14- Wstrzymanych

KOMISJA
NADZORU FINANSOWEGO
Komisja Egzaminacyjna
dla Doradców Inwestycyjnych

1

TEST EGZAMINACYJNY
DLA KANDYDATÓW NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

Zestaw numer 1

19 października 2014

Warszawa

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

1. Zgodnie z Rozporządzeniem 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, przez "Przychody ze sprzedaży" w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń, rozumie się:

A: przychody z lokat;
B: dochody ogółem;
C: składki na udziale własnym;
D: łączne przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji.

2. Dzisiejsza cena akcji wynosi 50 PLN. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów na koniec roku spółka wypłaci dywidendę w wysokości 6 PLN na jedną akcję. Współczynnik beta tej akcji wynosi 1,2. Wolna od ryzyka roczna stopa procentowa wynosi 6%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 16%. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa cena tej akcji oczekiwana za rok od dnia dzisiejszego.

A: 51,0 zł;
B: 52,0 zl;
C: 53,0 zł;
D: 55,0 zł.

3. Aktualna cena akcji spółki X wynosi 12 PLN. Cena sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna akcji spółki X z ceną wykonania 14 PLN wynosi 2 PLN. Załóż, że spółka nie wypłaca dywidend. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Wyznacz wartość sześciomiesięcznej europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki z ceną wykonania 14 PLN. Przyjmij założenie, że rynek znajduje się w stanie równowagi. Wskaż najbliższą wartość.

A: 2,5 PLN;
B: 3,1 PLN;
C: 3,7 PLN;
D: 4,4 PLN.

4. Inwestor w każdym z ostatnich trzech miesięcy zakupił akcje za 180 000 PLN. W ciągu tych trzech miesięcy cena akcji wynosiła odpowiednio: 10 PLN, 12 PLN i 9 PLN. Oblicz, ile wynosi średni koszt nabycia jednej akcji przez inwestora w ciągu tych trzech miesięcy. Wskaż najbliższą wartość.

A: 10,19 PLN;
B: 10,33 PLN;
C: 10,50 PLN;
D: 11,73 PLN.

5. Współczynnik beta spółki Nasturcja wynosi 1,3. Obecnie spółka nie wypłaca dywidendy i planuje nie wypłacać jej przez najbliższe trzy lata. Za cztery lata od dzisiaj spółka planuje wypłacić dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję. W kolejnych latach stopa wzrostu dywidendy ma wynosić 5%. Oszacuj obecny kurs akcji spółki Nasturcja, jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 5% w skali roku, a rynkowa premia za ryzyko wynosi 5,5%. Wskaż najbliższą liczbę.

A: 10,46 PLN;
B: 12,67 PLN;
C: 14,87 PLN;
D: 16,34 PLN.

6. Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny towaru wynosi 0,65 PLN. Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny kontraktu futures na ten towar wynosi 0,71 PLN. Współczynnik korelacji pomiędzy kwartalną zmianą ceny towaru a kwartalną zmianą ceny kontraktu futures wynosi 0,7. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej liczb jest najbliższa optymalna wartość współczynnika zabezpieczenia dla kwartalnego (trzymiesięcznego) kontraktu futures na ten towar.

A: 0,547;
B: 0,641;
C: 0,712;
D: 0,850.

7. Bieżąca cena akcji spółki X wynosi 50 PLN. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 5% przy kapitalizacji ciągłej. Na koniec najbliższego roku cena akcji może wzrosnąć do 60 PLN lub spaść do 40 PLN. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki X z terminem wykonania jeden rok i z ceną wykonania 50 PLN.

A: 3,6 PLN;
B: 4,8 PLN;
C: 6,0 PLN;
D: 8,5 PLN;

8. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z jednostki uczestnictwa funduszu U a stopą zwrotu z indeksu rynku wynosi 0,8. Oczekiwana stopa zwrotu z indeksu rynku wynosi 11%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa funduszu U wynosi 9%. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 3%. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa udziałowi ryzyka specyficznego (inaczej niesystematycznego) jednostki uczestnictwa funduszu U w ryzyku całkowitym tej jednostki.

A: 0,8;
B: 0,6;
C: 0,4;
D: 0,2.

9. Projekt inwestycyjny charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych netto (w PLN):

Rok	Przepływy pieniężne netto
0	minus 6000
1	plus 3000
2	plus 2000
3	plus 1000

Przepływy pieniężne netto osiągalne na koniec każdego roku mogą być reinwestowane w spółce ze stopą zwrotu równą 15%. Oblicz wartość zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,0%;
B: 6,6%;
C: 12,0%;
D: 14,0%.

10. Dzienna wartość zagrożona (VaR) portfela zawierającego akcje jednej spółki, na poziomie ufności 99%, wynosi 20 tys. PLN. Aby zredukować poziom VaR do 16 tys. PLN, należy:

A: kupić aktywa wolne od ryzyka, za kwotę równą połowie wartości portfela akcji;
B: sprzedać jedną piątą portfela akcji;
C: sprzedać jedną czwartą portfela akcji;
D: sprzedać połowę portfela akcji.

11. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie określenia 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, firma inwestycyjna powinna prowadzić:

A: rejestr rodzajów działalności maklerskiej, w tym wykonywanej przez firmę inwestycyjną we własnym imieniu oraz na swoją rzecz oraz wykonywanej przez inny podmiot na jej rzecz, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów;
B: rejestr posiadanych licencji i zezwoleń;
C: rejestr czynności wykonywanych przez członków zarządu firmy inwestycyjnej;
D: rejestr pism przychodzących i wychodzących z firmy inwestycyjnej.

12. Które z niżej wymienionych działań należy do polityki ochrony konkurencji:

A: subsydiowanie nieefektywnych gałęzi przemysłu na terenach dotkniętych wysokim bezrobociem;
B: ochrona patentowa wynalazków;
C: zakaz zawierania przez producentów porozumień cenowych;
D: pomoc państwa dla krajowego przedsiębiorstwa, które prowadzi strategiczną rywalizację z konkurentami na rynkach miedzynarodowych.

13. Obligacja charakteryzująca się duration Macualaya o wartości 10,8 lat, sprzedawana jest po 800 PLN oraz ma YTM wynoszącą 8% rocznie, przy kuponie wypłacanym jeden raz do roku. Której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższy spadek ceny tej obligacji, jeśli YTM wzrośnie do 9% rocznie? (Uwzględnij jedynie "efekt duration", pomijając wypukłość obligacji).

A: 76,92 PLN;
B: 76,56 PLN;
C: 80,00 PLN;
D: 81,23 PLN.

14. Zgodnie z Kodeksem Dobrych Praktyk Domów Maklerskich:

A: Kodeks nie nakłada obowiązku na Członka Izby konieczności udostępnienia Kodeksu do wglądu wszystkim zainteresowanym;
B: Komisja Etyki dokonuje wykładni zasad Kodeksu na pisemny wniosek co najmniej 3 Członków Izby;
C: wykładnia zasad Kodeksu jest obowiązująca dla Członków Izby i innych podmiotów związanych zasadami Kodeksu;
D: Kodeks oraz wszystkie jego zmiany wiążą Członków Izby na podstawie i w trybie uchwały Zarządu Izby Domów Maklerskich.

15. Portfel rynkowy charakteryzuje się następującymi parametrami: oczekiwana roczna stopa zwrotu wynosi 0,20 i wariancja stopy zwrotu jest równa 0,08. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki A wynosi 0,26. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka jest równa 0,04 rocznie. Rynek znajduje się w stanie równowagi. Dla tych danych wyznacz kowariancję między stopą zwrotu z portfela rynkowego i stopą zwrotu z portfela akcji spółki A. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,01;
B: 0,11;
C: 0,13;
D: 0,14.

16. Koszt jednej transakcji związanej z zakupem bądź sprzedażą instrumentów finansowych (ulokowaniem bądź pozyskaniem środków pieniężnych) wynosi 30 PLN. W analizowanym przedsiębiorstwie efektywny roczny koszt kredytu zakładający kapitalizację dzienną wynosi 8% rocznie (dla 360 dni). Odchylenie standardowe dziennych przepływów pieniężnych wynosi 600 PLN. Na podstawie obserwacji historycznych wyznaczono minimalny stan środków pieniężnych w wysokości 7 000 PLN. Zgodnie z modelem Millera-Orra optymalny (punkt powrotu, celowy) stan środków pieniężnych jest równy:

A: 3 359 PLN;
B: 7 238 PLN;
C: 9 968 PLN;
D: 10 359 PLN.

17. Na podstawie przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, instytucją obowiązaną nie jest:

A: przedsiębiorca prowadzący działalność w zakresie pośrednictwa nieruchomościami;
B: Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa;
C: komornik sądowy;
D: Narodowy Bank Polski w zakresie, w jakim prowadzi skup złota.

18. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia 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, firma inwestycyjna, która nie posiada zezwolenia na świadczenie usług maklerskich w zakresie doradztwa inwestycyjnego:

A: nie może udzielać klientowi żadnych porad inwestycyjnych dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe;
B: może udzielać klientowi porad inwestycyjnych dotyczących instrumentów finansowych;
C: może udzielać klientowi porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe;
D: może udzielać klientowi porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących instrumentów finansowych lub usług maklerskich.

19. Projekty inwestycyjne D (3-letni) i K (2-letni) charakteryzują się następującą strukturą czasową przepływów pieniężnych netto (w PLN):

Rok	Projekt D	Projekt K
0	minus 6000	minus 4000
1	plus 4000	plus 4000
2	plus 4000	plus 4000
3	plus 4000	

Stopa dyskontowa jest równa dla projektów D i K i wynosi 10%. Zakładając, że projekty D i K mogą zostać powtórzone i biorąc pod uwagę równoważne roczne korzyści (równoważną rentę roczną), wskaż która z poniższych odpowiedzi jest prawdziwa:

A: bardziej efektywny jest projekt D (z uwagi na NPV z powtórzeniami);
B: bardziej efektywny jest projekt K (z uwagi na NPV z powtórzeniami);
C: projekt D wykreuje równoważną roczną korzyść w wysokości 1600 PLN;
D: projekt K wykreuje równoważną roczną korzyść w wysokości 1587 PLN.

20. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do elastyczności cenowej podaży:

A: jest stosunkiem procentowej zmiany wielkości podaży do procentowej zmiany ceny;
B: pozwala ocenić, jak pod wpływem zmian popytu zmienią się cena i oferowana ilość odpowiadające warunkom równowagi;
C: jest dodatnia;
D: krzywe podaży o wysokiej elastyczności są stosunkowo strome.

21. Cena bieżąca obligacji A wynosi 87,5 PLN, a jej zmodyfikowany średni czas trwania (modified duration) to 2,5 roku. Dla obligacji B, wartości te wynoszą odpowiednio 81,2 PLN oraz 4 lata i 2 miesiące. Inwestor posiada w portfelu 500 obligacji A i 350 obligacji B. Ile wynosi wartość cenowa punktu bazowego (basis point value) dla tego portfela? Wskaż najbliższą liczbę.

A: minus 2450 PLN;
B: minus 342,6 PLN;
C: minus 225,8 PLN;
D: minus 22,78 PLN.

22. Zgodnie z przepisami ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, Komisja Nadzoru Finansowego:

A: jest powoływana przez Prezydenta RP;
B: raz do roku składa sprawozdanie Sejmowi RP;
C: posiada inicjatywę ustawodawczą;
D: nie ma w swoim składzie przedstawiciela Ministra Gospodarki.

23. Spółka Stokrotka właśnie wypłaciła dywidendę w wysokości 1,25 PLN od akcji. Analitycy są przekonani, że wysokość dywidendy będzie wzrastać w tempie 6% w skali roku. Bieżący kurs akcji Stokrotki wynosi 20 PLN. Jaka jest oczekiwana roczna stopa zwrotu z inwestycji w te akcje? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 6,05%;
B: 8,24%;
C: 10,75%;
D: 12,63%.

24. Na podstawie przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskaż zdanie fałszywe:

B: zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej wygasa w przypadku ogłoszenia upadłości firmy inwestycyjnej;
B: doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie przejmowania przedsiębiorstw nie wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, jeśli jest wykonywane przez spółkę niebędącą firmą inwestycyjną lub bankiem;
C: zagraniczna firma inwestycyjna może otworzyć na terytorium Polski przedstawicielstwo lub oddział;
D: zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP nie mogą być stronami transakcji na rynku giełdowym w Polsce.

25. Na podstawie przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzenie działalności maklerskiej bez zezwolenia jest:

A: przestępstwem zagrożonym karą grzywny;
B: prowadzeniem cudzych spraw bez zlecenia;
C: przestępstwem zagrożonym karą pozbawienia wolności;
D: czynem nieuczciwej konkurencji.

26. W spółce Alfa stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 8%. Tradycyjnie 40% zysku przeznaczane jest na wypłatę dywidend, pozostałe 60% jest pozostawiane w spółce. Współczynnik beta dla akcji spółki jest równy 1,5. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 4%. Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 16%. Zakłada się, że powyższe relacje zostaną utrzymane w przyszłości (aż do nieskończoności). Spółka w ostatnim okresie osiągnęła zysk na akcję w wysokości 6 PLN i wypłaciła dywidendę (w momencie zerowym). Na podstawie powyższych danych, wykorzystując model Gordona oraz model CAPM, wyznacz wartość akcji, tuż po wypłacie dywidendy (w momencie "zero"). Załóż, że rynek znajduje się w równowadze. Wskaż najbliższą wartość.

A: 4,2 PLN;
B: 8,9 PLN;
C: 12,9 PLN;
D: 14,6 PLN.

27. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, kojarzenie stron w celu doprowadzenia do zawarcia transakcji pomiędzy nimi, to usługa maklerska:

A: oferowania instrumentów finansowych na rynku nieregulowanym;
B: subemisji usługowej;
C: przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia i zbycia instrumentów finansowych;
D: wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie.

28. Spółka finansowana jest obecnie jedynie kapitałem własnym. Rynkowa wartość jej aktywów wynosi 5 mln PLN, zaś rynkowa cena jednej akcji 50 PLN. Spółka rozważa przeprowadzenie finansowej restrukturyzacji bez zmiany aktywów w taki sposób, aby stosunek rynkowej wartości długu do rynkowej wartości kapitału własnego wyniósł 0,3. Stopa podatku dochodowego od dochodów spółek wynosi 40%, a na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa liczba akcji tej spółki, które pozostaną na rynku kapitałowym po przeprowadzeniu opisanej restrukturyzacji.

A: 60 000;
B: 70 000;
C: 80 000;
D: 90 000.

29. Bieżący kurs akcji spółki Bratek, nie wypłacającej dywidendy, wynosi 60 PLN. Cena opcji kupna przy kursie wykonania 70 PLN i terminie wygaśnięcia za 4 lata jest o 15 groszy większa niż cena opcji sprzedaży dla takiego samego kursu wykonania i terminu wygaśnięcia. Jaka jest wysokość wolnej od ryzyka, annualizowanej stopy procentowej z kapitalizacją ciągłą? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 0,039;
B: 0,049;
C: 0,059;
D: 0,069.

30. Inwestycja w akcje spółki Fiołek, o współczynniku beta równym 1,25, ma wartość oczekiwaną stopy zwrotu na poziomie 10%. Akcje spółki Stokrotka mają współczynnik beta równy 1,8, a oczekiwana dla nich stopa zwrotu wynosi 13%. Wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 9%, a stopa wolna od ryzyka jest równa 5%. Na rynku spełnione są założenia modelu CAPM. Wskaż prawdziwe stwierdzenie:

A: akcje obu spółek sa przeszacowane;
B: wyłącznie akcje spółki Fiołek są przeszacowane;
C: wyłącznie akcje spółki Stokrotka są niedoszacowane;
D: akcje obu spółek są niedoszacowane.

31. Zgodnie z Kodeksem Dobrych Praktyk Domów Maklerskich, w przypadku stwierdzenia naruszenia zasad Kodeksu przez Członka Izby, Komisja Etyki może w podjętej uchwale:

A: jednocześnie nałożyć kilka kar;
B: nałożyć tylko jedną karę;
C: nałożyć karę usunięcia z Izby, co wyklucza nałożenie kary pieniężnej;
D: zawiesić Członka Izby na okres 12 miesięcy.

32. Współczynnik beta dla akcji firmy Tulipan wynosi 0,3, a oczekiwana stopa zwrotu ma wynosić 6%. Dla akcji spółki Storczyk, wartości te wynoszą odpowiednio ~~0,9~~ i 15%. Jeżeli rynek spełnia założenia jednoczynnikowego modelu wyceny arbitrażowej (APT), to ile wynosi wartość stopy wolnej od ryzyka? Wskaż najbliższą liczbę.

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

33. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez "aktywa netto" jednostki rozumie się:

A: aktywa jednostki pomniejszone o zobowiązania, odpowiadające wartościowo kapitałowi (funduszowi) własnemu;
B: aktywa jednostki pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
C: aktywa jednostki pomniejszone o aktywa obrotowe;
D: aktywa jednostki pomniejszone o aktywa trwałe.

34. Stosowane w ramach analizy technicznej pojęcie "dywergencji" to:

A: kilkukrotna zmiana trendu ze wzrostowego na spadający;
B: wyjście wykresu oscylatora poza główny zakres jego wahań;
C: rozbieżność pomiędzy zachowaniem oscylatora i ruchem cen;
D: podążanie cen zgodne z trendem długoterminowym.

35. Inwestor kupił dwuletnie obligacje zerokuponowe z rentownością (YTM) wynoszącą 7% w skali rocznej. Po trzech miesiącach sprzedał je z rentownością wynoszącą 7,5% w skali roku. Jaką annualizowaną stopę zwrotu zrealizował na tej inwestycji? Wskaż najbliższą liczbę.

A: minus 1,24%;
B: 1,34%;
C: 3,56%;
D: 5,57%.

36. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców (Zasady), podejmując decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, doradcy powinni zachować dokumentację stanowiącą podstawę decyzji:

A: przez okres 3 lat;
B: przez okres 5 lat;
C: przez okres 10 lat;
D: Zasady nie wskazują terminu.

37. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do modelu Blacka - Scholesa (BS):

A: zakłada, że zmienność jest stała;
B: zakłada, że rozkład prawdopodobieństwa ceny akcji w przyszłości ma postać rozkładu logarytmiczno-normalnego;
C: jeżeli prawy ogon rzeczywistego rozkładu prawdopodobieństwa jest grubszy niż w rozkładzie logarytmiczno - normalnym, to model BS bedzie miał tendencję do zaniżania ceny opcji kupna out-of-the-money;
D: jeżeli lewy ogon rzeczywistego rozkładu prawdopodobieństwa jest grubszy niż w rozkładzie logarytmiczno - normalnym, to model BS będzie miał tendencję do zawyżania ceny opcji sprzedaży out-of-the-money.

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

A: środki pieniężne zapłacone na rzecz i w imieniu pracowników;
B: środki pieniężne otrzymane ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych;
C: środki pieniężne otrzymane z tytułu sprzedaży dóbr i świadczenia usług;
D: wpływy środków pieniężnych z tytułu emisji obligacji.

39. EBITDA jako miara efektów generowanych przez spółkę:

A: odzwierciedla skutki działalności operacyjnej i finansowej spółki;
B: jest niewrażliwa na zmiany kosztów odsetek;
C: maleje wraz ze wzrostem podatku dochodowego płaconego przez spółkę;
D: rośnie wraz ze wzrostem odpisów amortyzacyjnych spółki.

40. W oparciu o przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskaż zdanie prawdziwe;

A: firma inwestycyjna ma obowiązek zatrudniać przynajmniej jednego doradcę inwestycyjnego do kontaktu z klientami;
B: firma inwestycyjna ma obowiązek sporządzać umowy o świadczenie usług maklerskich w formie pisemnej pod rygorem nieważności z klientem każdej kategorii;
C: firma inwestycyjna ma obowiązek prowadzić rachunki papierów wartościowych dla klientów, jeśli zarządza portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych;
D: firma inwestycyjna ma obowiązek zawiadamiać Komisję Nadzoru Finansowego o zamiarze rozpoczęcia działalności maklerskiej na terytorium innego państwa członkowskiego.

41. Zgodnie z MSSF 13 "Ustalanie wartości godziwej", zatwierdzonym przez UE, w hierarchii wartości godziwej najwyższy priorytet nadano następującym danym wejściowym stosowanym do ustalenia wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania:

A: cenom notowanym (nieskorygowanym) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania (dane wejściowe na poziomie 1);
B: cenom notowanym na rynkach, które nie są aktywne, za identyczne aktywa lub zobowiązania (dane wejściowe na poziomie 2);
C: danym wejściowym obserwowalnym w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, pośrednio albo bezpośrednio, innym niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1 (dane wejściowe na poziomie 2);
D: nieobserwowalnym danym wejściowym dotyczącym danego składnika aktywów lub zobowiązania (dane wejściowe na poziomie 3).

42. Pani Maria W. postanowiła w sposób systematyczny oszczędzać na swoją emeryturę. Planuje ona co kwartał lokować kwotę 2000 PLN w ciągu najbliższych 45 lat, tj. do momentu swojego przejścia na emeryturę. W tym czasie, tj. w okresie najbliższych 45, lat nominalne oprocentowanie tej lokaty wyniesie 4% rocznie przy kapitalizacji kwartalnej. W momencie przejścia na emeryturę pani Maria W. planuje zainwestować zgromadzony w ten sposób "kapitał emerytalny". Chciałaby ona w kolejnych latach (okresu emerytalnego) otrzymywać kwotę 48 000 PLN rocznie. Planuje korzystać z tych środków przez okres kolejnych 35 lat (ona lub jej następcy). Załóż, że wpłaty i wypłaty dokonywane będą na koniec odpowiednich okresów. Oblicz wymaganą stopę z zwrotu z inwestycji w okresie emerytalnym, która zapewni pani Marii W. wypłatę 48 000 PLN rocznie przez 35 lat, aż do całkowitego wyczerpania zgromadzonego wcześniej "kapitału". Wskaż najbliższą wartość.

A: 3,2%;
B: 3,8%;
C: 5,2%;
D: 8,1%.

43. Portfel składa się z 17 nieskorelowanych ze sobą obligacji korporacyjnych. Każda z obligacji ma rating na poziomie B. Prawdopodobieństwo, że emitent w ciągu roku nie wywiąże się ze swoich zobowiazań (default probability) wynosi 5,93%. Zakładając równomierny rozkład default probability w ciągu roku, oszacuj, jakie jest prawdopodobieństwo, że dokładnie dwóch emitentów nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w ciągu najbliższego miesiąca. Wskaż najbliższą liczbę.

A: 0,0325%;
B: 0,325%;
C: 0,027%;
D: 0,27%.

44. Oczekuje się, że spółka Omega osiągać będzie zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w wysokości 100 000 PLN rocznie począwszy od pierwszego roku aż do nieskończoności. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Koszt kapitału własnego dla spółki Omega zakładając, że korzystałaby ona jedynie z kapitału własnego wynosi 10%. Korzystając z modelu Millera-Modiglianiego dla gospodarki z podatkami wyznacz wartość zadłużenia spółki Omega, dla którego wartość spółki zadłużonej będzie równa 900 000 PLN. Wskaż najbliższą wartość.

A: 300 000 PLN;
B: 500 000 PLN;
C: 800 000 PLN;
D: 1 100 000 PLN.

45. Załóż, że na rynku kapitałowym występują jedynie akcje dwóch spółek: A i B. Kapitalizacja spółki A jest dwukrotnie wyższa aniżeli kapitalizacja spółki B. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A wynosi 30%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki B wynosi 50%. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji spółki A a stopą zwrotu z akcji spółki B wynosi 0,7. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych liczb jest najbliższa wartość ryzyka systematycznego akcji spółki B (wyrażanego w jednostkach wariancji stopy zwrotu).

A: 0,0682;
B: 0,0790;
C: 0,0850;
D: 0,0950.

46. W spółce ABC oczekuje się, że w przyszłym roku zysk netto osiągnie wartość 500 000 PLN. Planuje się utrzymanie w przyszłości obecnej struktury kapitałowej. W spółce rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o łącznych nakładach w wysokości 400 000 PLN. Utrzymując założoną strukturę kapitałową i realizując rezydualną politykę wypłat dywidend spółka może sobie pozwolić na wypłatę dywidend w wysokości 300 000 PLN. Dla powyższych założeń wyznacz planowany do utrzymania udział kapitału własnego w finansowaniu całego majątku spółki. Wskaż najbliższą wartość.

A: 20%;
B: 50%;
C: 75%;
D: 80%.

47. Wskaż, na podstawie MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych", zatwierdzonego przez UE, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe:

A: przy sporządzaniu sprawozdania finansowego kierownictwo jednostki dokonuje oceny zdolności jednostki do kontynuowania działalności;
B: jednostka sporządza sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z zasadą memoriału;
C: jednostka prezentuje podział kosztów ujętych w rachunku zysków i strat zawsze w układzie porównawczym (rodzajowym);
D: całkowite dochody ogółem to suma przychodów ze sprzedaży i kapitału własnego jednostki.

48. Rentowność rocznych bonów skarbowych wynosi 5,5%, a rentowność zerokuponowych rocznych obligacji spółki Irys 8,5%. W przypadku niedotrzymania zobowiązań przez emitenta, inwestorzy odzyskują 50% łącznej kwoty zainwestowanego kapitału i odsetek. Zakładając neutralność inwestorów względem ryzyka, wyznacz prawdopodobieństwo dotrzymania zobowiązań przez spółkę Irys. Wskaż najbliższą liczbę.

A: 82,4%;
B: 89,3%;
C: 94,5%;
D: 97,0%.

49. Analizowane są stopy zwrotu z akcji dwóch spółek A i B. Dla akcji spółki A współczynnik beta równy jest 1,6 i wariancja resztowa 0,06. Dla akcji spółki B współczynnik beta równy jest 1,4 i wariancja resztowa 0,12. Wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,35. Spełnione są założenia modelu jednoczynnikowego. Wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości współczynnika korelacji między stopami zwrotu z akcji spółki A i z akcji spółki B.

A: 0,25;
B: 0,78;
C: 0,89;
D: 0,96.

50. Zarząd spółki Alfa rozpatruje możliwość przejęcia spółki Beta. Prawdopodobieństwo przejęcia ocenia on na 0,65, jeśli wyrazi na to zgodę zarząd spółki Beta oraz na 0,35, jeśli zarząd ten nie wyrazi na to zgody. Prawdopodobieństwo wyrażenia zgody przez zarząd spółki Beta oceniane jest na 0,60. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że spółka Alfa przejmie spółkę Beta.

A: 0,510;
B: 0,545;
C: 0,550;
D: 0,578.

51. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, zlecenia składane przez doradców, dotyczące transakcji na ich rachunkach własnych powinny być:

A: potwierdzone w formie elektronicznej lub pisemnej;
B: potwierdzone pisemnie;
C: kwesta ta nie jest określona Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców;
D: składane tylko w firmie inwestycyjnej, w której doradca jest zatrudniony.

52. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, uprzywilejowanie dotyczące prawa głosu:

A: nie może przyznawać uprawnionemu więcej niż trzy głosy na jeden udział;
B: nie może przyznawać uprawnionemu więcej niż dwa głosy na jeden udział;
C: nie musi dotyczyć tylko udziałów o równej wartości nominalnej;
D: nie jest dopuszczalne.

53. Oddział banku prowadzi 2506 rachunków. Pobrano losowo próbę 400 rachunków i okazało się, że przeciętny stan rachunku wynosi 1296,64 PLN. Odchylenie standardowe z próby wynosiło 420 PLN. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa dolna granica 90% przedziału ufności dla przeciętnego stanu tego rachunku.

A: 1230,54 PLN;
B: 1242,88 PLN;
C: 1251,84 PLN;
D: 1265,72 PLN.

54. Wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł. Została ona zakupiona za cenę 920 zł. Termin wykupu wynosi 6 lat. Roczny kupon jest równy 7%, odsetki kuponowe są wypłacane co pół roku. Inwestor planuje utrzymać tę obligację przez najbliższe 4 lata. Planuje on dokonywać reinwestycji otrzymanych z obligacji odsetek ze stopą zwrotu 8% rocznie. Po czterech latach obligacja ta ma zostać sprzedana za cenę równą wartości nominalnej. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości najbliższa jest całkowita roczna stopa zwrotu dla inwestora.

A: 8,3%;
B: 8,5%;
C: 9,4%;
D: 11,9%.

55. Jaka jest wysokość annualizowanej dwuletniej stopy procentowej wolnej od ryzyka, jeżeli dwuletnie zerokuponowe obligaje korporacyjne o wartości nominalnej 100 PLN, można nabyć za 86 PLN, a spread kredytowy wynosi 5 p.p.w skali rocznej? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 5,24%;
B: 4;16%;
C: 3,35%;
D: 2,83%.

56. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, wyceny aktywów finansowych nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego dokonuje się na dzień bilansowy, zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz w ten sposób, że:

A: aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według wartości rynkowej;
B: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej odnosi się odpowiednio w przychody lub koszty finansowe;
C: akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się metodą praw własności;
D: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek - według określonej w inny sposób wartości godziwej.

57. Które z niżej przedstawionych połączeń przedsiębiorstw jest przykładem konglomeratu:

A: połączenie fabryki produkującej samochody z firmą produkującą szyby samochodowe;
B: połączenie dwóch firm produkujących włókna sztuczne;
C: połączenie fabryki kosmetyków samochodowych z firmą produkującą obuwie;
D: połączenie fabryki produkującej maszyny rolnicze z firmą zajmującą się ich dystrybucją.

58. Rozpiętość 95% przedziału ufności dla średniej danej zmiennej w populacji jest równa 20 jednostkom. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa mierzona w tych samych jednostkach rozpiętość 90% przedziału ufności dla tej średniej, jeśli wszystkie pozostałe dane nie ulegają zmianie, zaś zmienna ma rozkład normalny.

A: 22,00;
B: 18,51;
C: 17,01;
D : 16,79.

59. Mieszana elastyczność cenowa popytu na dobro "i" względem zmian ceny dobra "j" to:

A: relacja między względną zmianą zapotrzebowania na dobro "i" a wzgledną zmianą ceny dobra "j";
B: stosunek względnej zmiany rozmiarów popytu na określone dobro do względnej zmiany dochodu;
C: relacja między względną zmianą popytu na dobro "i" przy określonej stałej wartości ceny dobra "j";
D: żadne z powyższych.

60. Cena obligacji dwuletniej z rocznym kuponem 10% wynosi 97 PLN, a cena obligacji dwuletniej bez kuponów 80 PLN. Ile wynosi cena rocznego bonu skarbowego, jeżeli na rynku nie ma możliwości arbitrażu? Wszystkie instrumenty są wolne od ryzyka kredytowego, a ich wartości nominalne są równe 100.

A: 90 PLN;
B: 91 PLN;
C: 92 PLN;
D: 93 PLN.

61. Na rynku opisywanym przez jednoczynnikowy model wyceny arbitrażowej (APT) portfel A charakteryzuje się wartością współczynnika beta 0,2 oraz oczekiwaną roczną stopą zwrotu 6,5%, zaś portfel B wartością współczynnika beta 0,4 oraz oczekiwaną roczną stopą zwrotu 7,5%. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%. Inwestor chcący skorzystać z możliwości arbitrażowych pojawiających się na tym rynku, powinien zająć:

A: krótką pozycję w portfelu A i krótką pozycję w portfelu B;
B: krótką pozycję w portfelu A i długą pozycje w portfelu B;
C: długą pozycję w portfelu A i krótką pozycję w portfelu B;
D: długą pozycję w portfelu A i długą pozycję w portfelu B.

62. Całkowita wielkość środków pieniężnych potrzebnych do finansowania transakcji spółki D w ciągu roku wynosi 5 200 000 PLN. Roczna stopa zwrotu (oprocentowania) uwzględniana przy inwestowaniu środków pieniężnych spółki (alternatywne koszty utrzymywania środków pieniężnych) wynosi 10%, zaś koszty jednorazowego pozyskania środków pieniężnych są stałe i wynoszą 150 PLN od jednej transakcji. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższe optymalne przeciętne saldo środków pieniężnych spółki D oszacowane zgodnie z modelem Baumola.

A: 50 990 PLN;
B: 62 450 PLN;
C: 101 980 PLN;
D: 124 900 PLN.

63. Na podstawie przepisów Rozporządzenia 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, dom maklerski ma obowiązek opracować i wdrożyć zasady best execution:

A: zawsze, gdy otrzyma zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych;
B: wyłacznie w przypadku, gdy świadczy usługi maklerskie na terytorium innych państw UE w formie oddziału;
C: jeśli oferuje możliwość realizacji zleceń klientów na więcej niż jednym rynku regulowanym;
D: w sytuacji, gdy liczba jego klientów przekroczy próg wyznaczony w przepisach prawa.

64. Spółka GAMA wyemitowała obligacje o wartości 10 milionów PLN o zmiennej stopie procentowej o jeden punkt procentowy przewyższającej stopę LIBOR przy kuponie wypłacanym na koniec roku. Obligacje zostały sprzedane po cenie równej wartości nominalnej. Obawiając się podwyższenia stóp procentowych, spółka chciałaby przy pomocy kontraktu SWAP zapewnić sobie, że jej zobowiązanie będzie miało charakter zobowiązania o stałej stopie procentowej. Dealer na rynku SWAP obecnie oferuje SWAP polegający na zamianie stopy LIBOR na stopę 7% rocznie. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa stała roczna stopa procentowa, jaką jest sobie w stanie w sposób syntetyczny zapewnić spółka GAMA, uwzględniając wymieniony SWAP oraz wyemitowane obligacje.

A: 1%;
B: 6%;
C: 7%;
D: 8%.

65. Które z niżej przedstawionych dóbr jest dobrem pożądanym społecznie?

A: wszystkie ważne dobra udostępniane konsumentom;
B: wszystkie dobra, co do których społeczeństwo jest zdania, że ludzie powinni je otrzymywać bez wzgledu na wysokość swoich dochodów;
C: wszystkie dobra udostępniane konsumentom przez państwo za darmo;
D: wszystkie te dobra, których nie produkują prywatne przedsiebiorstwa, ponieważ osób nie płacących za te dobra nie sposób wykluczyc z konsumpcji.

66. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia 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, ustanowienie depozytu zabezpieczającego jest niezbędne w celu wystawienia zlecenia brokerskiego:

A: nabycia opcji;
B: sprzedaży akcji;
C: krótkiej sprzedaży akcji;
D: kupna certyfikatu inwestycyjnego.

67. Wskaż stwierdzenie fałszywe w stosunku do linii budżetowej:

A: obrazuje maksymalne kombinacje ilościowe dwóch dóbr, które może nabyć konsument przy danym dochodzie i danych cenach;
B: pokazuje maksymalną ilość jednego dobra, którą można uzyskać przy danej ilości drugiego dobra i stałej wielkości budżetu;
C: punkty leżące poniżej linii budżetowej dają możliwość zmniejszenia konsumpcji;
D: punkty leżące na lini budżetowej wyczerpują w całości budżet konsumenta.

68. W przypadku, gdy dom maklerski wykonuje w stosunku do rekomendowanych klientowi instrumentów finansowych funkcję animatora, to zgodnie z Kodeksem Dobrych Praktyk Domów Maklerskich, dom maklerski powinien:

A: stosowną informację o tym fakcie zamieścić na własnej stronie internetowej i w widocznym miejscu we wszystkich placówkach domu maklerskiego;
B: wstrzymać się od udzielania rekomendacji;
C: poinformować klienta o tym fakcie w stosownej umowie o świadczenie usług maklerskich;
D: poinformować klienta o tym fakcie w udzielonej rekomendacji.

69. Oscylator stochastyczny określa:

A: w jakiej relacji pozostaje cena zamknięcia do całego zakresu cenowego w danym okresie;
B: ile wynosi stosunek średniej ceny wzrostu z ostatnich kilku dni do średniej ceny spadku z ostatnich kilku dni;
C: jakie jest odchylenie standardowe wskaźnika określającego liczbę spółek, których cena wzrasta do liczby spółek, których cena spada;
D: jaka jest wartość wariancji oscylatora RSI.

70. Współczynnik delta akcji wynosi 1, a współczynnik delta opcji kupna wystawionej na tą akcję wynosi 0,25. Inwestor posiada portfel złożony ze 100 akcji i 400 opcji kupna wystawionych na te akcje. Ile wynosi współczynnik delta tego portfela?

A: minus 1;
B: 0;
C: plus 1;
D: plus 2.

71. Portfel składa się ze 120 akcji. Każda z akcji ma jednakowy udział w portfelu. Korelacja między stopami zwrotu z każdej z par akcji wchodzących w skład portfela jest równa 0,4. Przeciętna wariancja stopy zwrotu z każdej akcji wynosi 0,05. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych liczb jest najbliższa wartości odchylenia standardowego stopy zwrotu z analizowanego portfela. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,0142;
B: 0,0203;
C: 0,1423;
D: 0,2000;

72. Portfel inwestycyjny składa się z 4 akcji (od X1 do X4). Każda z akcji ma równy wartościowy udział w portfelu. Współczynnik beta dla portfela wynosi 1,6. Współczynnik beta dla akcji X1 wynosi 1,9. Akcja X1 została sprzedana i w jej miejsce została zakupiona akcja A. Ile powinien wynieść współczynnik beta dla nowo zakupionej akcji A, aby współczynnik beta dla portfela osiągnął poziom 1,4? Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,9;
B: 1,1;
C: 1,2;
D: 1,3.

73. Inwestor zastosował strategię stelaża (straddle) złożoną z rocznej europejskiej opcji kupna zakupu akcji spółki A o cenie wykonania 60 PLN oraz rocznej europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki A o cenie wykonania 60 PLN. Cena (premia) opcji kupna zakupu wynosiła 5 PLN, zaś cena (premia) opcji sprzedaży 3 PLN. Przy której z wymienionych poniżej cen akcji spółki A w momencie wygaśnięcia opcji, zysk tego inwestora z zastosowanej strategii będzie najbliższy zeru?

A: 63 PLN;
B: 65 PLN;
C: 68 PLN;
D: 72 PLN.

74. Której z poniżej wymienionych liczb jest najbliższa wartość współczynnika delta półrocznej europejskiej opcji kupna na akcje spółki nie wypłacającej dywidendy, jeśli jest to opcja "at the money". Załóż, że wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 12% rocznie (kapitalizacja ciągła), zaś zmienność ceny akcji mierzona odchyleniem standardowym stopy zwrotu w sposób właściwy dla modelu Blacka-Scholesa wynosi 40% w skali roku.

A: 0,4801;
B: 0,5199;
C: 0,5987;
D: 0,6368.

75. Spółka skróciła terminy płatności dla swoich odbiorców. Zakładając niezmienność innych warunków spowodowało to:

A: wzrost zobowiązań wobec dostawców;
B: wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto;
C: zwiększenie stanu zapasów;
D: zmniejszenie stanu należności.

76. Zygzak to formacja składająca się z:

A: 5 fal ukształtowanych w kierunku zgodnym do głównego trendu;
B: 7 fal ukształtowanych zgodnie z proporcjami wyliczonymi w oparciu o wskaźnik RSI;
C: 3 fal ukształtowanych w kierunku przeciwnym do głównego trendu;
D: 4 fal, z których dwie ukształtowane są w kierunku zgodnym, zaś 2 w kierunku przeciwnym do głównego trendu.

77. Produkt krajowy netto obejmuje między innymi:

A: zadłużenie zagraniczne;
B: całą wartość inwestycji zrealizowanych w danym roku;
C: całą wartość inwestycji zagranicznych;
D: wydatki rządowe.

78. Inwestor liczy na spadek ceny złota. Planuje, za pomocą kontraktów futures, otworzyć pozycję równoważną krótkiej sprzedaży złota o wartości 5 mln USD. Odchylenie standardowe ceny złota wynosi 0,06, a cen kontraktów futures 0,07 w skali roku. Współczynnik kowariancji cen złota i kontraktów futures wynosi 0,00378 w skali roku. Wartość jednego kontraktu wynosi 100 tys. USD. Inwestor poprosił Cię o wykonanie transakcji. Co powinieneś zrobić?

A: kupić 58 kontraktów;
B: sprzedać 47 kontraktów;
C: kupić 41 kontraktów;
D: sprzedać 39 kontraktów.

79. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 15%, roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 8%. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela X o współczynniku beta 1,25 wynosi 17%. Traktując jako punkt odniesienia model wyceny aktywów kapitałowych (CAPM) określ, które z poniższych stwierdzeń dotyczących portfela X jest prawdziwe:

A: portfel X jest zbyt drogi;
B: portfel X jest zbyt tani;
C: portfel X jest wyceniony w sposób właściwy;
D: współczynnik alfa dla portfela X wynosi: minus 0,35%.

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

Akcje	Wartość akcji	Współczynnik beta
A	100 000	0,9
B	100 000	1,1
C	400 000	1,6
D	400 000	1,8

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

A: 8,4%;
B: 9,5%;
C: 10,4%;
D: 12,7%.

81. Wskaż stwierdzenie prawdziwe:

A: funkcja popytu globalnego pokazuje zmiany popytu wywołane bezpośrednio przez zmianę poziomu dochodu narodowego;
B: konsumpcja jest liniową funkcją dochodu;
C: nachylenie krzywej popytu globalnego zależy wyłącznie od poziomu konsumpcji autonomicznej;
D: planowane oszczędności są zawsze równe planowanym inwestycjom.

82. Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych, jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego:

A: z chwilą odkupienia ulegają umorzeniu z mocy prawa i dlatego nie mogą być przedmiotem zastawu;
B: podlegają dziedziczeniu i mogą być zbyte przez uczestnika na rzecz osób trzecich;
C: mogą być przedmiotem zastawu, a zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku ich odkupienia przez fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym;
D: są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów brutto funduszu przez liczbę jednostek ustaloną na podstawie rejestru uczestników funduszu w dniu wyceny.

83. Inwestor kupił roczny bon skarbowy za 95% jego wartości nominalnej z zamiarem trzymania go do wykupu. Jaka jest stopa zwrotu z tej inwestycji?

A: 4,95%;
B: 5,09%;
C: 5,26%;
D: 5,35%.

84. Który z poniżej wymienionych składników nie stanowi składnika raportu półrocznego emitenta, będącego spółką akcyjną, zgodnie z minimalnym zakresem raportu półrocznego określonym w Rozporządzeniu 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:

A: wybrane dane finansowe;
B: pismo prezesa zarządu;
C: półroczne sprawozdanie z działalności emitenta;
D: półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

85. Jeżeli Y=ln(X) jest zmienną losową o rozkładzie normalnym z wartością oczekiwaną równą zeru i odchyleniem standardowym wynoszącym 2,33, to jaka jest wartość oczekiwana zmiennej losowej X? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 15,10;
B: 3,56;
C: 234,9;
D: 1,0.

86. Stopień (wskaźnik) dźwigni operacyjnej:

A: liczony jest jako iloraz zysku operacyjnego do wielkości kosztów operacyjnych;
B: uzależniony jest od struktury finansowania spółki;
C: może przyjmować wartości dodatnie i ujemne;
D: liczony jest jako relacja względnych zmian zysku operacyjnego do względnych zmian zysku netto na akcję.

87. Jeżeli prawdopodobieństwo trafienia w cel przez dobrze wyszkolonego strzelca wynosi 0,85, to jakie jest prawdopodobieństwo co najmniej dwukrotnego trafienia w cel, jeżeli strzelec oddał 3 strzały. Wskaż najbliższą liczbę.

A: mniejsze niż 0,33;
B: większe niż 0,33, ale mniejsze niż 0,5;
C: większe niż 0,5, ale mniejsze niż 0,9;
D: większe niż 0,9.

88. Wskaż, która z poniższych sytuacji jest wynikiem wzrostu globalnego popytu w gospodarce, w której krzywa podaży globalnej jest całkowicie nieelastyczna:

A: wzrost cen;
B: wzrost produkcji;
C: spadek produkcji;
D: wzrost dochodów realnych.

89. Zgodnie z MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe", który został zatwierdzony przez UE, prawdą jest, że:

A: jednostka dominująca to jednostka posiadająca co najmniej jedną jednostkę stowarzyszoną;
B: udział niekontrolujący to kapitał własny jednostki zależnej, którego nie można przyporządkować bezpośrednio lub pośrednio, jednostce dominującej;
C: jednostka zależna to jednostka, na którą inna jednostka wywiera znaczący wpływ;
D: grupa kapitałowa to jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone.

90. Portfel inwestora zawiera dwa rodzaje papierów wartościowych: A i B. Aktualne wartości obu papierów wynoszą odpowiednio 1,5 mln PLN oraz 3 mln PLN. Zmienności ceny obu walorów (volatility) wynoszą odpowiednio 7% i 3% w skali 1 miesiąca. Współczynnik korelacji miedzy cenami papierów wynosi 10%. Oszacuj wartość zagrożoną portfela (VaR) w skali 1 miesiąca na poziomie ufności 95%. Wskaż najbliższą liczbę.

A: 7,56 tys. PLN;
B: 124,32 tys. PLN;
C: 237,74 tys. PLN;
D: 312,62 tys. PLN.

91. Załóż, że roczna stopa procentowa pożyczki, przy kapitalizacji ciągłej, została ustalona początkowo na poziomie 8%. Przy założeniu, że nastąpiła zmiana płatności i nominał będzie spłacony po roku, a odsetki będą płatne co kwartał, płatność kwartalna dla pożyczki 1000 PLN wynosi (wskaż najbliższą wartość):

A: 20,00;
B: 20,20;
C: 20,40;
D: 20,80.

92. Portfel Z sklada się z 500 akcji jednej spółki, 200 opcji sprzedaży (put) tych akcji. Portfel T zawiera 350 akcji tej samej spółki. Który z portfeli jest bardziej narażony na spadek cen akcji, jeżeli współczynnik delta opcji jest równy 0,5?

A: portfel Z;
B: portfel T;
C: nie mozna tego określić, gdyż nie podano ceny akcji;
D: nie można tego określić, gdyż nie podano ceny opcji.

93. Przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych stanowią, że:

A: uczestnik funduszu inwestycyjnego otwartego może wziąć udział w zgromadzeniu uczestników tylko osobiście;
B: nie jest dopuszczalne zawieszenie zbywania jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny otwarty;
C: zbycie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym otwartym następuje z chwilą wpisania do rejestru uczestników funduszy liczby zbytych jednostek uczestnictwa;
D: prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego nie przysługuje uczestnikom, którzy byli nieobecni na zgromadzeniu uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego.

94. Określ, której z wymienionych poniżej liczb jest najbliższa wyrażana w latach wartość duration (inaczej czas trwania) Macaulaya obligacji perpetualnej (renta wieczysta) o kuponie w wysokości 100 PLN wypłacanym na koniec każdego roku, jeśli roczna stopa YTM tej obligacji wynosi 10%.

A: 5,0;
B: 11,0;
C: 50,0;
D: 100,0.

95. Jeżeli zmienność (volatility) rynkowych stóp procentowych rośnie, to wartość obligacji zamiennej z wbudowaną opcją wykupu (callable convertible bond):

A: wzrasta;
B: maleje;
C: nie zmienia się;
D: nie można tego określić na podstawie tych informacji.

96. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia 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 zbiorcze do realizacji na polskim rynku regulowanym może wystawić:

A: tylko doradca inwestycyjny;
B: tylko makler papierów wartościowych w ramach wykonywania zleceń klienta;
C: firma inwestycyjna, która zarządza aktywami klientów;
D: firma inwestycyjna, która zarządza aktywami klientów na rachunku zbiorczym.

97. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe:

A: jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w tej ustawie, nie jest zasadne, to wycena aktywów jednostki następuje według ich wartości godziwej;
B: jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w tej ustawie, nie jest zasadne, to wycena aktywów jednostki następuje według cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia;
C: wszczęcie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu nie stanowi przeszkody do uznania, że działalność jednostki będzie kontynuowana;
D: zmiana formy prawnej jednostki stanowi przeszkodę do uznania, że jej działalność będzie kontynuowana.

98. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, decyzję w sprawie zaprzestania stosowania MSR przy sporządzaniu sprawozdań finansowych przez spółkę akcyjną w przypadku ustania okoliczności, o których mowa w tej ustawie, może podjąć:

A: walne zgromadzenie;
B: rada nadzorcza;
C: zarząd;
D: dyrektor finansowy.

99. Portfel inwestycyjny składa się z akcji spółki X oraz akcji spółki Y. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki X wynosi 0,20 i z akcji spółki Y wynosi 0,24. Wariancja stopy zwrotu dla akcji spółki X jest równa 0,10 i dla akcji spółki Y wynosi 0,16. Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółki X i akcji spółki Y wynosi: - 0,06. Aby zapewnić minimalną wartość wariancji portfela składającego się z akcji spółek X i Y, udział akcji spółki X w portfelu XY powinien stanowić:

A: 21%;
B: 42%;
C: 58%;
D: 79%.

100. Stopa procentowa wolna od ryzyka wynosi 0% w skali rocznej dla wszystkich terminów zapadalności. Cena akcji spółki Ypsilon, wynosi obecnie 120 PLN. Przyjmij, że za 3 miesiące cena akcji tej spółki może być równa 140 zł lub 110 zł. Oszacuj wartość europejskiej opcji sprzedaży (put) na tę akcję z ceną realizacji 125 PLN, wygasającej za 3 miesiące.

A: około 10 PLN;
B: około 15 PLN;
C: nie można wycenić opcji, gdyż nie znamy prawdopodobieństw wzrostu i spadku ceny;
D: nie można wycenić opcji, gdyż stopa wolna od ryzyka musi mieć wartość wyższą niż zero.

101. W spółce XYZ zaangażowany jest operacyjny kapitał w wysokości 100 000 PLN. Spółka finansowana jest w 50% kapitałem własnym i w 50% długiem. Koszt kapitału własnego równy jest 12%, a koszt długu przed podatkiem 7%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Wyznacz wielkość zysku operacyjnego netto (tj. po podatku), który zapewnia spółce osiągnięcie ekonomicznej wartości dodanej w wysokości 20 000 PLN. Wskaż najbliższą wartość.

A: 28 800 PLN;
B: 44 336 PLN;
C: 62 504 PLN;
D: 108 800 PLN.

102. Wartość 6-miesięcznego kontraktu forward na euro wynosi 4,06 PLN. Wyznacz kurs spot dla 1 euro przy założeniu, że stopa wolna od ryzyka wynosi odpowiednio w Polsce i w krajach strefy euro 5% i 2% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Wskaż najbliższą wartość:

A: 3,95;
B: 3,99;
C: 4,03;
D: 4,06.

103. Zgodnie z MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe", który został zatwierdzony przez UE, przykładem kosztów, które stanowią część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych (kosztów bezpośrednich) są:

A: nakłady na wprowadzenie nowego produktu lub usługi;
B: koszty otwarcia nowego zakładu;
C: koszty administracji i inne koszty ogólnozakładowe;
D: koszty instalacji i montażu pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

104. Która z niżej opisanych form rynku opisuje oligopol:

A: dość duża liczba przedsiębiorstw oferujących obuwie markowe po zaniżonych cenach;
B: kilka wielkich przedsiębiorstw zaspokajających całość popytu na rynku opon samochodowych;
C: wyłączny nabywca kombajnów zbożowych;
D: bardzo duża liczba rolników oferujących kapustę po identycznych cenach.

105. Koszt kapitału własnego spółki A w sytuacji, kiedy w całości finansowana jest ona kapitałem własnym wynosi 12%. Spółka dokonała jednak finansowej restrukturyzacji bez zmiany aktywów, w wyniku której jej struktura kapitału opisana wskaźnikiem dług do kapitał własny wynosi 0,5. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość średniego ważonego kosztu kapitału spółki A po restrukturyzacji oszacowana przy wykorzystaniu modelu Millera-Modiglianiego. Stopa podatku dochodowego od dochodów spółek wynosi 20%.

A: 10,8%;
B: 11,2%;
C: 11,3%;
D: 12,0%.

106. Stopa procentowa z kapitalizacją ciągłą wynosi 9% w skali rocznej. Ile wynosi równoważna stopa procentowa przy kapitalizacji miesięcznej? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 8,986%;
B: 9,013%;
C: 9,034%;
D: 9,053%.

107. Stałe koszty operacyjne spółki wynoszą 525 000 PLN, a stopa podatku od dochodów spółek 20%. Cena za jednostkę wyrobu produkowanego przez tę spółkę wynosi 35 PLN, zaś koszty zmienne na jednostkę wyrobu wynoszą 22,50 PLN. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy pieniężny próg rentowności (inaczej punkt równowagi, ang. Cash Break Even Point) tej spółki wyrażony w jednostkach wyrobów.

A: 23 000;
B: 32 000;
C: 42 000;
D: 52 000.

108. 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 za pierwszy kwartał roku obrotowego emitenta, niebędącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przekazuje się jednocześnie w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później jednak niż w terminie:

A: 35 dni od dnia zakończenia pierwszego kwartału roku obrotowego;
B: 45 dni od dnia zakończenia pierwszego kwartału roku obrotowego;
C: 60 dni od dnia zakończenia pierwszego kwartału roku obrotowego;
D: 80 dni od dnia zakończenia pierwszego kwartału roku obrotowego.

109. Wartość indeksu akcji wynosi 2500, stopa dywidendy z tego indeksu wynosi 5% w skali roku, zaś wolna od ryzyka stopa procentowa kapitalizowana w sposób ciągły wynosi 4% w skali roku. Wyznacz dolną granicę ceny sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna indeksu dla ceny wykonania opcji równej 2450. Wskaż najbliższą wartość.

A: 25,40;
B: 26,90;
C: 34,80;
D: 36,79.

110. Zgodnie z przepisami ustawy o giełdach towarowych, członkiem giełdy towarowej nie może być:

A: bank;
B: dom składowy;
C: grupa producentów rolnych;
D: dom maklerski.