TEST EGZAMINACYJNY
DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień
18 listopada 1999 r

Zestaw nr 2

19 grudnia 1999
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 Papierów Wartościowych i Giełd.
1. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, jednostki uczestnictwa funduszy powierniczych (otwartych) wykazuje się w sprawozdaniu finansowym banku:

A. w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości,
B. w kwocie wymagającej zapłaty,
C. według ceny nabycia powiększonej o naliczone odsetki, które zgodnie z odpowiednimi przepisami zwiększają ich wartość,
D. zawsze w cenie nabycia.

2. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat:

I. to różnica pomiędzy ceną sprzedaży netto a ceną nabycia składnika lokat,
II. to element kapitału wypłaconego,
III. to różnica pomiędzy wartością danego składnika w dniu wyceny a ceną jego nabycia,
IV. wyliczany jest metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze",

A. (III, IV)
B. (I, IV)
C. (II, III)
D. (I, II, IV)
3. Zgodnie z przepisami regulującymi zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych, zawartych w raportach okresowych emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, we wstępie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych należy wskazać różnicę w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości oraz ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Amerykańskich Standardów Rachunkowości (US GAAP). Obowiązek ten dotyczy:

A. wszystkich emitentów, których papiery wartościowe notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
B. wyłącznie tych emitentów, których papiery wartościowe notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
C. tych emitentów, których papiery wartościowe lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe notowane są na rynku regulowanym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
D. zarówno emitentów, których papiery wartościowe notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jak i tych emitentów, których papiery wartościowe notowane są na rynku Centralnej Tabeli Ofert.

4. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny (...), kwaliﬁkowany inwestor to podmiot dysponujący środkami finansowymi lub wiedzą fachową, umożliwiającymi ocenę ryzyka inwestycyjnego, związanego z danym papierem wartościowym, będący:

I. domem maklerskim,
II. zakładem ubezpieczeń,
III. narodowym funduszem inwestycyjnym,
IV. bankiem.

A. (I, II, III, IV)
B. (I, IV)
C. (II, IV)
D. (I, III, IV)
5. Zgodnie z przepisami regulującymi zakres informacji wskazywanych w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych zawartych w raportach okresowych spółek publicznych, wydane przez jednostkę prowadzącą działalność wytwórczą środki pieniężne na nabycie akcji własnych, w innym celu niż ich umorzenie, stanowią w rachunku przepływu środków pieniężnych tej spółki:

A. korektę wyniku finansowego netto,
B. przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
C. przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej,
D. nie mają wpływu na przepływy pieniężne wykazywane w tym sprawozdaniu.
6. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, które z twierdzeń odnoszących się do emitenta będącego podmiotem zagranicznym, są prawdziwe:

A. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta powinny zostać obowiązkowo zaprezentowane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości,

B. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości kraju pochodzenia podmiotu, pod warunkiem wskazania różnic w zakresie zasad rachunkowości i ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości,

C. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, bez obowiązku wskazania różnic pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości,

D. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Amerykańskie Standardy Rachunkowości (US GAAP), wydane przez Radę Finansowych Standardów Rachunkowości, pod warunkiem wskazania różnic w zakresie zasad rachunkowości i ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości.
7. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, metodą ryczalową można ustalać, m. in.:

I. rezerwę składek w tych rodzajach ubezpieczeń, w których występuje masowość zawieranych umów ubezpieczenia i mało zróżnicowana wysokość składek dla poszczególnych umów, a także brak istotnych zmian w rozkładzie czasowym zawieranych umów,
II. rezerwę ubezpieczeń na życie,
III. rezerwę na pokrycie ryzyka niewygasłego,
IV. rezerwę na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia w tych rodzajach ubezpieczeń, w których występuje masowość szkód oraz mało zróżnicowana wysokość odszkodowań i świadczeń.

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

8. Zgodnie z ustawą o rachunkowości:

I. na koniec roku obrotowego tworzy się rezerwę na trwałą różnicę z tytułu podatku dochodowego, spowodowaną odmiennością przepisów ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych,
II. na koniec roku obrotowego tworzy się rezerwę na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego, spowodowaną odmiennością uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych,
III. utworzona rezerwa na podatek dochodowy wpływa na zmniejszenie wyniku finansowego netto jednostki,
IV. ujemną różnicę (przejściową) z tytułu podatku dochodowego można zaliczyć do czynnych rozliczeń międzyokresowych, jeżeli istnieje pewność jej rozliczenia w ciągu następnego roku obrotowego i kolejnych lat obrotowych.

A. (I, III)
B. (II)
C. (II, III, IV)
D. (II, III)
9. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, papiery wartościowe z prawem do kapitału zakwalifikowane jako lokaty (lokacyjne) wykazuje się w bilansie banku:

A. zawsze w cenie nabycia,
B. zawsze w cenie rynkowej,
C. w cenie nabycia, z uwzględnieniem odpowiednio odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości,
D. w cenie nabycia, jednak nie wyższej niż ich cena rynkowa na każdy dzień bilansowy.

10. W związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu nowej emisji akcji, spółka publiczna poniosła koszty sporządzania prospekту emisyjnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, koszty te ujmuje się w sprawozdaniu finansowym spółki, jako:

A. wartości niematerialne i prawne,
B. zmniejszenie kapitału zapasowego,
C. rozliczenia międzyokresowe czynne,
D. koszty operacji finansowych bieżącego okresu.

11. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wpływami środków pieniężnych z działalności finansowej ujmowanymi w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych jednostki innej niż bank i ubezpieczyciel, są:

I. otrzymane przez jednostkę wpływy z tytułu dopłat do kapitału,
II. otrzymane przez jednostkę dywidendy z tytułu udziału w zyskach spółek akcyjnych,
III. wpływy z emisji obligacji wyemitowanych przez jednostkę,
IV. odsetki otrzymane przez jednostkę od udzielonych przez nią pożyczek.

A. (I, IV)
B. (II, IV)
C. (I, III)
D. (III)
12. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdania finansowe funduszu:

I. sporządza się jako półrocze i roczne sprawozdania finansowe,
II. składają się z: bilansu, rachunku wyniku z operacji, zestawienia lokat i not objaśniających,
III. podlegają badaniu przez biegłego rewidenta,
IV. sporządza się z dokładnością do 1 zł.

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

13. Naliczenie, zgodnie z ustawą o rachunkowości, za czas trwania inwestycji rozpoczętej odsetek od kredytu służącego finansowaniu tej inwestycji, spowoduje:

I. spadek wskaźnika rotacji aktywów (total assets turnover),
II. wzrost stopy zwrotu z aktywów (return on assets),
III. spadek stopy zwrotu z kapitału własnego (return on equity)
IV. spadek stopy ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem*100%/aktywa).

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

14. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków, banki są obowiązane tworzyć rezerwy celowe na należności zaklasyfikowane do kategorii normalnych, w zakresie kredytów:

A. gotówkowych, udzielonych osobom prowadzącym działalność gospodarczą krócej niż 3 lata,
B. konsumpcyjnych (z wyłączeniem kredytów mieszkaniowych), udzielonych osobom prywatnym,
C. na działalność gospodarczą, udzielonych osobom prawnym,
D. mieszkaniowych, udzielonych osobom prywatnym.
15. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego powinien:

I. przedstawiać charakterystykę każdej pozycji lub grupy bilansu oraz rachunku zysków i strat,
II. stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
III. stwierdzać, czy informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności jednostki są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym,
IV. zawierać ogólną charakterystykę jednostki (dane identyfikujące jednostkę).

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

16. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, roczne sprawozdanie finansowe jednostek samorządu terytorialnego będących emitentami obligacji dopuszczonych do regulowanego obrotu poząądowego (CTO), stanowiące składnik raportów rocznych, zawierają następujące z wymienionych składników:

I. wstęp,
II. bilans,
III. rachunek zysków i strat,
IV. rachunek przepływu środków pieniężnych.

A. (I, II, III)
B. (II, III)
C. (II, IV)
D. (I)
17. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, w przypadku połączenia emitenta z innym podmiotem, emitent jest obowiązany do przekazania w formie raportu bieżącego następujących informacji:

I. wskazania przyczyn podjęcia decyzji o zamarznięciu połączenia i celów długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań,
II. charakteru połączenia (fuzja, przejęcie) ze wskazaniem jego podstawy prawnej,
III. wskazania podmiotów, które się połączyły, wraz z podstawową charakterystyką ekonomiczną ich działalności,
IV. daty wpisów o połączeniu do właściwego rejestru.

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

18. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, rejestru certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

I. jest księgą rachunkową funduszu,
II. obejmuje system służący do szczegółowej ewidencji kapitału wpłaconego i wypłaconego w podziale na uczestników funduszu,
III. zawiera określenie liczby certyfikatów umorzonych z mocy prawa w wyniku ich wykupienia przez fundusz,
IV. zawiera określenie daty każdej emisji certyfikatów.

A. (I, II, IV)
B. (I, IV)
C. (II, III)
D. (III, IV)
19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy konsolidacji metodą praw własności:

I. nie sumuje się poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat jednostek włączonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą praw własności z odpowiednimi danymi jednostki dominującej i jednostek zależnych skonsolidowanych metodą pełną,

II. wartość firmy z konsolidacji lub rezerwę z konsolidacji, jeżeli wystąpią, wykazuje się w skonsolidowanym bilansie,

III. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się w odrębnej pozycji udział jednostki dominującej w wyniku netto jednostki stowarzyszonej,

IV. jednostka stowarzyszona podlega konsolidacji także wtedy, gdy wartość udziału posiadanego w tej jednostce, stanowiąca część jej kapitału własnego, wykazuje wielkość ujemną lub zerową.

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

20. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od:

I. wartości firmy,
II. kosztów organizacji poniesionych przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej,

III. środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej,

IV. inwestycji rozpoczętych.

A. (I, III)
B. (II, III)
C. (I, II, IV)
D. (IV)
21. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, sprawozdania finansowe funduszu emerytalnego:

I. sporządza się jako półroczne i roczne sprawozdania finansowe,
II. składają się z: wstępu, bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej,
III. zawierają zestawienie zmian w aktywach netto funduszu,
IV. podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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

22. Odpisanie, zgodnie z ustawą o rachunkowości, przedawnionych należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, na które uprzednio nie utworzono rezerwy, spowoduje w spółce prowadzącej działalność wytwórczą:

I. wzrost wskaźnika podwyższonej płynności (quick ratio),
II. wzrost pozostałych kosztów operacyjnych,
III. spadek rentowności sprzedaży netto (net profit margin),
IV. spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego (debt to equity ratio).

A. (II, III)
B. (I, III, IV)
C. (II, IV)
D. (II)
23. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, cena nabycia składnika aktywów:

I. to wartość nabycia składnika aktywów wraz z prowizją maklerską i innymi opłatami, w tym dla depozytariusza,
II. to wartość nabycia składnika aktywów wraz z prowizją maklerską i innymi opłatami, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza,
III. to wartość, według której nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się pierwotnie w księgach rachunkowych funduszu,
IV. w przypadku składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie wynosi zero.

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

24. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych:

I. to akcje (udziały) własne jednostki dominującej posiadane przez inne jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej,
II. to akcje (udziały) w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, należące do innych jednostek niż jednostka dominująca,
III. może wystąpić zarówno w przypadku konsolidacji metodą pełną, jak i metodą praw własności,
IV. jeżeli wystąpi, wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie w odrębnej pozycji, poza kapitałem własnym.

A. (I, III, IV)
B. (III)
C. (IV)
D. (II, III)
25. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, udziały wiodące, stanowiące składnik portfela inwestycyjnego narodowego funduszu inwestycyjnego, wycenia się na dzień bilansowy:

A. według wartości wyznaczonej metodą praw własności.
B. według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości,
C. według cen rynkowych w przypadku akcji stanowiących udziały wiodące w spółkach notowanych oraz według wartości wyznaczonej metodą praw własności w przypadku akcji i udziałów stanowiących udziały wiodące w spółkach nie notowanych,
D. według cen nabycia nie wyższych od oszacowanej wartości rynkowej.

26. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, "składka przypisana" to:

A. wyłącznie opłacone kwoty składek z tytułu umów ubezpieczenia należne w okresie sprawozdawczym - w przypadku grup działu I,
B. wyłącznie opłacone kwoty składek należnych za cały okres odpowiedzialności, niezależnie od jego długości, z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym umów ubezpieczenia - w przypadku grup działu II, o ile długość okresu odpowiedzialności jest określona,
C. kwoty składek z tytułu umów ubezpieczenia, należne w okresie sprawozdawczym, niezależnie od tego, czy kwoty te opłacono - w przypadku grup działu II, o ile długość okresu odpowiedzialności nie jest określona,
D. składka zarobiona przypadająca na okres sprawozdawczy, skorygowana o zmiany stanu rezerwy składek.
27. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwestycje rozpoznane:

I. obejmują także ogół poniesionych kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ulepszaniem już istniejącego środka trwałego,
II. wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia,
III. mogą, na podstawie odrębnych przepisów, podlegać aktualizacji wyceny,
IV. podlegają amortyzacji w okresie nie przekraczającym 5 lat.

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

28. Efektywna stopa opodatkowania dochodów inwestorów z kapitału własnego (akcji) wynosi 0 %, zaś z kapitału obcego (np. obligacji) zawiera się w przedziale 0% - 32%. Efektywna stopa opodatkowania dochodów spółek wynosi 34%. Spółka o obecnej wartości rynkowej 2000, finansowana jedynie kapitałem własnym, zmienia swą strukturę kapitału w taki sposób, aby po restrukturyzacji finansowana była długiem o wartości 1000. Zgodnie z modelem Millera rynkowa wartość tej spółki po restrukturyzacji ulegnie:

A. zwiększeniu,
B. zmniejszeniu,
C. pozostaniu bez zmian,
D. ulegnie zwiększeniu lub zmniejszeniu w zależności od tego, w jakich stawkach podatkowych w ramach wymienionego przedziału znajdują się nabywcy większości obligacji (długu) wyemitowanych przez spółkę.

29. Stopa zwrotu z kapitału własnego spółki finansowanej jedynie kapitałem własnym wynosi 20%. Spółka zamierza jednak zmienić swoją strukturę kapitału w taki sposób, aby wskaźnik Dług/Wartość aktywów (wartości rynkowe) wynosił stale 2/3. Dochody spółki opodatkowane są podatkiem o stopie 34%. Ile wynosić będzie średni ważony koszt kapitału tej spółki po restrukturyzacji, jeżeli zostanie on oszacowany zgodnie z formułami modelu Millera-Modiglianiego?

A. 13,33%
B. 15,47%
C. 20,00%
D. Na podstawie powyższych danych nie można oszacować żądanej wielkości.
30. Średnia cena za 100 zł wartości nominalnej bonu skarbowego 13-tygodniowego wyniosła na przetargu 95,52 zł. Oblicz na podstawie powyższych danych efektywna stopę zwrotu w skali 365 dni.

A. 19,13%  
B. 20,18%  
C. 20,39%  
D. 20,79%

31. Cena akcji spółki X nie wypłacającej dywidendy wynosi 50 zł. Cena rocznego kontraktu futures na dostawę jednej akcji spółki X wynosi 57 zł. Roczne stopy procentowe wynoszą odpowiednio depozyt/kredyt 10% i 12%. Inwestor dokonując odpowiednich transakcji na rynku kasowym i futures może osiągnąć zysk arbitrażowy, którego wartość obecna, przy uwzględnieniu stopy depozytu, wynosi:

A. 0,89 zł  
B. 0,91 zł  
C. 1,00 zł  
D. 1,82 zł

32. Portfel składa się z 21 akcji. Wariancja stopy zwrotu dla każdej z nich wynosi 0,20; zaś kowariancja pomiędzy każdą z par akcji portfela jest jednakowa, równa 0,05. Udział jednej z akcji w portfelu wynosi 20%, zaś udziały pozostałych są równe i wynoszą po 4%. Ile wynosi odczynienie standardowe stopy zwrotu z takiego portfela?

A. 0,0608  
B. 0,2398  
C. 0,2466  
D. 0,3354

33. Będąc zarządzającym portfelem stosującym aktywną strategię w przypadku oczekiwania wzrostu stóp procentowych powinieneś:

A. wydłużyć duration lub zająć pozycję short w kontrakcie futures na obligacje,  
B. wydłużyć duration lub zająć pozycję long w kontrakcie futures na obligacje,  
C. skrócić duration lub zająć pozycję short w kontrakcie futures na obligacje,  
D. skrócić duration lub zająć pozycję long w kontrakcie futures na obligacje.
34. Doradca zarządzający portfelem obligacji spodziewa się wpłaty w wysokości 10 mln $ za miesiąc. Obawiając się niekorzystnych zmian stóp procentowych w tym czasie doradca zamierza zagwarantować sobie obecny poziom stopy procentowej. W tym celu zamierza zająć pozycję długą na rynku kontraktów futures na stopę procentową opartych na obligacjach skarbowych rządu USA. Każdy kontrakt opiera na dostawę obligacji o wartości nominalnej 100 000$. Cena kontraktu wynosi 119, współczynnik konwersji obligacji najtańszych do dostarczenia (cheapest-to-deliver) wynosi 0,85. Jaką liczbę kontraktów (w zaokrągleniu) powinien doradca kupić?

A. 71
B. 84
C. 91
D. 99

35. Rynek znajduje się w stanie równowagi opisanym przez dwuczynnikowy model arbitrażu cenowego. Znaną są następujące informacje o trzech akcjach:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcja</th>
<th>Beta względem czynnika 1</th>
<th>Beta względem czynnika 2</th>
<th>Oczekiwana stopa zwrotu</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>6%</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Na podstawie powyższych informacji określ ile wynosi stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

A. 4%
B. 5%
C. 6%
D. 7%

36. Doradca inwestycyjny zarządzający portfelem akcji polskich przedsiębiorstw zamierza wyeliminować ze swego portfela ryzyko specyficzne (niesystematyczne) związane z polskim rynkiem kapitałowym poprzez wprowadzenie do portfela akcji spółek zagranicznych. Wraz ze zwiększaniem liczby akcji zagranicznych spółek w portfelu całkowite ryzyko portfela będzie:

A. spadało coraz szybciej, asymptotycznie do linii krajowego (polskiego) ryzyka systematycznego,
B. spadało coraz szybciej, asymptotycznie do linii międzynarodowego ryzyka systematycznego,
C. spadało coraz wolniej, asymptotycznie do linii krajowego (polskiego) ryzyka systematycznego,
D. spadało coraz wolniej, asymptotycznie do linii międzynarodowego ryzyka systematycznego.
37. Doradca zarządzający portfelem obligacji o wartości 10 mln $ obawiając się niekorzystnych zmian stóp procentowych w ciągu najbliższych trzech miesięcy zamierza zabezpieczyć sobie obecny poziom stopy procentowej. W tym celu zamierza zająć pozycję krótką na rynku kontraktów futures na stopę procentową opartych na obligacjach skarbowych rządu USA. Każdy kontrakt jest na dostawę obligacji o wartości nominalnej 100 000$. Jeżeli cena kontraktu wynosi 121, współczynnik konwersji obligacji najtańszych do dostarczenia (cheapest-to-deliver) wynosi 0,89; Maculay duration obligacji będących bazą kontraktu wynosi 10 lat, zaś obligacji wchodzących w skład portfela wynosi 8 lat, to jaką liczbę kontraktów powinien doradca sprzedać. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) obu obligacji jest taka sama, ponadto w przypadku obu obligacji odsetki płatne są raz w roku.

A. 59  
B. 73  
C. 74  
D. 92

38. Menedżer otrzymał zestawienie dotyczące proponowanych projektów inwestycyjnych zawierających jedynie następujące dane:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Portfel</th>
<th>IRR (%)</th>
<th>Właściwy do oceny projektu koszt kapitału (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>15</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>6</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>20</td>
<td>10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ktoży z projektów winien on zaaakceptować (uznać za efektywny), jeżeli decyzję podejmuje w oparciu o kryterium IRR.

A. Jedynie projekt A,  
B. Jedynie projekty A i C,  
C. Projekty A, B i C,  
D. Jeżeli są to jedyne informacje, to nie jest w stanie określić, który z projektów jest efektywny.
39. Spółka ABC, finansująca się kapitałem własnym i długiem, generuje EBIT w wysokości 20 mln zł. Wartość długu wynosi 40 mln zł, zaś koszt kapitału, w przypadku gdy spółka finansowana jest w 100% kapitałem własnym, wynosi 15%. Jeżeli stopa opodatkowania podatkiem dochodowym wynosi 28% to wartość kapitału własnego spółki ABC wynosi:

A. 40,0 mln zł
B. 67,2 mln zł
C. 96,0 mln zł
D. 107,2 mln zł

40. Spółka w tym samym czasie emituje trzy rodzaje obligacji o takiej samej dacie wykupu, takim samym kuponie oraz takim samym rankingu kolejności wypłatą w przypadku bankructwa. Obligacja A jest obligacją z prawem pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki, ale bez prawa do wcześniejszego wykupu przez spółkę. Obligacja B jest obligacją z prawem do wcześniejszego wykupu przez spółkę, ale nie jest obligacją z prawem pierwszeństwa. Obligacja C jest zaś, "zwykłą" obligacją, czyli nie jest ani obligacją z prawem pierwszeństwa, ani też obligacją z prawem do do wcześniejszego wykupu przez spółkę. W momencie emisji rynkowe ceny obligacji są różne. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny określi, która z obligacji ma najniższą cenę rynkową.

A. Obligacja A
B. Obligacja B
C. Obligacja C
D. Przy opisanych warunkach ceny wszystkich obligacji muszą być jednakowe.

41. Która z poniżej podanych też nie jest zgodna z założeniami Teorii Dow'a:

A. Średnie giełdowe dyskontują wszystko,
B. Istnieją cztery kategorie trendów rynkowych,
C. Istnieją trzy fazy trendu głównego,
D. Trend jest kontynuowany dopóki nie pojawią się definitywne oznaki świadczące o jego odwróceniu.
42. Które z poniższych stwierdzeń, w odniesieniu do teorii krzywej stóp procentowych, jest prawdziwe:

A. teoria oczekiwania (expectations theory) wskazuje na płaski (flat) kształt krzywej stóp jeżeli oczekiwane przyszłe krótkoterminowe stopy procentowe przewyższają obecne krótkoterminowe stopy procentowe,

B. jednym z podstawowych wniosków płynących z teorii oczekiwania jest to, że długoterminowa stopa procentowa jest równa oczekiwanej stopie krótkoterminowej,

C. teoria preferencji płynności (liquidity preference theory) wskazuje, że przy innych czynnikach niezmienionych, obligacje o dłuższym terminie wygaśnięcia będą miały niższe stopy zворотu w terminie do wykupu (YTM),

D. teoria segmentacji (segmentation theory) wskazuje, że stopy dochodu obligacji w poszczególnych segmentach nie zależą od siebie.

43. Strategię sprzedaży spreadu w kontraktach futures opartych na 90 dniowym depozycie eurodolarowym stosujemy gdy oczekujemy, iż krzywa stopy procentowej stanie się:

I. bardziej rosnąca,
II. bardziej malejąca,
III. mniej rosnąca,
IV. mniej malejąca.

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

44. Obecny kurs kasowy (spot) marki niemieckiej do dolara wynosi 0,6262 USD/DM. Cena kontraktu futures na markę niemiecką wygazającego za 130 dni wynosi 0,6249 USD/DM. Jeżeli 130 dniowa stopa procentowa w markach niemieckich wynosi 8,51% to ile wynosi roczna implikowana stopa repo (implied repo rate) w USA (załóż, że rok ma 360 dni).

A. 7,42%
B. 7,92%
C. 8,12%
D. 9,10%

A. sprzedać 82,
B. kupić 82,
C. sprzedać 122,
D. kupić 122.

46. Która z poniżej podanych luk cenowych pozwala w teorii analizy technicznej na określenie zasięgu trwającego trendu:

A. luka zwykła,
B. luka startu (breakaway gap),
C. luka ucieczki (runaway gap),
D. luka wyczerpania (exhaustion gap).

47. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji A, a stopą zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,7. Na podstawie powyższej danej określ jaką część ryzyka całkowitego akcji A, mierzonego wariancją stopy zwrotu, stanowi ryzyko niesystematyczne (specyficzne).

A. 0,30
B. 0,49
C. 0,51
D. 0,70

48. Oblicz kurs obligacji o stałym oprocentowaniu jeśli:
- oprocentowanie nominalne obligacji wynosi 12%,
- odsetki są płatne 2 razy w roku,
- okres do wykupu obligacji wynosi 12 lat i 3 miesiące,
- stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM) wynosi 10%.

A. 113,54
B. 113,85
C. 115,41
D. 115,76
49. Amerykański doradca inwestycyjny działający na rynku walutowym posiada portfel składający się z następujących pozycji w opcjach na funty brytyjskie:
- długa pozycja na 10 tys. opcji kupna z ceną wykonania 1,6; wygasaające za 3 miesiące, każda o współczynniku delta równym 0,533,
- krótka pozycja na 20 tys. opcji kupna z ceną wykonania 1,62; wygasających za 4 miesiące, każda o współczynniku delta równym 0,468;
- krótka pozycja na 5 tys. opcji sprzedaży z ceną wykonania 1,62; wygasających za 6 miesięcy, każda o współczynniku delta równym -0,508;
Aby uczynić swój portfel neutralnym wobec współczynnika delta doradca powinien na rynku kasowym:

A. kupić 1490 funtów,
B. sprzedać 1490 funtów,
C. doradca nie jest w stanie stworzyć portfela neutralnego wobec współczynnika delta ponieważ posiadane opcje mają różne terminy wygaśnięcia,
D. nie dokonywać żadnych transakcji.

50. Obecna cena kontraktu na WIG20 wygasającego za 6 miesięcy wynosi 1500. Wartość kontraktu to 10 zł * cena. Zarządzający portfelem posiada portfel oparty o indeks WIG 20 o wartości 10 mln zł i współczynniku beta równym 1,2. Jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 10% a zarządzający sprzeda 300 kontraktów na WIG 20 to współczynnik beta tego portfela wyniesie:

A. 0,54
B. 0,66
C. 1
D. współczynnik beta portfela nie zmieni się.
51. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%. Inwestor charakteryzujący się awersją do ryzyka chce skonstruować portfel składający się z aktywów wolnych od ryzyka oraz jednej z poniżej wymienionych akcji.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcja</th>
<th>Oczekiwana stopa zwrotu</th>
<th>Wariancja stopy zwrotu</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>0,14</td>
<td>0,04</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>0,09</td>
<td>0,0225</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>0,12</td>
<td>0,010</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>0,13</td>
<td>0,0625</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Wybór której z akcji, jako jedynego (poza aktywami wolnymi od ryzyka) ze składników portfela jest najlepszy dla tego inwestora?

A. Akcja A  
B. Akcja B  
C. Akcja C  
D. Akcja D

52. Oblicz wielkość zysku arbitrażowego ze strategii z użyciem jednego kontraktu futures o wielkości 1 mln $ opartego na 90 dniowym depozycie eurodolarowym, jeśli cena futures wynosi 94,30 stopa forward depozytu wynosi 5,12%, stopa forward kredytu wynosi 5,38%, standardowy spread na rynku kasowym wynosi 0,1%; a ostateczna cena rozliczeniowa jest wyznaczana jako 100 - stopa kredytu.

A. 550  
B. 800  
C. 950  
D. 1450

53. Stawki oprocentowania (odpowiednio: depozyt, kredyt) w skali 360 dni wynoszą dla okresu 270 dni 17,7%, 17,9%, a dla okresu 360 dni 18,0%, 18,2%. Oblicz stopę forward depozytu 90 dniowego za 270 dni od dzisiaj w skali 360 dni.

A. 15,77%  
B. 16,13%  
C. 16,84%  
D. 18,03%
54. Znane są następujące informacje o akcjach A i B:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcja</th>
<th>Beta</th>
<th>Odchylenie standardowe stopy zwrotu</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>-0,3</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>0,6</td>
<td>10%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 10%. Zakładając, że spełnione są założenia modelu jednooksaźnikiowego (Single Index Model) określ ile wynosi kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z obydwu akcji.

A. 0,0180  
B. -0,0003  
C. -0,0016  
D. -0,0180

55. Według analizy technicznej, w sytuacji gdy spełnione są uwarunkowania zapowiadające odwrócenie trendu, które z poniżej wymienionych formacji sygnaлизują odwrócenie trendu wzrostowego:

I. odwróconej głowy i ramiion,  
II. potrójnego szczytu,  
III. odwróconego spodka,  
IV. flagi.

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

56. Menedżer finansowy zarządzający zapasami stosuje model na ekonomiczną partię dostaw. Oblicz ile wynosi całkowity koszt zapasów, jeżeli wyznaczona na podstawie obliczonej zgodnie z modelem optymalnej wielkości zamówienia i utrzymywana średnia wielkość zapasów wynosi 100 000 sztuk, koszt jednostkowy zamawianych materiałów wynosi 5 zł, zaś koszt utrzymania zapasów w procentach ich wartości wynosi 12%.

A. 240 000 zł,  
B. 60 000 zł,  
C. 120 000 zł,  
D. na podstawie powyższych danych nie można wyznaczyć żądanej wielkości.
57. Które z powyższych stwierdzeń są prawdziwe zarówno w odniesieniu do Linii Rynku Kapitałowego (Capital Market Line), jak i Linii Rynku Papierów Wartościowych (Security Market Line):

I. Linia opisuje zależność pomiędzy ryzykiem a oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji,
II. Na linii znajdują się punkty odpowiadające wszelkiego rodzaju portfelom możliwym do skonstruowania na rynku kapitałowym (zarówno portfelom efektywnym, jak również nieefektywnym),
III. Ryzyko uwzględniane przy konstrukcji linii jest mierzone wariancją stopy zwrotu.
IV. Tangens kąta nachylenia linii do osi OX jest równy współczynnikiowi Beta dla portfela rynkowego.

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

58. Spółka pozyskuje kapitał przez emisję obligacji 10-letnich o wartości nominalnej 100 oraz kuponie 10% wypłacanym na koniec każdego roku. Wartość emisyjna obligacji wynosi 98, a koszt kapitału pozyskanego w wymieniony sposób po uwzględnieniu kosztów emisji 10,84%. Ile wynoszą koszty emisji wyrażone w procencie wartości nominalnej obligacji?

A. 0,51%
B. 2,00%
C. 2,98%
D. 4,98%

59. Znajomość których z poniżej podanych danych nie jest niezbędna do wyznaczenia wartości opcji zakupu na akcję przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa:

I. Cena wykonania opcji (excercise price),
II. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka,
III. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji,
IV. Oczekiwana cena akcji w momencie wygaśnięcia opcji.

A. (I, II, III)
B. (II, III, IV)
C. (III, IV)
D. (IV)
60. Indeks rentowności (Profitability Index) dla projektu inwestycyjnego A wynosi 0,7; zaś dla projektu inwestycyjnego B 0,9. Projekt A wymaga niższych nakładów inwestycyjnych. Projekty wzajemnie się wykluczają. Jaką decyzję powinien podjąć zarządzający kierujący się w swej decyzji rachunkiem efektywności oparym na metodach dyskontowych?

A. Zaaakceptować jedynie projekt A,
B. Zaaakceptować jedynie projekt B,
C. Zaaakceptować obydwa projekty,
D. Odrzucić obydwa projekty.

61. Cena akcji spółki ABC, niewypłacającej dywidendy, wynosi 35 zł. Rocznna nominalna stopa procentowa wolna od ryzyka wynosi 10%. Ile wynosi na rynku efektywnym dolna granica ceny opcji sprzedaży (put) na akcje spółki ABC o cenie wykonania 40 zł i terminie realizacji za 6 miesięcy (do wyliczenia przyjmij kapitalizację ciągłą).

A. 3,05 zł
B. 3,10 zł
C. 5,00 zł
D. żadna z powyższych

62. Wielkość kontraktu na stopę procentową opartego na 60 dniowym depozycie to 750 tys. zł. Kwotowanie kontraktu to 100 - stopa oprocentowania kredytu w skali 360 dni. Inwestor zajął pozycję krótką (SHORT) w kontrakcie czerwcowym po kursie 88,14 dnia 12 lutego, a następnie 16 lutego pozycję długą (LONG) w tym samym kontrakcie po 87,92. Ile wynosi zysk inwestora?

A. 3300 zł
B. 1100 zł
C. 550 zł
D. 275 zł

63. Wartość przyszła 1000 zł po roku przy oprocentowaniu nominalnym 10% rocznie i kapitalizacji ciągłej wynosi:

A. 1100,00 zł
B. 1105,00 zł
C. 1105,16 zł
D. 1105,17 zł
64. Znane są następujące informacje o spółkach A, B oraz C.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Spółka</th>
<th>EBIT zysk przed odsetkami i opodatkowaniem</th>
<th>Odsetki</th>
<th>Stopień dżwigni operacyjnej</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>200 000</td>
<td>40 000</td>
<td>2,00</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>180 000</td>
<td>36 000</td>
<td>2,15</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>160 000</td>
<td>28 000</td>
<td>2,20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Która ze spółek charakteryzuje się najwyższą wartością stopnia dżwigni całkowitej (połączonej - Degree of Total Leverage)?

A. Spółka A  
B. Spółka B  
C. Spółka C  
D. Stopień dżwigni całkowitej dla wszystkich spółek jest jednakowy.

65. Na rynku dostępna jest akcja spółki X po cenie 69 zł. Inwestor wykorzystując rynek opcji kupuje opcję kupna (call) i opcję sprzedaży (put) wystawione na akcję X, obydwie o cenie wykonania 70 zł i terminie wygaśnięcia za 6 miesięcy. Jeżeli cena opcji kupna wynosi 4 zł, zaś opcji sprzedaży 3 zł to maksymalna strata i maksymalny zysk inwestora w momencie wygaśnięcia opcji wynoszą odpowiednio:

A. 4 zł i 69 zł,  
B. 4 zł i zysk nie jest ograniczony,  
C. 7 zł i 69 zł,  
D. 7 zł i zysk nie jest ograniczony.

66. Dane są następujące informacje o współczynniku Beta dla trzech akcji:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcja</th>
<th>Współczynnik Beta</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>0,7</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>-1,2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Której akcji stopa zwrotu jest najsilniej skorelowana z portfelem rynkowym, jeżeli siłę tę będziesz mierzyć przy zastosowaniu współczynnika korelacji?

A. Akcji A  
B. Akcji B  
C. Akcji C  
D. Nie można tego określić na podstawie podanych informacji
67. Inwestor zajął pozycję na rynku opcji na akcje przyjmując strategię rozpiętości byka (bull spread) i wykorzystując do tego opcję kupna z ceną wykonania 25$ po cenie 4$ oraz opcję kupna z ceną wykonania 40$ po cenie 2,5$. Jeżeli cena akcji wyniesie 50 w dniu wygaśnięcia opcji i inwestor wykona opcje to zysk na jednej akcji wyniesie w dniu wygaśnięcia:

A. $8,5  
B. $13,5  
C. $16,5  
D. $23,5  

68. Zarządzający portfelem o wartości 50 mln zł ulokował 80% środków w portfel Y o współczynniku beta równym 0,9; a pozostałą część trzyma w gotówce. Zarządzający zamierza wyeliminować całkowicie ryzyko systematyczne całego zarządzanego portfela. W tym celu zamierza zająć pozycję na kontrakcie futures na WIG 20, którego cena wynosi 1428. Wartość kontraktu to 10 zł/cena. Jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 9% to jaką pozycję powinien on zająć na rynku futures:

A. sprzedać 3151 kontraktów,  
B. kupić 3151 kontraktów,  
C. sprzedać 2521 kontraktów,  
D. kupić 2521 kontraktów.  

69. Oblicz okres trwania Macaulaya obligacji o oprocentowaniu nominalnym 6% odsetkach płatnych 2 razy w roku, okresie do wykupu 7 lat i stopie dochodów w terminie do wykupu YTM = 8%  

A. 5,12 roku  
B. 5,43 roku  
C. 5,74 roku  
D. 6,02 roku  

70. Zysk na akcję spółki A za rok, który właśnie upłynął wynosi 10 PLN. Spółka wypłaca stale 0,6 części zysku na dywidendę, pozostalą część reinwestując i polityką taką zamierza utrzymać w przyszłości. Stopa zwrotu z kapitału własnego spółki jest niezmienna w czasie i wynosi ROE = 20%. Wymagana roczna stopa zwrotu z akcji wynosi 15%. Ile wynosi wartość tej akcji, jeżeli miałbyś ją oszacować na podstawie powyższych danych?

A. 57,14 PLN  
B. 61,71 PLN  
C. 85,71 PLN  
D. 92,57 PLN
71. Zgodnie z kodeksem cywilnym, w razie sprzeczności treści umowy z regulaminem:

A. strony umowy są związane umową,
B. strony umowy są związane regulaminem,
C. umowa jest nieważna,
D. wykonywanie umowy nie jest możliwe, do czasu rozstrzygnięcia przez strony umowy, o tym które normy mają moc wiążącą.

72. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością członkiem rady nadzorczej może być:

A. pracownik spółki zajmujący stanowisko głównego księgowego,
B. członek zarządu,
C. wspólnik,
D. likwidator spółki.

73. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w obligacjach z prawem pierwszeństwa zawarte jest świadczenie niepierwszeństwo polegające na realizacji przyznanego obligatariuszowi prawa:

A. pierwszeństwa do udziału w przyszłych zyskach emitenta,
B. do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji,
C. pierwszeństwa do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji,
D. pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki będącej emitentem tych obligacji.

74. Uprawnień do wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego nie może uzyskać:

I. osoba skreślona z listy maklerów na skutek nienależytego wykonywania zawodu,
II. osoba posiadająca uprawnienia i wykonująca zawód doradczy w innych państwach,
III. osoba skreślona z listy doradców inwestycyjnych na wniosek tej osoby,
IV. osoba skazana prawomocnym wyrokiem sądu za prowadzenie działalności w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi bez wymaganego zezwolenia.

A. (I, II)
B. (I, IV)
C. (II, III)
D. (I, III, IV)
75. Zgodnie z kodeksem handlowym, kapitał akcyjny:

I. może być zebrany za pomocą ogłoszeń,
II. nie może być pokryty w całości wkładami niepieniężnymi,
III. może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji,
IV. może być obniżony tylko w drodze umorzenia części akcji, a uchwała o obniżeniu powinna określać kwotę, o którą kapitał akcyjny ma być obniżony.

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

76. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych:

I. wprowadzenia praw pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje Rada Giełdy,
II. podmioty działające na rynku instrumentów pochodnych zobowiązane są wnosić odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
III. obrót prawami pochodnymi dokonywany jest tylko w systemie notowań ciągłych,
IV. po zakończeniu sesji giełdowej bieżącą aktualizację wartości praw w stosunku do stron transakcji terminowych przeprowadza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

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

77. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych standard praw pochodnych określany jest przez:

A. Zarząd Giełdy,
B. Radę Giełdy,
C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
D. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.
78. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny:

I. otwarty może zostać przekształcony w specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,
II. specjalistyczny otwarty może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty,
III. zamknięty może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny mieszany,
IV. mieszany może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

79. Fundusz inwestycyjny mieszany niezwłocznie dostarcza Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w formie raportu bieżącego, informacje o:

I. rozpoczęciu działania rady inwestorów,
II. dokonaniu lokaty w papierze wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz w transakcje terminowe,
III. zawarciu z bankiem umowy pożyczki lub kredytów w wysokości 5% wartości aktywów funduszu albo pożyczki lub kredytu w wysokości powodującej przekroczenie, łącznie z już zaciągniętymi pożyczkami i kredytami, 40% wartości aktywów funduszu,
IV. nabywaniu jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo.

A. (I, II, III, IV)
B. (I, III)
C. (II, III, IV)
D. (II, IV)
E. żadna z powyższych.

80. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, prowadzenie rynku pozagiełdowego wymaga zezwolenia, które wydaje na wniosek zainteresowanego podmiotu:

A. Rada Ministrów,
B. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
C. Prezes Rady Ministrów,
D. Prezes Rady Ministrów po zaopiniowaniu wniosku przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.
81. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych:

I. roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
II. roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
III. półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie trzech miesięcy od zakończenia pierwszego półroczca roku obrotowego,
IV. półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półroczca roku obrotowego.

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

82. Zgodnie z kodeksem cywilnym, nie mają zdolności do czynności prawnej osoby:

I. które nie ukończyły lat trzynastu,
II. które nie ukończyły lat osiemnastu,
III. ubezwładnosnowolnione częściowo,
IV. ubezwładnosnowolnione całkowicie.

A. (I, IV)
B. (II, III)
C. (I, III)
D. (II, IV)
83. Zgodnie z kodeksem handlowym:

I. w spółce nie będącej spółką publiczną w przypadku nie wykonania prawa poboru w pierwszym terminie wyznaczany jest przynajmniej tygodniowy termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dawnych akcjonariuszy,

II. akcjonariusze spółki publicznej, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje, w liczbie nie większej niż wielkość emisji na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy,

III. w spółce nie będącej spółką publiczną akcje nieobjęte w drugim terminie poboru zarząd przydziela według swego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej,

IV. akcje spółki publicznej objęte dodatkowym zapisem zarząd spółki przydziela według swojego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej.

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

84. Zgodnie z kodeksem handlowym, powinna mieć radę nadzorczą spółka akcyjna o kapitale akcyjnym ponad:

A. sto tysięcy złotych,
B. pięćset tysięcy złotych,
C. milion złotych,
D. cztery miliony złotych.

85. Z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wyrażenie zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu praw pochodnych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartośćowymi, może wystąpić:

I. spółka prowadząca giełdę,
II. spółka prowadząca rynek pozagiełdowy,
III. dom maklerski,
IV wydzielona jednostka organizacyjna banku prowadzącego działalność maklerską.

A. (I, II, III)
B. (I, II)
C. (III, IV)
D. (I, II, III, IV)
86. Zgodnie z kodeksem handlowym uchwała wspólników o zmianie umowy spółki z o.o.: 

I. pod rygorem nieważności powinna być zaprotokołowana przez notariusza,  
II. winna być zgłoszona przez zarząd do rejestru handlowego,  
III. wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych, przy czym umowa spółki może stanowić surowe warunki powzięcia takiej uchwały,  
IV. może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o unieważnienie uchwały, jeśli uchwała wspólników została podjęta wbrew przepisom prawa lub postanowieniom umowy spółki.  

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

87. Zgodnie z kodeksem handlowym: 

I. prokura może być udzielona kilku osobom oddzielnie lub łącznie,  
II. prokura wygasa wskutek ogłoszenia upadłości kupca,  
III. śmierć kupca powoduje wygaśnięcie prokury,  
IV. nie można ograniczyć prokury ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich.  

A. (I, II, III, IV)  
B. (I, IV)  
C. (II, III)  
D. (I, II, IV)  
E. żadna z powyższych.  

88. Zgodnie z prawem weksłowym, wystawca może zastrzec oprocentowanie sumy wekslowej w wekslu płatnym:  

I. za okazaniem,  
II. w pewien czas po okazaniu,  
III. w oznaczonym dniu,  
IV. w pewien czas po dacie.  

A. (I, II, III, IV)  
B. (I, II)  
C. (III, IV)  
D. (III)
89. Zgodnie z prawem bankowym, banki mogą zawrzeć umowę o utworzeniu konsorcjum bankowego w celu:

A. udzielenia gwarancji,
B. wspólnego udzielenia kredytu,
C. wspólnego prowadzenia skarbu,
D. obsługi emisji obligacji.

90. Zgodnie z ustawą o obligacjach, zabezpieczenie całkowite wynikające z obligacji wierzytelności polega na:

I. ustanowieniu zastawu lub hipoteki,
II. udzieleniu gwarancji przez Narodowy Bank Polski lub bank posiadający kapitał własny w wysokości nie niższej niż równowartość 1 000 000 EURO w walucie polskiej,
III. udzieleniu zabezpieczenia przez Skarb Państwa,
IV. udzieleniu zabezpieczenia przez bank zagraniczny lub międzynarodową instytucję finansową posiadające kapitał własny w wysokości nie niższej niż równowartość 1 000 000 EURO.

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

91. Zgodnie z ustawą o obligacjach, kto dokonuje emisji obligacji nie będąc do tego uprawnionym lub przy emisji nie zachowuje warunków określonych w tej ustawie:

A. podlega grzywnie do 10 000 000 zł,
B. podlega grzywnie do 1 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do 6 miesięcy,
C. podlega grzywnie do 1 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do lat 3 lat,
D. podlega grzywnie do 5 000 000 zł i karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5.
92. Zgodnie z prawem bankowym, akcje banków:

I. są akcjami imiennymi, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu publicznego,
II. w okresie dwóch lat, licząc od daty wpisania banku do rejestru handlowego, zbycie akcji
imiennych przez akcjonariuszy wymaga
zezwolenia Komisji Nadzoru Bankowego,
III. w razie uchylenia decyzji wyrażającej zgodę
na wprowadzenie akcji banku do obrotu
publicznego, akcje banku na okaziciciela
podlegają zamianie na akcje imienne,
IV. posiadają wartość nominalną nie mniejszą
niz 10 groszy.

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

93. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie
papierami wartościowymi, do zachowania tajemnicy
zawodowej zobowiązani są:

I. członkowie rady nadzorczej spółki prowadzącej
giełdę papierów wartościowych,
II. osoby zatrudnione w banku prowadzącym
rachunki papierów wartościowych,
III. członkowie zarządu spółki publicznej,
IV. osoby wchodzące w skład statutowych organów
zagranicznej osoby prawnej świadczącej usługi
polegające na doradztwie w zakresie obrotu
papierami wartościowymi, która świadczy usługi
o tym samym charakterze w państwach należących
do OECD.

A. (I, II, III)
B. (I, IV)
C. (II, III)
D. (I, II, IV)
94. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może zaciągać wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nie przekraczającej:

I. 20% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego,
II. 50% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
III. 35% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego mieszanego,
IV. 75% wartości aktywów funduszu - w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

A. (I, III, IV)
B. (I, II)
C. (II)
D. (I, II, III, IV)
E. żadna z powyższych

95. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki akcyjnej:

A. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na dwa lata, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na trzy lata,
B. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na rok, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na dwa lata,
C. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na rok, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na trzy lata,
D. kodeks handlowy nie określa maksymalnego czasu kadencji pierwszego i kolejnych zarządów spółki akcyjnej.

96. Zgodnie z ordynacją podatkową, organem podatkowym jest:
I. urząd skarbowy,
II. izba skarbowo,
III. samorządowe kolegium odwoławcze,
IV. Ministerstwo Finansów.

A. (I, II, III)
B. (I, II, IV)
C. (III)
D. (I, II, III, IV)
97. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, kapitał akcyjny towarzystwa funduszy inwestycyjnych:

   I. jest opłacany wyłącznie gotówką,
   II. nie musi być opłacony w całości przed wpisaniem towarzystwa do rejestru handlowego,
   III. wynosi co najmniej 3 000 000 zł; jeżeli towarzystwo ma zarządzać więcej niż jednym funduszem, kwota ta ulega powiększeniu o 1 500 000 zł na każdy kolejny fundusz,
   IV. nie może być pokryty środkami pochodzącymi z pożyczki lub kredytu.

A. (I, IV)
B. (II, III)
C. (III, IV)
D. (I, III, IV)
E. żadna z powyższych

98. Zgodnie z prawem weksłowym, jeżeli indos jest in blanco, posiadacz weksla:

   I. może wypełnić indos nazwiskiem własnym, lub inną osobą,
   II. może indosować weksel dalej in blanco, lub na inną osobę,
   III. może przenieść weksel na inną osobę bez wypełniania indosu in blanco i bez indosowania,
   IV. nie może dysponować wekslem, gdyż indos in blanco jest w prawie weksłowym niedopuszczalny.

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

99. Zgodnie z prawem czekowym, czek wystawiony i płatny w tym samym kraju, powinien być przedstawiony do zapłaty w ciągu dni:

A. pięciu,
B. dziesięciu,
C. dwudziestu,
D. trzydziestu.
100. Zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, członkowie funduszu emerytalnego:

A. samodzielnie odpowiadają za zobowiązania funduszu,
B. odpowiadają za zobowiązania funduszu solidarnie z funduszem,
C. nie odpowiadają za zobowiązania funduszu,
D. odpowiadają za zobowiązania funduszu do wysokości zgromadzonej składki w okresie trzech lat.
<table>
<thead>
<tr>
<th>1-A</th>
<th>2-B</th>
<th>3-C</th>
<th>4-A</th>
<th>5-B</th>
<th>6-D</th>
<th>7-B</th>
<th>8-C</th>
<th>9-C</th>
<th>10-A</th>
<th>11-C</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>12-C</td>
<td>13-B</td>
<td>14-B</td>
<td>15-A</td>
<td>16-D</td>
<td>17-C</td>
<td>18-B</td>
<td>19-A</td>
<td>20-D</td>
<td>21-C</td>
<td>22-A</td>
</tr>
<tr>
<td>34-D</td>
<td>35-A</td>
<td>36-D</td>
<td>37-C</td>
<td>38-D</td>
<td>39-B</td>
<td>40-B</td>
<td>41-B</td>
<td>42-D</td>
<td>43-B</td>
<td>44-B</td>
</tr>
<tr>
<td>45-C</td>
<td>46-C</td>
<td>47-C</td>
<td>48-D</td>
<td>49-A</td>
<td>50-B</td>
<td>51-C</td>
<td>52-A</td>
<td>53-B</td>
<td>54-C</td>
<td>55-C</td>
</tr>
<tr>
<td>56-C</td>
<td>57-A</td>
<td>58-C</td>
<td>59-C</td>
<td>60-D</td>
<td>61-A</td>
<td>62-D</td>
<td>63-D</td>
<td>64-B</td>
<td>65-D</td>
<td>66-D</td>
</tr>
<tr>
<td>67-B</td>
<td>68-C</td>
<td>69-C</td>
<td>70-D</td>
<td>71-A</td>
<td>72-C</td>
<td>73-D</td>
<td>74-B</td>
<td>75-B</td>
<td>76-D</td>
<td>77-B</td>
</tr>
<tr>
<td>78-C</td>
<td>79-D</td>
<td>80-B</td>
<td>81-B</td>
<td>82-A</td>
<td>83-B</td>
<td>84-B</td>
<td>85-D</td>
<td>86-C</td>
<td>87-D</td>
<td>88-B</td>
</tr>
<tr>
<td>89-B</td>
<td>90-B</td>
<td>91-D</td>
<td>92-B</td>
<td>93-D</td>
<td>94-C</td>
<td>95-A</td>
<td>96-A</td>
<td>97-A</td>
<td>98-C</td>
<td>99-B</td>
</tr>
<tr>
<td>100-C</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>