośne zagrożenia przy wskazywaniu potencjalnych korzyści usługi inwestycyjnej lub instrumentu finansowego; ✓
- II. informacje w części zawierającej wskazanie dotyczące odnośnych zagrożeń są przygotowane przy użyciu czcionki o rozmiarze co najmniej równym rozmiarowi czcionki wykorzystywanemu w przeważającej mierze w przekazywanych informacjach, a dodatkowo zastosowany jest układ zapewniający, że wskazanie to jest wyraźne; ✓
- III. informacje są konsekwentnie przedstawione w tym samym języku we wszystkich rodzajach materiałów informacyjnych i handlowych, które są przekazywane każdemu klientowi, chyba że klient zgodził się na otrzymywanie informacji w więcej niż jednym języku; ✓
- IV. informacje zawierają nazwę firmy inwestycyjnej. ✓

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

(2)

gamma

65 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Gamma jest nieprawdziwe? F

- A współczynnik Gamma jest drugą pochodną wartości opcji względem ceny instrumentu bazowego; ✓
- B współczynnik Gamma dla portfela opcji jest to ważona suma współczynników Gamma składowych portfela; P
- C współczynnik Gamma przyjmuje wartości nieujemne; 0
- D współczynnik Gamma określony w odniesieniu do instrumentu bazowego wynosi 1. p

66 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, środki pieniężne klientów zdeponowane przez firmę inwestycyjną w podmiotach należących do tej samej grupy kapitałowej co firma inwestycyjna, o ile firma inwestycyjna nie jest w stanie wykazać, że jest to nieproporcjonalne ze względu na niskie saldo przechowywanych przez firmę inwestycyjną środków pieniężnych klientów lub na charakter, skalę i złożoność jej działalności oraz bezpieczeństwo zdeponowanych środków pieniężnych klientów, nie mogą łącznie przekraczać:

- A 10% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- B 20% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- C 50% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- D 100% wszystkich środków pieniężnych klientów.

(-1)

67 Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na dwadzieścia dwa lata przed wykupem jej cena równa jest 1.400,00 PLN, przy nominalie wynoszącym 25.000,00 PLN?

- A 7%;
- B 9%;
- C 14%;
- D 20%.

22 lata $P = 1400$

$$1400 = 25000 \cdot MVO(22; x\%)$$

$$MVO = 0,056$$

22 lata

(-1)

(0)

62 Akcje spółki SSS notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs ostatniej transakcji: 50,21. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	50,23	208
---	50,22	507
601	50,21	---
803	50,20	---

Która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

- A modyfikacja limitu zlecenia kupna z 50,21 na 50,22; X
- B modyfikacja wolumenu zlecenia kupna z 803 sztuk na 900 sztuk; X
- C modyfikacja limitu zlecenia sprzedaży z 50,22 na PKC; X
- D modyfikacja limitu zlecenia sprzedaży z 50,23 na 50,21.

2

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

- A pośrednikami kredytu hipotecznego; P
- B małymi instytucjami płatniczymi; P
- C spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi; P
- D agencjami nieruchomości.

2

14

64 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, informacje kierowane przez firmę inwestycyjną do klientów powinny spełniać następujące warunki spośród niżej wymienionych:

- I. informacje są dokładne i zawsze w sposób rzetelny i wyraźny sygnalizuje się w nich wszelkie odnośne zagrożenia przy wskazywaniu potencjalnych korzyści usługi inwestycyjnej lub instrumentu finansowego; ✓
- II. informacje w części zawierającej wskazanie dotyczące odnośnych zagrożeń są przygotowane przy użyciu czcionki o rozmiarze co najmniej równym rozmiarowi czcionki wykorzystywanemu w przeważającej mierze w przekazywanych informacjach, a dodatkowo zastosowany jest układ zapewniający, że wskazanie to jest wyraźne; ✓
- III. informacje są konsekwentnie przedstawione w tym samym języku we wszystkich rodzajach materiałów informacyjnych i handlowych, które są przekazywane każdemu klientowi, chyba że klient zgodził się na otrzymywanie informacji w więcej niż jednym języku; ✓
- IV. informacje zawierają nazwę firmy inwestycyjnej. ✓

2

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

gamma

65 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Gamma jest nieprawdziwe? F

- A współczynnik Gamma jest drugą pochodną wartości opcji względem ceny instrumentu bazowego; ✓
- B współczynnik Gamma dla portfela opcji jest to ważona suma współczynników Gamma składowych portfela; P
- C współczynnik Gamma przyjmuje wartości nieujemne; 0
- D współczynnik Gamma określony w odniesieniu do instrumentu bazowego wynosi 1. P

66 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, środki pieniężne klientów zdeponowane przez firmę inwestycyjną w podmiotach należących do tej samej grupy kapitałowej co firma inwestycyjna, o ile firma inwestycyjna nie jest w stanie wykazać, że jest to nieproporcjonalne ze względu na niskie saldo przechowywanych przez firmę inwestycyjną środków pieniężnych klientów lub na charakter, skalę i złożoność jej działalności oraz bezpieczeństwo zdeponowanych środków pieniężnych klientów, nie mogą łącznie przekraczać:

- A 10% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- B 20% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- C 50% wszystkich środków pieniężnych klientów;
- D 100% wszystkich środków pieniężnych klientów.

-1

67 Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na dwadzieścia dwa lata przed wykupem jej cena równa jest 1.400,00 PLN, przy nominale wynoszącym 25.000,00 PLN?

- A 7%;
- B 9%;
- C 14%;
- D 20%.

22 lata $P = 1400$

$$1400 = 25000 \cdot MW0_{(22; 7\%)}$$

$$MW0 = 0,056$$

22 lata

-1

0

68 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 zakresie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych nie jest prawdą, że: **F**

- A** w jednym dokumencie klient może zawrzeć więcej niż jedno zlecenie; [?] (-1)
- B** zlecenie, którego przedmiotem jest kupno instrumentów finansowych za środki pieniężne pożyczone od firmy inwestycyjnej, powinno zawierać odpowiednie oznaczenie; ✓
- C** firma inwestycyjna świadcząca usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, może wystawiać jedno zlecenie na rzecz swoich klientów, pod warunkiem że do końca następnego dnia po dniu, w którym wykonane zostało zlecenie nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, określi liczbę instrumentów finansowych kupowanych lub sprzedawanych dla poszczególnych klientów; **P**
- D** w przypadku gdy zlecenie składane jest przez pełnomocnika klienta, powinno ono również zawierać wskazanie danych umożliwiających jednoznaczną identyfikację osoby składającej zlecenie. **P**

69 Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem (przed określeniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 4,15

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---

- A** 4,15; (2)
- B** 4,16;
- C** ~~drug~~ kurs jednolity nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- D** ~~drug~~ kurs jednolity nie zostanie określony, jednak nie rozpocznie się równoważenie.

70 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, standard instrumentów pochodnych:

- A** to system notowań dla danych instrumentów pochodnych; **x**
- B** to system rozliczeniowy transakcji zawieranych na instrumentach pochodnych; [?]
- C** określa podstawowe elementy konstrukcji danego instrumentu pochodnego; ✓ (2)
- D** określa zasady aktualizacji praw i zobowiązań stron transakcji instrumentami pochodnymi. **x**

71 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, systemem obrotu instrumentami finansowymi nie jest:

- A** rynek regulowany; ✓
- B** ASO; ✓
- C** OTF; ✓ (2)
- D** platforma aukcyjna.

72 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja) nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym: **F**

- A** nadzór nad działalnością Komisji sprawuje Prezes Rady Ministrów; ✓
- B** Komisja posiada prawo inicjatywy ustawodawczej w zakresie aktów prawnych dotyczących nadzoru nad rynkiem finansowym; ✓
- C** do zadań Komisji należy podejmowanie działań mających na celu wspieranie rozwoju innowacyjności rynku finansowego; ✓
- D** Komisja wydaje Dziennik Urzędowy Komisji Nadzoru Finansowego. **x** (-1)
- (9)

73 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących kryterium wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) jest nieprawdziwe: **F**

- A przy kalkulacji zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR) zakłada się, że dodatnie przepływy pieniężne generowane przez projekt inwestowane są według stopy wolnej od ryzyka na okres, jaki pozostał do zakończenia okresu życia projektu; ?
- B kryterium wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) powinno być stosowane ostrożnie w przypadku projektów wzajemnie wykluczających się i projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych; ✓
- C jeżeli zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu z projektu jest mniejsza od kosztu kapitału, to projekt odrzucamy; ✓
- D do obliczania wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) nie musi być znana wartość kosztu kapitału (stopy dyskontowej). (-)

74 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących ryzyka inwestycji w obligacje jest nieprawdziwe: **F**

- A ogólnie rzecz biorąc, kategorie ratingowe przydzielane obligacjom to kategorie inwestycyjne i kategorie spekulacyjne; **P**
- B ryzyko ceny i ryzyko reinwestowania mogą oddziaływać jednocześnie; ?
- C ryzyko ceny (ang. price risk) występuje wtedy, gdy inwestor przetrzymuje obligacje (lub inny instrument dłużny) do terminu wykupu; **P**
- D podstawowym elementem w ramach ryzyka kredytowego jest ryzyko niedotrzymania warunków (ang. default risk). **P** (-)

75 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest nieprawdziwe: **F**

- A opcje realne mogą mieć charakter wyłącznie opcji kupna (call); ?
- B opcje realne to prawo (a nie obowiązek) do podjęcia określonego działania; ✓ (2)
- C wartość opcji realnej jest tym wyższa, im większa jest niepewność; ✓
- D z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych, tj. opcje „wbudowane” w projekt i opcje „kreowane” przez projekt. ✓

76 Jeżeli stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki B równa jest 38%, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 4%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 7,2%, to wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) równy jest:

- A 12,35;
- B 13,61;
- C 16,23;
- D 20,15.

$$w_i = 38\% \quad g = 4\% \quad r = 7,2\%$$
$$C/2 = ? \quad wd = 0,62$$
$$C/2 = \frac{wd(1+g)}{r-g}$$
$$C/2 = \frac{0,62(1+0,04)}{0,072-0,04} = \frac{0,6448}{0,032} = 20,15$$

(2)

(2)

77 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych sporządza i podaje do publicznej wiadomości, w odniesieniu do każdej klasy instrumentów finansowych, coroczny raport zawierający wykaz:

- A dwóch systemów wykonywania zlecenia o najkrótszym czasie wykonania, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego przez firmę w danym systemie wykonywania zlecenia w okresie, za który jest sporządzany raport;
- B pięciu systemów wykonywania zlecenia o najkrótszym czasie wykonania, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego przez firmę w danym systemie wykonywania zlecenia w okresie, za który jest sporządzany raport;
- C dwóch najlepszych systemów wykonywania zlecenia, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego przez firmę w danym systemie wykonywania zlecenia w okresie, za który jest sporządzany raport;
- D pięciu najlepszych systemów wykonywania zlecenia, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego przez firmę w danym systemie wykonywania zlecenia w okresie, za który jest sporządzany raport.

78 Prawa do akcji spółki VVV notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO) oraz Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO). Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

Kurs odniesienia: 210,50

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	100	209,00	WUJ: 10
Drugie	Kupno	200	211,00	WUJ: 10
Trzecie	Sprzedaż	100	209,00	---
Czwarte	Sprzedaż	100	210,00	---
Piąte	Sprzedaż	100	211,00	---

Handwritten notes and calculations:

200+10 K L S 200+10 ✓
 200,10 211 100 400 200
 200+10 210 100 200 200
 300+20 100,10 209 100 100

- A TWO: 10, TKO: 210,00;
- B TWO: 10, TKO: 210,50;
- C TWO: 200, TKO: 210,00;
- D TWO: 200, TKO: 210,50.

79 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, instrumenty finansowe emitenta, w stosunku do którego toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne:

- (A) nie mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego;
- B mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego do czasu zakończenia postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub likwidacyjnego;
- C mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- D mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego, jeśli ich zbywalność jest ograniczona.

Handwritten circled number 2

Handwritten circled number 2

80 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, w odniesieniu do usługi doradztwa inwestycyjnego świadzonego w sposób niezależny nie jest prawdą, że: **F**

- A firma inwestycyjna (firma) określa i wprowadza proces wyboru pozwalający na ocenę i porównanie wystarczającego zakresu instrumentów finansowych dostępnych na rynku, które muszą wykazywać się wystarczającym zróżnicowaniem pod względem ich rodzaju i emitentów lub dostawców produktu; ?
- B firma, która skupia się na konkretnych kategoriach lub konkretnym zakresie instrumentów finansowych, jest obowiązana prezentować się w sposób, który ma w zamierzeniu przyciągnąć jedynie klientów preferujących te kategorie lub zakresy instrumentów finansowych; *raczej nie*
- C firma, która oferuje doradztwo inwestycyjne zarówno w sposób niezależny, jak i zależny, jest obowiązana dysponować wystarczającymi wymogami organizacyjnymi i mechanizmami kontroli pozwalającymi na zapewnienie, aby oba rodzaje usług doradczych i doradców były od siebie jasno oddzielone, aby klienci nie mieli wątpliwości co do rodzaju doradztwa, z którego korzystają, oraz aby świadczony im był odpowiedni rodzaj doradztwa; **P**
- D** firma nie może świadczyć takiej usługi w zakresie instrumentów finansowych wyemitowanych przez samą firmę lub przez podmioty blisko powiązane z firmą. ? **(2)**

81 Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE obowiązek powiadamiania emitenta oraz właściwego organu (Komisji) o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg 5000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego, dotyczy:

- A wyłącznie osób pełniących obowiązki zarządcze u emitenta;
- B osób pełniących obowiązki zarządcze u emitenta oraz osób blisko z nimi związanych; **(1-1)**
- C wszystkich osób zatrudnionych u emitenta;
- D** wyłącznie osób umieszczonych na liście osób mających dostęp do informacji poufnych u emitenta.

82 W spółce LMN stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 6%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 4%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 12.000 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 3.000 PLN a koszt kapitału obcego (i) wynosi 5%. Przy powyższych danych, stopa podatku dochodowego jest równa:

- A 29%;
- B** 30%;
- C 33%;
- D 34%.

$$ROE = 6\% \quad ROC = 4\%$$

$$D = 12000 \quad E = 3000$$

$$i = 5\%$$

$$ROE = ROC + \frac{D}{E} \cdot (ROC - i) \cdot (1 - T)$$

$$0,06 = 0,04 + 4(0,04 - 0,05(1 - T))$$

$$0,02 = 4(0,04 - 0,05 + 0,05T)$$

$$0,02 = -0,04 + 0,2T$$

$$0,06 = 0,2T$$

(3)

83 Akcje spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Proszę wskazać teoretyczną wartość prawa poboru, przy założeniu że:

Kurs zamknięcia wyniósł 110,00
 Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 100,00
 Liczba akcji „z prawem poboru” to 6.000.000
 Liczba akcji nowej emisji to 2.000.000

$$WTPP = \frac{110 - 100}{1 + 3} - \frac{10}{4} = 2,5$$

- A 2,50;
- B 3,33;
- C 7,50;
- D 10,00.

②

84 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie zniesienia dematerializacji akcji powinna być podjęta:

- A bezwzględną większością głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego;
- B większością 2/3 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego;
- C większością 3/4 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 2/3 kapitału zakładowego;
- D większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

②

85 Akcje spółki ZZZ notowane są po raz pierwszy (dzień debiutu) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 4,25, arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	5,53	200
---	5,52	200
---	4,68	200
---	4,67	100

300,00
5,525

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje równoważenie. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

- A kupno 1.000 sztuk z limitem PCR; ✓
- B kupno 303 sztuk PKC; ✗
- C kupno 2.000 sztuk z limitem 5,50 z warunkiem WUJ: 8; ✓
- D kupno 505 sztuk z limitem 5,53 z warunkiem MWW: 300 oraz WUJ: 100. ✗

②

86 Akcje spółki RR wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 225 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 9% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 12%. Ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 18,90 PLN?

- A 5%;
- B 40%;
- C 50%;
- D 95%.

$$q = w_i \cdot ROE$$

$$P = \frac{D}{r - q}$$

$$225 = \frac{18,9}{0,09 - q}$$

$$0,084 = 0,09 - q$$

$$q = 0,006$$

$P = 225$ $r = 9\%$ $ROE = 12\%$
 $w_i = ?$
 $D = 18,9$

②

⑧

87 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, nieprawdziwe jest stwierdzenie, zgodnie z którym przy rozpatrywaniu reklamacji klientów, dom maklerski ma obowiązek: **F**

- A stosowania jasnych i jednoznacznych zasad rozpatrywania reklamacji klientów; **BP**
- B** przekazywania do Komisji Nadzoru Finansowego rocznego raportu reklamacji klientów, które wpłynęły do domu maklerskiego w danym roku; ✓
- C udzielania odpowiedzi na pisemne reklamacje klientów bez względu na ich zasadność; ✓
- D rozpatrywania reklamacji rzetelnie i w terminach określonych w regulaminie świadczenia usług przez dom maklerski. ✓

88 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, w przypadku prawomocnego zawieszenia uprawnień maklerskich, makler papierów wartościowych będący członkiem organów Związku Maklerów i Doradców:

- A** obowiązany jest niezwłocznie zawiesić pełnienie funkcji w tych organach; ✓
- B może w dalszym ciągu pełnić funkcję w tych organach wyłącznie za zgodą Przewodniczącego Związku Maklerów i Doradców; ✗
- C może w dalszym ciągu pełnić funkcję w tych organach wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego; ✗
- D może w dalszym ciągu pełnić funkcję w tych organach na warunkach określonych przez Związek Maklerów i Doradców. ✗

89 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sprawozdania z działalności mogą nie sporządzać:

- A** jednostki mikro, pod warunkami określonymi w ustawie;
- B** jednostki małe, zawsze i bez żadnych warunków;
- C alternatywne spółki inwestycyjne;
- D spółki kapitałowe. ✗

90 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zmiana depozytariusza funduszu inwestycyjnego otwartego wymaga:

- A zgody Prezesa Narodowego Banku Polskiego; ✗
- B** zgody Komisji Nadzoru Finansowego; ✓
- C zezwolenia Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.; ✗
- D zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. ✗

91 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nie wymaga uchwały Zarządu Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego na mocy:

- A** odrębnej uchwały Komisji Nadzoru Finansowego; ✗
- B** ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- C kodeksu spółek handlowych; ✗
- D** Regulaminu Giełdy.

92 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członkiem Giełdy jest: **P**

- A podmiot wpisany na listę Członków Giełdy prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B** podmiot dopuszczony do działania na Giełdzie;
- C wyłącznie makler giełdowy; ✗
- D każda osoba fizyczna i prawna składająca zlecenia maklerskie. ✗

93 Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, instrumenty rynku pieniężnego to świadectwa depozytowe, bony skarbowe i inne podobne instrumenty, pod warunkiem, że:

- I. mają wartość, która może być określona w dowolnym momencie;
- II. nie są instrumentami pochodnymi;
- III. w momencie emisji ich termin zapadalności wynosi 397 dni lub mniej.

- A (I, II, III) —
- B (I)
- C (III) —
- D (II)

A
(-1)

94 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) jest nieprawdziwe: *CML F*

- A przesuwanie się w lewo po linii rynku kapitałowego (ang. Capital Market Line) oznacza zwiększanie w portfelu udziału instrumentów wolnych od ryzyka; ✓
- B w portfelu rynkowym udział instrumentów wolnych od ryzyka wynosi 0; ✓
- C rozpatrując portfele, które są położone na prawo od portfela rynkowego, wnioskujemy, że udział instrumentów wolnych od ryzyka jest ujemny; ?
- D zwiększanie udziału instrumentów wolnych od ryzyka w portfelu efektywnym prowadzi do spadku ryzyka i wzrostu oczekiwanej stopy zwrotu. (2)

95 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, zobowiązanie jest solidarne:

- A jeżeli to wynika z ustawy lub z czynności prawnej;
- B tylko, jeżeli wynika to z orzeczenia sądu; X
- C zawsze, jeżeli w stosunku zobowiązaniowym występuje kilku dłużników; (2)
- D wyłącznie, jeżeli w stosunku zobowiązaniowym występuje co najmniej trzech dłużników lub wierzycieli.

96 Portfel B osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 3,30%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 8,40% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 2,10%. Jaka jest wartość miernika Treynor'a dla portfela B w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 6,10%?

- A 6,10%;
- B 7,50%;
- C 8,40%;
- D 75,00%.

(2)

97 Akcje spółki HHH notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 33,38 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do pustego arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Gieldzie. Obowiązuje tymczasowy krok notowania.

- A Sprzedaż 500 sztuk PEG; X
- B Sprzedaż 500 sztuk PCR; X
- C Sprzedaż 500 sztuk PKC, WUJ: 100; X
- D Sprzedaż 500 sztuk z limitem 30,01, WUJ: 10.

(2)

(4)

98 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki:

- A na 7 dni przed datą walnego zgromadzenia;
- B na 14 dni przed datą walnego zgromadzenia;
- C na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia;
- D w dniu walnego zgromadzenia.

(-7)

99 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do środków trwałych nie zalicza się:

- A maszyn i urządzeń;
- B inwentarza żywego;
- C spółdzielczego prawa do lokalu użytkowego;
- D żadna z powyższych.

(-7)

100 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, produkcyjny system informatyczny Giełdy obejmuje:

- A system transakcyjny oraz system rozliczeniowy;
- B system rozliczeniowy oraz system informacji giełdowej;
- C system informacyjny rynku oraz system rozliczeniowy;
- D system transakcyjny oraz system informacji giełdowej.

(5)

(0)

101 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przez oferowanie instrumentów finansowych rozumie się podejmowanie na rzecz emitenta papierów wartościowych, wystawcy instrumentu finansowego lub sprzedającego instrument finansowy czynności prowadzących do nabycia przez inne podmioty instrumentów finansowych, przez:

- I. prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub sprzedającego, informacji o instrumentach finansowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych instrumentów; P
- II. pośredniczenie w zbywaniu instrumentów finansowych nabywanych przez podmioty w wyniku prezentowania informacji, o których mowa w pkt I; P
- III. prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub sprzedającego informacji w celu promowania, bezpośrednio lub pośrednio, nabycia instrumentów finansowych; P
- IV. prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub sprzedającego informacji w celu zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do nabycia instrumentów finansowych.

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

2

102 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez okres sprawozdawczy rozumie się:

- I. okres, za który sporządza się sprawozdanie finansowe w trybie przewidzianym ustawą o rachunkowości; ?
- II. okres, za który sporządza się sprawozdanie inne niż finansowe, na podstawie ksiąg rachunkowych; X
- III. dzień, na który jednostka sporządza sprawozdanie finansowe; V
- IV. okres pełnej amortyzacji w odniesieniu do istotnych składników aktywów.

- ~~A (I, II)~~
- B (II, III)
- C (I, III)
- ~~D (III, IV)~~

79

103 Strategia polegająca na wystawieniu jednej opcji sprzedaży (put) z krótszym terminem wygaśnięcia, przy jednoczesnym zakupie opcji sprzedaży (put) z dłuższym terminem wygaśnięcia (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame), nosi nazwę strategii:

- A bear put spread;
- B bull put spread;
- C call calendar spread;
- D put calendar spread.

0

104 Spółka produkcyjna z branży IT, zajmująca się wyłącznie wytwarzaniem tego samego rodzaju procesorów, wykazała na koniec roku 2017 sprzedaż 250.000 sztuk procesorów, o jednostkowej cenie sprzedaży 6.000 PLN i jednostkowym koszcie zmiennym wynoszącym 4.000 PLN. Wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) wyniósł dla tej spółki 1,25. W tym przypadku, całkowite koszty stałe w spółce wyniosły:

- A 100 tys. PLN;
- B 150 tys. PLN;
- C 90 mln PLN;
- D 100 mln PLN.

$$DOL = 1,25 \quad 250000 \text{ sztuk} \quad K_1 = 6000$$

$$K_2 = 4000$$

$$DOL = \frac{5 - K_2}{5 - K_1}$$

$$1,25 = \frac{250000 \cdot 6000 - 10 \text{ mln}}{250000 \cdot 4000 - K_2}$$

$$1,25 = \frac{15000000 - K_2}{5 \text{ mln} - K_2}$$

$$5 \text{ mln} - K_2 = 400000$$

20

10

ROIC - WACC

105 Nadwyżka ekonomiczna (ang. Economic Surplus) to różnica pomiędzy:

- A stopą zwrotu z kapitału zainwestowanego w spółkę (ROIC) a średnim ważonym kosztem kapitału (WACC);
- B kosztem kapitału własnego a średnim ważonym kosztem kapitału (WACC);
- C średnim ważonym kosztem kapitału (WACC) a kosztem kapitału obcego;
- D średnim ważonym kosztem kapitału (WACC) a stopą wolną od ryzyka.

2

106 Kontrakty terminowe FW20Z1820 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 2.310. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2.315	33
22	2.312	---
90	2.310	---

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

Przynajmniej część

- A kupno 999 sztuk z limitem 2.320;
- B kupno 499 sztuk PEG;
- C kupno 301 sztuk z limitem 2.315 z warunkiem MWW:30 oraz WUJ:15;
- D kupno 299 sztuk PKC z warunkiem WUJ:11.

2

107 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 12% w skali roku, z kwartalną kapitalizacją odsetek, żeby po 4 latach zgromadzić kwotę równą 429.341,97 PLN?

- A 8.983 PLN;
- B 10.040 PLN;
- C 21.300 PLN;
- D 102.600 PLN.

2

108 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, członkowie zarządu w spółce akcyjnej powoływani są:

- A uchwałą wspólników;
- B przez sąd rejestrowy na wniosek walnego zgromadzenia;
- C przez radę nadzorczą, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
- D przez walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza większościowego, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

2

109 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do zleceń z warunkiem wielkości ujawnianej (zlecenie z warunkiem WUJ):

- A zlecenia z warunkiem WUJ mogą być składane na giełdę wyłącznie w systemie kursu jednolitego;
- B w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o kolejności ujawnienia zlecenia z warunkiem WUJ decyduje czas przyjęcia zlecenia na giełdę;
- C wielkość ujawniana zlecenia nie może być mniejsza niż 10 jednostek transakcyjnych;
- D zlecenie z warunkiem WUJ może dodatkowo zawierać warunek minimalnej wielkości wykonania (warunek MWW).

2

7

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

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenia
Pierwsze	Kupno	101	2,22	WDA
Drugie	Kupno	202	2,22	D, WUJ: 30
Trzecie	Kupno	500	2,22	D, WUJ: 40
Czwarte	Kupno	600	2,22	WDA, WUJ: 33
Piąte	Kupno	333	2,22	D, WUJ: 50

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie notowań ciągłych zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie zachowało priorytet czasu przyjęcia.

- A zmiana wolumenu zlecenia Pierwszego ze 101 na 105 sztuk; X
- B zmiana wielkości ujawnianej zlecenia Drugiego z 30 na 40 sztuk; X
- C zmiana wolumenu zlecenia Trzeciego z 500 na 600 sztuk;
- D usunięcie warunku WUJ w zleceniu Czwartym. (7)

111 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy określa szczegółowe zasady udziału animatorów rynku w programach zachęt do animowania. Zmiany przepisów w zakresie tych zasad powinny zostać podane do wiadomości uczestników obrotu co najmniej na:

- A 3 miesiące przed ich wejściem w życie;
- B 2 miesiące przed ich wejściem w życie;
- C miesiąc przed ich wejściem w życie;
- D 7 dni przed ich wejściem w życie.

112 Jaką kwotę powinien wpłacić inwestor w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 6% z półroczną kapitalizacją odsetek, aby mógł wybierać kwotę 2.850 PLN na koniec każdego półrocza przez 5 kolejnych lat?

- A 12.005,34 PLN;
- B 13.052,15 PLN;
- C 20.976,29 PLN;
- D 24.311,07 PLN.

113 Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 7%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 15%, to nominalna stopa procentowa równa jest:

- A -8%;
- B 8%;
- C 22%;
- D 23%.

$$r_{\text{realna}} = 7\% \quad i = 15\% \\ r_{\text{nom}} = ?$$

$$r_{\text{realna}} = \frac{1 + r_{\text{nom}}}{1 + i} - 1$$

$$0,07 = \frac{1 + r_{\text{nom}}}{1 + 0,15} - 1$$

$$1,07 = \frac{1 + r_{\text{nom}}}{1,15}$$

$$1,2305 = 1 + r_{\text{nom}}$$

(3)

114 Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki FAF, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 25%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,32, koszt kapitału obcego dla Spółki FAF równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 3,30%, natomiast koszt kapitału własnego to 10,56%?

- A 8,20%;
- B 8,60%;
- C 9,05%;
- D 10,62%.

2

115 Oczekiwany zwrot z akcji spółki KL równy jest 6,30%, podczas gdy zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 5,70%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki KL a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,072 natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,054?

- A 0,60%;
- B 3,90%;
- C 8,10%;
- D 12,00%.

2

116 Inwestor, który zainwestował w strategię long straddle (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w opcji kupna (short call) z taką samą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w opcji sprzedaży (short put) z wyższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long straddle inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższych transakcji?

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

117 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 6% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), żeby po 8 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 554.314,75 PLN?

- A 21.592 PLN;
- B 27.500 PLN; ✓
- C 56.000 PLN;
- D 62.336 PLN.

5

118 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, maksymalna wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać:

- A wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne);
- B dwukrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne);
- C trzykrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne);
- D czterokrotności wysokości stopy kredytu lombardowego NBP (odsetki maksymalne).

5

5

119 Strategie arbitrażu polegające na tym, że arbitrażysta zawsze utrzymuje swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której utrzymanie jest mniej kosztowne na rynku terminowym forward, noszą nazwę:

- A arbitrażu pokrycia odsetek (ang. covered interest arbitrage);
- B hedgingu krzyżowego (ang. cross hedge);
- C strategii range forwards;
- D arbitrażu indeksowego (ang. stock index arbitrage). X

(-?)

120 Jeżeli inwestor odkłada po 3.200 PLN na koniec każdego miesiąca na swoje konto oszczędnościowe z miesięczną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 2 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa 97.350,08 PLN?

- A 1%;
- B 2%;
- C 24%;
- D 48%.

$PMT = 3200$ miesięcznie
w skali roku
2 latach
24% skali
 $97350,08 = 3200 \cdot \overset{P}{MWR}(24; 2)$

24%
D

(D)

(D)