

1

TEST EGZAMINACYJNY

DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień
27 sierpnia 1998 r

Zestaw nr 1

**27 września 1998
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 ustawą o rachunkowości pozycja "Kapitały mniejszości" wykazywana w skonsolidowanym bilansie to:

- A. udziały (akcje) w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do innych jednostek niż wchodzące w skład grupy kapitałowej;
- B. udziały (akcje) w kapitale własnym jednostek zależnych i stowarzyszonych, należące do innych jednostek niż wchodzące w skład grupy kapitałowej;
- C. udziały (akcje) w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do innych jednostek niż jednostka dominująca;
- D. udziały (akcje) w kapitale własnym jednostek zależnych i stowarzyszonych, należące do innych jednostek niż jednostka dominująca.

2. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych metodą pełną:

- A. do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy;
- B. do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, dodaje się części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy;
- C. do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału zapasowego dodaje się części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień objęcia kontroli nad tą jednostką;
- D. do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych i stowarzyszonych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek według stanu na dzień bilansowy.

3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwestycje rozpoczęte:

- I. wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia;
- II. wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne;
- III. obejmują ogół kosztów pozostających w bezpośrednim związku z nie zakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub ulepszeniem istniejącego środka trwałego;
- IV. obejmują ogół kosztów pozostających w bezpośrednim związku z nie zakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub ulepszeniem istniejącego środka trwałego lub rzeczowego składnika majątku obrotowego.

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

4. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w sytuacji wystąpienia przejściowej różnicy z tytułu podatku dochodowego, spowodowanej odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych, należy:

- A. zaliczyć tę różnicę do czynnych rozliczeń międzyokresowych, w przypadku ujemnej różnicy;
- B. utworzyć na koniec roku obrotowego rezerwę na podatek dochodowy, w przypadku dodatniej różnicy;
- C. obciążyć wynik finansowy wyłącznie zapłaconym podatkiem dochodowym;
- D. obciążyć wynik finansowy podatkiem dochodowym uwzględniającym podatek zapłacony i uzasadnioną część rezerwy na podatek dochodowy.

5. Które z przedstawionych wpływów lub wydatków stanowią przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zakładu ubezpieczeń?

- I. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych;
- II. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach;
- III. Składki na Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny;
- IV. Wydatki na akcje w jednostkach zależnych.

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

6. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jeżeli po sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego jednostka otrzymała informacje o zdarzeniach mających istotny wpływ na treść jeszcze nie zatwierdzonego przez walne zgromadzenie rocznego sprawozdania finansowego, to:

- A. jednostka powinna odpowiednio zmienić to sprawozdanie finansowe, dokonując jednocześnie odpowiednich zapisów w księgach rachunkowych roku obrotowego którego sprawozdanie finansowe dotyczy oraz powiadomić o tym fakcie biegłego rewidenta który sprawozdanie finansowe badał lub bada;
- B. jednostka powinna ująć te informacje w księgach rachunkowych roku obrotowego, w którym informacje otrzymała;
- C. jednostka powinna zwrócić się do biegłego rewidenta, który badał sprawozdanie finansowe o dokonanie w nim odpowiednich zmian, przy czym dokonanie zmian w księgach rachunkowych roku obrotowego którego sprawozdanie finansowe dotyczy nie jest wymagane;
- D. jednostka nie powinna dokonywać żadnych zmian w rocznym sprawozdaniu finansowym do czasu jego zatwierdzenia przez walne zgromadzenie.

7. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie rodzaju, formy i terminów przekazywania informacji bieżących i okresowych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, które z twierdzeń odnoszących się do emitenta będącego podmiotem zagranicznym, mającym siedzibę za granicą, są prawdziwe?

- I. Raporty miesięczne i kwartalne powinny być sporządzane zgodnie z obowiązującymi w Polsce zasadami rachunkowości;
- II. Raporty finansowe i skonsolidowane raporty finansowe mogą być sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w kraju emitenta, pod warunkiem wskazania i objaśnienia podstawowych różnic między tymi zasadami a zasadami przyjętymi dla sporządzania tych raportów przez emitentów krajowych;
- III. Raporty finansowe i skonsolidowane raporty finansowe mogą być sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi standardami rachunkowości pod warunkiem wskazania i objaśnienia podstawowych różnic między tymi zasadami a zasadami przyjętymi dla sporządzania tych raportów przez emitentów krajowych;
- IV. Badanie rocznych raportów finansowych może być przeprowadzane zgodnie z Międzynarodowymi standardami badania sprawozdań finansowych.

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

8. Odpisów amortyzacyjnych, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, nie dokonuje się od:

- I. składników majątku, z wyjątkiem nieruchomości, oddanych przez podatnika do nieodpłatnego używania - za miesiące, w których składniki te były oddane do nieodpłatnego używania;
- II. budynków, budowli i urządzeń zaliczanych do spółdzielczych zasobów mieszkaniowych lub służących działalności społeczno-wychowawczej prowadzonej przez spółdzielnie mieszkaniowe;
- III. środków trwałych otrzymanych od Skarbu Państwa lub gminy w nieodpłatne używanie;
- IV. inwestycji w obcych środkach trwałych.

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

9. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- I. sporządza się stosując dla wszystkich jednostek objętych konsolidacją jednakowe zasady i metody wyceny, za wyjątkiem metod amortyzacji środków trwałych;
- II. sporządza się na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie jednostki dominującej;
- III. sporządza się przeliczając wyrażone w walutach obcych sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, na walutę polską według ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP kursu średniego na dzień bilansowy;
- IV. sporządza się po raz pierwszy na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną.

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

10. Narodowy Fundusz Inwestycyjny "ABC" zainwestował w akcje spółki "Y" spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji nie notowanej na rynku wtórnym. Posiadane przez NFI akcje w spółce "Y" nie powodowały stosunku dominacji w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości. Zamiarem NFI było przeznaczenie akcji w spółce "Y" do zbycia w krótkim okresie. Zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości nabyte akcje powinny zostać wycenione na dzień bilansowy:

- A. według oszacowanej wartości rynkowej;
- B. według ceny nabycia;
- C. według ceny nabycia albo oszacowanej wartości rynkowej, jeżeli ta ostatnia jest niższa;
- D. według wartości nominalnej.

11. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, od podatku dochodowego zwolnione są:

- I. Narodowy Bank Polski;
- II. gminy w zakresie dochodów własnych;
- III. towarzystwa funduszy inwestycyjnych utworzone na podstawie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- IV. fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych;

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

12. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, środki pieniężne:

- I. wycenia się na dzień bilansowy według wartości nominalnej;
- II. obejmują lokaty pieniężne, za wyjątkiem lokat dłuższych niż 5 lat;
- III. obejmują czeki i weksle własne, jeśli są płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia;
- IV. nie podlegają inwentaryzacji.

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

13. Zgodnie z ustawą o rachunkowości do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się nabyte przez jednostkę na potrzeby własne lub oddania do użytkowania na podstawie umowy najmu, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, takie jak:

- I. grunty, oddane jednostce w wieczyste użytkowanie;
- II. weksle obce, jeśli są płatne w okresie do 3 miesięcy od daty ich wystawienia;
- III. programy komputerowe o przewidywanym okresie użytkowania nie dłuższym niż rok;
- IV. wartość firmy.

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

14. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, składniki kapitału własnego spółki akcyjnej postawionej w stan likwidacji, należy na dzień rozpoczęcia likwidacji połączyć w jeden kapitał podstawowy, zmniejszając go:
- I. o należne wkłady na poczet kapitału, o ile nie wezwano zainteresowanych do ich wniesienia;
 - II. o akcje własne przeznaczone do sprzedaży;
 - III. o odpisy aktualizujące wartość posiadanych przez spółkę akcyjną udziałów w spółce z o.o. ustalone w wyniku zastosowania wyceny po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, niższych od cen nabycia tych udziałów;
 - IV. o odpisy aktualizujące wartość inwestycji rozpoczętych, ustalone w wyniku zastosowania wyceny po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania niższych od cen ich nabycia.
- Warianty odpowiedzi: A (I,II)
B (II,III)
C (I,II,III)
D (I,II,III,IV)
15. Zgodnie z ustawą o rachunkowości dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy nabytych krótkoterminowych papierów wartościowych w walutach obcych w jednostkach nie będących bankami i ubezpieczycielami zalicza się do:
- A. pozostałych przychodów operacyjnych;
 - B. zysków nadzwyczajnych;
 - C. przychodów przyszłych okresów;
 - D. przychodów z operacji finansowych.

16. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczególnych zasad rachunkowości (...) podmiotów prowadzących przedsiębiorstwo maklerskie, wycena papierów wartościowych klientów, złożonych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez dom maklerski i znajdujących się we wtórnym obrocie publicznym, prowadzona jest według cen bieżących na każdy dzień bilansowy. Przez cenę bieżącą papierów wartościowych rozumie się:

- I. w przypadku akcji notowanych w systemie notowań ciągłych - kurs zamknięcia ustalony podczas ostatniego notowania;
- II. w przypadku akcji notowanych w systemie kursu jednolitego - ostatni kurs;
- III. w przypadku obligacji z naliczanymi odsetkami - cenę ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej;
- IV. w przypadku obligacji z naliczanymi odsetkami - cenę ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej powiększoną o naliczone odsetki.

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

17. Zgodnie z ustawą o rachunkowości podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) od środków trwałych stanowi aktualny plan amortyzacji. Przy ustalaniu stawek, kwot odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) można uwzględnić:

- I. tempo postępu techniczno-ekonomicznego;
- II. przewidywaną przy likwidacji wartość sprzedaży netto pozostałości środka trwałego;
- III. prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego;
- IV. stawki wynikające z przepisów podatkowych lub opracowań branżowych.

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

18. Spółka publiczna w związku z nową emisją akcji poniosła koszt z tytułu wynagrodzenia dla subemitenta inwestycyjnego. Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, koszty te spółka powinna ująć w księgach rachunkowych, jako:
- A. koszty ogólnego zarządu;
 - B. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów;
 - C. inwestycje rozpoczęte;
 - D. wartości niematerialne i prawne.
19. Bank zależny, zgodnie z ustawą Prawo bankowe, który w dniu zawązania bankowej grupy kapitałowej posiada akcje banku dominującego jest zobowiązany do ich zbycia:
- A. w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy o zawiazaniu bankowej grupy kapitałowej;
 - B. w terminie 6 miesięcy od dnia zgłoszenia do rejestru handlowego umowy o powołaniu bankowej grupy kapitałowej;
 - C. w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania przez sąd umowy o powołaniu bankowej grupy kapitałowej;
 - D. w terminie 12 miesięcy od dnia zarejestrowania przez sąd umowy o powołaniu bankowej grupy kapitałowej;
 - E. żadna z powyższych.
20. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczególnych zasad rachunkowości (...) funduszy powierniczych, niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia zagranicznych papierów wartościowych, wycenionych w walucie kraju notowania, na walutę polską wpływają na wielkość następującej z wymienionych pozycji rachunku wyników działalności operacyjnej funduszu:
- I. Różnice kursowe (saldo)
 - II. Przychody z inwestycji;
 - III. Wynik z inwestycji netto;
 - IV. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z inwestycji;
- Warianty odpowiedzi: A (I, III)
B (I, II, III)
C (III, IV)
D (IV)

21. Zgodnie z ustawą o rachunkowości dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów lub pasywów danego miesiąca powinny być zaliczane:

- A. koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten miesiąc koszty, które jeszcze nie zostały poniesione;
- B. koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów;
- C. przypadające na dany miesiąc koszty, które nie zostały jeszcze poniesione;
- D. wyłącznie niewątpliwie pozostałe koszty i przychody operacyjne.

22. Spółka akcyjna ABC S.A. rozpoczęła tworzenie struktury holdingowej, nabywając 60% akcji spółki IKS S.A. za 500 mln zł (cena łącznie z kosztami zakupu). Obliczona na dzień objęcia kontroli, rynkowa wartość aktywów netto spółki zależnej wyniosła 1.000 mln zł. W wyniku zastosowania konsolidacji metodą pełną, w skonsolidowanym bilansie sporządzonym na dzień objęcia kontroli, należy wykazać:

- I. kapitał akcyjny w wysokości kapitału akcyjnego spółki ABC S.A.;
- II. wartość firmy z konsolidacji 100 mln zł;
- III. rezerwę kapitałową z konsolidacji 100 mln zł;
- IV. wartość akcji w spółce IKS S.A. w cenie nabycia, tj. 500 mln zł.

Warianty odpowiedzi: A (I,II,IV)

B (I,III)

C (III)

D (II,IV)

23. Które z przedstawionych poniżej zasad przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przez zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, nie są sprzeczne z obowiązującymi przepisami o rachunkowości?

- I. Krótkoterminowe lokaty w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wykazywane są według cen nabycia nie wyższych niż ich cena sprzedaży netto;
- II. Udziały w spółce z o.o. stanowiące lokaty długoterminowe zakładu ubezpieczeń wykazuje się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości;
- III. Rezerwa składek jest tworzona metodą indywidualną, tj. oddzielnie dla każdej umowy ubezpieczenia;
- IV. Rozliczenia międzyokresowe czynne stanowią koszty akwizycji, w części przypadającej na przyszłe okresy sprawozdawcze.

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

24. Portfel obligacji o oprocentowaniu nominalnym 7% i stopie dochodu w terminie do wykupu $YTM = 11,25\%$ jest wart 20 mln funtów (GBP). Okres trwania Macaulay'a MD portfela wynosi 4,5 roku. Które z poniższych twierdzeń nie jest prawdziwe?

- A. Portfel ten charakteryzuje się podobnym ryzykiem jak 4,5-letnia obligacja z kuponem zerowym;
- B. Zmodyfikowany okres trwania Macaulay'a wynosi około 4;
- C. Wzrost stopy procentowej o 100 pkt bazowych spowoduje stratę wartości portfela o około 800.000 GBP;
- D. Za 4,5 roku portfel będzie miał MD równe zero.

25. Dane są następujące informacje o akcjach A i B:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	20	18
B	10	12

Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z obydwu akcji wynosi -1 . Ile wynosi oczekiwana stopa zwrotu z portfela skonstruowanego z tych akcji charakteryzującego się najniższym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu?

- A. 13%;
- B. 14%;
- C. 16%;
- D. 17%.

26. Inwestor zastosował strategię "rozpiętości motyla" (butterfly spread) kupując 1 roczną opcję zakupu na akcję A o cenie wykonania 30 i jedną roczną opcję zakupu na akcję A o cenie wykonania 40 oraz wystawiając dwie roczne opcje zakupu na akcję A o cenie wykonania 35. Jeżeli w wyniku zastosowania tej strategii inwestor uzyska dochód, przy której z poniżej wymienionych cen akcji w momencie wygaśnięcia opcji dochód tego inwestora będzie najwyższy?

- A. 30;
- B. 35;
- C. 38;
- D. 40.

27. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela złożonego z akcji o równych udziałach wynosi $0,17464$. Wariancja każdej ze stóp zwrotu z akcji portfela wynosi $0,04$, zaś kowariancja pomiędzy każdą parą akcji $0,03$. Z ilu akcji składa się ten portfel?

- A. 15;
- B. 20;
- C. 25;
- D. 30.

28. Inwestor posiada 300 000 zł i zdecydował się zakupić akcje wykorzystując tę kwotę oraz zaciągając kredyt w banku. Bank jednak godzi się udzielić kredytu na zakup akcji maksymalnie w takiej wysokości, aby środki własne inwestora stanowiły 50% zainwestowanej łącznie kwoty. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji wynosi 20%, zaś jej odchylenie standardowe 15%. Stopa odsetek od kredytu jest równa stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka i wynosi 5%, zaś rynek jest efektywny. Jeżeli inwestor skonstruuje przy danych ograniczeniach portfel charakteryzujący się maksymalną oczekiwaną stopą zwrotu, jakie będzie odchylenie standardowe stopy zwrotu z tego portfela? (portfel składa się z akcji oraz aktywów wolnych od ryzyka).

- A. 15%;
- B. 22,5%;
- C. 30%;
- D. 40%.

29. Posiadasz portfel obligacji o wartości nominalnej 10 mln DEM o oprocentowaniu nominalnym 6% i okresie trwania Macaulay'a $MD = 7,74$ roku. Aktualny kurs obligacji wynosi 95,36 a stopa dochodu w terminie do wykupu YTM 6,65%. Ile wynosi wartość nominalna portfela obligacji o oprocentowaniu nominalnym 8%, stopie YTM wynoszącej 6,25% i $MD = 3,59$ roku równoważnego pod względem wrażliwości na stopę procentową pierwszemu portfelowi obligacji? Wynik z dokładnością do 100.000 DEM.

- A. 500 000 DEM;
- B. 10 000 000 DEM;
- C. 19 300 000 DEM;
- D. 21 000 000 DEM

30. Znane są następujące dane dotyczące portfeli X, Y i Z:

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
X	30	50
Y	36	64
Z	40	90

Który z portfeli jest najlepszy dla inwestora charakteryzującego się awersją do ryzyka, jeżeli jest on w stanie zaciągać i udzielać pożyczek przy stopie procentowej równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka i wynoszącej 24% (załóż, że rynek jest efektywny).

- A. X;
- B. Y;
- C. Z;
- D. Wszystkie portfele są jednakowo dobre.

31. Jesteś zarządzającym portfelem obligacji stosującym aktywną strategię i oczekujesz wzrostu stóp procentowych. W takiej sytuacji powinieneś (MD - okres trwania Macaulay'a):

- A. zwiększyć MD lub zająć pozycję short (krótką) w kontrakcie futures;
- B. zwiększyć MD lub zająć pozycję long (długą) w kontrakcie futures;
- C. zmniejszyć MD lub zająć pozycję short w kontrakcie futures;
- D. zmniejszyć MD lub zająć pozycję long w kontrakcie futures.

32. Dane są następujące informacje o portfelach:

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	36	82
B	20	28
C	60	144
D	48	60

Na podstawie powyższych informacji określ, który z wymienionych portfeli na pewno nie leży na granicy efektywnej (efficient frontier).

- A. Portfel A;
- B. Portfel B;
- C. Portfel C;
- D. Portfel D.

33. Rynek znajduje się w stanie równowagi opisanej przez dwuczynnikowy model arbitrażu cenowego (APT). Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%. Znane są następujące informacje o trzech akcjach:

Akcja	Beta względem czynnika pierwszego	Beta względem czynnika drugiego	Oczekiwana stopa zwrotu (%)
A	1	0	10
B	0	1	8
C	1		16

Ile wynosi wartość współczynnika Beta względem czynnika drugiego dla akcji spółki C?

- A. 2,00;
B. 2,50;
C. 3,67;
D. 4,00.
34. Dane są następujące informacje o dwóch dobrze zdywersyfikowanych portfelach opisujące je w kategoriach jednoczynnikowego modelu arbitrażu cenowego (APT):

Portfel	Współczynnik Beta	Oczekiwana stopa zwrotu (%)
A	2,6	42
B	1,4	34

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 16%. Na podstawie powyższych informacji możemy powiedzieć, że inwestor wykorzysta możliwości arbitrażowe zajmując:

- A. krótką pozycję w A i krótką pozycję w B;
B. krótką pozycję w A i długą pozycję w B;
C. długą pozycję w A i krótką pozycję w B;
D. długą pozycję w A i długą pozycję w B.
35. Przy obecnym poziomie indeksu 2230 pkt w celu zabezpieczenia portfela akcji o Beta = 1 nabył(a)ś grudniową opcję put z ceną wykonania 2000 pkt po cenie 14 pkt. Ile wynosi efektywny poziom (przy uwzględnieniu płaconej premii) zabezpieczenia Twojego portfela akcji?

- A. 2244;
B. 2216;
C. 2014;
D. 1986.

36. Porównujesz efektywność zarządzania portfelem przez menedżerów finansowych A i B przy zastosowaniu miernika Jensena. W analizowanym okresie zarządzane przez nich portfele charakteryzowały się następującymi danymi:

Portfel	Stopa zwrotu	Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	12%	1,1	18%
B	11%		12%

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosiła (i wynosi) 6%, zaś stopa zwrotu z portfela rynkowego 11%. Którą z wymienionych poniżej wartości przybierać może współczynnik Beta dla portfela B, jeżeli w wyniku dokonanej oceny uznałeś go za lepszy?

- I. 1,25;
- II. 1,00;
- III. 0,95;
- IV. 0,85.

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

37. Rozważamy następujący portfel akcji w dniu 1 października:

Nazwa akcji	Beta	Wartość
A	1,9	1.000.000 zł
B	2,2	500.000 zł
C	1,6	700.000 zł

Cena grudniowego kontraktu futures na indeks wynosi 1720 pkt. Ile kontraktów potrzeba do zabezpieczenia portfela jeśli mnożnik wynosi 200 zł?

- A. 12;
- B. 14;
- C. 6;
- D. 8.

38. Znane są następujące informacje o akcjach A i B:

Akcja	Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	-0,3	10
B	0,5	20

Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 20%. Na podstawie powyższych danych określ ile wynosi kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z obydwu akcji (wykorzystaj właściwości modelu jednoczynnikowego (Single Index Model)).

- A. -0,003;
- B. -0,006;
- C. -0,015;
- D. 0,015.

39. Współczynnik konwersji dla obligacji, które mogą być dostarczone przy wygaśnięciu kontraktu futures oblicza się jako cenę bez narosłych odsetek jednego dolara wartości nominalnej obligacji o terminie do wykupu jaki posiada obligacja w pierwszym dniu miesiąca dostawy (w zaokrągleniu w dół do pełnych okresów 3 miesięcznych) przy półrocznej stopie w terminie do wykupu 4%. Oblicz współczynnik konwersji obligacji wygasającej 15 XI 2017 r. o oprocentowaniu nominalnym 10%, odsetkach płatnych 2 razy w roku dla kontraktu wygasającego w czerwcu 2001 r.

- A. 1,1799;
- B. 1,1815;
- C. 1,1851;
- D. 1,1866.

40. Rozliczany co roku (365 dni) swap procentowy, w którym stałe oprocentowanie w wysokości 7,5% jest płatne w zamian za 12 miesięczny LIBOR ma dokładnie 3 lata do wygaśnięcia. LIBOR na przypadający od teraz okres odsetkowy został ustalony na 7,875% (w skali 360 dni) a stopy procentowe dla instrumentów zerokuponowych wynoszą dla jednego roku 8%, dla dwóch lat 7%, dla trzech lat 6%. Wartość nominalna swapu wynosi 100 mln USD. Ile wynosi wartość swapu dla otrzymującego stałe oprocentowanie?

- A. 3,87 mln USD;
- B. 3,97 mln USD;
- C. 3,76 mln USD;
- D. - 3,87 mln USD.

41. Oblicz roczną nominalną stopę procentową, jeśli kwartalna efektywna stopa procentowa wynosiła 3% przy kapitalizacji ciągłej.
- A. 11,82%;
 - B. 11,93%;
 - C. 12,00%;
 - D. 12,55%.
42. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego spółka A wypłaci dywidendę od akcji w wysokości 1,0 zł, za dwa lata w wysokości 2,0 zł, zaś za 3 lata w wysokości 3,0 zł. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z tej akcji wynosi 15%, zaś obecna wartość akcji wynosi według nich 17,5 zł. Na podstawie powyższych danych określ ile wynosi szacowana przez tych inwestorów cena akcji spółki A na koniec trzeciego roku po wypłacie dywidendy za ten rok.
- A. 17,5 zł;
 - B. 19,2 zł;
 - C. 20,0 zł;
 - D. 20,5 zł.
43. Jaka jest na rynku efektywnym dolna granica ceny 7-letniej obligacji zamiennej na akcje o wartości nominalnej 100 zł oraz kuponie 20% wypłacanym na koniec każdego roku? Współczynnik zamiany (conversion ratio) wynosi 10, obecna cena akcji 11,5 zł, zaś YTM obligacji w sytuacji gdyby pozbawiono jej atrybutu wymienialności wynosi 15%. Obligacja może być natychmiast zamieniona na akcje.
- A. 0 zł;
 - B. 115,0 zł;
 - C. 118,0 zł;
 - D. 120,8 zł.
44. Wartość dziennych zakupów towarów i usług wynosi 16 000 PLN. Spółka reguluje swoje zobowiązania w 60 dni po dacie zakupu. Na podstawie powyższych danych określ o ile procent zwiększy się kwota zobowiązań spółki z tytułu dostaw towarów i usług jeżeli kwota dziennych zakupów zwiększy się do 24 000 PLN, zaś okres zapłaty wydłuży się do 90 dni po dacie zakupu.
- A. 25%;
 - B. 50%;
 - C. 125%;
 - D. 225%.

45. Zmiana której (których) z poniżej wymienionych wielkości spowoduje zmianę wartości opcji na akcję szacowanej zgodnie z modelem Blacka-Scholesa, przy założeniu, że żadne inne wielkości dotyczące gospodarki, opcji i akcji, na które wystawiono opcję nie ulegną zmianie:

- I. Cena akcji;
- II. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka;
- III. Czas pozostający do wygaśnięcia opcji;
- IV. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji.

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

46. Rozważamy strategię z użyciem kontraktów futures. Zajęcie pozycji długiej spread motyla to zakup 2 kontraktów marcowych oraz:

- A. sprzedaż jednego kontraktu czerwcowego i zakup jednego kontraktu wrześniowego;
- B. sprzedaż dwóch kontraktów czerwcowych i zakup dwóch kontraktów wrześniowych;
- C. sprzedaż czterech kontraktów czerwcowych i zakup dwóch kontraktów wrześniowych;
- D. sprzedaż jednego kontraktu czerwcowego i zakup dwóch kontraktów wrześniowych.

47. Koszt kapitału własnego spółki wynosi 30% jeżeli spółka w całości finansowana jest kapitałem własnym. Zarząd spółki zamierza jednak zmienić jej strukturę kapitału w taki sposób, aby po restrukturyzacji wskaźnik rynkowej wartości kapitału własnego (K_w) do rynkowej wartości kapitału obcego (D) utrzymywał się w przyszłości na niezmiennym poziomie: $K_w/D=0,3$. Ile, zgodnie z modelem Millera-Modiglianiego, wynosił będzie średni ważony koszt kapitału spółki po przeprowadzeniu tej restrukturyzacji, jeżeli w gospodarce nie ma podatku dochodowego? (Założ, że spółka spełnia warunki wyżej wymienionego modelu)

- A. 30%;
- B. Będzie wyższy niż 30%;
- C. Będzie niższy niż 30%;
- D. W zależności od kosztu kapitału obcego będzie wyższy, niższy lub równy 30%.

48. Inwestor zakupił 100 rocznych opcji zakupu na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 180 oraz zakupił 100 rocznych opcji sprzedaży na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 180. Cena opcji zakupu wynosiła 15, zaś opcji sprzedaży 9. Maksymalna strata jaką może ponieść ten inwestor w wyniku zastosowania wymienionej strategii wyniesie:

- A. 900;
- B. 1500;
- C. 2400;
- D. 4800.

49. Projekty, w których całość nakładów ponoszona jest w chwili początkowej (roku "zerowym") charakteryzują się następującymi danymi:

Projekt	Nakład	NPV	IRR(%)
A	20	28	20
B	100	150	30
C	60	80	50
D	70	84	30

Który z projektów jest najlepszy jeżeli do ich oceny zostanie zastosowane kryterium indeksu rentowności (profitability index)?

- A. Projekt A;
- B. Projekt B;
- C. Projekt C;
- D. Projekt D.

50. Rentowność 26-tygodniowego bonu skarbowego przy zakupie na 22 tygodnie przed wykupem wynosiła 19,6%, a przy sprzedaży na 12 tygodni przed wykupem 19,8%. Oblicz stopę zwrotu w okresie inwestycji.

- A. 3,4%;
- B. 3,6%;
- C. 3,8%;
- D. 4,0%.

51. Średnia cena za 100 zł wartości nominalnej bonu skarbowego 13-tygodniowego wynosiła na przetargu 95,73 zł. Oblicz efektywną stopę roczną (365 dni) dla instrumentów 13-tygodniowych.

- A. 17,89%;
- B. 18,26%;
- C. 18,82%;
- D. 19,13%.

52. Wartości z krzywej stopy procentowej dla instrumentów zerokuponowych wynoszą:

- dla 1 roku 8%
- dla 2 lat 8,5%
- dla 3 lat 8,9%
- dla 4 lat 9,1%

Oblicz stopę forward dla instrumentów rocznych za dwa lata od dzisiaj.

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

53. Wielkość kontraktu na stopę procentową opartego na 90 dniowym bonie skarbowym to 1 mln zł. Kwotowanie kontraktu to 100 - stopa dyskonta w skali 360 dni. Inwestor zajął pozycję krótką (SHORT) w kontrakcie czerwcowym po kursie 82,05 dnia 12 lutego a następnie pozycję długą (LONG) w tym samym kontrakcie po 81,93. Ile wynosi zysk inwestora?

- A. 300 zł;
- B. 600 zł;
- C. 900 zł;
- D. 1200 zł.

54. Inwestor zakupił jedną roczną opcję zakupu na akcję spółki X o cenie wykonania 60 i wystawił jedną roczną opcję zakupu na akcję spółki X o cenie wykonania 70. Jego strategia określana jest mianem:

- A. Spread niedźwiedzia (bear spread);
- B. Spread byka (bull spread);
- C. "Stelaż pozycja długa" (long straddle);
- D. Strangle.

55. Znane są następujące informacje o akcjach A, B, C i D od których nie jest wypłacana dywidenda:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Współczynnik Beta
A	25,0	1,2
B	20,5	1,1
C	18,5	0,8
D	16	0,7

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 20%.

Zakładając, że model wyceny aktywów kapitałowych (CAPM) prawidłowo opisuje stan równowagi, do którego dąży rynek, w stosunku do której (których) z akcji zaleciłbyś zastosowanie krótkiej sprzedaży?

- A. Akcji B, C i D;
- B. Akcji B i D;
- C. Akcji A, B i D;
- D. Akcji A i C.

56. Inwestor X nabył pakiet rocznych obligacji zerokuponowych o stopie dochodu w terminie do wykupu $YTM = 12\%$ o nominale 100 oraz pakiet dwuletnich obligacji o oprocentowaniu nominalnym 12% z odsetkami płatnymi raz w roku, $YTM = 12\%$ o nominale 200. Ile wynosi okres trwania Macaulay'a dla tak skonstruowanego portfela?

- A. 1,62 roku;
- B. 1,64 roku;
- C. 1,66 roku;
- D. 1,68 roku.

57. Które z poniżej wymienionych zjawisk świadczy o tym, że rynek nie jest efektywny w formie półmocnej (semi strong efficiency)?

- A. Około 50% funduszy emerytalnych uzyskuje ze swych inwestycji w każdym roku wyniki lepsze niżeli średnia rynkowa;
- B. W momencie ogłoszenia przez spółkę informacji o nieoczekiwanej wypłacie nadzwyczajnie wysokiej dywidendy cena akcji ulega natychmiastowej zmianie;
- C. Analiza trendu jest bezwartościowa przy określaniu przyszłej ceny akcji;
- D. Akcje o niskiej wartości wskaźnika Cena/Zysk w długim okresie czasu stale odznaczają się nadzwyczajnie wysoką stopą zwrotu.

58. Oblicz kurs obligacji o stałym oprocentowaniu, odsetkach płatnych raz w oku, oprocentowaniu nominalnym 8%, stopie dochodu w terminie do wykupu YTM=8% na 13 lat i 6 miesięcy do wykupu.
- A. 99,98;
 - B. 104,00;
 - C. 100,00;
 - D. 99,92.
59. Minimalny skok stawki oprocentowania dla depozytów na rynku międzybankowym wynosi 0,1%. Stawki oprocentowania (odpowiednio: depozyt kredyt) wynoszą dla okresu 120 dni 15,2%; 15,3% (w skali 360 dni) a dla okresu 210 dni 15,7%; 15,8% (w skali 360 dni). Oblicz górną granicę ceny (zysk arbitrażowy = 0) dla kontraktu futures na stopę procentową opartego na 90 dniowym depozycie wygasającego za 120 dni jeśli ostateczna cena rozliczeniowa jest wyznaczana jako: 100 - stopa kredytu.
- A. 84,55;
 - B. 84,45;
 - C. 84,35;
 - D. 84,25.
60. Spółka pozyskała kapitał poprzez emisję 6-letnich obligacji o wartości nominalnej 100 zł oraz kuponie 20% wypłacanym na koniec każdego roku. Cena emisyjna obligacji wyniosła 80 zł, zaś koszty emisji wyniosły 3% wartości nominalnej obligacji. Ile wynosił koszt kapitału zgromadzonego w opisany sposób po uwzględnieniu kosztów emisji?
- A. 24,1%;
 - B. 27,1%;
 - C. 28,4%;
 - D. 30,1%.
61. Rozważamy kontrakt futures oparty na 3 miesięcznym depozycie złotowym kwotowany 100 - stopa 3-miesięcznego kredytu. Spread między stawkami oprocentowania kredytu i depozytu wynosi 0,25%. Zajęcie przez zabezpieczającego się inwestora pozycji długiej (LONG) w kontrakcie po 82,18 oznacza zabezpieczenie:
- A. stopy depozytu na poziomie 17,57%;
 - B. stopy depozytu na poziomie 17,82%;
 - C. stopy kredytu na poziomie 17,57%;
 - D. stopy kredytu na poziomie 17,82%.

62. Rozliczany co roku (365 dni) swap procentowy o wartości nominalnej 100 mln USD ma dokładnie 3 lata do wygaśnięcia. Rozważ pozycję otrzymującego stałe oprocentowanie 8% rocznie (365 dni), a płażącego 12-miesięczną stawkę LIBOR. LIBOR na przypadający od teraz okres odsetkowy został ustalony na 6,5% (w skali 360 dni). Oblicz wartość swapu dla otrzymującego stałe oprocentowanie, jeśli krzywa stopy procentowej dla instrumentów zerokuponowych jest płaska, a wartość stopy wynosi 7,5%.

- A. 2,23 mln USD;
- B. 1,30 mln USD;
- C. 2,15 mln USD;
- D. - 2,23 mln USD.

63. Szacowany zysk na akcję od spółek A, B i C na koniec pierwszego roku od chwili obecnej jest jednakowy i wynosi 3,50 zł. Stałe w czasie i jednakowe dla wszystkich spółek są również: stopa zwrotu z kapitału własnego wynosząca ROE=15% oraz wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji wynosząca 20%. Spółki prowadzą niezmienną w czasie politykę dywidendy zatrzymując odpowiednio (plowback ratio):

- A: 0,15 zysku netto
- B: 0,20 zysku netto
- C: 0,30 zysku netto

resztę zysku przeznaczając na dywidendę.

Na podstawie powyższych danych, określ która ze spółek charakteryzuje się najwyższą wartością wskaźnika Cena/Zysk (Price-Earnings Ratio).

- A. Spółka A;
- B. Spółka B;
- C. Spółka C;
- D. Wartości wskaźników Cena-Zysk są jednakowe dla wszystkich spółek.

64. Na podstawie poniższych danych określ, która z wymienionych amerykańskich opcji zakupu na akcje od której nie jest wypłacana dywidenda charakteryzuje się najkrótszym czasem do wygaśnięcia. Załóż, że rynek jest efektywny, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%.

Opcja	Cena akcji (obecna)	Cena wykonania	odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji (%)	Cena opcji
A	55	50	20	10
B	50	50	20	12
C	55	45	20	10
D	50	55	20	12

- A. Opcja A;
B. Opcja B;
C. Opcja C;
D. Opcja D.

65. Oblicz wartość przyszłą 1000 zł po pół roku na rachunku o oprocentowaniu nominalnym 18% z ciągłą kapitalizacją odsetek.

- A. 1094,17 zł;
B. 1090,00 zł;
C. 1086,28 zł;
D. 1085,92 zł.

66. Okres trwania Macaulay'a obligacji o oprocentowaniu nominalnym 10%, odsetkach płatnych co rok, kursie 98% i terminie do wykupu 2,5 roku wynosi:

- A. 2,23 roku;
B. 2,21 roku;
C. 2,19 roku;
D. 2,17 roku.

67. Znane są następujące dane o spółkach A, B i C:

Spółka	Zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT)	Odsetki	Stopień dźwigni operacyjnej
A	100.000	20.000	2,0
B	90.000	18.000	2,4
C	80.000	16.000	1,8

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

- A. Spółka A;
- B. Spółka B;
- C. Spółka C;
- D. Stopień dźwigni całkowitej dla wszystkich spółek jest jednakowy.

68. Nie wymaga zgody Komisji zawarcie przez emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu umów, na mocy której poza granicami Polski wystawione będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe), gdy dotyczą one:

- A. łącznie nie więcej niż 33% liczby akcji danego podmiotu;
- B. łącznie nie więcej niż 25% liczby akcji danego podmiotu;
- C. kolejnej emisji;
- D. kolejnej emisji zamkniętej.

69. Zgodnie z Kodeksem handlowym, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru:

- A. w części powinna być powzięta większością przynajmniej $\frac{3}{4}$ głosów oddanych;
- B. w całości powinna być powzięta większością przynajmniej $\frac{3}{4}$ głosów oddanych;
- C. powinna być powzięta większością przynajmniej $\frac{2}{3}$ głosów oddanych i powinna być szczegółowo umotywowana;
- D. powinna być powzięta większością przynajmniej $\frac{4}{5}$ głosów oddanych i powinna być szczegółowo umotywowana.

70. Zgodnie z Kodeksem handlowym, spółka może własne akcje:

- I. nabywać w drodze egzekucji na zaspokojenie roszczeń spółki, których nie można zaspokoić z innego majątku dłużnika;
- II. nabywać w celu umorzenia;
- III. przyjmować w zastaw, gdy brak jest możliwości ustanowienia zastawu na innych papierach wartościowych lub ustanowieniu innego rodzaju zabezpieczenia;
- IV. swobodnie nabywać pod warunkiem nie wykonywania prawa głosu.

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

71. Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają akcjonariusze posiadający akcje na okaziciela, jeżeli:

- I. złożą akcje w spółce przynajmniej na tydzień przed walnym zgromadzeniem i nie będą one odebrane przed ukończeniem walnego zgromadzenia;
- II. złożą w spółce zamiast akcji zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza;
- III. złożą w spółce zamiast akcji zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji w krajowej instytucji kredytowej;
- IV. złożą w spółce świadectwo depozytowe najpóźniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia.

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

72. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, do publicznego obrotu mogą być dopuszczone papiery wartościowe wydane w formie dokumentu, jeżeli zostały złożone do depozytu w:

- I. domu maklerskim;
- II. banku prowadzącym działalność maklerską;
- III. banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych;
- IV. krajowym depozycie papierów wartościowych.

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

73. Wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu dokonywany jest na rynku regulowanym, z wyjątkiem przenoszenia papierów wartościowych:

- I. pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotem zależnym;
- II. w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego;
- III. w postępowaniu egzekucyjnym;
- IV. zakupionych celem ich umorzenia.

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

74. Emitent może w warunkach emisji obligacji wprowadzić zakaz lub ograniczenie zbywania w przypadku emisji:

- A. wyłącznie w odniesieniu do obligacji imiennych;
- B. wyłącznie w odniesieniu do obligacji na okaziciela;
- C. zarówno w stosunku do obligacji imiennych jak i na okaziciela;
- D. niedopuszczalne jest wprowadzenie zakazu lub ograniczenia zbywania obligacji.

75. Zakaz posiadania przez dom maklerski innego domu maklerskiego wynikający z przepisów ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie dotyczy sytuacji gdy:

- I. określony w zezwoleniu zakres czynności każdego z tych domów maklerskich pozostaje odmienny;
- II. nabycie lub objęcie akcji dokonywane jest w przypadku łączenia się domów maklerskich;
- III. nabycie lub objęcie dotyczy akcji domu maklerskiego, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu;
- IV. nabycie nie spowoduje przekroczenia 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

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

76. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje ustawa o obligacjach przewiduje, że:

- I. obligacje nie mogą być emitowane poniżej wartości nominalnej;
- II. obligacje nie mogą być wydawane przed pełną wpłatą;
- III. uchwała o emisji podlega wpisowi do rejestru handlowego;
- IV. zbywalność tych obligacji jest ograniczona.

Warianty odpowiedzi: A (I,III,IV)
B (I,II)
C (II,III,IV)
D (I,II,III)
E. żaden z powyższych.

77. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz Kodeksem handlowym:

- I. zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez dom maklerski wygasa z chwilą otwarcia likwidacji;
- II. z chwilą otwarcia likwidacji dom maklerski traci osobowość prawną;
- III. do czasu zakończenia likwidacji domu maklerskiego może on wykonywać czynności wynikające z umów o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie bez możliwości zawierania nowych umów o zarządzanie;
- IV. w postępowaniu likwidacyjnym domu maklerskiego, upoważniony przedstawiciel Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ma prawo wglądu do ksiąg, dokumentów i innych nośników informacji.

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

78. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi emitentem jest podmiot:

- I. emitujący papiery wartościowe we własnym imieniu;
- II. wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu;
- III. będący właścicielem emitowanych w serii papierów wartościowych;
- IV. wystawiający papiery wartościowe we własnym imieniu.

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

79. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi emitent lub wprowadzający mogą zawrzeć umowę o subemisję inwestycyjną lub usługową najpóźniej:

- A. na dwa dni przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży;
- B. na dzień przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży;
- C. z dniem zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;
- D. brak jest w tym względzie ustawowych ograniczeń.

80. Emisję uważa się za niedoszłą do skutku, jeżeli w terminie wyznaczonym do zapisywania się na obligacje nie zostanie subskrybowane co najmniej 80% emisji. Przepisu powyższego nie stosuje się:

- I. do emisji obligacji, gdy propozycja nabycia skierowana została do indywidualnych adresatów w liczbie nie większej niż 300 osób;
- II. do emisji obligacji przez gminy i związki międzygminne;
- III. do emisji obligacji przez miasto stołeczne Warszawa;
- IV. w przypadku emisji obligacji w drodze publicznej subskrypcji.

Warianty odpowiedzi: A (I,II,III,IV)
B (I,II,III)
C (I)
D (IV)
E. żaden z powyższych.

81. Zgodnie z Kodeksem handlowym zapis na akcje jest nieważny, jeśli został dokonany pod:

- I. warunkiem zawieszającym;
- II. warunkiem rozwiązującym;
- III. zastrzeżeniem terminu;
- IV. zastrzeżeniem ceny.

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

82. Osoba krajowa może przekazać za granicę walutę obcą do krajów należących do OECD oraz innych z którymi Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji w celu:

- I. nabycia akcji w spółkach mających siedzibę w tych krajach w ilości dającej co najmniej 5% praw głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy;
- II. objęcia udziałów w spółkach mających siedzibę w tych krajach w ilości dającej co najmniej 5% praw głosów na zgromadzeniu udziałowców;
- III. nabycia akcji w spółkach mających siedzibę w tych krajach w ilości dającej co najmniej 10% praw głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy;
- IV. objęcia udziałów w spółkach mających siedzibę w tych krajach w ilości dającej co najmniej 10% praw głosów na zgromadzeniu udziałowców.

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

83. Zgodnie z ustawą - Prawo wekslowe, poręczenie wekslowe może być umieszczone:

- I. na wekslu;
- II. na przedłużku weksla;
- III. w odrębnym dokumencie;
- IV. w odrębnym dokumencie z datą pewną.

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

84. Zastrzeżenie przez wystawcę w wekslu oprocentowania uważa się za nienapisane, gdy wystawca:

- I. nie określił w wekslu stopy odsetek;
- II. zamieścił je w wekslu płatnym za okazaniem;
- III. zamieścił je w wekslu płatnym w oznaczonym dniu;
- IV. zamieścił je w wekslu płatnym w pewien czas po okazaniu.

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

85. Zamiar połączenia towarzystw funduszy inwestycyjnych podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony i Konsumentów w ciągu:

- A. 14 dni od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie akcjonariuszy łączonych towarzystw uchwał o połączeniu;
- B. 21 dni od dnia podjęcia przez walne zgromadzenia akcjonariuszy łączonych towarzystw uchwał o połączeniu;
- C. 14 dni od dnia zgłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zamiaru połączenia;
- D. 21 dni od dnia zgłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zamiaru połączenia.

86. Zgodnie z Kodeksem handlowym przed ogłoszeniem wezwań do zapisywania się na akcje przy zakładaniu spółki założyciele zobowiązani są złożyć do depozytu sądu rejonowego, właściwego według siedziby spółki, kaucję w wysokości jednej dwudziestej części kapitału. Od obowiązku złożenia kaucji zwolnieni są:

- I. Skarb Państwa;
- II. Związki komunalne;
- III. Banki;
- IV. Spółki publiczne.

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

87. Zgodnie z ustawą o obligacjach:

- I. wykup obligacji może nastąpić w formie pieniężnej lub niepieniężnej;
- II. za należności uboczne (odsetki) uznaje się również różnicę między ceną nominalną a ceną emisyjną obligacji;
- III. wierzytelności wynikające z obligacji mogą być zabezpieczone częściowo;
- IV. zabezpieczenie całkowite obligacji może polegać na ustanowieniu zastawu.

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

88. Odnośnie funduszu inwestycyjnego prawdą jest, że:

- I. uczestnicy funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania;
- II. siedzibą funduszu jest siedziba towarzystwa będącego jego organem;
- III. fundusz inwestycyjny może być utworzony jako specjalistyczny fundusz zamknięty;
- IV. fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

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

89. Akcjonariusze, którzy wbrew przepisom prawa lub postanowieniom statutu otrzymali wypłaty, obowiązani są do ich zwrotu, z wyjątkiem przypadku:
- A. gdy zarząd ponosi odpowiedzialność za nieprawidłową wypłatę;
 - B. gdy zostali zwolnieni przez Zarząd spółki od obowiązku zwrotu;
 - C. gdy zostali zwolnieni przez Radę Nadzorczą spółki od obowiązku zwrotu;
 - D. otrzymania przez akcjonariusza w dobrej wierze udziału w zysku.

90. Odnośnie towarzystwa funduszy inwestycyjnych prawdą jest, że:

- I. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdza siedzibę towarzystwa;
- II. w zakresie nie uregulowanym w ustawie o funduszach inwestycyjnych stosuje się przepisy Kodeksu handlowego;
- III. oznaczenie "towarzystwo funduszy inwestycyjnych" może używać jedynie towarzystwo utworzone na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych bądź na podstawie ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych;
- IV. towarzystwo może zarządzać funduszem również nieodpłatnie.

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

91. W razie zbycia udziału lub jego części odpowiada wobec spółki za świadczenia zalegające ze zbytego udziału lub zbytej części:

- A. nabywca;
- B. zbywca;
- C. zbywca, a gdy nie jest możliwe zaspokojenie z jego majątku nabywca;
- D. nabywca solidarnie ze zbywcą.

92. Zgodnie z Kodeksem handlowym w razie niezapłacenia którejkolwiek raty subskrypcyjnej płatnej przed zarejestrowaniem spółki założyciele mogą uznać zapis za wygasły na skutek samego upływu terminu. W tym przypadku:

- A. dokonane już wpłaty podlegają zwrotowi;
- B. dokonane już wpłaty przepadają na rzecz spółki;
- C. dokonane już wpłaty zachowuje się na nabycie częściowe;
- D. dokonane już wpłaty częściowo podlegają zwrotowi.

93. Zgodnie z Kodeksem handlowym akcje wydane w zamian za wkłady niepieniężne:

- I. powinny zostać przez 2 lata imiennymi;
- II. powinny być pokryte w całości przed zarejestrowaniem spółki;
- III. nie mogą być zbywane;
- IV. nie mogą być zastawiane.

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

94. Zgodnie z ogólnym zezwoleniem dewizowym zezwala się osobie krajowej na udzielanie pożyczek osobom zagranicznym w drodze nabywania papierów wartościowych o charakterze dłużnym pod warunkiem, że:

- I. termin wykupu tych papierów wartościowych jest nie krótszy niż 1 rok;
- II. papiery te dopuszczone są przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do publicznego obrotu w ramach łącznego limitu 300 000 000 ECU;
- III. emitent tych papierów wartościowych posiada siedzibę w krajach należących do OECD oraz tych z którymi Polska zawarła umowę o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji;
- IV. termin wykupu tych papierów wartościowych jest krótszy niż 1 rok.

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

95. Zgonie z Kodeksem handlowym akcje imienne, do których przywiązany jest obowiązek powtarzających się świadczeń niepieniężnych:
- A. mogą być przenoszone za zezwoleniem sądu rejestrowego;
 - B. mogą być przenoszone bez żadnych ograniczeń;
 - C. mogą być przenoszone tylko za zezwoleniem spółki;
 - D. nie mogą być przenoszone w żadnym przypadku.
96. Nie wymaga zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wprowadzenie do publicznego obrotu papierów wartościowych:
- I. emitowanych przez Skarb Państwa;
 - II. emitowanych przez NBP;
 - III. emitenta, który podlegał nieprzerwanie przez okres co najmniej 36 miesięcy obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i wydanych na jej podstawie, jeśli złoży do Komisji zawiadomienie o emisji najpóźniej na 21 dni przed dniem rozpoczęcia sprzedaży tych papierów;
 - IV. emitenta, który podlegał nieprzerwanie przez okres co najmniej 36 miesięcy obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i wydanych na jej podstawie, jeśli złoży do Komisji zawiadomienie o emisji najpóźniej na 21 dni przed dniem rozpoczęcia subskrypcji tych papierów.
- Warianty odpowiedzi: A (I,II,III)
B (I,II,IV)
C (I,II)
D (I,II,III,IV)
97. Utworzenie za granicą banku przez osoby krajowe wymaga zezwolenia:
- A. Prezesa NBP;
 - B. Komisji Nadzoru Bankowego;
 - C. Ministra Finansów;
 - D. Rady Polityki Pieniężnej.

98. Osoba upoważniona przez Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ma prawo wstępu do pomieszczeń:

- I. towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- II. depozytariusza;
- III. podmiotu pośredniczącego za zgodą Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w zbywaniu jednostek uczestnictw albo certyfikatów inwestycyjnych;
- IV. podmiotu zarządzającego funduszem, nie będącym towarzystwem funduszy inwestycyjnych.

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

99. Ustawa o obligacjach nakłada na emitenta obligacji obowiązek podania przeznaczenia środków pochodzących z emisji. Zmiana celu przeznaczenia na inny może nastąpić:

- A. w szczególnie uzasadnionych przypadkach pod warunkiem powiadomienia obligatariuszy;
- B. w szczególnie uzasadnionych przypadkach pod warunkiem, że emisja jest całkowicie zabezpieczona;
- C. w ogóle nie jest możliwa zmiana celu przeznaczenia;
- D. bez żadnych ograniczeń.

100. Przepisy ustawy o obligacjach nie mają zastosowania do obligacji emitowanych przez:

- I. związki komunalne;
- II. Skarb Państwa;
- III. Narodowy Bank Polski;
- IV. miasto stołeczne Warszawa.

Warianty odpowiedzi: A (II,III)
B (I,II,III,IV)
C (I,IV)
D (II,IV)
E. żaden z powyższych.

