

3

KOMISJA
NADZORU FINANSOWEGO
Komisja Egzaminacyjna
dla Doradców Inwestycyjnych

TEST EGZAMINACYJNY DLA KANDYDATÓW NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

Zestaw numer 3

22 marca 2015

Warszawa

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

1. Koszt kapitału spółki X w sytuacji, kiedy w całości finansowana jest ona kapitałem własnym wynosi 12%. Spółka dokonała jednak restrukturyzacji finansowej, w wyniku której jej struktura kapitału określona wskaźnikiem: kapitał własny do kapitał obcy (E/D) wynosi 1,5. Na podstawie powyższych danych, wiedząc, że podatek od dochodów spółek wynosi 20% określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższy średni ważony koszt kapitału spółki X po restrukturyzacji, określony przy wykorzystaniu modelu Millera-Modiglianiego.

A: 10,24%;
B: 10,85%;
C: 11,04%;
D: 11,58%.

2. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, aktywa i pasywa wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w sposób następujący (pytanie nie dotyczy jednostek mikro):

A: udziały (akcje) własne - według wartości godziwej;
B: udziały w jednostkach podporządkowanych, zaliczone do aktywów trwałych - zawsze metodą praw własności;
C: kapitały (fundusze) własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych - w wartości nominalnej;
D: rzeczowe składniki aktywów obrotowych - zawsze według cen ich sprzedaży netto.

3. Projekty inwestycyjne A i B mają takie same wartości nakładów inwestycyjnych w roku zerowym, dodatnie przepływy pieniężne w następnych latach i identyczną wewnętrzną stopę zwrotu, wyższą od właściwego do oceny projektu kosztu kapitału, jednakowego dla obydwu projektów. Przepływy pieniężne z projektu A są nominalnie wyższe, aniżeli przepływy pieniężne z projektu B, jednak występują one w późniejszym okresie. Które z poniższych stwierdzeń dotyczących NPV projektów jest prawdziwe?

A: wartości NPV obydwu projektów są jednakowe;
B: wartość NPV projektu A jest niższa od wartości NPV projektu B;
C: wartość NPV projektu B jest niższa od wartości NPV projektu A;
D: NPV obydwu projektów muszą przybierać w tej sytuacji wartości ujemne.

4. Zgodnie z MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne", zatwierdzonym przez UE, nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy:
- A: uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest pewne;
 - B: uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne;
 - C: można wiarygodnie wycenić cenę nabycia lub koszt wytworzenia tej nieruchomości;
 - D: uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić cenę nabycia lub koszt wytworzenia tej nieruchomości.
5. 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, firma inwestycyjna ma obowiązek uzyskać informacje o sytuacji finansowej klienta w celu dokonania oceny odpowiedniości usług maklerskich w zakresie:
- A: wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
 - B: doradztwa inwestycyjnego;
 - C: wymiany walutowej;
 - D: udzielania pożyczek pieniężnych w celu dokonania transakcji, której przedmiotem jest jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli transakcja ma być dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej udzielającej pożyczki.
6. Wskaż stwierdzenie prawdziwe:
- A: teoria wyboru konsumenta zakłada, że konsumenci wolą otrzymywać zasiłki rzeczowe niż zasiłki pieniężne;
 - B: jeżeli po podwyżce ceny dobra X efekt substytucyjny zostanie dokładnie zrównoważony przez efekt dochodowy, to X nie jest ani dobrem normalnym, ani dobrem niższego rzędu;
 - C: konsument osiąga maksymalną użyteczność w punkcie, w którym linia budżetowa przecina się z krzywą obojętności;
 - D: nachylenie linii budżetowej zależy tylko od relacji cen dwóch rozpatrywanych dóbr.

7. 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 stosowania MSR przy sporządzaniu sprawozdań finansowych przez emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

A: kwartalne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach;

B: kwartalne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach, przy czym wymagane jest wskazanie istotnych różnic pomiędzy danymi ujętymi zgodnie z MSR a danymi, które byłyby ujęte zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości;

C: półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji pełnej, której zakres został określony w tych standardach;

D: roczne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji pełnej, której zakres został określony w tych standardach, przy czym wymagane jest wskazanie istotnych różnic pomiędzy danymi ujętymi zgodnie z MSR a danymi, które byłyby ujęte zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

8. Zgodnie z MSSF 3 "Połączenia jednostek", zatwierdzonym przez UE, zastosowanie metody przejęcia do rozliczenia połączenia jednostek wymaga:

A: zidentyfikowania jednostki przejmującej;

B: ustalenia dnia przejęcia, którym jest dzień uzyskania znaczącego wpływu nad jednostką przejmowaną;

C: wyceny przez jednostkę przejmującą możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań według ich wartości księgowej na dzień przejęcia;

D: ujęcia zysku z tytułu okazijnego nabycia, powstałego przy połączeniu jednostek, w kapitale podstawowym jednostki przejmującej na dzień przejęcia.

9. Na podstawie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, instytucja obowiązana przeprowadzająca transakcję ma obowiązek zarejestrować transakcję o wartości:

A: 14.999 euro;

B: 15.000 euro;

C: 14.000 euro;

D: 15.001 euro.

10. Dywidenda na akcję właśnie wypłacona przez spółkę A za ostatni rok wyniosła 3,18 PLN. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów dywidenda ta w przyszłości wzrastać będzie w stałym tempie 10% rocznie. Obecna cena akcji spółki A wynosi 90 PLN, roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 5%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego 13%. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość współczynnika beta akcji tej spółki.

A: 0,9;
B: 1,1;
C: 1,3;
D: 1,5.

11. Poniższa tabela przedstawia oczekiwane roczne stopy zwrotu i wariancje tych stóp zwrotu dla akcji dwóch spółek X i Y.

Akcje	Oczekiwane roczne stopy zwrotu	Wariancje rocznych stóp zwrotu
X	0,15	0,08
Y	0,25	0,14

Współczynnik kowariancji między stopami zwrotu z akcji spółek X i Y wynosi: -0,08 (minus 0,08). Wyznacz roczną stopę zwrotu dla portfela o minimalnej wariancji. Wskaż najbliższą wartość.

A: 15,8%;
B: 16,2%;
C: 19,2%;
D: 22,3%.

12. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w sprawach cywilnych wynikających ze stosunków związanych z uczestnictwem w obrocie na rynku finansowym albo dotyczących podmiotów wykonujących działalność na tym rynku, Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego przysługują uprawnienia:

A: prokuratora wynikające z kodeksu postępowania cywilnego;
B: pokrzywdzonego wynikające z kodeksu postępowania karnego;
C: uczestnika;
D: centralnego organu administracji.

13. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców doradcy:
- A: nie mogą udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu bez zgody pracodawcy;
 - B: nie powinni udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu;
 - C: nie mogą udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu w trakcie wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego;
 - D: mogą udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu, jeżeli nie są zatrudnieni w instytucji finansowej na stanowisku doradcy inwestycyjnego.
14. Cena punktu bazowego obligacji (Price Value of Basis Point) o wartości nominalnej 1000 PLN, wynosi 0,168 PLN, a jej zmodyfikowane duration wynosi 1,745. Wyznacz wartość tej obligacji. Wskaż najbliższą wartość.
- A: nie da się wyznaczyć;
 - B: 965,29 PLN;
 - C: 10,39 PLN;
 - D: 962,75 PLN.
15. Pan Waldemar planuje zakup samochodu, którego dzisiejsza cena wynosi 100 000 PLN. Pan Waldemar chciałby zakupić samochód za trzy lata (na koniec trzeciego roku od dzisiaj). Przewiduje on, że cena samochodu będzie rosła w tempie 2% rocznie. Pan Waldemar planuje odkładać na rachunek oszczędnościowy co roku kwotę 5000 PLN, przez kolejne trzy lata. Oprocentowanie oszczędności na rachunku wyniesie 3% rocznie. Pierwsza oszczędność ma być złożona dzisiaj (w momencie zerowym), a następne na koniec kolejnych trzech lat. Zgromadzone w ten sposób oszczędności będą niewystarczające dla sfinansowania całego zakupu. Zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami brakującą kwotę Pan Waldemar pożyczy od dealera samochodowego. Pożyczka ta będzie spłacana w 8 równych rocznych płatnościach przy oprocentowaniu równym 9% rocznie. Pierwsza spłata będzie miała miejsce rok po zakupie samochodu. Oblicz, jaką kwotę Pan Waldemar będzie spłacał dealerowi samochodowemu na koniec każdego z 8 kolejnych lat. Wskaż najbliższą wartość.
- A: 15 394 PLN;
 - B: 16 381 PLN;
 - C: 18 435 PLN;
 - D: 19 222 PLN.

16. Zgodnie z MSR 37 "Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe", zatwierdzonym przez UE, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe:

A: nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne;
B: kwota, na którą tworzona jest rezerwa, stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia przyszłego obowiązku;
C: jednostka ujmuje zobowiązania warunkowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie);
D: informację o aktywach warunkowych ujawnia się w informacjach objaśniających, w sprawozdaniu finansowym, jeżeli wpływ korzyści ekonomicznych jest praktycznie pewny.

17. Statystycznie 5 mężczyzn na 100 oraz 2 kobiety na 1000 nie rozróżniają kolorów. Z grupy o jednakowej liczbie kobiet i mężczyzn wybrano losowo osobę, która okazała się daltonistą. Jakie jest prawdopodobieństwo, że jest to mężczyzna? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 88%;
B: 96%;
C: 99%;
D: 100%.

18. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jeżeli założenie kontynuacji działalności, o którym mowa w tej ustawie, nie jest zasadne, to:

A: wycena aktywów jednostki następuje według ich wartości godziwej na dzień bilansowy;
B: wycena aktywów jednostki następuje po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania;
C: jednostka jest obowiązana utworzyć rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności;
D: różnica powstała w wyniku dokonanej przy powyższym założeniu wyceny oraz utworzeniu rezerwy wpływa na wynik finansowy, w rachunku zysków i strat jednostki.

19. Dla zmaksymalizowania zysku całkowitego przedsiębiorstwo zwiększa zatrudnienie aż do chwili, gdy:

A: różnica między krańcowym produktem pracy a płacą osiąga swe maksimum;
B: krańcowy utarg produktu pracy równa się płacy;
C: krańcowy utarg produktu pracy osiąga maksimum;
D: krańcowy utarg produktu pracy równa się zeru.

20. W spółce Alfa współczynnik beta dla akcji spółki finansującej się kapitałem własnym i obcym jest pięć razy większy od współczynnika beta dla akcji 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 (Dług/Kapitał własny). Wskaż najbliższą wartość.
- A: 0,2;
B: 2,5;
C: 3,5;
D: 5,0.
21. Zgodnie z przewidywaniami inwestorów, zysk na akcję (EPS) spółki GAMMA za rok od dnia dzisiejszego wyniesie 30 PLN. Inwestorzy przewidują również, że zysk na akcję tej spółki będzie w okresie najbliższych pięciu lat (do końca roku 5) wzrastać w stałym tempie 5% rocznie, zaś w okresie czterech lat (do końca roku 4) dywidenda na akcję będzie wzrastać w takim samym tempie, jak zysk na akcję. Począwszy od końca roku 5 i w latach późniejszych spółka całość zysku na akcję wypłacać będzie w formie dywidendy, zaś zysk na akcję pozostawiać będzie na tym samym poziomie w każdym roku. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość akcji spółki GAMMA. Załóż, że za rok od dnia dzisiejszego dywidenda na akcję wyniesie 20 PLN, zaś wymagana stopa zwrotu z akcji wynosi 8%.
- A: 264 PLN;
B: 406 PLN;
C: 432 PLN;
D: 470 PLN.
22. Odsetki od wszystkich poniższych instrumentów finansowych są naliczane na bazie ACT/360
3-miesięczny depozyt (91 dniowy) 4.5%
3-6 FRA (92 dni) 4,6%
6-9 FRA (90 dni) 4,8%
9-12 FRA (92 dni) 6%
12-miesięczny depozyt 5,08%. Jaka jest wysokość annualizowanej stopy procentowej 3-miesięcznego depozytu na bazie ACT/360? Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 4,8%;
B: 4,7%;
C: 4,5%;
D: 4,3%.

23. Spółka Omega w swojej działalności wykorzystuje jedynie kapitały własne. Przewiduje się, że spółka Omega osiągnie w najbliższym roku EBIT (zysk przed odsetkami i podatkiem) w wysokości 10 mln PLN. Roczny odpis amortyzacyjny wyniesie 1,5 mln PLN. W spółce zamierza się ponieść wydatki inwestycyjne na zakup środków trwałych w kwocie 3 mln PLN oraz zamierza się zaangażować 2 mln PLN we wzrost środków obrotowych. Przewiduje się, że w kolejnych latach, począwszy od roku pierwszego aż do nieskończoności wolne przepływy pieniężne będą rosły w tempie 2% rocznie. Koszt kapitału własnego w spółce Omega równy jest 17%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Wyznacz wartość kapitału własnego spółki. Wskaż najbliższą wartość.

A: 23,7 mln PLN;
B: 26,5 mln PLN;
C: 30,0 mln PLN;
D: 47,1 mln PLN.

24. Wskaż zdanie prawdziwe w oparciu o przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych:

A: towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie może zlecić zarządzania całością lub częścią portfela funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych podmiotom innym niż firmy inwestycyjne;

B: towarzystwo funduszy inwestycyjnych, wykonując działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, nie może inwestować przekazanych do zarządzania środków klientów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, którymi towarzystwo zarządza, chyba że umowa z klientem stanowi inaczej;

C: statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie może przewidywać utworzenia rady inwestorów jako organu kontrolnego;

D: członkowie organów depozytariusza i jego pracownicy mogą być członkami zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

25. Dla europejskiej opcji sprzedaży indeksu przynoszącego dywidendę o stopie $q=5\%$, $N(d1)=0,5115$, czasie do wygaśnięcia opcji $T=3$ miesiące, wartość delta wynosi? (wskaż najbliższą wartość):

A: -0,50515;
B: 0,49464;
C: -0,48243;
D: -0,49464.

26. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, wiążące polecenia dla zarządu spółki akcyjnej dotyczące prowadzenia spraw spółki:
- A: mogą być wydawane tylko przez walne zgromadzenie akcjonariuszy;
 - B: mogą być wydawane tylko przez radę nadzorczą spółki;
 - C: mogą być wydawane przez radę nadzorczą spółki wyłącznie za zgodą walnego zgromadzenia akcjonariuszy;
 - D: nie mogą być wydawane przez radę nadzorczą i walne zgromadzenie akcjonariuszy.
27. Przy ciągłej kapitalizacji odsetek miesięczna stopa zwrotu deponenta wynosi 1,5%. Na podstawie powyższej informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe nominalne oprocentowanie depozytu tego deponenta w skali roku?
- A: 18,00%;
 - B: 17,92%;
 - C: 17,87%;
 - D: 17,65%.
28. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wygasa:
- A: z chwilą ogłoszenia upadłości towarzystwa lub otwarcia jego likwidacji;
 - B: gdy towarzystwo przez 6 miesięcy od dnia wydania zezwolenia nie rozpocznie zarządzania funduszem inwestycyjnym;
 - C: gdy towarzystwo przez 6 miesięcy od dnia zaprzestania zarządzania funduszami inwestycyjnymi nie rozpocznie zarządzania funduszem inwestycyjnym;
 - D: gdy decyzję w tym zakresie podejmie rada nadzorcza towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

29. Przedsięwzięcie charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych:

Rok	0	1	2
Przepływ pieniężny (PLN)	1000	1000	- 2310

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 mniejszej od 10%;
B: przedsięwzięcie ma wielokrotną dodatnią wewnętrzną stopę zwrotu;
C: przedsięwzięcie generuje dodatnią wartość bieżącą netto dla każdej wartości stopy dyskontowej zawartej w przedziale od 0% do 30%;
D: uwzględniając kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla wartości stopy dyskontowej większej od 10%.

30. Wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A: funkcjonalny podział dochodu informuje o proporcjach podziału dochodu narodowego między poszczególne osoby, niezależnie od tego, z usług jakich czynników produkcji czerpią one swój dochód;
B: kapitał rzeczowy (fizyczny) to zasób wytworzonych dóbr przyczyniających się do produkcji innych dóbr i usług;
C: kapitał i ziemia tworzą łącznie rzeczowy majątek narodowy;
D: ziemia jest czynnikiem produkcji dostarczanym przez naturę.

31. W spółce rozważane jest podjęcie ryzykownego rocznego projektu inwestycyjnego. Oczekuje się, że pod koniec pierwszego roku obciążony ryzykiem przepływ pieniężny będzie równy 100 PLN. Kowariancja pomiędzy przepływami pieniężnymi z projektu i stopą zwrotu z portfela rynkowego jest równa 15. Współczynnik lambda (rozumiany jako relacja różnicy stopy zwrotu z portfela rynkowego i stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka do wariancji stopy zwrotu z portfela rynkowego) równy jest 1,8. Oblicz równoważnik pewności (certainty equivalent) dla przepływu pieniężnego w pierwszym roku Wskaż najbliższą wartość.

- A: 15 PLN;
B: 27 PLN;
C: 55 PLN;
D: 73 PLN.

32. Roczna stopa wolna od ryzyka wynosi 6%, zaś rynek jest efektywny. Na podstawie poniższych danych określ, która z wymienionych europejskich opcji sprzedaży wystawionych na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, wystawiona jest na akcję o najniższej cenie rynkowej.

Opcja	Czas do wygaśnięcia (lata)	Cena wykonania	OchYLENIE standardowe stopy zwrotu z akcji	Cena opcji
X	0,5	50	0,25	10
Y	0,5	50	0,25	12
Z	0,75	50	0,25	12

- A: opcja X;
B: opcja Y;
C: opcja Z;
D: wszystkie opcje wystawione są na akcję o tej samej cenie rynkowej.

33. Poniższa tabela przedstawia dochodową elastyczność popytu na trzy dobra. Wskaż, jak zmieni się krzywa popytu (KP) na każde z tych dóbr pod wpływem spadku dochodów:

Dobra	Elastyczność
X	1,8
Y	-0,5
Z	0,0

- A: KP na X: równoległe przesunięcie w lewo wzdłuż osi odciętych;
KP na Y: równoległe przesunięcie w prawo wzdłuż osi odciętych;
KP na Z: bez zmian;
- B: KP na X: równoległe przesunięcie w lewo wzdłuż osi odciętych;
KP na Y: równoległe przesunięcie w prawo wzdłuż osi odciętych;
KP na Z: równoległe przesunięcie do góry wzdłuż osi rzędnych;
- C: KP na X: równoległe przesunięcie w lewo wzdłuż osi odciętych;
KP na Y: bez zmian;
KP na Z: równoległe przesunięcie w prawo wzdłuż osi odciętych;
- D: KP na X: bez zmian;
KP na Y: bez zmian;
KP na Z: bez zmian.

34. Jeżeli dzienna wartość zagrożona (Value at Risk) dobrze zdywersyfikowanego portfela, na poziomie ufności 99% wynosi 300 tys. PLN, to oszacuj prawdopodobieństwo obniżenia się wartości portfela o co najmniej 400 tys. PLN w następnym dniu. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 0,01%;
B: 0,1%;
C: 0,15%;
D: 0,20%.
35. Portfel U składa się z 100 kupionych kontraktów futures na akcje spółki ZETA i 100 opcji kupna na te akcje. Portfel V zawiera 50 kupionych kontraktów futures i 150 opcji kupna na te akcje. Współczynnik delta opcji wynosi 0,7. Który z portfeli jest bardziej wrażliwy na zmianę ceny akcji?
- A: portfel U;
B: portfel V;
C: portfel U, gdy cena akcji rośnie i portfel V, gdy cena akcji spada;
D: portfel V, gdy cena akcji rośnie i portfel U, gdy cena akcji spada.
36. Współczynnik beta akcji spółki A wynosi: -0,25. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%, a oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 14%. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego spółka wypłaci dywidendę na akcję w wysokości 8,00 PLN, zaś w przyszłości spodziewany jest spadek dywidendy w stałym tempie 2% rocznie. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość akcji spółki A.
- A: 73,33 PLN;
B: 133,33 PLN;
C: 333,33 PLN;
D: 433,33 PLN.

37. Klient złożył w banku depozyt na 8,5 miesiąca, oprocentowany 2% w skali roku. Postanowiłeś zabezpieczyć go przed ryzykiem stopy procentowej przez odpowiednią inwestycję w dwa zerokuponowe papiery dłużne, o terminie wykupu za 6 miesięcy oraz za 12 miesięcy. Oszacuj, w jakiej proporcji należy zainwestować środki z depozytu, aby uzyskać najlepsze zabezpieczenie środków klienta. Wskaż najbliższe liczby.
- A: 63% 6-miesięcznych i 37% rocznych;
B: 58% 6-miesięcznych i 42% rocznych;
C: 46% 6-miesięcznych i 54% rocznych;
D: 38% 6-miesięcznych i 62% rocznych.
38. Wartość odchylenia standardowego dla względnych dziennych zmian ceny akcji spółki Omikron wynosi 1,5%. Zakładając, że w ciągu roku są 252 dni robocze, oszacuj wartość zagrożoną akcji (Value at Risk) na poziomie ufności 95% w horyzoncie 3 miesięcy, w stosunku do wartości akcji. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 9,6%
B: 16,6%
C: 19,5%
D: 24,8%.
39. Współczynnik beta spółki Vesta wynosi 1,2. Obecnie spółka nie wypłaca dywidendy i planuje nie wypłacać jej przez najbliższe dwa lata. Za trzy lata od dzisiaj spółka planuje wypłacić dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję. W kolejnych latach stopa wzrostu dywidendy ma wynosić 5%. Oszacuj obecny kurs akcji spółki Vesta, jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 5% w skali roku, a rynkowa premia za ryzyko wynosi 5,5%. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 10,38 PLN;
B: 12,67 PLN;
C: 9,61 PLN;
D: 8,12 PLN.

40. Przedsięwzięcie charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych:

Rok	0	1	2
Przepływ pieniężny (PLN)	-1000	1900	-800

Biorąc pod uwagę powyższe dane wskaż, które z poniższych zdań jest prawdziwe:

- A: na podstawie powyższych danych nie można wyznaczyć wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) dla przedsięwzięcia;
B: wykorzystując kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla każdej wartości stopy dyskontowej mniejszej od 28%;
C: wykorzystując kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla każdej wartości stopy dyskontowej większej od 28%;
D: dla stopy dyskontowej w przedziale od 1% do 15% przedsięwzięcie generuje dodatnią wartość bieżącą netto (NPV).

41. Inwestor X rozważa zakup dziewięcioletniej obligacji o kuponie 8,0% wypłacanym na koniec każdego okresu półrocznego (tj. 4,0% na pół roku). Cena nabycia obligacji i cena wykupu są równe. Inwestor planuje sprzedać obligację pod koniec szóstego roku zaraz po wypłacie kuponu, po cenie, która zapewni nowemu nabywcy stopę zwrotu w pozostałym trzyletnim terminie do wykupu w wysokości 10,6% rocznie (tj. 5,3% na pół roku). Inwestor X planuje reinwestycje otrzymanych kuponów, co ma zapewnić realizację całkowitej stopy zwrotu w wysokości 7,6% rocznie. Oblicz wartość rocznych stóp zwrotu z reinwestycji kuponów, które zapewnią osiągnięcie całkowitej stopy zwrotu dla inwestora X w okresie najbliższych 6 lat w wysokości 7,6% rocznie. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 6,8% na rok;
B: 7,6% na rok;
C: 9,0% na rok;
D: 10,6% na rok.

42. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych otwartych:
- A: sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje między innymi zestawienie zmian w aktywach netto;
 - B: sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje między innymi rachunek przepływów pieniężnych;
 - C: sprawozdania finansowe funduszy sporządza się jako: kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe;
 - D: półroczne sprawozdania finansowe funduszy podlegają badaniu przez biegłego rewidenta.
43. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, skreślenie z listy doradców inwestycyjnych następuje:
- A: na wniosek pracodawcy osoby wpisanej na listę;
 - B: w przypadku wniesienia do sądu aktu oskarżenia wobec doradcy inwestycyjnego za przestępstwa skarbowe, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi;
 - C: na skutek uznania doradcy inwestycyjnego prawomocnym orzeczeniem sądu za winnego przestępstwa ujawnienia informacji poufnej;
 - D: w przypadku wniesienia do sądu opiekuńczo - rodzinnego wniosku o ubezwłasnowolnienie całkowite doradcy inwestycyjnego.
44. Dienne zmiany wartości portfela instrumentów finansowych mają rozkład normalny z wartością średnią równą 0 i odchyleniem standardowym wynoszącym 125 tys. PLN. Jeżeli dzisiaj wartość portfela wynosi 35,734 mln PLN, to ile wynosi 10-dniowa wartość zagrożona tego portfela na poziomie ufności 0,95 (wskaz najbliższą liczbę)?
- A: 648 tys. PLN;
 - B: 1,188 mln PLN;
 - C: 3,508 mln PLN;
 - D: 35,085 mln PLN.

45. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, skonsolidowane sprawozdania finansowe, których z poniżej wymienionych jednostek sporządza się obowiązkowo zgodnie z MSR:
- A: emitentów papierów wartościowych zamierzających ubiegać się o ich dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
 - B: banków;
 - C: zakładów ubezpieczeń;
 - D: wszystkich jednostek podlegających ustawie o rachunkowości, będących jednostkami dominującymi.
46. Pewien kraj europejski eksportuje rocznie dobra i usługi o stałej wartości 180 mln euro. Import do tego kraju zmienia się natomiast wraz z poziomem dochodu narodowego, ale zawsze stanowi on 20% tego dochodu. Przy jakim poziomie dochodu narodowego następuje zrównanie poziomu importu z eksportem?
- A: 36 mln euro;
 - B: 360 mln euro;
 - C: 900 mln euro;
 - D: 180 mln euro.
47. Obligacja z 3-letnim terminem wykupu, 8% kuponem z odsetkami wypłacanymi raz na koniec każdego roku oraz wartością nominalną równą 1000 PLN, została zakupiona za cenę 940 PLN. Oblicz czas trwania tej obligacji według Macaulaya. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 2,78;
 - B: 2,20;
 - C: 1,80;
 - D: 1,62.
48. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, subemitentem inwestycyjnym nie może być:
- A: Narodowy Bank Polski;
 - B: bank;
 - C: zakład ubezpieczeń;
 - D: firma inwestycyjna.

49. Wskaż stwierdzenie prawdziwe:

- A: krańcową stopę substytucji dwóch dóbr mierzymy nachyleniem linii cen;
- B: krańcowa stopa transformacji jest na ogół ujemna;
- C: każdy punkt położony na krzywej możliwości produkcyjnych jest społecznie efektywny;
- D: nachylenie krzywej możliwości produkcyjnych jest miarą krańcowej stopy transformacji dwóch dóbr.

50. Kurs obligacji kuponowej notowanej na giełdzie wynosi 93,0%. Kupon obligacji wynosi 10% rocznie i jest wypłacany raz do roku, na koniec roku. Termin wykupu obligacji wypada za 3,20 roku. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa stopa dochodu w terminie do wykupu tej obligacji (YTM) (w skali roku).

- A: 11,25%;
- B: 12,76%;
- C: 13,07%;
- D: 13,85%.

51. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, certyfikat inwestycyjny publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

- A: może być wyłącznie papierem wartościowym na okaziciela;
- B: może być wyłącznie papierem wartościowym imiennym;
- C: może być podzielny;
- D: może być umarzany w każdym czasie.

52. Wartości stóp procentowych wolnych od ryzyka są identyczne dla wszystkich terminów zapadalności. Inwestor zakupił 2-letnią obligację skarbową z rocznym kuponem w wysokości 2,5% wartości nominalnej. Cena, którą zapłacił odzwierciedlała rentowność do zapadalności (YTM), wynoszącą 3% w skali rocznej. Jeżeli po upływie roku struktura stóp procentowych na rynku nie zmieni się, to wartość obligacji będzie wtedy:

- A: wyższa niż cena, którą zapłacił inwestor;
- B: równa cenie, którą zapłacił inwestor;
- C: niższa niż cena, którą zapłacił inwestor;
- D: nie można tego określić.

53. Janek słucha muzyki z płyt kompaktowych i ogląda filmy z kaset video. Osiągnięcie maksymalnej użyteczności jest możliwe przy spełnieniu warunku:
- A: użyteczność krańcowa płyty musi być równa użyteczności krańcowej kasety video;
 - B: stosunek użyteczności krańcowej do ceny musi być jednakowy dla obu dóbr;
 - C: iloczyn użyteczności krańcowej i ceny obu dóbr muszą być takie same;
 - D: użyteczność całkowita czerpana z obu dóbr musi być jednakowa.
54. Kontrakt FRA na 90-dniowy LIBOR wygasa za 30 dni. Wartość nominalna kontraktu to 1 mln USD. Ustalona w kontrakcie stopa procentowa wynosi 4%. Aktualna wartość 90-dniowej stopy terminowej w dniu wygaśnięcia kontraktu, wynosi 4,3%. Oszacuj wartość bieżącą kontraktu FRA. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 530 USD;
 - B: 730 USD;
 - C: 790 USD;
 - D: 830 USD.
55. Firma zaopatruje się w identyczny półprodukt u dwóch dostawców A i B. Dostawca A zaopatruje fabrykę w 20%, pozostałe 80% pochodzi od dostawcy B. Półprodukty od dostawcy A charakteryzują się 15% wadliwością, a produkty od dostawcy B 10% wadliwością. W fabryce znaleziono wadliwy półprodukt. Oblicz prawdopodobieństwo, że wadliwa sztuka pochodziła od dostawcy B. Wskaż najbliższą wartość.
- A: 0,36;
 - B: 0,52;
 - C: 0,62;
 - D: 0,73.
56. Jeżeli krzywa dochodowości jest odwrócona (tj. stopy procentowe dla dłuższych terminów zapadalności są mniejsze niż dla krótszych), a wszystkie stopy procentowe wolne od ryzyka (spot) przyjmują wartości ujemne dla wszystkich terminów zapadalności, to:
- A: wszystkie terminowe stopy procentowe przyjmują wartości ujemne;
 - B: wybrane stopy terminowe mogą być dodatnie;
 - C: wybrane stopy terminowe mogą być równe zeru;
 - D: wszystkie terminowe stopy procentowe przyjmują wartości dodatnie.

57. Zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, przez "czynności rewizji finansowej" rozumie się:
- A: badanie sprawozdań finansowych oraz wykonywanie ekspertyz ekonomiczno-finansowych;
 - B: badanie sprawozdań finansowych oraz doradztwo podatkowe;
 - C: badanie, przeglądy sprawozdań finansowych oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych;
 - D: badanie, przeglądy sprawozdań finansowych lub inne usługi poświadczające, o których mowa w odrębnych przepisach lub standardach rewizji finansowej.
58. Jeżeli stopy wolne od ryzyka maleją i osiągają wartości ujemne, to:
- A: ceny skarbowych obligacji zerokuponowych wzrastają powyżej ich wartości nominalnych;
 - B: ceny skarbowych obligacji zerokuponowych maleją tak, by skompensować inwestorowi ujemne odsetki;
 - C: ceny obligacji skarbowych maleją do zera;
 - D: zawieszają się kwotowania obligacji.
59. Na rynku występują jedynie akcje dwóch spółek A i B. Cena jednej akcji spółki A wynosi 50 PLN. Liczba akcji spółki A równa jest 10 000. Współczynnik beta akcji spółki A wynosi 0,9. Cena jednej akcji spółki B wynosi 6 PLN. Liczba akcji spółki B jest równa 50 000. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości współczynnika beta dla akcji spółki B.
- A: 0,50;
 - B: 0,97;
 - C: 1,17;
 - D: 1,80.
60. Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, nakładanie kar pieniężnych w związku z naruszeniami stwierdzonymi w wyniku kontroli instytucji obowiązanych, należy do właściwości:
- A: Komisji Nadzoru Finansowego;
 - B: Generalnego Inspektora Informacji Finansowej;
 - C: Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
 - D: Ministra Finansów.

61. Stopa procentowa wolna od ryzyka jest ujemna i wynosi -4% w skali rocznej dla wszystkich terminów zapadalności. Cena akcji spółki Ypsilon wynosi obecnie 120 PLN. Wiesz na pewno, że za 3 miesiące cena akcji tej spółki może być równa 130 PLN lub 110 PLN. Analitycy uważają, że prawdopodobieństwa wzrostu i spadku ceny akcji są równe. Oszacuj wartość europejskiej opcji sprzedaży (put) na tę akcję z ceną realizacji 121 PLN, wygasającej za 3 miesiące. Wskaż najbliższą liczbę.
- A: 6,23 PLN;
B: 5,56 PLN;
C: 0 PLN;
D: nie można wycenić opcji przy podanych założeniach.
62. Spółka wypłaciła dywidendę 5 PLN/akcję. Wyznacz wartość akcji przy założeniu, że: wymagana stopa zwrotu inwestora wynosi 5% w skali roku, ROE wynosi 4% , a wartość współczynnika zatrzymania (wskaźnik zysku zatrzymanego) wynosi 0,2.
- A: 100;
B: 110;
C: 120;
D: 130.
63. Dwuletnia obligacja Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 oraz kuponie 3% rocznie płatnym na koniec roku, ma cenę 894,78, zaś dwuletnia obligacja Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 i kuponie 12% rocznie płatnym na koniec roku, ma cenę 1053,87. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny, określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa roczna stopa YTM dla zerokuponowej obligacji Skarbu Państwa o okresie zapadalności 1 rok.
- A: 6% ;
B: 8% ;
C: 10% ;
D: 12% .
64. Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, podmiotem uprawnionym do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych jest:
- A: emitent;
B: firma inwestycyjna;
C: Komisja Nadzoru Finansowego;
D: spółka prowadząca giełdę.

65. W spółce Gamma osiągnany jest zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w wysokości 187 500 PLN rocznie, począwszy od końca pierwszego roku aż do nieskończoności. Koszt kapitału własnego dla sytuacji samofinansowania spółki wynosi 15% rocznie. Spółka korzysta z długu w wysokości 500 000 PLN oprocentowanego w wysokości 7% rocznie. Stopa podatku dochodowego jest równa 20%. Na podstawie powyższych danych, wykorzystując model Millera-Modiglianiego dla gospodarki z podatkami, wskaź wartość, która jest najbliższa wartości kosztu kapitału własnego w spółce korzystającej z długu w podanej wyżej wysokości.

- A: 15,0%;
- B: 17,2%;
- C: 20,3%;
- D: 22,0%.

66. Wartość nominalna akcji spółki Zeta wynosi 60 USD, a oczekiwana roczna stopa zwrotu dla tej akcji wynosi 9%. Zgodnie z polityką dywidendową, spółka w każdym roku będzie wypłacać dywidendę w wysokości 3,60 USD na akcję. Przewiduje się, że zysk netto spółki będzie co roku wzrastał o 4%. Oszacuj cenę akcji spółki Zeta, przyjmując, że rynek jest efektywny.

- A: 40 USD;
- B: 60 USD;
- C: 72 USD;
- D: 90 USD.

67. 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, w odniesieniu do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, miejscem wykonania zlecenia jest:

- A: rynek regulowany;
- B: firma inwestycyjna, która zarządza portfelem instrumentów finansowych klienta;
- C: podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez firmę inwestycyjną, która zarządza portfelem instrumentów finansowych klienta;
- D: bank powierniczy prowadzący rachunki papierów wartościowych.

68. Cena akcji spółki Mega wynosi 80 PLN. Spółka nie wypłaca dywidendy. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Na podstawie powyższych informacji wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości dolnej granicy ceny europejskiej opcji sprzedaży akcji spółki z ceną wykonania równą 90 PLN i terminem wygaśnięcia równym 6 miesięcy.
- A: 7,8 PLN;
B: 9,2 PLN;
C: 10,1 PLN;
D: 11,4 PLN.

69. W przedsiębiorstwie rozważa się zakup jednej z dwóch maszyn A lub B. Eksploatacja każdej z nich pozwala zrealizować z jednakową wydajnością takie same operacje technologiczne. Koszty zmienne są pomijalnie małe. Maszyny te różnią się wielkością nakładu inwestycyjnego, rocznych kosztów eksploatacji oraz różnym okresem przydatności ekonomicznej (okresem eksploatacji). Syntetyczna charakterystyka obydwu urządzeń podana jest w poniższej tabeli.

	Maszyna A	Maszyna B
Wydatek inwestycyjny (PLN)	50 000	60 000
Roczne koszty eksploatacji (PLN)	2 000	12 000
Liczba lat eksploatacji	1	2

Stopa dyskontowa przyjmowana dla oceny projektów inwestycyjnych podejmowanych w przedsiębiorstwie wynosi 10%. Biorąc pod uwagę metodę równoważnych rocznych płatności (równoważnej renty rocznej) wskaż, które z poniższych zdań jest prawdziwe:

- A: bardziej efektywne jest wykorzystanie maszyny A;
B: realizacja projektu A wiąże się z równoważnymi rocznymi płatnościami w wysokości 67 000 PLN;
C: realizacja projektu B wiąże się z równoważnymi rocznymi płatnościami w wysokości 80 826 PLN;
D: zmiany stopy dyskontowej powodują zmiany efektywności wykorzystania maszyny A i maszyny B.

70. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski staje się uczestnikiem systemu rekompensat z chwilą udzielenia mu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej obejmującej świadczenie usług maklerskich w zakresie:
- A: udzielania pożyczek pieniężnych w celu dokonania transakcji, której przedmiotem jest jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli transakcja ma być dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej udzielającej pożyczki;
 - B: wymiany walutowej;
 - C: sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;
 - D: doradztwa inwestycyjnego.
71. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki Z, od której nie jest wypłacana dywidenda, liczone w sposób zgodny z założeniami modelu Blacka-Scholesa wynosi 50% w skali roku, zaś obecna cena tej akcji wynosi 50 PLN. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość współczynnika delta europejskiej opcji sprzedaży na akcję spółki Z o terminie wygaśnięcia 0,5 roku i cenie wykonania 50 PLN, jeśli roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 3% (kapitalizacja ciągła).
- A: - 0,5868;
 - B: - 0,4132;
 - C: - 0,3355;
 - D: - 0,2192.
72. W spółce oczekuje się, że w przyszłym roku zysk netto osiągnie wartość 10 mln PLN. Kapitał własny stanowi 70% ogółu źródeł finansowania. Pozostałe 30% to dług. Planuje się, utrzymanie w przyszłości obecnej struktury kapitałowej. W spółce rozważane jest podjęcie projektu inwestycyjnego o łącznych nakładach w wysokości 3 mln PLN. Przyjmując, że spółka realizować będzie rezydualną politykę wypłat dywidend oraz utrzyma założoną strukturę kapitału, wyznacz udział planowanych do wypłaty dywidend w zysku. Wskaż najbliższą wartość.
- A: 21%;
 - B: 30%;
 - C: 70%;
 - D: 79%.

73. Inwestor wystawił roczną opcję kupna na akcję spółki Z o cenie wykonania 50 PLN oraz zakupił roczną opcję kupna na akcję spółki Z o cenie wykonania 60 PLN. Premia (cena) opcji wystawionej wynosiła 9 PLN, zaś premia (cena) opcji zakupionej wynosiła 3 PLN. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa maksymalna strata, którą może ponieść inwestor w wyniku zastosowania tej strategii?
- A: 2;
 - B: 4;
 - C: 6;
 - D: strata może być nieograniczenie wysoka.
74. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, pracodawcą nie jest:
- A: Związek Maklerów i Doradców;
 - B: firma inwestycyjna w której doradca wykonuje zawód doradcy inwestycyjnego;
 - C: bank komercyjny w którym doradca jest zatrudniony na stanowisku dealera banku;
 - D: zakład ubezpieczeń w którym doradca pełni funkcję członka zarządu.
75. Spółka Gorman finansuje się w 40% kapitałem własnym i w 60% długiem. Dla tej struktury kapitałowej współczynnik beta akcji spółki wynosi 1,8. Stopa podatku dochodowego równa jest 20%. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%, a stopa zwrotu z portfela rynkowego 12%. W spółce planuje się zmiany struktury kapitałowej. Wykorzystując model Millera-Modiglianiego oraz model wyceny aktywów kapitałowych wyznacz średni ważony koszt kapitału spółki Gorman dla nowej struktury kapitałowej, zakładając, że kapitał własny ma 60% udział w finansowaniu spółki. Załóż, że współczynnik beta długu równy jest zero. Wskaż najbliższą wartość.
- A: 6,1%;
 - B: 9,9%;
 - C: 12,6%;
 - D: 17,6%.

76. X jest zmienną losową ciągłą o rozkładzie normalnym, oczekiwanej wartości 10 i odchyleniu standardowym 4. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że zmienna ta przybierze wartość 8 ($P(X=8)$).

A: 0;
B: 0,24;
C: 0,40;
D: 0,52.

77. 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 konieczności dokonania korekty dotyczącej zawartego w raporcie rocznym sprawozdania finansowego, które zostało zatwierdzone przez organ zatwierdzający, emitent:

A: przekazuje do publicznej wiadomości wyłącznie raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze dokonanej korekty;
B: przekazuje do publicznej wiadomości raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze dokonanej korekty oraz skorygowane sprawozdanie finansowe, za okres którego dotyczyła korekta;
C: niezwłocznie publikuje komunikat informujący o przedmiocie i charakterze korekty w jednym z dzienników ogólnopolskich;
D: niezwłocznie publikuje komunikat informujący o przedmiocie i charakterze korekty oraz skorygowane sprawozdanie finansowe, za okres którego dotyczyła korekta, w jednym z dzienników ogólnopolskich.

78. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązek przekazywania do publicznej wiadomości informacji okresowych nie ma zastosowania:

A: wyłącznie w odniesieniu do emitentów będących państwami;
B: wyłącznie w odniesieniu do Europejskiego Banku Centralnego;
C: w odniesieniu do emitentów będących państwami lub bankami centralnymi oraz do Europejskiego Banku Centralnego;
D: w odniesieniu do emitentów będących jednostkami samorządu terytorialnego oraz do funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

79. Spółka Delta jest właścicielem wszystkich akcji spółek Alfa i Beta i Gamma. W przypadku upadłości podmiotu dominującego następuje upadłość wszystkich podmiotów zależnych. Prawdopodobieństwo upadłości spółki Delta wynosi 30%. Gdy Delta nie upada, to prawdopodobieństwo upadłości spółek Alfa, Beta i Gamma wynosi odpowiednio 30%, 40% i 50% i jest niezależne od tego, czy nastąpiła upadłość któregośkolwiek z pozostałych podmiotów zależnych spółki Delta. Inwestor ma w portfelu obligacje spółki Alfa oraz spółki Gamma. Jakie jest prawdopodobieństwo, że upadnie którykolwiek dłużnik inwestora (emitent)? Wskaż najbliższą liczbę.

A: 30,5%;
B: 40,5%;
C: 50,5%;
D: 75,7%.

80. Inwestor posiada portfel składający się z akcji notowanych na warszawskiej giełdzie o wartości 3 mln PLN i współczynniku beta równym 1,1. Inwestor chce zabezpieczyć portfel akcji przed ryzykiem spadku jego wartości wykorzystując do tego notowane na giełdzie kontrakty futures na indeks giełdowy WIG20. Aktualny kurs kontraktu wynosi 2800 pkt. Mnożnik dla kontraktu WIG20 wynosi 20 PLN za 1 pkt. Przyjmując założenie, że współczynnik beta tego kontraktu wynosi 0,90, wyznacz liczbę kontraktów potrzebnych do całkowitego zabezpieczenia portfela inwestora. Wskaż najbliższą wartość.

A: 2,00;
B: 36,50;
C: 54,00;
D: 66,00.

81. Inwestor zajął długą pozycję w 3-miesięcznym kontrakcie forward wystawionym na akcje spółki, która nie wypłaca dywidend. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 8% rocznie przy kapitalizacji ciągłej. Aktualna cena akcji wynosi 50 PLN. Zgodnie z kontraktem forward cena dostawy wynosi 47 PLN. Na podstawie powyższych danych wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości kontraktu forward.

A: 2,2;
B: 2,6;
C: 3,9;
D: 5,0.

82. Jeżeli pomiędzy klientem a doradcą inwestycyjnym dochodzi do niemających merytorycznego uzasadnienia konfliktów osobistych i jeżeli konflikty te mogą mieć niekorzystny wpływ na poziom świadczonych usług, doradca, zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, powinien:

- A: natychmiast zaprzestać obsługi danego klienta;
- B: kontynuować obsługę klienta po poinformowaniu pracodawcy o problemie i uzyskaniu pisemnej zgody klienta na kontynuację współpracy;
- C: zwrócić się do pracodawcy o wyznaczenie innej osoby, która mogłaby przejąć obowiązki związane z obsługą tego klienta;
- D: rozwiązać umowę z klientem.

83. Spółka posiadająca koncesję na wydobycie surowca zleciła przeprowadzenie badań na temat złoża wyspecjalizowanej firmie. Firma przeprowadza test, o którym wiadomo, że jeżeli w miejscu badania surowiec występuje, test wykazuje to w 85% przypadków, jeśli zaś surowca nie ma, test wykazuje omyłkowo występowanie surowca w 10% przypadków. Spółka zlecająca badanie jest przekonana, że prawdopodobieństwo wystąpienia surowca na badanym obszarze wynosi 0,4. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że na badanym obszarze występuje surowiec, jeśli test wykazał jego występowanie.

- A: 0,65;
- B: 0,75;
- C: 0,80;
- D: 0,85.

84. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, można mieć:

- A: różne miejsca zamieszkania;
- B: nie więcej niż dwa miejsca zamieszkania;
- C: tylko jedno miejsce zamieszkania;
- D: jedno miejsce tymczasowego zamieszkania.

85. Poniższa tabela przedstawia oczekiwane roczne stopy zwrotu i odchylenia standardowe tych stóp zwrotu dla akcji dwóch spółek X i Y.

Akcje	Oczekiwane roczne stopy zwrotu	Odchylenia standardowe rocznych stóp zwrotu
X	0,15	0,07
Y	0,20	0,12

Współczynnik korelacji między stopami zwrotu z akcji spółek X i Y wynosi: -1 (minus 1). Wyznacz roczną stopę zwrotu wolną od ryzyka. Wskaż najbliższą wartość.

- A: 10,8%;
- B: 12,2%;
- C: 16,8%;
- D: 17,7%.

86. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców:

- A: zlecenia składane przez doradców, dotyczące transakcji na ich rachunkach własnych, powinny być potwierdzone pisemnie;
- B: doradcy wykonujący zawód nie mogą otwierać pozycji w instrumentach finansowych, dla których uczestniczą w prowadzeniu notowań;
- C: doradcy wykonujący zawód nie mogą otwierać pozycji w instrumentach finansowych, dla których uczestniczą w prowadzeniu notowań, chyba, że wewnętrzne regulacje pracodawcy stanowią inaczej;
- D: doradca może powierzyć swój portfel inwestycyjny wyłącznie podmiotowi, w którym wykonuje zawód.

87. Inwestor analizuje cztery portfele o następującym składzie:

W: 50% udział w akcjach spółki A i 50% udział w akcjach spółki B.

Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji spółki A oraz stopą zwrotu z akcji spółki B wynosi 0 (zero);

X: 50% udział w akcjach spółki A i 50% udział w akcjach spółki C.

Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji spółki A oraz stopą zwrotu z akcji spółki C wynosi: -1 (minus jeden);

Y: 60% udział w akcjach spółki A oraz 40% udział w bonach skarbowych (aktywach wolnych od ryzyka);

Z: 50% udział w akcjach spółki A i 50% udział w akcjach spółki D. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji spółki A oraz stopą zwrotu z akcji spółki D wynosi: 1 (plus 1).

Określ, w przypadku którego z portfeli odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela jest równe średniej arytmetycznej odchyłek standardowych walorów portfela.

A: portfel W;

B: portfel X;

C: portfel Y;

D: portfel Z.

88. Jaka jest cena 4-miesięcznego kontraktu forward na kupno obligacji zerokuponowych o okresie wykupu do 1 roku liczoną od dzisiaj, przy założeniu, że aktualna cena obligacji wynosi 930, 4-miesięczna wolna od ryzyka stopa procentowa wynosi 3% w skali roku (kapitalizacja ciągła)? Wskaż najbliższą wartość.

A: 930,00;

B: 937,00;

C: 939,35;

D: 958,32.

89. Prognozowane przepływy pieniężne projektu (Cash Flow) przedstawiają się w sposób zaprezentowany w poniższej tabeli.

Rok	0	1	2	3	4
Cash Flow	-2000	1000	1000	400	400

Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu projektu wyznaczona przy uwzględnieniu kosztu kapitału projektu, który wynosi 10%?

- A: 10%;
- B: 12%;
- C: 14%;
- D: 16%.

90. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi opisanym przez dwuczynnikowy Model Wyceny Arbitrażowej (APT). Posiadasz następujące informacje o dwóch dobrze zdywersyfikowanych portfelach.

Portfel	Beta względem czynnika 1	Beta względem czynnika 2	Oczekiwana stopa zwrotu
A	1,0	2,0	19%
B	2,0	0,0	12%

Na podstawie powyższych informacji, wiedząc, że premia za ryzyko względem czynnika 2 (drugiego) wynosi 5% określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

- A: 4%;
- B: 5%;
- C: 6%;
- D: 7%.

91. Wskaż stwierdzenie fałszywe:

- A: funkcja produkcji określa maksymalną wielkość produkcji, jaką można osiągnąć przy danych nakładach;
- B: krzywą kosztów całkowitych wyznacza się z funkcji produkcji przy założeniu, że dane są płace i stawki opłat za wynajęcie innych czynników produkcji;
- C: krzywa krótkookresowych kosztów krańcowych (SMC) odzwierciedla krańcowy produkt czynnika zmiennego, przy założeniu, że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie;
- D: krzywą długookresowych kosztów całkowitych otrzymujemy przez wyznaczenie dla każdej wielkości produkcji takiej metody wytwarzania, która przy pełnej zmienności wszystkich nakładów prowadzi do maksymalizacji kosztów.

92. Jeżeli prawdopodobieństwo zestrzelenia samolotu jednym strzałem wynosi $1/250$, to jakie jest prawdopodobieństwo zestrzelenia samolotu salwą 250 niezależnych strzałów? Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 100%;
- B: 96%;
- C: 63%;
- D: 54%.

93. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich obowiązuje:

- A: wszystkie domy maklerskie prowadzące działalność na terytorium RP;
- B: wyłącznie członków Izby Domów Maklerskich;
- C: członków Izby Domów Maklerskich i ich pracowników;
- D: domy maklerskie z siedzibą na terytorium RP.

94. Stopa wolna od ryzyka i oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego wynoszą odpowiednio 4,2% i 9,6%. Jeżeli stopa zwrotu z akcji spółki CHI, o współczynniku beta wynoszącym 0,8 ma wartość 9%, to zgodnie z modelem CAPM powinieneś:

- A: kupić akcje spółki CHI, ponieważ są niedoszacowane;
- B: sprzedać akcje spółki CHI, ponieważ są przeszacowane;
- C: kupić akcje spółki CHI, ponieważ ich stopa zwrotu jest wyższa niż stopa wolna od ryzyka;
- D: sprzedać akcje spółki CHI, ponieważ ich stopa zwrotu jest niższa niż stopa zwrotu z portfela rynkowego.

95. W poniższej tabeli przedstawiono wybrane dane z rachunków dochodu narodowego pewnego kraju w 2014 roku.

produkt narodowy brutto w cenach rynkowych	678,5
podatki od wydatków	75,8
amortyzacja	67,0
dochody netto z własności za granicą	1,0
subsydia państwowe	8,4

Na podstawie danych przedstawionych w tabeli, wyznacz wartość produktu krajowego brutto w cenach czynników produkcji.

- A: 602,7;
- B: 535,7;
- C: 611,1;
- D: 534,7.

96. W momencie zakupu, dwuletnia obligacja (wykup za dwa lata) o wartości nominalnej 1000 PLN z kuponem rocznym w wysokości 6% od wartości nominalu, ma rentowność bieżącą 5,79%. Oszacuj wartość cenową punktu bazowego (BPV) tej obligacji. Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 0,19 PLN;
- B: 0,34 PLN;
- C: 1,86 PLN;
- D: 5,79 PLN.

97. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga:

- A: zawarcia umowy konsorcjum oferującego;
- B: opublikowania prospektu emisyjnego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego;
- C: zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie;
- D: udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

98. Koszt kapitału własnego spółki Gamma wynosi 18%. Spółka w połowie finansowana jest kapitałem własnym, w połowie zaś długiem, a dzisiejsza cena akcji tej spółki wynosi 12,50 PLN. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów spółka za rok od dnia dzisiejszego wypłaci dywidendę na akcję w wysokości 1,50 PLN, zaś w przyszłości przewidywane jest stałe tempo wzrostu dywidendy. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe przewidywane przez inwestorów tempo wzrostu dywidendy od akcji tej spółki w skali roku.
- A: 4%;
B: 5%;
C: 6%;
D: 7%.
99. Inwestor sprzedał jedną akcję spółki A za 100 PLN i jedną akcję spółki B za 100 PLN. W przypadku akcji spółki A zrealizował stopę zwrotu równą 15%, a w przypadku akcji spółki B stopę zwrotu w wysokości: -15% (minus 15%). Oblicz łączną stopę zwrotu inwestora zrealizowaną na sprzedaży akcji spółek A i B. Wskaż najbliższą wartość.
- A: -4,0%;
B: -2,3%;
C: 0,0%;
D: 4,0%.
100. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z portfeli A oraz B jest równy zero. Jeżeli portfel C jest sumą portfeli A i B, to wskaż zawsze prawdziwą relację. $VaR(X)$ oznacza wartość zagrożoną portfela X.
- A: $VaR(A) + VaR(B)$ jest równe dwukrotności $VaR(C)$;
B: wartość bezwzględna ($VaR(A) - VaR(B)$) jest równa połowie $VaR(C)$;
C: kwadrat ($VaR(A) + VaR(B)$) jest równy kwadratowi $VaR(C)$;
D: połowa sumy kwadratów wyrażeń: ($VaR(A) + VaR(B)$) oraz ($VaR(A) - VaR(B)$), jest równa kwadratowi $VaR(C)$.

101. Załóż, że na rynku kapitałowym notowane są akcje jedynie dwóch spółek: X i Y. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki X wynosi 30%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji spółki Y wynosi 50%. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji spółki X a stopą zwrotu z akcji spółki Y wynosi 0,7. Kapitalizacja spółki X jest dwukrotnie wyższa aniżeli kapitalizacja spółki Y. Na podstawie powyższych danych określ, której z poniższych wartości jest najbliższe ryzyko systematyczne akcji spółki X (mierzone odpowiednią wariancją).

- A: 0,0523;
- B: 0,0684;
- C: 0,0788;
- D: 0,0825.

102. Inwestor nabył dziesięcioletnią obligację z 8% kuponem płatnym na koniec każdego roku. Zaraz po otrzymaniu szóstego kuponu inwestor zdecydował się sprzedać obligację. Stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 9% rocznie, zarówno w momencie zakupu obligacji i jej sprzedaży (dla nowego właściciela). Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wielkości jest najbliższa wartości wewnętrznej stopy zwrotu z tej inwestycji w obligację.

- A: 4%;
- B: 5%;
- C: 6%;
- D: 9%.

103. Wypukłość nie może przybrać wartości ujemnej dla:

- A: obligacji zabezpieczonych hipoteką (mortgage backed securities);
- B: bonów skarbowych;
- C: obligacji komercyjnych z możliwością wcześniejszego wykupu przez emitenta (Callable corporate bonds);
- D: wszystkich powyższych instrumentów.

104. Obecnie stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) dla rocznej obligacji Skarbu Państwa wynosi 7%, dla dwuletniej obligacji Skarbu Państwa 8%, zaś dla trzyletniej obligacji Skarbu Państwa 9%. Rynek jest efektywny, każda z obligacji jest obligacją kuponową o kuponie 8% rocznie płatnym na koniec roku, zaś inwestor sądzi, że na koniec roku (za rok od chwili obecnej) krzywa dochodowości będzie płaska na poziomie 9% rocznie. Rozważa on dokonanie inwestycji w obligację roczną, dwuletnią lub trzyletnią. Którą z obligacji powinien on nabyć, aby osiągnąć najwyższą stopę zwrotu z inwestycji o okresie jednego roku.

A: obligację roczną;
B: obligację dwuletnią;
C: obligację trzyletnią;
D: inwestycja w każdą z rozważanych obligacji będzie miała taką samą stopę zwrotu.

105. Który z wymienionych poniżej portfeli na pewno nie leży na granicy efektywnej:

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
W	18	42
X	10	14
Y	24	30
Z	30	72

A: portfel W;
B: portfel X;
C: portfel Y;
D: portfel Z.

106. Bieżąca cena akcji spółki Gamma wynosi 10 PLN. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 7% przy kapitalizacji ciągłej. Na koniec najbliższego roku cena akcji może wzrosnąć do 12 PLN albo spaść do 8 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 Gamma z terminem wygaśnięcia jeden rok i z ceną wykonania 10 PLN.

A: 0,88 PLN;
B: 1,26 PLN;
C: 2,34 PLN;
D: 2,78 PLN.

107. Zgodnie z przewidywaniami inwestorów roczna sprzedaż wyrobów A wyniesie 400 sztuk. Roczne koszty utrzymywania zapasów wyniosą 2 PLN na jeden wyrób, zaś koszty składania zamówienia będą stałe, wynosząc 3 PLN na zamówienie. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości będzie najbliższa optymalna wielkość partii dostawy (w sztukach) tego wyrobu.
- A: 25;
 - B: 30;
 - C: 35;
 - D: 40.
108. Która z wymienionych przyczyn inflacji ma charakter popytowy?
- A: wzrost płac nominalnych;
 - B: wzrost wydatków państwa na zakup dóbr i usług sfinansowany poprzez dodrukowanie pieniędzy;
 - C: wzrost podatku od wartości dodanej;
 - D: wzrost cen paliw.
109. Zgodnie z MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe", zatwierdzonym przez UE, jednostka dominująca będąca jednostką inwestycyjną w rozumieniu tego standardu:
- A: dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych;
 - B: dokonuje konsolidacji swojej jednostki zależnej, jeżeli jednostka zależna świadczy usługi związane z działalnością tej jednostki dominującej będącej jednostką inwestycyjną;
 - C: zamiast dokonywania konsolidacji jednostek zależnych, jednostka dominująca będąca jednostką inwestycyjną dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej, odnosząc różnice z wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny;
 - D: zamiast dokonywania konsolidacji jednostek zależnych, jednostka dominująca będąca jednostką inwestycyjną dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według ceny nabycia tej inwestycji.

110. Inwestor nabył za 990 PLN obligację o wartości nominalnej 1000 PLN i kuponie rocznym w wysokości 6% od wartości nominalnej. Jaka jest bieżąca rentowność (tj. rentowność w bieżącym okresie kuponowym), jeżeli wypłata najbliższego kuponu nastąpi za 6 miesięcy od dnia zakupu? Wskaż najbliższą liczbę.

- A: 6,0%;
- B: 6,25%;
- C: 8,36%;
- D: 10,42%.