

1

TEST EGZAMINACYJNY DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień
28 lutego 1999 r

Zestaw nr 1

**28 marca 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. O otwarciu likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy muszą ogłosić trzykrotnie w:
 - I. Monitorze Polskim B;
 - II. Monitorze Sądowym i Gospodarczym;
 - III. piśmie przeznaczonym do ogłoszeń spółki;
 - IV. siedzibie spółki.
 - A. (I, IV)
 - B. (II, III)
 - C. (II, III, IV)
 - D. (II)

2. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej..., wzywający może zmieniać cenę, po jakiej zamierza nabyć akcje:
 - I. nie częściej niż co 5 dni roboczych;
 - II. nie częściej niż co 5 dni;
 - III. bez zachowania jakiegokolwiek terminu w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji;
 - IV. bez zachowania jakiegokolwiek terminu wyłącznie w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji po wyższej cenie;
 - A. (I, III)
 - B. (I, IV)
 - C. (II, III)
 - D. (II, IV)

3. Pod warunkiem, że są zbywalne przedmiotem lokat funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być:
 - I. weksle
 - II. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością
 - III. nieruchomości
 - IV. metale szlachetne
 - A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, II)
 - C. (II, III)
 - D. (I, III, IV)

4. Inwestor A będący osobą fizyczną, chce sprzedać inwestorowi B również osobie fizycznej dopuszczone do obrotu giełdowego, akcje spółki w ilości zapewniającej 11% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Sprzedaż ma być dokonana w ciągu siedmiu dni. W tej sytuacji nabycie akcji przez inwestora B:
- A. może nastąpić bez ograniczeń;
 - B. możliwe jest wyłącznie po uzyskaniu zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd;
 - C. możliwe jest wyłączenie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji;
 - D. możliwe jest pod warunkiem zawiadomienia przez inwestora B, na cztery dni przed planowanym terminem zawarcia transakcji, Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o tym, że w wyniku nabycia przekroczy on 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
5. Rada Nadzorcza może reprezentować spółkę akcyjną:
- I. w każdej sprawie;
 - II. w umowach między spółką a członkami zarządu;
 - III. w sporach między spółką a członkami zarządu;
 - IV. we wszelkich sprawach sądowych.
- A. (I)
 - B. (II, III)
 - C. (II, IV)
 - D. (IV)
6. W przypadku, gdy akcjonariusz spółki publicznej ma zamiar uczestniczyć w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki, wówczas powinien:
- A. złożyć w spółce akcje lub zaświadczenie o złożeniu akcji u notariusza albo w instytucji kredytowej najpóźniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia;
 - B. złożyć w spółce świadectwo depozytowe najpóźniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia;
 - C. legitymować się świadectwem depozytowym w trakcie sporządzania listy obecności zawierającej spis uczestników walnego zgromadzenia;
 - D. legitymować się świadectwem depozytowym w trakcie głosowania na walnym zgromadzeniu, w celu ustalenia ilości przysługujących mu głosów.

7. Prawdą jest, że:

- A. Dający pożyczkę może odstąpić od umowy i odmówić wydania przedmiotu pożyczki, chyba że w chwili zawarcia umowy wiedział o złym stanie majątkowym drugiej strony lub z łatwością mógł się dowiedzieć;
- B. Dający pożyczkę może odstąpić od umowy i odmówić wydania przedmiotu pożyczki w każdym czasie;
- C. Dający pożyczkę nie może odstąpić od umowy i nie może odmówić wydania przedmiotu pożyczki;
- D. Dający pożyczkę może odstąpić od umowy, ale nie może odmówić wydania przedmiotu pożyczki.

8. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego:

- I. rada inwestorów jest organem obligatoryjnym;
- II. rada inwestorów jest organem kontrolnym;
- III. rada inwestorów jest organem doradczym;
- IV. o powołaniu rady inwestorów stanowi statut funduszu.

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

9. W rozumieniu ustawy o obligacjach świadczeniem niepieniężnym jest :

- I. prawo do udziału w przyszłych zyskach emitenta;
- II. prawo do otrzymania różnicy między ceną nominalną a ceną emisyjną obligacji;
- III. prawo do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji.
- IV. prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki będącej emitentem tych obligacji.

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

10. Zgodnie z kodeksem handlowym do kompetencji nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy:
- I. powzięcie uchwały o emisji obligacji;
 - II. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły;
 - III. powzięcie uchwały o podziale zysków;
 - IV. udzielenie władzom spółki pokwitowania z wykonania przez nie obowiązków.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, IV)
 - C. (II, IV)
 - D. (I)
11. Zgodnie z kodeksem handlowym w przypadku, gdy akcje nie są całkowicie opłacone:
- A. zysk rozdziela się w stosunku do wartości nominalnej akcji;
 - B. zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje;
 - C. akcje nie w pełni opłacone nie uczestniczą w podziale zysku;
 - D. zysku w ogóle nie dzieli się.
12. W rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej..., podmiotem pośredniczącym, za którego pośrednictwem wzywający ogłasza i przeprowadza wezwanie, może być:
- I. dom maklerski;
 - II. bank prowadzący działalność maklerską;
 - III. bank prowadzący rachunki papierów wartościowych;
 - IV. giełda papierów wartościowych.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, II, III)
 - C. (I, II)
 - D. (IV)
13. Rozwiązanie spółki powoduje uchwała walnego zgromadzenia o:
- I. rozwiązaniu spółki;
 - II. przeniesieniu siedziby spółki za granicę;
 - III. przeniesieniu zakładu głównego spółki za granicę;
 - IV. ogłoszeniu upadłości spółki.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, II, III)
 - C. (I, IV)
 - D. (I)

14. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie określenia podmiotów uprawnionych do składania wniosku o wyrażenie zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu praw pochodnych..., z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie praw pochodnych do publicznego obrotu mogą wystąpić:
- I. spółka prowadząca giełdę;
 - II. spółka prowadząca rynek pozagiełdowy;
 - III. dom maklerski lub wydzielona jednostka organizacyjna banku prowadzącego działalność maklerską;
 - IV. emitent praw pochodnych.
- A. (I, II)
 - B. (I, II, III)
 - C. (I, II, III, IV)
 - D. (IV)
15. W przypadku, gdy bank posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej obejmujące prowadzenie rachunków papierów wartościowych uzyskał zezwolenie na prowadzenie rachunków papierów wartościowych,
- A. prowadzenie rachunków papierów wartościowych, na podstawie drugiego z wymienionych zezwoleń, musi odbywać się w ramach jednostki organizacyjnej banku prowadzącej działalność maklerską obejmującą prowadzenie rachunków papierów wartościowych;
 - B. prowadzenie rachunków papierów wartościowych na podstawie osobnego zezwolenia odbywa się poza jednostką organizacyjną banku prowadzącą działalność maklerską;
 - C. prowadzenie rachunków papierów wartościowych na podstawie osobnego zezwolenia możliwe jest jedynie pod warunkiem uchylecia zezwolenia na działalność maklerską w części dotyczącej prowadzenia rachunków papierów wartościowych;
 - D. żadna z powyższych.
16. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się:
- I. odsetki od pożyczek;
 - II. odsetki od wkładów oszczędnościowych;
 - III. przychody z tytułu podziału majątku likwidowanej spółki akcyjnej;
 - IV. przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, II, IV)
 - C. (II, IV)
 - D. (III, IV)

17. W wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną wydawane akcje:
- I. są akcjami na okaziciela;
 - II. są akcjami imiennymi;
 - III. podlegają zatrzymaniu w spółce do chwili zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania i rachunków za drugi rok obrotowy;
 - IV. nie mogą być zbywane i zastawiane do chwili zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania i rachunków za drugi rok obrotowy.
- A. (I, III)
 - B. (II)
 - C. (II, III)
 - D. (II, III, IV)
18. Obligacje mogą emitować:
- I. gminy,
 - II. powiaty,
 - III. województwa,
 - IV. miasto stołeczne Warszawa.
- A. (I)
 - B. (I, IV)
 - C. (I, II, IV)
 - D. (I, II, III, IV)
19. Jeżeli pełnomocnik po wygaśnięciu umocowania dokona w imieniu mocodawcy czynności prawnej w granicach pierwotnego umocowania, wówczas:
- A. czynność prawna jest zawsze nieważna;
 - B. ważność czynności prawnej zależy od potwierdzenia mocodawcy;
 - C. czynność prawna jest zawsze ważna;
 - D. czynność prawna jest ważna, chyba że druga strona o wygaśnięciu umocowania wiedziała lub z łatwością mogła się dowiedzieć.
20. Zgodnie z ordynacją podatkową przedmiotem hipoteki ustawowej może być:
- I. część ułamkowa nieruchomości;
 - II. użytkowanie wieczyste;
 - III. wierzytelność zabezpieczona hipoteką;
 - IV. lokal stanowiący odrębny przedmiot własności.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, III)
 - C. (I, II)
 - D. (II, III, IV)

21. Subskrypcja papierów wartościowych wprowadzonych do publicznego obrotu na podstawie zawiadomienia o emisji powinna zakończyć się nie później niż w ciągu 10 miesięcy od:
- A. złożenia przez emitenta do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawiadomienia o emisji;
 - B. upływu terminu do zgłoszenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd sprzeciwu wobec wprowadzenia papierów wartościowych do publicznego obrotu w trybie zawiadomienia emisji;
 - C. dnia bilansowego, na które zostało sporządzone ostatnie zbadane przez podmiot uprawniony sprawozdanie finansowe, zamieszczone w prospekcie dołączonym do zawiadomienia;
 - D. daty badania przez podmiot uprawniony sprawozdania finansowego zamieszczonego w prospekcie dołączonym do zawiadomienia.
22. Jeżeli akcje spółki prowadzącej giełdę papierów wartościowych dają prawo do dywidendy, wówczas spółka może przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy:
- A. 50% zysku
 - B. nie więcej niż 20% zysku
 - C. cały wypracowany zysk
 - D. żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawidłowa, gdyż akcje spółki prowadzącej giełdę papierów wartościowych nie mogą dawać prawa do dywidendy.
23. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych podatek w wysokości 20% przychodów ustala się od:
- I. odsetek;
 - II. dywidend, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu stanowi inaczej;
 - III. sprzedaży akcji dopuszczonych do publicznego obrotu;
 - IV. sprzedaży obligacji Skarbu Państwa.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (II, II)
 - C. (III, IV)
 - D. (I, II)

24. Zgodnie z kodeksem cywilnym:
- I. papiery wartościowe na zlecenie legitymują osobę wymienioną w dokumencie oraz każdego, na kogo prawa zostały przeniesione przez indos;
 - II. do przeniesienia praw z papieru wartościowego na zlecenie potrzebne jest jego wydanie oraz istnienie nieprzerwanego szeregu indosów;
 - III. papiery wartościowe imienne legitymują osobę będącą posiadaczem dokumentu;
 - IV przeniesienie praw z papieru wartościowego imiennego następuje przez przelew połączony z wydaniem dokumentu.
- A. (I, II)
 - B. (III, IV)
 - C. (II, IV)
 - D. (I, II, IV)
25. Fundusz gwarancyjny, którego celem jest zapewnienie posiadaczom rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych wypłat środków zgromadzonych na tych rachunkach w przypadku ogłoszenia upadłości podmiotów prowadzących te rachunki tworzony jest przez:
- A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w ramach funduszu rozliczeniowego;
 - B. Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub Centralną Tabelę Ofert S.A.;
 - C. Izbę Domów Maklerskich;
 - D. Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.
26. Zgodnie z ustawą prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi uchwałą w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na giełdzie podejmuje:
- A. wyłącznie rada giełdy;
 - B. wyłącznie rada i zarząd giełdy na wspólnym posiedzeniu;
 - C. wyłącznie zarząd giełdy po uprzednim zasięgnięciu opinii rady giełdy;
 - D. rada giełdy lub zarząd giełdy, jeżeli posiada upoważnienie rady giełdy.
27. Zbycie udziału w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością oraz jego zastawienie wymaga:
- A. formy pisemnej;
 - B. formy pisemnej pod rygorem nieważności;
 - C. formy pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi;
 - D. formy aktu notarialnego

28. Zgodnie z rozporządzeniem RM w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej..., po ogłoszeniu wezwania na nabycie akcji zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów:

I. wzywający może nabywać akcje, których wezwanie dotyczy, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

II. dopuszczalne jest nabywanie przez wzywającego akcji, których dotyczy wezwanie, od podmiotu zależnego (dominującego) poza rynkiem regulowanym;

III. wzywający może zbywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie;

IV. wzywający nie może zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie.

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

29. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych zwolnione z podatku dochodowego wyłącznie do 31 grudnia 2000 r. są dochody:

I. ze sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu publicznego, nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, chyba że sprzedaż akcji jest przedmiotem działalności gospodarczej;

II. z odsetek i dyskonta emitowanych przez Skarb Państwa papierów wartościowych;

III. z odsetek i dyskonta emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego obligacji;

IV. z przychodów z tytułu udziału w funduszach powierniczych.

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

30. Zaniechać ustalenia zobowiązania podatkowego może:
- I. Minister Finansów w przypadkach uzasadnionych interesem publicznym;
 - II. Minister Finansów w przypadkach uzasadnionych ważnym interesem podatników;
 - III. Urząd Skarbowy w każdym przypadku;
 - IV. Urząd Skarbowy z wyjątkiem zobowiązań podatkowych stanowiących dochody gmin, powiatów i województw.
- A. (I, IV)
 - B. (II, III)
 - C. (I, II, IV)
 - D. (II, IV)
31. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, roczne sprawozdania finansowe kontynuujących działalność spółek akcyjnych, podlegają:
- I. badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta);
 - II. przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta);
 - III. ogłoszeniu, w zakresie określonym tą ustawą, w Monitorze Sądowym i Gospodarczym;
 - IV. ogłoszeniu, w zakresie określonym tą ustawą, w Monitorze Polskim B.
- A. (I, III)
 - B. (I, IV)
 - C. (II, III)
 - D. (II, IV)
32. Odpisanie, zgodnie z ustawą o rachunkowości, przedawnionych należności z tytułu dostaw i usług, na które uprzednio nie utworzono rezerwy, spowoduje w spółce prowadzącej działalność wytwórczą:
- I. spadek wskaźnika podwyższonej płynności (quick ratio);
 - II. wzrost strat nadzwyczajnych;
 - III. spadek rentowności sprzedaży netto (net profit margin);
 - IV. wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego (debt to equity ratio).
- A. (I, III)
 - B. (I, III, IV)
 - C. (II, III)
 - D. (I, II, III, IV)

33. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jako lokaty w bilansie jednostki będącej ubezpieczycielem, wykazuje się:

- I. lokaty w nieruchomości;
- II. pożyczki udzielone jednostkom zależnym od ubezpieczyciela i z nim stowarzyszonym;
- III. należności depozytowe od cedentów;
- IV. należności od pośredników ubezpieczeniowych.

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

34. Zgodnie z ustawą Prawo bankowe:

- I. bankowa grupa kapitałowa powstaje w drodze umowy, przy czym okres jej trwania nie może być krótszy niż 3 lata;
- II. bankową grupę kapitałową stanowi grupa banków zorganizowanych w ten sposób, że bank zwany "bankiem dominującym" jest właścicielem akcji innego banku lub banków zwanych "bankami zależnymi", dających ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu każdego banku zależnego;
- III. bank zależny należący do bankowej grupy kapitałowej może posiadać co najwyżej 10% akcji banku dominującego;
- IV. bank należący do bankowej grupy kapitałowej odpowiada jak poręczyciel za zobowiązania pozostałych banków należących do tej grupy, proporcjonalnie do wartości nominalnej posiadanych akcji w kapitałach akcyjnych tych banków na dzień powstania danego zobowiązania;

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

35. 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, raport kwartalny powinien:

- I. być przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie za kwartały bieżącego roku obrotowego z danymi przedstawionymi dla analogicznych okresów roku poprzedniego;
- II. ujawniać dane sporządzone zgodnie z obowiązujących zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy;
- III. zawierać zestawienie zmian w stanie posiadania akcji i udziałów jednostek zależnych od emitenta i z nim stowarzyszonych;
- IV. zawierać wskazanie wyłącznie tych akcjonariuszy, którzy na dzień sporządzenia raportu kwartalnego posiadali bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta.

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

36. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych:

- I. rachunkowość funduszu obejmuje także prowadzenie ksiąg rachunkowych, w tym rejestru uczestników funduszu;
- II. w przypadku limitowanych kosztów operacyjnych funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki;
- III. wyceny składników portfela inwestycyjnego funduszu dokonuje się w dniu wyceny według ceny nabycia tych składników, nie wyższej od ich ceny sprzedaży netto;
- IV. niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji ustalony(a) w dniu wyceny wpływa na wynik działalności operacyjnej netto funduszu.

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

37. 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, raport roczny powinien zawierać:

I. komentarz rady nadzorczej na temat działalności gospodarczej emitenta;

II. roczne sprawozdanie finansowe, przejrzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta);

III. pismo prezesa rady nadzorczej w sposób zwięzły omawiające najważniejsze dokonania emitenta w danym roku obrotowym; ze wskazaniem adresatów raportu rocznego;

IV. wskazanie wyłącznie tych akcjonariuszy, którzy na dzień bilansowy posiadali bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta.

A. (II, III, IV)

B. (I, II, III)

C. (I, III)

D. żadna z powyższych

38. Dla spółki XYZ znane są następujące wielkości:

- stopa dywidendy (dividend yield): 3%

- wskaźnik pokrycia dywidendy (dividend cover ratio): 5

- cena rynkowa akcji: 20 zł,

- aktywa ogółem: 1.800.000 tys. zł

Jeżeli kapitał akcyjny spółki podzielony jest na 3 mln akcji zwykłych, to stopa zwrotu z aktywów (return on assets) tej spółki wynosi:

A. 22,22%

B. 0,02%

C. 0,25%

D. 0,50%

39. Które z wpływów uzyskanych przez zakład ubezpieczeń w okresie sprawozdawczym powinny zostać ujęte w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych jako przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej?

- I. wpłaty reasekurantów z tytułu udziału w odszkodowaniach;
- II. wpływy z likwidacji lokat terminowych;
- III. wpływy ze sprzedaży akcji w jednostkach stowarzyszonych;
- IV. otrzymane dywidendy z tytułu udziału w zyskach spółek akcyjnych.

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

40. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny..., w sprawozdaniach finansowych emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej zysk (stratę) na jedną akcję zwykłą należy ustalić jako:

- A. relację zysku (straty) netto za ostatnich 12 miesięcy przed dniem bilansowym, pomniejszonego (powiększonego) o wypłacone dywidendy z akcji uprzywilejowanych, podzielonego (podzielonej) przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, gdzie wagę stanowi długość okresu, ustalonego jako całość lub część roku obrotowego, w którym akcje zwykle dane emisji miały prawo do uczestnictwa w dywidendzie.
- B. relację zysku (straty) netto za ostatnich 12 miesięcy przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego, pomniejszonego o dywidendy z akcji uprzywilejowanych, niezależnie od tego, czy były, czy też będą zadeklarowane do wypłaty, podzielonego (podzielonej) przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, gdzie wagę stanowi długość okresu za jaki przysługuje tym akcjom prawo do dywidendy.
- C. relację zysku (straty) netto za ostatnich 12 miesięcy przed dniem bilansowym, pomniejszonego (powiększonego) o dywidendy z akcji uprzywilejowanych, niezależnie od tego, czy były, czy też będą zadeklarowane do wypłaty, podzielonego (podzielonej) przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, gdzie wagę stanowi długość okresu, ustalonego jako całość lub część roku obrotowego, w którym akcje zwykle dane emisji miały prawo do uczestnictwa w dywidendzie.
- D. relację zysku (straty) netto za ostatnich 12 miesięcy przed dniem bilansowym, podzielonego (podzielonej) przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie, gdzie wagę stanowi długość okresu, ustalonego jako całość lub część roku obrotowego, w którym akcje zwykle dane emisji miały prawo do uczestnictwa w dywidendzie.

41. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny ..., sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej zawierają:

- I. sprawozdanie z działalności emitenta;
- II. wstęp;
- III. noty objaśniające;
- IV. zestawienie zmian w kapitale własnym.

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

42. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku sporządzania rachunku zysków i strat w wariantcie porównawczym do kosztów działalności operacyjnej zaliczyć należy:

- I. świadczenia na rzecz pracowników;
- II. wartość sprzedanych towarów i materiałów;
- III. odpisy amortyzacyjne (w tym, również nieplanowe) od środków trwałych;
- IV. wartość zapłaconych kar lub grzywien.

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

43. Zgodnie z ustawą o rachunkowości odnośnie środków trwałych prawdą jest, że:

- I. wycenia się je na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne;
- II. koszty lub przychody spowodowane ich likwidacją zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub pozostałych przychodów operacyjnych;
- III. obejmują między innymi ogół kosztów pozostających w bezpośrednim związku z nie zakończoną jeszcze ich budową;
- IV. wydatki związane z ich zakupem wykazuje się w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych, w przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (lokacyjnej).

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

44. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, jednostki uczestnictwa funduszy powierniczych, stanowiące składnik aktywów banku, wycenia się na dzień bilansowy:
- A. w zależności od intencji nabywcy co do ich przeznaczenia - jako papiery handlowe albo lokacyjne;
 - B. w cenie nabycia nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto;
 - C. w cenie nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości;
 - D. w cenie nabycia
45. Narodowy Fundusz Inwestycyjny posiada w portfelu inwestycyjnym, w grupie udziałów wiodących, akcje spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zmiana bieżącego kursu tych akcji w okresie sprawozdawczym, przy założeniu zastosowania prawidłowej dla udziałów wiodących metody wyceny, wpłynie na wysokość następującej pozycji rachunku zysków i strat Narodowego Funduszu Inwestycyjnego:
- A. przychody z inwestycji;
 - B. pozostałe przychody operacyjne;
 - C. niezrealizowane zyski (straty) z wyceny;
 - D. żadna z powyższych
46. 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, podmiotem powiązany z emitentem jest:
- I. podmiot dominujący w stosunku do emitenta;
 - II. akcjonariusz posiadający, w chwili przekazania informacji lub w okresie 12 miesięcy przed dniem przekazania informacji, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta;
 - III. jednostka z grupy kapitałowej emitenta;
 - IV. osoba nadzorująca emitenta.
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, III, IV)
 - C. (I, IV)
 - D. (III, IV)

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

- I. otrzymane zwroty pożyczek udzielonych przez jednostkę;
- 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. (III, IV)
- B. (I, II, IV)
- C. (II, III)
- D. (III)

48. 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. narodowym funduszem inwestycyjnym;
- II. funduszem emerytalnym;
- III. podmiotem dominującym wobec emitenta;
- IV. osobą zarządzającą emitenta.

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

49. 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. wartości firmy, jeżeli wartość ta powstała w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w drodze kupna;

III. praw do: wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych, wzorów zdobniczych, zaliczanych do wartości niematerialnych i prawnych;

IV. gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów;

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

50. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, papiery wartościowe z prawem do kapitału zakwalifikowane do papierów przeznaczonych do obrotu (handlowych) wykazuje się w bilansie banku:

- A. w cenie nabycia.
- B. w wartości rynkowej.
- C. w cenie nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości.
- D. w cenie nabycia, jednak nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto.

51. Zgodnie z ustawą o rachunkowości odpisom amortyzacyjnym nie podlegają:

- I. środki trwałe o niskiej wartości początkowej;
- II. koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej;
- III. wartość firmy powstała w wyniku nabycia innej jednostki lub zorganizowanej jej części;
- IV. inwestycje rozpoczęte.

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

52. Spółka akcyjna AGA S.A. rozpoczęła tworzenie struktury holdingowej, nabywając 100% akcji spółki BELLA S.A. za 800 mln zł (cena łącznie z kosztami zakupu). Ustalona na dzień objęcia kontroli rynkowa wartość aktywów netto spółki zależnej była znacząco (o 90 mln zł) wyższa od księgowej wartości jej aktywów netto, wynoszącej 750 mln zł. W wyniku zastosowania na dzień objęcia kontroli konsolidacji metodą pełną, w skonsolidowanym bilansie sporządzonym na ten dzień spółka AGA S.A. powinna wykazać:

- I. wartość akcji w spółce BELLA S.A. w cenie nabycia, tj. 800 mln zł;
- II. rezerwę kapitałową z konsolidacji 40 mln zł;
- III. wartość firmy z konsolidacji 50 mln zł;
- IV. kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych 40 mln zł.

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

53. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku sporządzania przez bank skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną:

- I. kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy banku, będącego jednostką dominującą;
- II. kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest suma kapitału podstawowego banku, będącego jednostką dominującą i kapitałów podstawowych jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną;
- III. do odpowiednich pozycji kapitałów własnych banku, będącego jednostką dominującą, dodaje się inne niż kapitał podstawowy pozycje kapitału własnego jednostki zależnej w części, w jakiej bank jest właścicielem jednostki zależnej, przy czym dodawane są tylko te części kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli przez ten bank;
- IV. akcje banku, będącego jednostką dominującą posiadane przez jednostkę zależną objętą konsolidacją metodą pełną wykazuje się w bilansie skonsolidowanym jako akcje własne.

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

54. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny..., w sprawozdaniach finansowych emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej w rachunku przepływu środków pieniężnych sporządzonym metodą bezpośrednią, w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej, nie ujawnia się:

- I. zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych;
- II. wpływów ze sprzedaży materiałów;
- III. podatków i opłat;
- IV. odsetek i dywidend.

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

55. Spółki publiczne będące zakładami ubezpieczeń, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, będące jednostkami dominującymi nie korzystającymi z możliwości zwolnienia z obowiązku konsolidacji, obowiązane są przekazywać Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i agencji informacyjnej wskazanej przez KPWiG następujące skonsolidowane raporty okresowe:

- I. skonsolidowane raporty miesięczne;
- II. skonsolidowane raporty kwartalne;
- III. skonsolidowane raporty półroczne;
- IV. skonsolidowane raporty roczne.

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

56. Roczne sprawozdania finansowe jednostek samorządu terytorialnego będących emitentami obligacji dopuszczonych do regulowanego obrotu pozagiełdowego (CTO), stanowiące składnik raportów rocznych powinny, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zawierać:

- I. wstęp;
- II. zestawienie aktywów i zobowiązań;
- III. rachunek zysków i strat;
- IV. sprawozdanie z wykonania budżetu.

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

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

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

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

58. Spółka akcyjna ubiegająca się o uzyskanie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dopuszczenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu uiściła opłatę ewidencyjną z tytułu wpisu do ewidencji papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, koszty te spółka powinna ująć w księgach rachunkowych, jako:

- A. wartości niematerialne i prawne;
- B. rozliczenia międzyokresowe czynne;
- C. koszty operacji finansowych bieżącego okresu;
- D. pozostałe koszty operacyjne bieżącego okresu;

59. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) podlega:

- I. roczne sprawozdanie finansowe banku;
- II. roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe banku;
- III. sprawozdanie finansowe banku będącego spółką akcyjną sporządzone na dzień objęcia kontroli w innej jednostce;
- IV. sprawozdanie finansowe banku będącego spółką akcyjną sporządzone na dzień połączenia z inną jednostką, bądź przejęcia innej jednostki.

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

60. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny..., w sprawozdaniach finansowych emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej w zestawieniu zmian w kapitale własnym ujawnia się:

- I. zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny;
- II. stan kapitału własnego na początek okresu (BO)
- III. stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych;
- IV. korekty błędów zasadniczych.

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

61. Trzy roczne opcje sprzedaży wystawiono na tę samą akcję, od której nie jest wypłacana dywidenda. Współczynnik Delta dla tych opcji przybiera obecnie wartości:

Opcja	Współczynnik Delta
W	-0,5
Y	-0,1
Z	-0,9

Analityk wie, że ceny wykonania (inaczej cena realizacji - ang. exercise price) tych opcji wynoszą 20, 40 oraz 60.

Na podstawie powyższych informacji określ, która z opcji ma cenę wykonania 60.

- A. opcja W
- B. opcja Y
- C. opcja Z
- D. na pewno cena wykonania żadnej z ww. opcji nie może wynosić 60.

62. Współczynnik konwersji dla obligacji, które mogą być dostarczone przy wygaśnięciu kontraktu futures jest określony, jako cena bez narosłych odsetek jednostki 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 listopada 2020 r. o oprocentowaniu nominalnym 10,5%, odsetkach płatnych 2 razy w roku dla kontraktu wygasającego w grudniu 2001 roku.
- A. 1,2393
B. 1,2404
C. 1,2421
D. 1,2432
63. Średnia cena za 100 zł wartości nominalnej bonu skarbowego 13-tygodniowego wyniosła na przetargu 96,52 zł. Oblicz stopę spot (w skali 365 dni) dla instrumentów 13-tygodniowych.
- A. 15,92%
B. 15,27%
C. 14,71%
D. 14,46%
64. Wielkość kontraktu na stopę procentową opartego na 30 dniowym depozycie to 1,5 mln. 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
65. Oblicz wartość przyszłą po dwóch latach kwoty 1000 zł jeśli nominalna roczna stopa procentowa wynosi 10%, a odsetki są kapitalizowane w sposób ciągły.
- A. 1200 zł
B. 1210 zł
C. 1221,4 zł
D. 1223,2 zł

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

Akcja	Beta względem czynnika pierwszego	Beta względem czynnika drugiego	Oczekiwana stopa zwrotu
X	1	0	16%
Y	0	1	14%
Z	0,5		21%

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10%. Ile wynosi wartość współczynnika Beta względem czynnika drugiego dla akcji Z?

- A. 1
- B. 2
- C. 3
- D. 4

67. Koszt kapitału własnego spółki w sytuacji kiedy finansowana byłaby ona jedynie kapitałem własnym wynosi 20%. Struktura kapitału spółki mierzona wskaźnikiem Dług (wartość rynkowa)/Aktywa (wartość rynkowa) wynosi 0,5. Spółka płaci podatek dochodowy o stopie 40%. Ile wynosi średni ważony koszt kapitału tej spółki zgodnie z modelem Millera-Modiglianiego?

- A. 10%
- B. 16%
- C. 18%
- D. 20%

68. Okres trwania Macaulay'a MD renty wieczystej o płatności 1000 zł na koniec każdego roku i cenie 8850 zł wynosi:

- A. 8,45 roku
- B. 9,25 roku
- C. 9,85 roku
- D. 10,35 roku

69. Wartości z krzywej stopy procentowej dla instrumentów zerokuponowych wynoszą:
- dla 1 roku 14%
 - dla 2 lat 13%
 - dla 3 lat 12%

Oblicz stopę forward dla okresu rocznego rozpoczynającego się za trzy lata od dzisiaj, jeśli stopa dochodu w terminie do wykupu 4 letniej obligacji o oprocentowaniu nominalnym 11,5%, odsetkach płatnych co roku wynosi 11%.

- A. 10,69%
 - B. 8,05%
 - C. 6,86%
 - D. 5,22%
70. Inwestor zakupuje 100 rocznych opcji zakupu na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 240 oraz 100 rocznych opcji sprzedaży na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 240. Cena (premia) jednej opcji zakupu wynosi 20 zł, zaś cena (premia) jednej opcji sprzedaży 12 zł. Jeżeli inwestor przetrzyma opcje do momentu wygaśnięcia jego dochód z zastosowanej strategii będzie zerowy, gdy w momencie tym cena akcji spółki X wyniesie:
- I. 208 zł
 - II. 240 zł
 - III. 256 zł
 - IV. 272 zł
- A. (I, III)
 - B. (II)
 - C. (II, IV)
 - D. (I, IV)

71. Zajęcie pozycji krótkiej (SHORT) w kontraktach futures opartych na obligacjach skarbowych po cenie F oznacza:
- A. zabezpieczenie ceny sprzedaży posiadanej przez inwestora obligacji po kursie F
 - B. zabezpieczenie ceny sprzedaży obligacji najtańszej do dostarczenia (CTD) po kursie F
 - C. zabezpieczenie się przed spadkiem stopy procentowej
 - D. żadna z powyższych

72. Spółka pozyskuje kapitał przez emisję dziesięcioletniej obligacji o wartości nominalnej 100 oraz kuponie 15 płatnym na koniec każdego roku. Cena emisyjna obligacji wynosi 95, zaś koszty emisji 2% wartości nominalnej. Ile wynosi koszt kapitału gromadzonego w wymieniony sposób przez tę spółkę (po uwzględnieniu kosztów emisji)?
- A. 16,0%
 - B. 16,5%
 - C. 17,0%
 - D. 18,0%
73. Przy innych wielkościach mogących wpływać na wartość opcji pozostających bez zmian, zmiana wartości opcji zakupu na akcję (w złotych) jest w stosunku do zmiany wartości akcji (w złotych), na którą wystawiono tę opcję na ogół:
- A. większa
 - B. mniejsza
 - C. równa
 - D. nie mniejsza
74. Strategię zakupu 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
75. Okres trwania Macaulay'a portfela składającego się z dwóch obligacji:
- X: o wartości nominalnej 1000zł, okresie do wykupu 1 rok oprocentowaniu nominalnym 10%, odsetkom płatnym raz w roku, stopie dochodu w terminie do wykupu (YTM) 12%,
- Y: o wartości nominalnej 1000 zł, okresie do wykupu 0,5 roku, z kuponem zerowym, YTM = 12%, wynosi:
- A. 0,75 roku
 - B. 0,77 roku
 - C. 0,73 roku
 - D. 0,90 roku

76. Dla oprocentowania efektywnego równego 10% w skali pół roku przy kapitalizacji ciągłej oprocentowanie nominalne w skali roku wynosi:

- A. 19,06%
- B. 19,09%
- C. 20,00%
- D. 21,00%

77. Oblicz wielkości zysku arbitrażowego ze strategii z użyciem jednego kontraktu futures o wielkości 1 mln. \$ opartego na 90 dniowym depozycie eurodolarowym, jeśli cena futures wynosi 94,82; stopa forward depozytu wynosi 5,32%, stopa forward kredytu wynosi 5,57%, standardowy spread na rynku kasowym wynosi 0,1%, a ostateczna cena rozliczeniowa jest wyznaczana jako 100 - stopa kredytu.

- A. 350 \$
- B. 600 \$
- C. 975 \$
- D. 1225 \$

78. Znane są następujące informacje o projektach inwestycyjnych A oraz B.

Rok	Cash flow	
	A	B
0	-100	-200
1	100	200
2	80	100

Analitik szacuje wartość bieżącą netto (NPV) obydwu projektów uwzględniając kolejno różne wartości stóp dyskontowych (kosztów kapitału). Zauważył on, że istnieje taka stopa dyskontowa, przy której wartość NPV obydwu projektów jest jednakowa. Ile wynosi NPV projektów obliczona przy uwzględnieniu tej stopy?

- A. 43,8
- B. 52,5
- C. 57,2
- D. 64,5

79. Oczekiwana stopa zwrotu oraz odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji A są wyższe aniżeli oczekiwana stopa zwrotu oraz odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji B. Udział której z akcji jest niższy w portfelu zbudowanym z tych dwóch papierów wartościowych charakteryzującym się minimalnym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu?
- A. Akcji A
 - B. Akcji B
 - C. Udziały obydwu akcji są jednakowe
 - D. W zależności od kowariancji pomiędzy obydwoma akcjami akcji A lub akcji B.
80. Na rynku efektywnym, zgodnie z modelem Millera - Modiglianiego dla gospodarki bez podatków, koszt kapitału własnego spółki finansowanej w części przy wykorzystaniu kapitału obcego jest w odniesieniu do średniego ważonego kosztu kapitału tej spółki:
- A. Wyższy
 - B. Niższy
 - C. Równy
 - D. Niższy lub równy w zależności od udziału kapitału obcego w finansowaniu.
81. Dane są następujące informacje o opcjach wystawionych na akcje:

Opcja	Rodzaj opcji	Cena wykonania	Cena opcji	Cena akcji
W	opcja zakupu	10	6,0	14
X	opcja sprzedaży	7	3,0	5
Y	opcja zakupu	12	4,5	11
Z	opcja sprzedaży	11	2,5	9

Która z powyższych opcji ma najniższą wartość czasową (inaczej wartość zewnętrzną ang. Time Value)?

- A. W
- B. X
- C. Y
- D. Z

82. Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) spółki wynosi 20%, zaś wartość wskaźnika Kapitał własny/Zobowiązania ogółem 40%. Na podstawie powyższych danych określ ile wynosi stopa zwrotu z aktywów spółki (ROA) (zysk netto/aktywa ogółem).
- A. 5,7%
 - B. 14,2%
 - C. 13,3%
 - D. 30%
83. Będąc zarządzającym portfelem stosującym aktywną strategię w przypadku oczekiwania spadku stóp procentowych powinines
- 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
84. Cena kasowa waluty X w dniu D wzrosła z poziomu 2,50 do poziomu 2,52, podczas kiedy cena terminowa spadła z poziomu 2,75 do poziomu 2,74. Sytuacja powyższa:
- A. oznacza błąd izby rozliczeniowej;
 - B. jest "ilustracją" ryzyka bazy;
 - C. jest możliwa jedynie przy manipulacji ceną terminową;
 - D. nie jest w ogóle możliwa.
85. Znane są dane o dwóch dwuletnich obligacjach wyemitowanych przez Skarb Państwa:

obligacja	wartość nominalna	Kupon (płatny na koniec każdego roku)	Cena (na 2 lata do wykupu)
A	1000	4%	986,10
B	1000	5%	1004,78

Ile wynosi stopa spot dla rocznych instrumentów zerokuponowych wyznaczona na podstawie powyższych danych?

- A. 4%
- B. 4,5%
- C. 4,7%
- D. 5%

86. Stawki oprocentowania (odpowiednio: depozyt, kredyt) w skali 360 dni wynoszą dla okresu 60 dni 11,7%, 11,8%, a dla okresu 150 dni 11,9%, 12,0%. Oblicz stopę forward kredytu 90 dniowego za 60 dni od dzisiaj w skali 360 dni.

- A. 11,97%
- B. 12,13%
- C. 12,29%
- D. 12,51%

87. Dla następujących danych:

- 3 miesięczny WIBOR = 13%
 - 3 miesięczny WIBID = 12,5%
 - 3 miesięczny LIBOR = 5,5%
 - 3 miesięczny LIBID = 5,4%, cena kasowa USD (kupno, sprzedaż) 3,9200; 3,9300; cena kontraktu futures wygasającego za 3 miesiące = 4,0115
- oblicz zysk arbitrażowy ze strategii z użyciem jednego kontraktu futures o wielkości 100 000 \$.

- A. 780 zł
- B. 880 zł
- C. 1800 zł
- D. 1900 zł

88. Wartość nominalna pięcioletniej (5 lat do wykupu) obligacji zamiennej na akcje wynosi 1000, jej kupon 15% rocznie wypłacane na koniec każdego roku, zaś współczynnik zamiany (conversion ratio) 100. Stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM) tej obligacji w sytuacji, gdyby pozbawiono ją atrybutu zamienności wynosi 10%. Ile wynosi dolna granica rynkowej ceny tej obligacji w sytuacji, gdy obecna cena akcji, na które może być zamieniona obligacja wynosi 11,7 zł, zaś obligacja może być natychmiast zamieniona na akcję (załóż, że rynek jest efektywny).

- A. 1000 zł
- B. 1150 zł
- C. 1170 zł
- D. 1190 zł

89. Za rok od dnia dzisiejszego spółka wypłaci dywidendę na akcję w wysokości 2 zł, przy czym w przyszłości spodziewany jest wzrost tej dywidendy w stałym tempie 10% rocznie. Wartość współczynnika Beta akcji spółki wynosi 1,2; stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 10%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 20%. Ile wynosi wartość akcji spółki, jeżeli miałbyś ją oszacować na podstawie powyższych danych?
- A. 9,1
 - B. 12,0
 - C. 16,7
 - D. 100,0
90. Efektywna stopa opodatkowania dochodów spółki wynosi 30%, efektywna stopa opodatkowania dochodów inwestorów z kapitału własnego (akcji) 10%, zaś efektywna stopa opodatkowania dochodów inwestorów z instrumentów dłużnych (np. obligacji) 37%. Spółka A jest finansowana jedynie kapitałem własnym, zaś jej zarząd rozważa przeprowadzenie restrukturyzacji finansowej w taki sposób, aby spółka w 50% była finansowana kapitałem obcym. W jaki sposób zmieni się rynkowa wartość spółki (jej aktywów) w wyniku tej restrukturyzacji zgodnie z modelem Millera?
- A. Ulegnie zwiększeniu
 - B. Ulegnie zmniejszeniu
 - C. Nie ulegnie zmianie
 - D. Na pewno zmieni się (może ulec zarówno zwiększeniu, jak i zmniejszeniu).
91. Wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,0100. Ile wynosi odchylenie standardowe dobrze zdywersyfikowanego portfela akcji o współczynniku Beta = 1,5?
- A. 0,10
 - B. 0,15
 - C. jest wyższe od 0,15
 - D. może być niższe od 0,10.

92. Załóżmy, że przedmiotem dostawy w dniu 1 VI 1999 przez zajmującego pozycję SHORT w kontrakcie futures będzie obligacja o oprocentowaniu nominalnym 8,5% z odsetkami płatnymi dwa razy w roku 15 II i 15 VIII. Współczynnik konwersji dla tej obligacji wynosi 1,0477. Cena (zawierająca narosłe odsetki) tej obligacji dniu 10 V 1999 wynosi 101,84; a cena czerwcowego kontraktu w dniu 10 V 1999 wynosi 95-17. Ile wynosi implikowana stopa repo (22 dniowa) (implied repo rate) w skali 360 dni dla tej obligacji? Minimalny ruch ceny futures wynosi 1/32.

- A. 10,12%
- B. 10,94%
- C. 11,84%
- D. 12,66%

93. Dane są informacje o 4 akcjach

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Współczynnik Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
W	13%	0,8	30%
X	14,4%	0,9	31%
Y	15,8%	1,1	32%
Z	16%	1,2	28%

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 15%. Która z akcji jest najlepszą inwestycją, jeżeli rynek dąży do stanu równowagi opisanego Modelem Wyceny Aktywów Kapitałowych (CAPM)?

- A. W
- B. X
- C. Y
- D. Z

94. Znane są następujące informacje o portfelach zarządzanych przez 2 menedżerów finansowych A oraz B.

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu	Współczynnik Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	24%	1,1	36%
B	22%	1,0	24%

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 12%, zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 22%.

Inwestor, który zna jedynie trzy miary efektywności zarządzania portfelem: tzn. wskaźnik Sharpe'a, Treynora oraz Jensena dokonuje oceny efektywności zarządzania tymi portfelami.

Zakładając, że inwestor jest w posiadaniu dobrze zdywersyfikowanego portfela inwestycji i chce do niego dodatkowo dobrać jeden z powyżej wymienionych portfeli (A lub B), który z portfeli powinien on wybrać, jeżeli sądzi, że w przyszłości miary efektywności zarządzania portfelami utrzymają się na tym samym poziomie (co wyliczony na podstawie powyższych danych)?

- A. Portfel A
 - B. Portfel B
 - C. Obydwa portfele są jednakowo dobre dla tego inwestora
 - D. Portfel A lub portfel B w zależności od kwoty, jaką chce zainwestować.
95. Wyznacz wartość wskaźnika Cena/Zysk (P/E), jeżeli ilość wyemitowanych akcji wynosi 2 mln sztuk, wskaźnik zadłużenia ogółem/kapitał własny = 0,8, wskaźnik ROA (zysk netto/aktywa ogółem) = 10%, wskaźnik Cena/Wartość księgowa (P/BV) = 2,7.
- A. 15
 - B. 27
 - C. 18
 - D. 20
96. Charakteryzujący opcje współczynnik Gamma może być wyliczony także dla akcji, na którą wystawiono tę opcję. Ile wynosi wartość współczynnika Gamma dla akcji?
- A. -1
 - B. 0
 - C. 0,5
 - D. 1

97. Która z wymienionych poniżej danych nie jest konieczna do ustalenia optymalnego średniego salda gotówki utrzymywanego przez spółkę zgodnie z modelem Baumola?

- I. Minimalny poziom gotówki, jaki skłonny jest zaakceptować menedżer;
- II. Koszt jednorazowej zamiany papierów wartościowych na gotówkę;
- III. Wariancja Cash Flow generowanego przez spółkę;
- IV. Struktura kapitału spółki (Dług/Kapitał własny).

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

98. Dane są następujące informacje o trzech spółkach:

Spółka	EBIT	Odsetki	Stopień dźwigni operacyjnej
X	100	50	2
Y	200	110	1,8
Z	300	150	2,1

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

- A. X
- B. Y
- C. Z.
- D. Stopień dźwigni całkowitej dla wszystkich spółek jest jednakowy..

99. Stopa dyskonta w skali 360 dni 26-tygodniowego bonu skarbowego przy zakupie na 22 tygodnie przed wykupem wynosiła tyle samo co przy sprzedaży na 12 tygodni przed wykupem. Stopa zwrotu w okresie inwestycji wyniosła 2,4%. Ile wynosiła stopa dyskonta w skali 360 dni?

- A. 23,17%
- B. 14,47%
- C. 12,19%
- D. 11,72%

100. Oblicz stopę forward w skali roku dla okresu 3 miesięcznego rozpoczynającego się za rok od dzisiaj, jeśli stopa spot dla okresu 1 roku wynosi 10%, a dla okresu 1,25 roku wynosi 10,25%.

- A. 10%
- B. 10,25%
- C. 10,50%
- D. 11,26%

