

TEST EGZAMINACYJNY
dla doradców inwestycyjnych

Zestaw numer 1

29 października 2017

reszka.edu.pl

1. Obligacja z 3-letnim terminem wykupu, 6% kuponem z odsetkami wypłacanymi raz na koniec każdego roku, o wartości nominalnej 1000 PLN została zakupiona za cenę 930 PLN. Oblicz czas trwania tej obligacji według Macaulaya.

A : 2,41;

B : 2,60;

C : 2,83;

D : 2,98.

2. Zgodnie z MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach", zatwierdzonym przez UE, obowiązującym w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 r., w przypadku wartości firmy dotyczącej jednostki stowarzyszonej, powstałej przy zastosowaniu metody praw własności, prawdą jest, że:

A : wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej ujmuje się odrębnie od wartości bilansowej inwestycji w jednostce stowarzyszonej;

B : wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej prezentuje się w bilansie, jako składnik wartości niematerialnych;

C : wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej poddaje się odrębnemu testowi pod kątem utraty wartości;

D : amortyzacja wartości firmy dotyczącej jednostki stowarzyszonej nie jest dozwolona.

3. Spółka pozyskuje kapitał obcy przez emisję 5- letnich obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN oraz kuponie 3% rocznie płatnym na koniec roku sprzedawanych po 980 PLN. Której z poniższych wartości są najbliższe koszty emisji w przeliczeniu na jedną obligację, jeśli koszt pozyskanego w opisany sposób kapitału obcego tej spółki po uwzględnieniu kosztów emisji wynosi 3,51%.

A: 3 PLN;

B: 6 PLN;

C: 8 PLN;

D: 10 PLN

4. Wskaż stwierdzenie prawdziwe:

A : czysta inflacja jest przypadkiem szczególnym, który pojawia się wtedy, kiedy wszystkie ceny dóbr wzrastają w sposób odwrotnie proporcjonalny do ceny czynników produkcji;

B : realna podaż pieniądza jest to iloczyn nominalnej podaży pieniądza M oraz poziomu cen P;

C : wtedy gdy wzrost realnego popytu na pieniądź wynosi zero, stopa inflacji równa jest stopie wzrostu nominalnej podaży pieniądza;

d : według hipotezy Fishera wzrostowi inflacji o 1% towarzyszy spadek stopy procentowej także o 1%.

5. W Twoim portfelu znajdują się akcje trzech spółek: Alef, Bet i Gimel. Udziały tych spółek w portfelu wynoszą odpowiednio: 30%, 20%, i 50%, a ich współczynniki beta odpowiednio 1,25, 0,85, -0,20 (minus 0,20). Oszacuj, w oparciu o model CAPM, odchylenie standardowe stopy zwrotu z tego portfela, jeżeli wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,00023. Pomiń ryzyko niesystematyczne. Wskaż najbliższą wartość.

A : 0,667%;

B: 1,05%;

C: 1,45%;

D: 2,245%

6. Strzelec A trafia do celu w pojedynczym strzale z prawdopodobieństwem 0,72, strzelec B z prawdopodobieństwem 0,81, a strzelec C z prawdopodobieństwem 0,59. Każdy ze strzelców oddał po jednym strzale do celu. Oblicz prawdopodobieństwo, że cel został trafiony co najmniej 2 razy. Wskaż najbliższą wartość.

A : 0,70;

B: 0,75;

C: 0,80;

D: 0,85.

7. Koszt kapitału własnego spółki X w sytuacji, kiedy jest ona w całości finansowana kapitałem własnym wynosi 15%. Kiedy jednak spółka zmieniła swoją strukturę kapitału w taki sposób, że stosunek rynkowej wartości długu (kapitału obcego) do rynkowej wartości jej kapitału własnego wyniósł 0,5 (przy pozostałych warunkach pozostałych bez zmian), wówczas jej średni ważony koszt kapitału, szacowany przy uwzględnieniu formuł modelu Millera-Modiglianiego, wyniósł 14,1%. Na

podstawie powyższych danych określ , której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa stopa podatku dochodowego od dochodów spółek płaconego przez tę spółkę.

A : 16,0%;

B : 18,0%;

C : 20,0%;

D : 22,0%.

8. Odchylenie standardowe półrocznej zmiany ceny towaru X wynosi 0,35 PLN. Odchylenie standardowe \y półrocznej zmiany ceny kontraktu futures na towar X wynosi 0,55 PLN.

Wyznacz wartość współczynnika korelacji między zmianami cen towaru X i kontraktu futures na towar X, dla którego optymalna wartość współczynnika zabezpieczenia dla zapewnienia minimalnej wariancji dla kontraktu półrocznego wynosi 0,41. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,25;

B: 0,41;

C: 0,64;

D: 0,95.

9. Wskaż zdanie fałszywe na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi j funduszami inwestycyjnymi:

A : depozytariusz, na wniosek uczestnika funduszu, jest obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz uczestników funduszu przeciwko towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji;

B: członkowie organów depozytariusza i jego pracownicy mogą być członkami zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa;

C : uczestnicy funduszu mogą dochodzić roszczeń od depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem;

D : fundusz inwestycyjny lub depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy.

10. Inwestor zakupił jedną roczną europejską opcję kupna na 1 akcję spółki Z o cenie wykonania 60 PLN oraz jedną roczną europejską opcję sprzedaży na 1 akcję spółki Z o cenie wykonania 60 PLN. Cena opcji kupna wynosiła 5 PLN, zaś cena opcji sprzedaży 3 PLN. Przy której z wymienionych poniżej cen akcji spółki Z w momencie wygaśnięcia opcji zysk inwestora z opisanej strategii będzie najbliższy zeru?

A : 50 PLN;

- B: 52 PLN;
- C :54 PLN;
- D : 56 PLN.

11. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki ZETA wynosi 12%, roczna stopa zwrotu z kapitału własnego tej spółki z założenia jest stała i wynosi $ROE = 13\%$, zaś wartość jej wskaźnika reinwestycji (inaczej stopa zysków nie podzielonych, ang. plowback ratio) jest również stała i wynosi 50%. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny, określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość wskaźnika P/E (cena do zysku) akcji spółki ZETA, liczona jako relacja obecnej ceny akcji do zysku na akcję uzyskanego za ostatni rok, który właśnie upłynął (nie zaś do zysku na akcję oczekiwanego na koniec roku liczonego od chwili obecnej).

- A : 8,54;
- B : 9,09;
- C : 9,68;
- D ; 10,11.

12. Na rynku występują jedynie akcje dwóch spółek A i B. Cena jednej akcji spółki A wynosi 40 PLN. Liczba akcji spółki A równa jest 100 000. Współczynnik beta akcji spółki A wynosi 1,10. Cena jednej akcji spółki B wynosi 30 PLN. Liczba akcji spółki B jest równa 200 000. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości współczynnika beta dla akcji spółki B.

- A: 0,60;
- B: 0,80;
- C: 0,93;
- D: 1,10.

13. Przyjmij, że rynek akcji spełnia założenia dwuczynnikowego modelu APT. Dla akcji spółki Bratek S.A., oczekiwana roczna stopa zwrotu jest równa 16.4%, a współczynniki: beta 1 i beta 2, odpowiednio 1,4 i 0,8. Premia za ryzyko w odniesieniu do czynnika 1 wynosi 3%. Stopa wolna od ryzyka jest równa 6% w skali roku. Jeżeli nie ma możliwości arbitrażu, to ile wynosi premia za ryzyko, w odniesieniu do czynnika 2? Wskaż najbliższą wartość.

- A : 2%;
- B : 3%;
- C : 4%;
- D: 7.75%.

14. Zgodnie z Kodeksem Cywilnym, jednostka organizacyjna uzyskuje osobowość prawną z chwilą:

A : ustanowienia organów dla tej jednostki;

B : powołania tej jednostki przez założycieli;

C : wpisu tej jednostki do właściwego rejestru;

D : nadania statutu tej jednostce.

15. Współczynnik beta akcji spółki X wynosi 1,80, wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego równa jest 0,15, a kowariancja stóp zwrotu z akcji spółki X i akcji spółki Y wynosi 0,25. Wykorzystując model jednowskaźnikowy wyznacz wartość współczynnika beta dla akcji spółki Y. Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,24;

B: 0,93;

C: 1,50;

D: 1,64.

16. Przy założeniu, że:

V- to szybkość obiegu pieniądza,

M - nominalna podaż pieniądza,

PY - iloczyn cen P i dochodu realnego Y ilościową teorię pieniądza można przedstawić w postaci równania:

A: $M = V/PY$;

B: $V = M/PY$;

C: $MV=PY$

D: $PY = M/V$

17. Pan Waldemar planuje zakup nieruchomości, której dzisiejsza cena wynosi 1 mln PLN. Pan Waldemar chciałby zakupić nieruchomość za 15 lat (na koniec 15 roku od dzisiaj). Przewiduje on, że cena nieruchomości będzie rosła w tempie 3% rocznie.

Pan Waldemar planuje odkładać na rachunek oszczędnościowy co roku kwotę 24 000 PLN, przez kolejne 15 lat. Oprocentowanie oszczędności na rachunku wyniesie 2% rocznie. Pierwsza oszczędność ma być złożona dzisiaj (w „momencie zerowym”), a następne na koniec kolejnych 15 lat.

Zgromadzone w ten sposób oszczędności niewystarczające dla sfinansowania całego zakupu. Pan Waldemar planuje brakującą kwotę uzyskać z banku. Kredyt ten ma być spłacany w 20 równych rocznych płatnościach przy oprocentowaniu równym 6% rocznie. Pierwsza spłata będzie miała miejsce rok po zakupie nieruchomości.

Oblicz, jaką kwotę Pan Waldemar będzie spłacał na koniec każdego z 20 kolejnych lat. Wskaż najbliższą wartość.

A : 75 394 PLN;

B: 96 829 PLN;

C : 108 435 PLN;

D : 109 222 PLN.

18. Zgodnie z Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, postępowanie przed Komisją Etyki może być wszczęte na wniosek:

A : tylko Członka Izby;

B : Rzecznika Sądu Izby;

C : Komisji Nadzoru Finansowego;

D : każdej zainteresowanej osoby.

19. Wyznacz wartość (stopę) kontraktu FRA 3x9, rozliczanego za 91 dni (3 miesiące), dotyczącego stopy 182 - dniowej (6-miesięcznej). Stopa procentowa spot 91-dniowa wynosi 2,2% w skali roku, a stopa procentowa spot 273-dniowa wynosi 2,4% w skali roku. Do wyliczeń przyjmij liczbę dni w roku równą 365 dni. Wskaż najbliższą wartość:

A: 2,25%;

B: 2,49%;

C: 2,65%;

D: 2,88%.

20. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki A wynosi 0,25 rocznie, a z akcji spółki B równe jest 0,5 rocznie. Współczynnik korelacji między stopami zwrotu z akcji spółki A i akcji spółki B wynosi: -1 (minus 1). Inwestor zamierza utworzyć z akcji spółek A i B portfel o stopie zwrotu wolnej od ryzyka. Ustal jaką część tego portfela powinny stanowić akcje spółki A. Wskaż najbliższą wartość.

A : 12%;

B : 33%;

C: 67%;

D : 400%.

21. Wskaż zdanie prawdziwe na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi:

A: z chwilą odkupienia przez fundusz inwestycyjny otwarty, jednostki uczestnictwa są umarzane z mocy prawa;

B : jednostka uczestnictwa nie podlega dziedziczeniu;

C : fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabywać tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne;

D : fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą zatwierdzenia statutu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Wskaż stwierdzenie fałszywe:

A : wzrost gospodarczy mierzymy za pomocą stopy wzrostu realnej produkcji społecznej lub realnego dochodu narodowego;

B: produkt krajowy brutto jest miernikiem produkcji czystej, czyli wartości dodanej, wytworzonej w gospodarce;

C: miernikiem wzrostu gospodarczego jest procentowy przyrost realnego Produktu Narodowego Brutto (całkowitego lub na 1 mieszkańca) w ciągu roku;

D : część przyrostu produkcji związana ze wzrostem nakładów jest nazwana resztą Solowa.

23. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego nie podlega:

A:: kontrahent finansowy;

B: zagraniczna firma inwestycyjna świadcząca usługi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez otwierania oddziału;

C: przedsiębiorstwo energetyczne prowadzące rachunki lub rejestry towarów giełdowych;

D: oddział zagranicznej firmy inwestycyjnej prowadzącej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską.

24. 3-letnia stopa spot wynosi 6,2%, a 5-letnia stopa spot 6,8%. Obie stopy są podane w skali roku, z kapitalizacją półroczną. Instrument finansowy wypłaca 100 PLN za pięć lat. Oblicz jego przyszłą wartość, za trzy lata. Wskaż najbliższą wartość.

A: 86 PLN;

B :88 PLN;

C: 90 PLN;

D: 92 PLN.

25. Przyjmij, że równowaga rynkowa na analizowanym rynku może być opisana przez jednoczynnikowy model arbitrażu cenowego (inaczej model wyceny arbitrażowej (APT)). W takich warunkach oczekiwana roczna stopa zwrotu z dobrze zdywersyfikowanego portfela A wynosi 7%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z dobrze zdywersyfikowanego portfela B wynosi 9%. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 3,5%. Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że wartość współczynnika beta dla portfela A wynosi 0,35, zaś rynek znajduje się w stanie równowagi określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta dla portfela B.

A : 0,45;

B : 0,55;

C : 0,65;

D : 0,75.

26. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski, który zamierza prowadzić działalność maklerską w formie oddziału lub bez otwierania oddziału na terytorium innego państwa członkowskiego, ma obowiązek:

A : wystąpić z wnioskiem do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na taką działalność:

B : zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego o zamiarze prowadzenia takiej działalności;

C : wystąpić z wnioskiem do organu nadzoru właściwego państwa członkowskiego o wyrażenie zgody na prowadzenie takiej działalności:

D : powiadomić organ nadzoru właściwego państwa członkowskiego o zamiarze prowadzenia takiej działalności.

27. 10-letnia obligacja o nominale 100 PLN i stałym oprocentowaniu 7% w skali roku, wypłaca półroczny kupon.

Stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) tej obligacji jest równa 6%. Wyznacz wartość cenową (bezwzględną) punktu bazowego (BPV) tej obligacji. Wskaż najbliższą wartość.

A : 12,3 PLN;

B : 7,3 PLN;

C : 0,12 PLN;

D : 0,073 PLN.

28. Portfel inwestora zawiera dwa rodzaje papierów wartościowych: Alef i Bet. Bieżące wartości obu papierów

wynoszą odpowiednio 2 mln PLN oraz 3 mln PLN. Zmienności cen obu walerów (volatility) wynoszą odpowiednio 5% i 3% w skali 1 miesiąca. Współczynnik korelacji między cenami tych papierów wynosi -10% (minus 10%). Oszacuj wartość zagrożoną portfela (VaR) w skali 1 kwartału, na poziomie ufności 99%. Wskaż najbliższą wartość

A : 70,5 tys. PLN;

B: 124,4 tys. PLN;

C : 237,5 tys. PLN;

D : 515,5 tys. PLN.

29. Po oszacowaniu parametrów modelu jednowskaźnikowego (inaczej modelu jednoindeksowego ang. single- index model) dla akcji G, otrzymano model w następującej postaci:

$$R_G = 0,01 + 1,2R_M + e_G$$

Gdzie: R_G to stopa zwrotu z akcji G, R_M to stopa zwrotu z indeksu (portfela) rynkowego, zaś e_G to składnik losowy modelu. Wiedząc, że odchylenie standardowe stopy zwrotu z indeksu (portfela) rynkowego wynosi 0,2, zaś współczynnik determinacji wyliczony przy szacowaniu parametrów modelu R kwadrat = 0,64 określ,

której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu z akcji G.

A : 0,13;

B : 0,30;

C : 0,35;

D : 0,40.

30. Dwa lata przed terminem wykupu, obligacja o wartości nominalnej 1000 PLN, z kuponem w wysokości 60 PLN wypłacanym na koniec każdego roku, ma rentowność bieżącą 5,79%. Oszacuj wartość cenową punktu bazowego (BPV) tej obligacji. Wskaż najbliższą wartość.

A : 0,19 PLN;

B : 0,34 PLN;

C : 1,86 PLN;

D : 5,79 PLN

31. Cena zerokuponowej rocznej obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000,00 PLN wynosi 961,54 PLN., zaś cena zerokuponowej dwuletniej obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 PLN wynosi 942,60 PLN. Inwestor zakupuje dwuletnią obligację Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 oraz kuponie 3 % rocznie, płatnym na koniec roku. Zakładając, iż rynek jest efektywny, zaś stopy procentowe zmieniają się w sposób wynikający z teorii oczekiwań określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa cena tej obligacji za rok od dnia dzisiejszego, po wypłacie odsetek za ten rok.

A : 1007,52;

B : 1008,41;

B : 1009,70;

D : 1010,01.

32. Stopa zwrotu z akcji spółki Alef wynosi 15% rocznie. Współczynnik beta dla akcji spółki Gimel jest równy 1,0, a stopa zwrotu z tych akcji wynosi 18% w skali roku. Stopa wolna od ryzyka wynosi 6% w skali roku. Zakładając brak możliwości arbitrażu wyznacz współczynnik beta dla akcji spółki Alef, na podstawie jednoczynnikowego modelu APT. Wskaż najbliższą wartość.

A : 0,82;

B : 0,75;

C : 0,70;

D : 0,64.

33. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, za centralę domu maklerskiego uważa się jednostkę organizacyjną domu maklerskiego, w której działalność w sposób stały jest wykonywana przez:

A: wspólników w spółce partnerskiej będącej domem maklerskim;

B: Inspektora Nadzoru;

C: Komitet Audytu;

D: maklerów papierów wartościowych lub doradców inwestycyjnych zatrudnionych w domu maklerskim.

34. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym raport kwartalny za ostatni kwartał roku obrotowego przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż w terminie:

A : 35 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;

- B : 40 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;
- C : 45 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy;
- D : 60 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy,

35. Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, zatwierdzonym przez UE, obowiązującym w

odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 r., prawdą jest, że:

- A : jednostka sporządza swoje sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem informacji o przepływach pieniężnych, zgodnie z zasadą memoriału;
- B : składnikiem pełnego sprawozdania finansowego jest raport o wpływie jednostki na środowisko naturalne;
- C : pozycje odmienne pod względem rodzaju lub funkcji zawsze prezentowane są w sprawozdaniu finansowym odrębnie;
- D : niewłaściwe zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za skorygowane przez ujawnienie zastosowanych zasad rachunkowości oraz ujawnienie informacji dodatkowych.

36. Portfel składa się z 90 różnych akcji. Kowariancja pomiędzy stopami zwrotu każdej z par akcji portfela wynosi 0,01020, zaś wariancja stopy zwrotu każdej z akcji tego portfela wynosi 0,02040. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniżej wymienionych wartości jest najbliższa wartość wariancji stopy zwrotu z tego portfela, jeśli udział każdej z 90 akcji jest jednakowy (wynosi 1/90).

- A : 0,01021;
- B : 0,01031;
- c : 0,01051;
- D : 0,01080.

37. Współczynnik beta dla akcji spółki finansującej się kapitałem własnym i obcym jest trzy razy większy od współczynnika beta dla akcji tej spółki funkcjonującej w warunkach samofinansowania. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego oraz modelu wyceny aktywów kapitałowych. Współczynnik beta długu równy jest zero. Wyznacz wartość współczynnika zadłużenia liczonego jako stosunek wartości rynkowej długu do wartości rynkowej całej spółki (D/EV). Wskaż najbliższą wartość.

- A : 0,4;
- B : 0,7;
- C : 9,9;
- D : 2,5.

38. Krzywa Lorenza to:

A: wykres pokazujący skumulowany odsetek ludności na osi poziomej oraz skumulowany odsetek uzyskiwanego dochodu na osi pionowej, używany do pokazania stopnia równości lub nierówności podziału dochodu;

B : krzywa pokazująca wszystkie możliwe kombinacje tych dóbr, które konsument mógłby nabyć przy danym dochodzie;

C : krzywa minimalnego przeciętnego kosztu wytworzenia danego towaru, dla każdego poziomu produkcji;

D : wykres pokazujący związek pomiędzy bezrobociem a inflacją.

39 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku łączenia się spółek handlowych, za dzień połączenia spółek przyjmuje się:

A : dzień, w którym jednostka przejmująca obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną;

B : dzień przekazania zapłaty, którą jednostka przejmująca przekazuje w zamian za jednostkę przejmowaną;

C : dzień wpisania połączenia do rejestru właściwego dla siedziby spółki przejmowanej;

D : dzień wpisania połączenia do rejestru właściwego dla siedziby odpowiednio spółki przejmującej albo spółki nowo zawiązanej.

40. W spółce środkami pieniężnymi zarządza się zgodnie z modelem Millera-Orra. Efektywny roczny koszt kredytu (równy stopie zwrotu z lokat) zakładający kapitalizację dzienną wynosi 7,00% rocznie (dla 365 dni). Odchylenie standardowe dziennych przepływów pieniężnych wynosi 3000 PLN. Na podstawie historycznych obserwacji wyznaczono minimalny stan środków pieniężnych w wysokości 5000 PLN.

Wskaż najbliższą wartość, która jest równa kosztowi realizacji jednego transferu środków pieniężnych (ich zamiany na instrumenty finansowe i odwrotnie), dla którego optymalny (punkt powrotu, celowy) stan środków pieniężnych równy jest 14 692 PLN.

A : 14 PLN

B : 25 PLN;

C : 32 PLN;

D : 42 PLN.

41. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. może prowadzić rachunki pieniężne, dokonywać rozliczeń pieniężnych, udzielać

pożyczek oraz uczestniczyć ! w rozrachunkach dokonywanych (na zasadach stosowanych w przypadku rozrachunków międzybankowych) przez:

- A: Narodowy Bank Polski;
- B : Ministra Finansów;
- C : Ministra Gospodarki;
- D : bank zraszający banki spółdzielcze.

42. W najbliższym okresie stopy procentowe mogą wzrosnąć lub spaść. Analityk finansowy przewiduje, że jeżeli w najbliższym okresie stopy procentowe spadną, to rynkowa stopa zwrotu wzrośnie w tym samym okresie z y prawdopodobieństwem równym 0,65. Analityk uważa ponadto, że prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych wynosi 0,40. Na podstawie powyższych informacji oblicz wartość prawdopodobieństwa

wystąpienia w analizowanym okresie sytuacji, w której stopa zwrotu z portfela rynkowego wzrośnie i jednocześnie spadnie stopa procentowa. Wskaż najbliższą wartość.

- A : 0,26;
- B : 0,39;
- C : 0,74;
- D : 0,95.

43. W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące czterech europejskich opcji sprzedaży. Na podstawie wymienionych danych określ, która z opcji ma najwyższą wartość czasową (inaczej wartość w czasie, ang. time value)?

Opcja	cena wykonania	Cena akcji	Cena opcji
W	200	186	18
X	210	200	16
Y	196	204	8
Z	196	192	8

- A: opcja W;
- B: opcja X;
- C: opcja Y;
- D: opcja Z.

44. X oraz Y są zmiennymi losowymi o rozkładzie normalnym. Wartości średnie obu zmiennych są równe i wynoszą zero. Odchylenie standardowe zmiennej X wynosi 1, a zmiennej Y jest równe 2. Wartość kowariancji (X,Y) wynosi 0. Która z poniższych liczb jest najbliższa wartości odchylenia standardowego zmiennej $Z = (2X - 3Y + 20)$? Wskaż najbliższą wartość.

A : 5,66;

B : 6.32;

C : 24,8;

D : 40,0.

45. Wypukłość może przybrać wartość ujemną dla:

A : obligacji zabezpieczonych hipoteką (mortgage backed securities);

B : bonów skarbowych;

C : obligacji skarbowych o zmiennym kuponie;

D : wszystkich instrumentów dłużnych.

46. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, umową nie jest zawierana z inicjatywy klienta lub potencjalnego klienta, jeżeli:

A : do jej zawarcia dochodzi w wyniku skierowania do klienta lub potencjalnego klienta zindywidualizowanych informacji o firmie inwestycyjnej, instrumentach finansowych, usługach lub transakcji;

B : do jej zawarcia dochodzi w wyniku działania w imieniu klienta lub potencjalnego klienta ustanowionego pełnomocnika;

C : do jej zawarcia dochodzi w wyniku działań reklamowych i promocyjnych firmy inwestycyjnej lub agenta firmy inwestycyjnej skierowanych do klientów lub potencjalnych klientów;

D : do jej zawarcia dochodzi w celu realizacji dla klienta lub potencjalnego klienta wcześniej zawartych umów o świadczenie usług maklerskich.

48. Dla europejskiej opcji sprzedaży indeksu przynoszącego dywidendę o stopie $q=5\%$, $N(d1)=0,5115$, czasie do wygaśnięcia opcji $T=6$ miesięcy, wartość delta wynosi? Wskaż najbliższą wartość:

A:-0,5051;

B: 0,4946;

C: -0,4764;

D: -0,4946.

49. Oczekiwana, roczna stopa zwrotu z akcji firmy Stokrotka S.A. jest równa oczekiwanej, rocznej stopie zwrotu z portfela rynkowego i wynosi 10%, a współczynnik beta tych akcji jest równy 1.3. Zakładając, że spełnione są założenia modelu CAPM, a stopa wolna od ryzyka wynosi 4% w skali roku, jaka jest wartość współczynnika alfa Jensena dla tych akcji. Wskaż najbliższą wartość.

A : 1.7%;

e :-1.8%. (minus 1,8%);

C : 8.3%;

D : 5.5%.

50. Bieżąca cena akcji spółki Alfa wynosi 15,0 PLN. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka jest równa 4% przy kapitalizacji ciągłej. Na koniec najbliższego roku cena akcji może wzrosnąć do 19,5 PLN albo spaść do 12,0 PLN. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi i spółka nie wypłaca dywidend. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości europejskiej opcji kupna akcji spółki Alfa z terminem wykonania jeden rok i z ceną wykonania 16,0 PLN.

A : 1,33 PLN;

B : 1,26 PLN;

C: 1,62 PLN;

D : 1,73 PLN.

51. Spółka osiąga zysk operacyjny(EBIT) w wysokości 20 mln PLN rocznie. Przewiduje się, że zysk ten zostanie utrzymany w tej samej wysokości w kolejnych latach, aż do nieskończoności. Gdyby spółka finansowała się jedynie kapitałem własnym, to jej wartość rynkowa byłaby równa 80 mln PLN. Faktycznie spółka korzysta z długu w wysokości 30 mln PLN. Koszt długu wynosi 8% rocznie. Stopa podatku dochodowego wynosi 20% rocznie. Na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego. Współczynnik beta długu jest równy zero.

Dla powyższych danych wyznacz koszt kapitału własnego w warunkach korzystania z długu w podanej wyżej wysokości. Wskaż najbliższą wartość.

A : 19%;

B : 22%;

C : 25%;

D: 32%.

52. Zgodnie z MSR 36 "Utrata wartości aktywów", zatwierdzonym przez UE, obowiązującym w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 r., utrata wartości składnika aktywów jednostki występuje wtedy, gdy:

- A : wartość bilansowa aktywów netto jednostki jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji;
- B : wartość użytkowa składnika aktywów jest wyższa od wartości godziwej tego składnika aktywów;
- C : wartość godziwa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości bilansowej;3
- D : wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej.

53. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, wyceny aktywów finansowych nabytych w imieniu i na rachunek własny domu maklerskiego dokonuje się na dzień bilansowy, zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz w ten sposób, że aktywa finansowe, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się:

- A: według wartości rynkowej;
- B: metodą praw własności;
- C: w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;
- D: w wysokości zamortyzowanego kosztu.

54. Wskaż stwierdzenie fałszywe odnoszące się do makroekonomicznego modelu klasycznego:

- A : model zakłada możliwość niepełnego zatrudnienia;
- B: wykres funkcji podaży globalnej przebiega pionowo wyznaczając potencjalny poziom produkcji;
- C: rynki dóbr, pieniądza i pracy są zrównoważone;
- D: model zakłada doskonałą giętkość płac i cen oraz brak iluzji pieniądza.

55. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, firma inwestycyjna zapewnia możliwość anonimowego zgłaszania przez pracowników naruszeń prawa oraz obowiązujących w firmie inwestycyjnej procedur i standardów etycznych:

- A: specjalnie wyznaczonemu przedstawicielowi Izby Domów Maklerskich;
- B: za pośrednictwem specjalnego, niezależnego i autonomicznego kanału komunikacji;
- C: do sądu polubownego przy Komisji Nadzoru Finansowego;
- D: przy pomocy profesjonalnego doradcy prawnego do zarządu lub rady nadzorczej firmy inwestycyjnej.

56. Za trzy miesiące od dzisiaj cena akcji wzrośnie lub zmaleje o 20% i będzie wynosić 12 PLN lub 8 PLN. Jakie jest prawdopodobieństwo, że europejska opcja kupna akcji z ceną wykonania równą 9,5 zł, stopie procentowej równej 2,5% w skali rocznej (kapitalizacja ciągła) w warunkach powszechnej obojętności względem ryzyka, po 3 miesiącach będzie warta 0? Wskaż najbliższą wartość.

A : 2,2678;

B : 0,3899;

C : 0,4843;

D : 0,5157.

57. Przedsięwzięcie charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych:

Rok	0	1	2
-----	---	---	---

Przepływ

pieniężny (PLN)	1000	1000	2990
-----------------	------	------	------

Na podstawie powyższych informacji, wskaż, które z poniższych zdań jest prawdziwe:

A: uwzględniając kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla wartości stopy dyskontowej nonjgjszej od 30%;

B: uwzględniając kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla wartości stopy dyskontowej wigjłszej od 35%:

C: przedsięwzięcie generuje dodatnią wartość bieżącą netto dla każdej wartości stopy dyskontowej zawartej w przedziale od 0% do 40%;

D : przedsięwzięcie ma wielokrotną dodatnią wewnętrzną stopę zwrotu.

58. W firmie rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o następującym rozkładzie przepływów pieniężnych wycenionych w cenach bieżących:

Okres (rok)	0	12	3
-------------	---	----	---

Przepływ

pieniężny

(PLN)	?	400	600	800
-------	---	-----	-----	-----

Realna stopa zwrotu wyceniona w cenach stałych wynosi 8,0% rocznie, stopa inflacji wynosi 2,0% rocznie. Wyznacz wartość wydatku inwestycyjnego poniesionego na koniec okresu zerowego (ujemnych przepływów pieniężnych), dla którego wartość bieżąca netto (NPV) powyższego projektu jest równa 850 PLN. Wskaż najbliższą wartość.

A : 597 PLN;

B : 606 PLN;

C : 670 PLN;

D : 750 PLN.

59. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, „jednostki powiązane”, to:

A: dwie lub więcej jednostek wchodzących w skład danej grupy kapitałowej;

B : jednostka dominująca, jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone;

C : wspólnik jednostki współzależnej wraz z jednostkami współzależnymi;

D : znaczący inwestor wraz z jednostkami stowarzyszonymi.

60. W krótkim okresie czasu, gdy produkcja rośnie:

A: koszty krańcowe najpierw maleją a później rosną;

B : gdy koszty krańcowe maleją koszty przeciętne rosną;

C : gdy koszty przeciętne rosną koszty krańcowe maleją;

D : koszty krańcowe zawsze rosną.

61. Wyznacz krańcową skłonność do oszczędzania (MPS) przy założeniu, że:

Okres Rozporządzany dochód

A 15.000 14.600

B 18.000 17.300

Wskaż najbliższą wartość.

A: 0,100;

B: 0,166;

C: 0,295;

D: 0,858.

62. Poniższa tabela przedstawia oczekiwane roczne stopy zwrotu i wariacje tych stóp zwrotu dla dwóch akcji X i

Kowariancja między stopami zwrotu z akcji spółek X i Y wynosi: -0,10 (minus 0,10).

Wyznacz roczną stopę zwrotu dla portfela o minimalnej wariancji, składającego się z akcji spółek X i Y. Wskaż najbliższą wartość.

A : 15,8%;

B : 16,2%;

C : 19,2%;

D : 24,4%.

63. Oczekuje się, że projekt inwestycyjny pozwoli uzyskać dodatnie przepływy pieniężne pod koniec kolejnych lat począwszy od końca pierwszego roku do końca ósmego roku. Pierwsza płatność (na koniec pierwszego roku) ma wynieść 100 PLN. Następne płatności mają zmniejszać się w tempie 2% rocznie. Stopa dyskontowa właściwa dla tych przepływów wynosi 8% rocznie. Oblicz wartość bieżącą serii tych ośmiu płatności. Wskaż najbliższą wartość.

A : 430 PLN;

B : 480 PLN;

C : 540 PLN;

D : 612 PLN.

64. Na rynku są dwuletnie (do wykupu pozostało dwa lata) obligacje kuponowe Skarbu Państwa: A i B, obie o wartości nominalnej 1000 jp (jednostek pieniężnych). Obligacja A ma kupon 3% rocznie wypłacany na koniec każdego roku, zaś obligacja B kupon 12% rocznie wypłacany na koniec każdego roku. Cena obligacji A wynosi 894,78 jp, zaś obligacji B 1053,87 jp.

Na podstawie powyższych danych, wiedząc że stopa spot dla roku pierwszego wynosi 8% określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wysokość stopy procentowej forward pomiędzy końcem roku pierwszego a końcem roku drugiego.

A : 5,0%;

B : 8,0%;

C : 10,0%;

D : 12,0%.

65. Stopa wolna od ryzyka jest równa zero. Wartość bieżąca akcji spółki Dalet, nie wypłacającej dywidendy, wynosi 100 PLN. Za miesiąc od dzisiaj cena akcji może wzrosnąć do $100+c$ PLN lub obniżyć się do $100-c$ PLN ($c>0$), a cena europejskiej, miesięcznej opcji kupna na akcję spółki Dalet, z ceną wykonania 100 PLN wynosi Y. Gdyby cena akcji za miesiąc mogła wzrosnąć do $100+2c$ lub obniżyć się do $100-2c$, to cena tej opcji wynosiłaby:

A : Y;

B : pierwiastek kwadratowy z Y;

C : 2Y;

D : Y podniesione do kwadratu.

66. Cena jednej akcji spółki Alfa wynosi 30 PLN. Cena jednej akcji spółki Omega wynosi 40 PLN. Wartość rynkowa kapitału własnego spółki Omega równa jest 50 mln PLN. Spółka Alfa planuje przejęcie spółki Omega. Nabywca oczekuje realizacji efektu synergii w wysokości 7 mln PLN. W zamian za akcje spółki Omega akcjonariuszom spółki Omega zaoferowano akcje spółki Alfa.

Wyznacz maksymalną stopę wymiany akcji (tj. liczbę akcji spółki Alfa za jedną akcją spółki Omega), która nie doprowadzi do zmniejszenia wartości akcji spółki Alfa po połączeniu.

Wskaż najbliższą wartość.

A : 0,51;

B : 1,52;

C : 1,72;

D : 1,96.

67. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, wydatki stanowiące koszty działalności Komisji Nadzoru Finansowego i Urzędu Komisji, w wysokości określonej w ustawie budżetowej, są pokrywane z:

A : budżetu państwa;

B : z wpłat wnoszonych przez podmioty nadzorowane;

C : z budżetu Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych;

D : ze wszystkich wymienionych źródeł łącznie.

68. Dana jest obligacja zamienna na akcje (convertible bond), o wartości nominalnej 1000 PLN i cenie rynkowej 995 PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi 3% w skali roku, odsetki płacone są raz na koniec roku. Współczynnik zamiany wynosi 50, a cena rynkowa akcji wynosi 17,5 PLN. Spodziewana jest dywidenda na 1 akcję w wysokości 0,6 PLN.

Rynkowa premia konwersji (MPC - market conversion premium)) wynosi:

A : 1,10 PLN;

B : 1,550 PLN;

C : 2,40 PLN;

D : 2,55 PLN.

69. Inwestor nabył 8-letnią obligację z $j >$ kuponem płatnym na koniec każdego roku ze stopą zwrotu w terminie do wykupu w wysokości 6% (YTM). Zaraz po otrzymaniu drugiego kuponu inwestor zdecydował się sprzedać obligację. Nowy nabywca nabył tę obligację po cenie, która zapewni mu stopę zwrotu w terminie do wykupu (YTM) w wysokości 5,5% rocznie.

Na podstawie powyższych danych wyznacz wewnętrzną stopę zwrotu z obligacji dla pierwszego właściciela obligacji. Wskaż najbliższą wartość.

A: 6,0%;

B: 7,2%;

C: 9,2%;

D: 11,3%.

70. Spółka finansuje się w 50% kapitałem własnym i w 50% długiem. Dla tej struktury kapitałowej współczynnik beta akcji spółki wynosi 1,6. Stopa podatku dochodowego równa jest 20%. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 4% rocznie, a stopa zwrotu z portfela rynkowego 11% rocznie. W spółce planuje się zmianę struktury kapitałowej. Wykorzystując model Millera-Modiglianego oraz model wyceny aktywów kapitałowych wyznacz średni ważony koszt kapitału spółki dla nowej struktury kapitałowej, zakładając, że kapitał własny ma 40% udział w finansowaniu spółki. Załóż, że współczynnik beta długu równy jest zero. Wskaż najbliższą

W spółce konieczna jest modyfikacja wcześniej analizowanego 5-letniego przedsięwzięcia inwestycyjnego. Należy zakupić dodatkowe urządzenie, co spowoduje wzrost wydatku inwestycyjnego o 100 000 PLN. Zakupiony obiekt może być amortyzowany w ciągu 5 lat. Zakup dodatkowego urządzenia nie będzie miał wpływu na wydatki operacyjne spółki. Wartość likwidacyjna dodatkowego obiektu (na koniec okresu eksploatacji) równa jest zero. W analizowanej spółce wymagana stopa zwrotu z inwestycji wynosi 15% rocznie oraz stopa podatku dochodowego 19%. Określ konsekwencje zmiany koncepcji dla wartości bieżącej netto (NPV) analizowanego projektu inwestycyjnego. Wskaż najbliższą wartość.

A : wzrost NPV o 87 tys. PLN;

B : zmniejszenie NPV o 87 tys. PLN;

C : zmniejszenie NPV o 100 tys. PLN;

D : zmniejszenie NPV o 113 tys. PLN.

72. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz j banków powierniczych, firma inwestycyjna może ustanowić i stosować jedynie politykę wykonywania zleceń, w przypadku, gdy wykonuje zlecenia składane:

- A : w ramach usług przyjmowania i przekazywania zleceń;
- B : w związku ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego;
- C : w ramach oferowania instrumentów finansowych;
- D : na nieskomplikowanych instrumentach finansowych.

73. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, Członek Izby informuje klientów i podmioty współpracujące o fakcie, że jego działalność podlega zasadom Kodeksu, co najmniej poprzez:

- A : wywieszenie stosownej informacji w siedzibie (centrali) i Punktach Obsługi Klientów Członka Izby oraz na jego stronie internetowej;
- B : zawarcie informacji w umowie o świadczenie usług prowadzonych przez Członka Izby;
- C : zamieszczenie informacji na jego stronie internetowej;
- D : wywieszenie stosownej informacji w siedzibie (centrali) i Punktach Obsługi Klientów Członka Izby.

74. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do:

- A : pozostałych kosztów operacyjnych;
- B : kosztów finansowych;
- C : strat nadzwyczajnych;
- D : czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

75. Inwestor nabył 3-miesięczną europejską opcję sprzedaży (put) na akcji spółki Bratek SA. W momencie zawarcia transakcji, rynkowa cena akcji była wyższa niż cena wykonania opcji. Dwa tygodnie po zakupie opcji, cena akcji spółki wzrosła o 10%. W tej sytuacji wartość czasowa opcji (time value) jest:

- A : równa zero;
- B : dodatnia;
- C : ujemna;
- D : nie można tego określić.

76. Dodatnia wypukłość obligacji oznacza, że:

- A : druga pochodna funkcji, wyrażającej zależność ceny obligacji od rentowności do wykupu (YTM), jest funkcją wypukłą;

B : druga pochodna funkcji, wyrażającej zależność ceny obligacji od rentowności do wykupu (YTM), jest ujemna;

C : niewielki spadek stopy procentowej implikuje spadek średniego czasu trwania (duration) obligacji;

D : funkcja, wyrażająca zależność ceny obligacji od rentowności do wykupu (YTM), jest wypukła.

77. Indeks ufności Barrona (inaczej wskaźnik zaufania Barrona, ang. confidence index) mierzy różnicę w zyskowności pomiędzy:

A : wysokiej klasy akcjami a pewną szeroką klasą akcji;

B : wysokiej klasy akcjami a pewną szeroką klasą towarów z rynku towarowego;

C : pewną szeroką klasą obligacji a pewną szeroką klasą akcji;

D : wysokiej klasy obligacjami a pewną szeroką klasą obligacji.

78. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, transakcje giełdowe zawierane są z chwilą:

A : wystawienia karty umowy;

B : dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym Giełdy Papierów Wartościowych; C : potwierdzenia transakcji przez KDPW S.A.;

D : rozliczenia sesji.

79. Spółka stara się o kontrakt na dostawę dwóch rodzajów uzbrojenia : uzbrojenia typu 1 i uzbrojenia typu 2 dla jednej z armii. Analitycy szacują, że prawdopodobieństwo, iż spółka zostanie wybrana jako dostawca w przypadku uzbrojenia typu 1 wynosi 0,35. Uważają oni również, że jeśli spółka zostanie wybrana na dostawcę w przypadku uzbrojenia typu 1, prawdopodobieństwo, że zostanie wybrana na dostawcę także w przypadku uzbrojenia typu 2 należy ocenić na 70%. Na podstawie tych szacunków określ, która z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa prawdopodobieństwu tego, że spółka zawrze kontrakt na dostawę obydwu rodzajów uzbrojenia.

A: 0,200;

B: 0,245;

C: 0,320;

D: 0,525.

80. Wartość cenowa (bezwzględna) punktu bazowego (Basis Point Value) wynosi 0,178, a jej zmodyfikowane duration 1,845 lat. Oszacuj bieżącą wartość tej obligacji. Wskaż najbliższą wartość.

A: nie da się wyznaczyć;

B: 964,77;

C: 10,39;

D: 962,75.

81. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, w sytuacji, w której zidentyfikowanie możliwości wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy domem maklerskim a klientem, nie jest możliwe bądź nie było możliwe w momencie podpisania umowy z klientem, dom maklerski powinien:

A: poinformować zarząd domu maklerskiego oraz klienta domu maklerskiego o zaistniałej sytuacji i kontynuować usługę dla danego klienta;

B: wstrzymać się od świadczenia usługi na rzecz danego klienta. Kontynuacja świadczenia usługi wymaga zgody zarządu domu maklerskiego;

C: niezwłocznie powiadomić klienta o zaistnieniu konfliktu interesu oraz wstrzymać się od świadczenia usługi na rzecz danego klienta. Kontynuacja świadczenia usługi będzie możliwa dopiero po uzyskaniu wyraźnej zgody tego klienta;

D: rozwiązać umowę z klientem ze względu na istniejący konflikt interesów.

82. W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące czterech portfeli złożonych z akcji.

Portfel	Oczekiwana roczna stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe oczekiwanej rocznej stopy zwrotu (%)
G	13	16
H	6	8
I	16	37
J	10	22

Na podstawie podanych informacji określ, który z portfeli na pewno nie jest portfelem efektywnym (nie leży na granicy efektywnej, inaczej granicy efektywności (ang. efficient frontier)).

A: portfel G;

B: portfel H;

C: portfel I;

D: portfel J.

83. Zgodnie z Regulaminem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zasada, że ewidencja papierów wartościowych powinna w sposób jednoznaczny i nie budzący wątpliwości obrazować stan posiadania papierów wartościowych przez osoby uprawnione, to zasada:

A: zupełności;

B: rzetelności;

C: przejrzystości;

D: podwójnego zapisu.

84. Inwestor zajął długą pozycję w 6-miesięcznym kontrakcie forward wystawionym na akcje spółki, która nie

wypłaca dywidend. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Aktualna cena akcji wynosi 100 PLN. Zgodnie z kontraktem forward cena dostawy wynosi 95 PLN. Na podstawie powyższych danych wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości kontraktu forward.

A : 5,27 PLN;

B: 7,35 PLN;

C: 8,90 PLN;

D: 10,15 PLN.

85. Między stopami zwrotu z akcji spółek Gimel oraz Dalet nie ma żadnej korelacji (wartość współczynnika korelacji jest równa 0). Oczekiwane wartości stóp zwrotu z akcji obu spółek wynoszą odpowiednio 8% i 10% w skali roku, a odchylenia standardowe tych stóp zwrotu odpowiednio 0,02 i 0,04. Określ wartość oczekiwanej stopy zwrotu (w skali roku) z portfela o najniższym odchyleniu standardowym składający się z akcji obu spółek. Wskaż najbliższą wartość.

A: 8,0%;

B: 8,4%;

C: 9,0%;

D: 9,3%.

86. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odnośnie rachunku przepływów pieniężnych, prawdą jest, że:

A : sporządzany jest wyłącznie metodą bezpośrednią;

B : sporządzany jest wyłącznie metodą pośrednią;

C : sporządzany jest metodą bezpośrednią albo pośrednią, zależnie od wyboru dokonanego przez kierownika jednostki;

D : rachunek przepływów pieniężnych za inny okres sprawozdawczy niż rok obrotowy sporządzany jest za bieżący okres sprawozdawczy i poprzedni rok obrotowy.

87. Wiadomo, że 25% mieszkańców dużego miasta jest zainteresowanych inwestycją w fundusz inwestycyjny. Losowo wybrano 100 mieszkańców tego miasta. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że co najmniej 15% mieszkańców wybranych do tej próby jest zainteresowanych inwestycją w fundusz inwestycyjny.

A: 0,9896

B: 0,9515

C: 0,9012

D: 0,8750.

88. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, stany na rachunkach papierów wartościowych oraz rachunkach zbiorczych prowadzonych przez uczestników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., powinny być zgodne ze stanem na odpowiednim koncie depozytowym prowadzonym:

A : przez bank depozytariusza;

B : przez bank płatnika;

O : w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.,;

D : w banku powierniku.

89. Rynek znajduje się w stanie równowagi—opisanej modelem Millera. Stopa podatku dochodowego od dochodów spółek wynosi 20%. W takich warunkach spółka finansowana dotychczas w 50% kapitałem obcym zmienia strukturę kapitału (bez zmiany aktywów) w taki sposób, że po zmianie tej struktury udział kapitału obcego w finansowaniu wyniesie 25%. Zakładając, że pozostałe warunki nie ulegną zmianie określ, co stanie się z rynkową wartością tej spółki (jej aktywów) oszacowaną w warunkach opisanej równowagi przy pomocy modelu Millera.

A : rynkowa wartość spółki ulegnie zwiększeniu;

B : rynkowa wartość spółki ulegnie zmniejszeniu;

C : rynkowa wartość spółki nie ulegnie zmianie;

D : na podstawie powyższych informacji nie można określić, czy w opisanych warunkach rynkowa wartość spółki wzrośnie, zmniejszy się, czy też pozostanie bez zmian.

90. Wskaż stwierdzenie prawdziwe:

A : realną stopę procentową można dokładnie obliczyć, odejmując od nominalnej stopy procentowej stopę inflacji;

B : wskutek inflacji poziom nominalnej stopy procentowej wzrasta, co zmniejsza aktualną wartość przyszłych dochodów;

C : majątek rzeczowy obejmuje ziemię, maszyny, budynki fabryczne, pojazdy i obligacje państwowe;

D : realna stopa procentowa może być ujemna.

91. Próg rentowności spółki A (wartość przychodów ze sprzedaży przy której zysk operacyjny równy jest 0) wynosi 50 mln PLN. Analityk oblicza stopień dźwigni operacyjnej tej spółki (określający o ile procent zmieni się zysk operacyjny spółki przy wzroście jej przychodów ze sprzedaży o 1%) przyjmując za poziom przychodów ze sprzedaży dla celów szacunku stopnia dźwigni kolejno: 55 mln PLN, 60 mln PLN oraz 65 mln PLN. Przy której z w/w wartości przychodów ze sprzedaży stopień dźwigni operacyjnej spółki A jest najwyższy?

A: 55 mln PLN;

B: 60 mln PLN;

C: 65 mln PLN;

D: przy dowolnym poziomie przychodów ze sprzedaży przyjętym dla wyznaczenia stopnia dźwigni operacyjnej spółki stopień ten ma jednakową wartość.

92. Cena domu wynosi 600 tys. PLN. Nabywca zapłacił 25% kwoty w gotówce, a resztę sfinansował kredytem hipotecznym (nabyty dom jest zabezpieczeniem), zaciągniętym na 30 lat i spłacanym miesięcznie w formie stałej raty (stanowiącej spłatę odsetek i częściową spłatę kapitału). Nominalne oprocentowanie kredytu jest stałe i wynosi 8% od kapitału kredytu, w skali roku. Jaka jest wysokość miesięcznej raty? Wskaż najbliższą wartość.

A: 2900 PLN;

B: 3000 PLN;

C: 3100 PLN;

D: 3300 PLN.

93. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji, lokaty, których ryzyko ponosi ubezpieczający, są wyceniane na dzień bilansowy przez zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w dziale ubezpieczeń na życie:

A : według wartości godziwej;

B : według ceny nabycia;

C : w wysokości zamortyzowanego kosztu;

D : metodą praw własności.

94. Zgodnie z teorią Dowa, główny trend rynkowy, o którym mowa w tej teorii, przebiega zwykle:

A: w trzech fazach;

B: w czterech fazach; :

C: w pięciu fazach;

D: w ośmiu fazach.

95. Zgodnie z MSSF 3 "Połączenia jednostek", zatwierdzonym przez UE, obowiązującym w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 r., prawdą jest, że:

A: jednostka przejmująca to jednostka, która obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną;

B: jednostka przejmująca rozlicza każde połączenie jednostek stosując metodę łączenia udziałów;

C: jednostka przejmująca ustala dzień przejścia, którym jest dzień rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie;

D: okres wyceny przy księgowym rozliczaniu połączenia nie powinien przekraczać dwóch lat od dnia przejścia.

96. W pewnej gospodarce sektor pozabankowy utrzymuje zasoby gotówki na poziomie 35% swych wkładów bankowych. Stopa: rezerwy gotówkowe/wkłady w bankach komercyjnych, wynosi 5%, a zasób pieniądza wielkiej mocy (zasoby gotówki w obiegu i rezerwy gotówkowe banków) 14 mld USD. Jaka jest wielkość podaży pieniądza? Wskaż najbliższą wartość.

A: 24,68 mld USD;

B: 35,80 mld USD;

C: 47,25 mld USD;

D: 56,24 mld USD.

97. W przypadku, gdy dom maklerski wykazuje w stosunku do rekomendowanych klientowi instrumentów finansowych własne zainteresowanie, wynikające w szczególności z posiadania na własnym rachunku lub zamiaru nabycia pakietu rekomendowanych instrumentów finansowych bądź pełnienia funkcji animatora lub podmiotu organizującego rynek na regulowanym rynku pozagiełdowym w stosunku do rekomendowanych

instrumentów finansowych, zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dom maklerski powinien:

A: poinformować klientów o możliwym konflikcie interesu w umowach o działalność maklerską;

B: stosowną informację o tym fakcie zamieścić na własnej stronie internetowej i w widocznym miejscu we wszystkich placówkach domu maklerskiego;

C: poinformować klienta o tym fakcie w udzielonej rekomendacji;

D: wstrzymać się od udzielania rekomendacji.

98. Wskaż, na podstawie MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, zatwierdzonego przez UE, obowiązującego w odniesieniu do roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 r., które z poniższych twierdzeń jest prawdziwe:

A: rezerwa jest zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne;

B: tworzy się rezerwy na przyszłe straty operacyjne;

C: przy wycenie rezerw uwzględnia się zyski z oczekiwanego zbycia aktywów;

D : jednostka ma obowiązek utworzenia rezerwy zawsze wtedy, gdy ciąży na niej obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych.

99. W ostatnim roku stopa wolna od ryzyka wynosiła 3%, a stopa zwrotu z portfela rynkowego 12% (obie stopy w skali roku).

1. Portfel zarządzany przez Janka, charakteryzował się współczynnikiem beta równym 0,9, przeciętną stopą zwrotu 14% w skali roku i odchyleniem standardowym stopy zwrotu na poziomie 0,04.

2. Portfel zarządzany przez Franka miał współczynnik beta 0,8, przeciętną stopę zwrotu na poziomie 10% w skali roku, z odchyleniem standardowym wynoszącym 0,02.

Porównując te portfele można stwierdzić, że:

A: portfel Janka jest bardziej efektywny;

B: portfel Janka ma niższy wskaźnik Jensena;

C: portfel Franka ma wyższy wskaźnik Sharpe'a;

D : portfel Franka ma wyższy wskaźnik Treynora.

100. ANOVA jest statystyczną metodą:

A : rozstrzygnięcia o istnieniu różnic między odstępami międzykwartylowymi w kilku populacjach;

B : rozstrzygnięcia o istnieniu różnic między średnimi w kilku populacjach;

C : rozstrzygnięcia o istnieniu różnic między rozkładami prawdopodobieństwa w grupie kilku zmiennych losowych;

D : analizy gęstości prawdopodobieństwa dla zmiennej losowej. .

101. EBITDA jako miara efektów generowanych przez spółkę:

A : wzrasta wraz ze wzrostem amortyzacji;

B : zależy od wielkości przychodów ze sprzedaży;

C : zmienia się wraz ze zmianą zapotrzebowania na kapitał obrotowy;

D : zmniejsza się wraz ze wzrostem kosztów finansowania.

102. Funkcja (krzywa) krótkookresowej podaży globalnej (SAS) opisuje zależność:

A : krótkookresowej podaży od krótkookresowego popytu na dany towar;

B : krótkookresowej podaży od wielkości produkcji danego towaru;

C : między poziomem cen, ustalanych przez przedsiębiorstwa i określonych przez wysokość płac, a wielkością produkcji;

D : między wielkością produkcji, którą przy każdej cenie przedsiębiorstwa są skłonne wytworzyć.

103. Inwestor zakupił obligację o wartości nominalnej 100 PLN i terminie wykupu za 2 lata, ze stałym kuponem, wypłacanym na koniec każdego roku. Jaka jest wysokość kuponu, jeżeli przy bieżącej rentowności (running yield) tej obligacji na poziomie 6,25% w skali roku, inwestor zrealizowałby rentowność do wykupu (YTM) na poziomie 8,25% w skali roku.

A : 6 PLN;

B : 6,25 PLN;

C : 7,25 PLN;

D : 8,25 PLN.

104. Inwestor zakupił roczną europejską opcję kupna na 1 akcję spółki FAMA o cenie wykonania 200 PLN przy premii 10 PLN oraz wystawił roczną europejską opcję kuana na 1 akcję spółki FAMA o cenie wykonania 210 przy premii 4 PLN. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość maksymalnego zysku, jaki inwestor może uzyskać w wyniku zastosowania tej strategii?

A : 8 PLN;

B : 6 PLN;

C : 4 PLN;

D : 2 PLN.

105. Inwestorowi zaoferowano zakup akcji spółki Tulipan S.A. Wartość księgową akcji tej spółki jest równa 42 PLN, a stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 12% w skali roku. Zakłada się wzrost zysku spółki w tempie 5% rocznie. Jeżeli inwestor oczekuje stopy zwrotu co najmniej 10% w skali roku, to jaka jest maksymalna cena akcji, przy której powinien zdecydować się na zakup? Wskaż najbliższą wartość.

A: 48,8 PLN;

B: 53,6 PLN;

C: 58,8 PLN;

D: 61,4 PLN.

106. Jaka jest wartość średniego czasu trwania (duration) dla renty wypłacającej na koniec każdego roku, do nieskończoności kwotę 10 tysięcy PLN? Przyjmij, że krzywa dochodowości jest płaska i rynkowa stopa procentowa jest równa 5%, w skali roku, dla wszystkich terminów zapadalności. Wskaż najbliższą wartość.

A: 11 lat;

B: 21 lat;

C: 51 lat;

D: nieskończoność.

107. Na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić

zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej:

A: na wniosek przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną, o ile posiada tytuł zawodowy maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;

B: z urzędu w zakresie wymiany walutowej, w przypadku, gdy jest to związane z działalnością maklerską firmy inwestycyjnej;

C : na wniosek spółki partnerskiej, w której wspólnikami (partnerami) są wyłącznie osoby mające tytuł zawodowy radcy prawnego lub adwokata;

D : na wniosek spółki akcyjnej, której jedynym akcjonariuszem jest osoba prawna.

108. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców doradcy, którzy pełnią funkcję w organach podmiotu emitującego instrumenty finansowe, nie mogą świadczyć osobiście usług doradczych związanych z obrotem tymi instrumentami chyba, że:

A: czynią to wyłącznie w ramach ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;

B: czynią to wyłącznie w ramach ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku zorganizowanym;

C: ujawnią publicznie potencjalny konflikt interesu;

D: żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawdziwa.

109. Cena komputera wynosi 2380 PLN. Janek chcąc go nabyć, postanowił kupić komputer z własnych środków bez zaciągania kredytu. Postanowił na początku każdego miesiąca wpłacać 100 PLN na rachunek bankowy oprocentowany 4% w skali roku z kapitalizacją miesięczną. Po jakim okresie będzie mógł zakupić komputer?

A: 19 miesięcy;

B: 21 miesięcy;

C: 23 miesiące;

D: 26 miesięcy.

110. Której z wymienionych poniżej wartości na rynku efektywnym jest najbliższa dolna granica ceny dwumiesięcznej europejskiej opcji sprzedaży na akcję spółki nie wypłacającej dywidendy, jeśli cena akcji wynosi 240 PLN, cena wykonania opcji wynosi 300 PLN, zaś efektywna roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6,18%?

A: 56,93;

B: 57,01;

C: 57,35;

D: 58,12.