

1

TEST EGZAMINACYJNY

**dla kandydatów na doradców w zakresie
publicznego obrotu papierami wartościowymi**

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień
1 maja 1997 r.

Zestaw nr 1

**1 czerwca 1997
Warszawa**

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

1. Cztery opcje sprzedaży o jednakowej dacie rozliczenia wystawione są na tę samą akcję. Analityk wie, że jedna z tych opcji ma współczynnik delta wynoszący $-0,90$, druga współczynnik delta wynoszący $-0,63$, trzecia współczynnik delta wynoszący $-0,37$, zaś czwarta współczynnik delta wynoszący $-0,10$. O opcjach tych posiada on ponadto następujące informacje:

Opcja	Cena realizacji
-------	-----------------

A	10
B	20
C	30
D	40

Która z opcji ma współczynnik Delta $-0,10$?

- A. Opcja A;
B. Opcja B;
C. Opcja C;
D. Opcja D.
2. Okres trwania Macaulaya (MD) portfela obligacji o wartości 1 mln zł wynosi 2,74 roku. Inwestor zakupił dodatkowo 1000 szt obligacji z kuponem zerowym o nominale 1000 zł, stopie dochodu w terminie do wykupu 12% i terminie wykupu 2 lata. Ile wynosi MD tak skonstruowanego portfela?
- A. 2,37 roku;
B. 2,41 roku;
C. 2,45 roku;
D. 2,48 roku.
3. Inwestor X za połowę posiadanych środków nabył pakiet rocznych obligacji zerokuponowych o stopie dochodu w terminie do wykupu $YTM = 15\%$, a za drugą połowę pakiet dwuletnich obligacji zerokuponowych o $YTM = 12\%$. Ile wynosi YTM dla tak skonstruowanego portfela obligacji?
- A. 13,50%;
B. 13,24%;
C. 13,06%;
D. 13,00%.

4. Analityk analizujący akcje przy wykorzystaniu dwuczynnikowego modelu arbitrażu cenowego APT dysponuje następującymi danymi o trzech akcjach:

Akcja	Beta względem czynnika 1	Beta względem czynnika 2	Oczekiwana stopa zwrotu
A	1	0	15
B	0	1	20
C	0,5		17,5

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10%. Ile wynosi zgodnie z tym modelem współczynnik Beta względem czynnika 2 dla akcji spółki C, jeżeli rynek znajduje się w stanie równowagi?

- A. 0,5;
B. 1,5;
C. 2,0;
D. 2,5.
5. Inwestor skonstruował portfel składający się z 25 akcji o równych udziałach w portfelu. Wariancja stopy zwrotu dla każdej z akcji wchodzących w skład tego portfela wynosi 0,015, zaś kowariancja pomiędzy stopami zwrotu każdej z par akcji wchodzących w skład portfela wynosi 0,0025. Ile wynosi odchylenie standardowe stopy zwrotu z tego portfela?
- A. 3,5%;
B. 5,5%;
C. 15,7%;
D. 17,0%.
6. Oblicz względną zmianę wartości portfela składającego się z równych wartościowo części z obligacji
- A, o okresie trwania Macaulaya 10 lat, YTM = 12,5%,
 - B, o okresie trwania Macaulaya 5 lat, YTM = 11,2%
- jeśli YTM obligacji A wzrosła do 12,51%, a YTM obligacji B wzrosła do 11,22%.
- A. - 0,0894%;
B. - 0,0899%;
C. - 0,0895%;
D. - 0,0889%.

7. Dla akcji spółek A i B ryzyko mierzone odchyleniem standardowym stopy zwrotu wynosi odpowiednio 32% i 23%. Współczynnik korelacji stóp zwrotu z tych akcji wynosi 0,15. Ryzyko mierzone odchyleniem standardowym stopy zwrotu dla portfela składającego się z akcji tych spółek charakteryzującego się minimalnym ryzykiem, wynosi:
- A. 16,30%;
 - B. 18,50%;
 - C. 19,94%;
 - D. 20,75%.
8. Zgodnie z modelem wyceny aktywów kapitałowych (CAPM) akcja o dodatnim współczynniku alfa jest uważana za:
- A. przeszacowaną (zbyt drogą);
 - B. niedoszacowaną (zbyt tanią);
 - C. właściwie wycenioną;
 - D. zbyt drogą jedynie wówczas, gdy jej współczynnik Beta jest dodatni.
9. 20 kwietnia 1996 bieżący poziom indeksu S & P 500 wynosił 400 pkt. Czerwcowy (wygasający 19 czerwca) kontrakt futures na ten indeks opiewał na 403 pkt. Wielkość kontraktu to liczba punktów x 500 USD. Oprocentowanie depozytu na 60 dni (od 20 IV do 19 VI) wynosi 1,0%. Stopa dywidendy wynosi 0,5% w skali 60 dni. W dniu 20 kwietnia dokonano transakcji arbitrażowej sprzedając krótko portfel o współczynniku Beta = 1 o wartości 1.400.000 USD oraz kupując 7 kontraktów futures na indeks S & P 500 wygasających w czerwcu. Środki uzyskane ze sprzedaży portfela zdeponowano na 60 dni. Oblicz zysk z tej operacji na podstawie powyższych danych.
- A. transakcja przyniosła stratę 3500 USD;
 - B. transakcja przyniosła stratę 7000 USD;
 - C. 7000 USD;
 - D. 10500 USD.

10. Dane są następujące informacje o portfelach zarządzanych przez czterech menedżerów finansowych:

Menedżer	Roczna stopa zwrotu	Odchylenie standardowe stopy zwrotu	Współczynnik Beta portfela
A	25%	25%	1
B	30%	28%	1,1
C	40%	39%	1,3
D	45%	45%	1,8

Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 10%. Z punktu widzenia miernika Treynora za najlepszy należy uznać portfel menedżera:

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

11. Portfel A składa się z 600 akcji spółki X oraz 400 rocznych opcji zakupu na 1 akcję spółki X. Portfel B składa się z 800 akcji spółki X. Portfel C składa się z 400 akcji spółki X oraz 800 rocznych opcji zakupu na 1 akcję spółki X. Współczynnik Delta dla rocznej opcji zakupu na 1 akcję spółki X wynosi 0,5. Wartość którego z portfeli jest najbardziej wrażliwa na zmianę ceny akcji spółki X, jeżeli wrażliwość tę miałybyś określić w oparciu o współczynnik delta?

- A. Portfela A;
- B. Portfela B;
- C. Portfela C;
- D. Wartość wszystkich portfeli jest jednakowo wrażliwa na zmiany ceny akcji spółki X.

12. Która z poniżej wymienionych opcji zakupu na akcję, od której nie jest wypłacana dywidenda jest wystawiona na akcję o najwyższej zmienności (volatility) ceny akcji? Załóż, że rynek jest efektywny, a stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%.

	Czas do wygaśnięcia	Cena realizacji	Cena akcji (obecna)	Cena opcji (obecna)
A	0,5	52	56	10
B	0,5	52	56	7
C	0,5	50	56	10
D	0,5	50	56	7

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

13. Na rynku kapitałowym istnieje wiele akcji, a charakterystyka dla dwóch z nich przedstawia się w następujący sposób:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	10%	5%
B	15%	10%

Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z akcji A i B wynosi -1

Inwestorzy mogą zaciągać i udzielać pożyczek przy takiej samej stopie zwrotu równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka. Ile wynosi stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, jeżeli rynek jest efektywny?

- A. 1,36%;
B. 11,67%;
C. 12,50%;
D. 13,33%.

14. Wielkość kontraktu futures na stopę procentową opartego na 3-miesięcznym depozycie eurodolarowym wynosi 1 mln USD. Marcowy kontrakt futures ceniony na 95,00, opcja kupna (call) na ten kontrakt z ceną realizacji 94,50 ceniona na 0,75 oraz opcja sprzedaży (put) na ten kontrakt z ceną realizacji 94,50 ceniona na 0,30 wygasają za 3 miesiące. Arbitrażysta zauważył możliwość arbitrażu i zajął następujące pozycje: długą na 1 opcję call, krótką na 1 opcję put, krótką na 1 kontrakt futures. Środki netto potrzebne na rynku opcji uzyskał na rynku kasowym 3-miesięcznych kredytów eurodolarowych przy stopie dla tych kredytów 4% (w skali roku). Zysk uzyskany przez arbitrażystę wyniósł:

- A. 2351,25 USD;
- B. 125,00 USD;
- C. 123,75 USD;
- D. 113,75 USD.

15. Obligacja zamienna na akcje charakteryzuje się następującymi parametrami:

- czas do wykupu 10 lat
- wartość nominalna 1000
- współczynnik zamiany (conversion ratio) 10
- kupon 10% rocznie płatny na koniec roku
- YTM (jeżeli obligacja byłaby pozbawiona atrybutu wymienialności) 15%
- obecna cena akcji na które wymieniana może być obligacja wynosi 70 (zamiana może nastąpić natychmiast).

Ile wynosi dolna granica (lower bound lub floor price) ceny tej obligacji, jeżeli rynek jest efektywny?

- A. 700;
- B. 749;
- C. 1000;
- D. 1449.

16. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 12,30%. Obecna cena akcji od której nie jest wypłacana dywidenda wynosi 80, zaś cena futures na akcję o terminie rozliczenia za rok od chwili obecnej wynosi 92. Która z poniższych strategii przyniesie zysk arbitrażowy inwestorowi?

- A. Udzielenie rocznej pożyczki w wysokości 80 o stopie procentowej równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, krótka sprzedaż akcji i zajęcie krótkiej pozycji future (roczny) na tę akcję;
- B. Udzielenie rocznej pożyczki w wysokości 80 o stopie procentowej równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, krótka sprzedaż akcji i zajęcie długiej pozycji future (roczny) na tę akcję;
- C. Zaciągnięcie rocznej pożyczki w wysokości 80 o stopie procentowej równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, zakup akcji i zajęcie długiej pozycji future (roczny) na tę akcję;
- D. Zaciągnięcie rocznej pożyczki w wysokości 80 o stopie procentowej równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, zakup akcji i zajęcie krótkiej pozycji future (roczny) na tę akcję.

17. Strategia pokrytej opcji zakupu (covered call option) polegająca na zakupie akcji i równoczesnym wystawieniu opcji zakupu na tę akcję, z punktu widzenia kształtowania się jej zyskowności, jest równoważna strategii:

- A. Długa pozycja w opcji sprzedaży (long put);
- B. Krótka pozycja w opcji sprzedaży (short put);
- C. Rozpiętość pozioma (horizontal spread);
- D. Rozpiętość pionowa (vertical spread).

18. Rozważamy kontrakt futures na stopę procentową oparty na obligacji skarbowej. Prawdą jest w stosunku do zachowania się stron kontraktu, iż:

- A. zabezpieczający się inwestor, zamierzający udzielić pożyczki jak i inwestor spekulujący na niższą stopę procentową zajmą pozycję krótką;
- B. zabezpieczający się inwestor, zamierzający udzielić pożyczki jak i inwestor spekulujący na wyższą stopę procentową zajmą pozycję krótką;
- C. zabezpieczający się inwestor, zamierzający uzyskać pożyczkę jak i inwestor spekulujący na niższą stopę procentową zajmą pozycję krótką;
- D. zabezpieczający się inwestor, zamierzający uzyskać pożyczkę jak i inwestor spekulujący na wyższą stopę procentową zajmą pozycję krótką.

19. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydatek środków pieniężnych z tytułu nabycia przez spółkę X o działalności produkcyjnej, akcji innej spółki notowanych na giełdzie, z zamiarem ich odsprzedaży w terminie najbliższego roku, powinien zostać wykazany w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych spółki X, jako:

- A. przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej;
- B. przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej;
- C. przepływ środków pieniężnych z działalności lokacyjnej;
- D. przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej.

20. Według jakiej wartości, zgodnie z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości, powinny być wycenione w bilansie NFI akcje spółki giełdowej wniesione na podstawie ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji do funduszu jako pakiet wiodący, w przypadku gdy w wyniku nowej emisji akcji tej spółki udział funduszu w kapitale tej spółki zmniejszył się poniżej 20%? Według wartości wyznaczonej:

- A. metodą praw własności;
- B. według ceny nabycia pomniejszonej o trwałą utratę wartości;
- C. według ceny rynkowej;
- D. według mniejszej z dwóch wartości, wynikającej z ceny rynkowej lub wyznaczonej metodą praw własności.

21. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, rezerwa ubezpieczyciela na pokrycie ryzyka niewygasłego:

- I. jest elementem rezerwy składek;
- II. może być ustalana metodą indywidualną, ryczałtową lub aktuarialną;
- III. jest pomniejszana o koszty akwizycji ubezpieczyciela;
- IV. jest tworzona na pokrycie odszkodowań, świadczeń i kosztów, jakie mogą wynikać z przyszłych szkód i wypadków w odniesieniu tylko do tych umów ubezpieczenia, które nie wygasają z ostatnim dniem okresu sprawozdawczego.

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

22. Wskaż sposób wyceny składników portfela inwestycyjnego NFI, na dzień bilansowy, zgodny z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości. Przyjmij założenie, że wartość akcji i udziałów spółek wniesionych do NFI przez Skarb Państwa została uprzednio skorygowana w oparciu o ich zbadane i zatwierdzone sprawozdania finansowe, sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz, że nie wystąpiły okoliczności, w których Zarząd NFI mógłby skorzystać z możliwości zastosowania własnych algorytmów wyceny:

- I. akcje i udziały stanowiące udziały wiodące - wycenia się metodą praw własności;
- II. akcje stanowiące udziały mniejszościowe, notowane - wycenia się według ceny rynkowej;
- III. akcje i udziały mniejszościowe, nie notowane - wycenia się zawsze według ceny nabycia;
- IV. dłużne papiery wartościowe wyrażone w walucie polskiej, notowane - wycenia się według ceny rynkowej, powiększonej o należne odsetki.

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

23. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych, funduszy powierniczych, informacja dodatkowa będąca składnikiem sprawozdania finansowego funduszu powierniczego, powinna zawierać:
- I. podstawowe dane o polityce inwestycyjnej towarzystwa funduszy powierniczych, zarządzającego funduszem, w tym limitach inwestycyjnych, z opisem m.in. głównych inwestycji funduszu;
 - II. podstawowe dane o jednostkach obsługujących fundusz (m.in. banku-powierniku), z określeniem prowizji i opłat pobieranych przez te jednostki;
 - III. opis przyjętych algorytmów wyceny składników portfela inwestycyjnego funduszu, stworzonych i wykorzystywanych przez towarzystwo funduszy powierniczych;
 - IV. informacje o pożyczkach i kredytach zaciągniętych na wspólny rachunek uczestników funduszu przez towarzystwo funduszy powierniczych, zarządzające funduszem.

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

24. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do przychodów finansowych, w rachunku zysków i strat spółki akcyjnej o działalności produkcyjnej, zalicza się:
- I. należne w okresie sprawozdawczym dywidendy z tytułu udziału w zyskach rocznych spółek akcyjnych;
 - II. nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, powstałą w wyniku wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań wyrażonych w tej samej walucie obcej;
 - III. dodatnie różnice kursowe, powstałe w wyniku wyceny na dzień bilansowy akcji wyrażonych w walucie obcej, stanowiących papiery wartościowe przeznaczone do obrotu;
 - IV. otrzymane w okresie sprawozdawczym wpływy z nowej emisji akcji spółki.

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

25. Zgodnie z zarządzeniem Prezesa NBP w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, bank będący jednostką dominującą, włączając do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane jednostki zależnej, w przypadku gdy sprawowanie kontroli nad tą jednostką jest w istotny sposób ograniczone:
- A. stosuje metodę konsolidacji pełnej;
 - B. stosuje metodę praw własności;
 - C. stosuje metodę konsolidacji pełnej albo metodę praw własności, w zależności od przedmiotu działalności jednostki zależnej;
 - D. nie stosuje żadnej z metod konsolidacji; wartość posiadanych w jednostce zależnej akcji (udziałów) wykazuje, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, według ich ceny nabycia.
26. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, naliczenie za czas trwania inwestycji odsetek od kredytów zaciągniętych na ich sfinansowanie, spowoduje w spółce ponoszącej koszty inwestycji:
- I. spadek stopy zwrotu z aktywów (ROA);
 - II. spadek wskaźnika zysku na jedną akcję (EPS);
 - III. spadek wskaźnika wartości księgowej na jedną akcję (BVS);
 - IV. spadek wskaźnika udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (kapitał własny / aktywa ogółem).
- Warianty odpowiedzi: A (II,III)
B (II,III,IV)
C (I,IV)
D (I,II)

27. Zgodnie z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości, wzrost wynagrodzenia firmy zarządzającej:

- I. nie będzie miał wpływu na wyniki finansowe funduszu, ponieważ koszty firmy zarządzającej pokrywa Ministerstwo Skarbu Państwa;
- II. spowoduje wzrost pozostałych kosztów operacyjnych funduszu;
- III. wpłynie ujemnie na wartość zrealizowanych i nie zrealizowanych zysków (strat) z inwestycji funduszu;
- IV. wpłynie ujemnie na wartość zysku (straty) netto funduszu.

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

28. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i memorandum informacyjne, w sprawozdaniu finansowym gminy do dochodów budżetu gminy z tytułu udziałów w podatkach stanowiących dochód budżetu państwa, zalicza się:

- I. udział we wpływach z podatku dochodowego od osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej;
- II. udziały we wpływach z podatków opłacanych w formie karty podatkowej od działalności gospodarczej osób fizycznych;
- III. udziały we wpływach z podatku od spadków i darowizn;
- IV. udział we wpływach z podatku dochodowego od osób fizycznych.

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

29. Spółka ABC S.A. objęła kontrolę nad spółką XYZ S.A. w dniu 01.01.1997 r., nabywając 60% jej akcji za 350 mln zł (cena łącznie z kosztami zakupu). Pozostałe 40% akcji posiadali akcjonariusze mniejszościowi. Kapitał własny spółki XYZ S.A. na ten dzień nieznacznie różnił się od rynkowej wartości jej aktywów netto i wynosił 620 mln zł. W wyniku zastosowania, na dzień objęcia kontroli, konsolidacji metodą pełną, w dokumentacji konsolidacyjnej ustalono:

- I. wartość firmy z konsolidacji w wysokości 22 mln zł;
- II. rezerwę kapitałową z konsolidacji w wysokości 22 mln zł;
- III. kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 248 mln zł;
- IV. kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 102 mln zł.

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

30. Stratę ze sprzedaży przez bank całości lub części akcji (udziałów) w jednostce zależnej, ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat banku, jako:

- A. pozostałe koszty operacyjne;
- B. straty nadzwyczajne;
- C. koszty działania banku;
- D. wynik na operacjach finansowych;
- E. żadna z powyższych.

31. Zgodnie z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości, zastosowanie wyceny na dzień bilansowy w przypadku wzrostu ceny rynkowej akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, należących do portfela mniejszościowego NFI S.A., spowoduje w sprawozdaniu finansowym funduszu:

- I. wzrost wartości przychodów z inwestycji;
- II. wzrost wartości wyniku z inwestycji netto;
- III. wzrost wartości zrealizowanego zysku netto;
- IV. wzrost wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

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

32. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, roczne sprawozdanie finansowe kontynuującej działalność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- I. powinno być sporządzone nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego kończącego rok obrotowy;
- II. podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta;
- III. podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy nie później niż 4 miesiące od dnia bilansowego kończącego rok obrotowy, jeżeli statut nie stanowi inaczej;
- IV. podlega ogłoszeniu w Monitorze Polskim B, wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego.

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

33. Zgodnie z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości, nie zrealizowane zyski z wyceny papierów wartościowych, należących do portfela inwestycyjnego NFI, innych niż wyceniane metodą praw własności:

- I. wyrażają zwyżkę wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych na dzień bilansowy w stosunku do ich wartości rynkowej na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia dla papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego;
- II. ustalane są zarówno dla notowanych jak i nie notowanych papierów wartościowych;
- III. ujmowane są w wyniku finansowym okresu sprawozdawczego NFI;
- IV. jako składnik zysku netto za rok obrotowy mogą podlegać podziałowi na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy NFI.

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

34. Na podstawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym spółki publicznej, przygotowanym w związku z nową emisją akcji, ustalono następujące wielkości:

- wskaźnik wypłaty dywidendy (dividend payout ratio) 0,2,
- stopa dywidendy (dividend yield) 1%,
- kapitał własny 60.000 tys. zł,
- cena rynkowa akcji spółki 30 zł.

Jeżeli wiadomo, że kapitał akcyjny spółki dzielił się na 5 mln akcji zwykłych na okaziciela, to stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE), obliczona na podstawie przedstawionych danych, wynosiła:

- A. 0,5%;
- B. 1,5%;
- C. 10,5%;
- D. 12,5%.

35. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, nieplanowe odpisy amortyzacyjne:

- I. nie pomniejszają wartości początkowej środków trwałych wykazywanych w bilansie;
- II. stanowią straty nadzwyczajne;
- III. powinny być wykazywane w sprawozdaniu finansowym w informacji dodatkowej wraz z wyjaśnieniem przyczyn ich dokonania;
- IV. stanowią składnik pozostałych kosztów operacyjnych.

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

36. Zgodnie z zarządzeniem Prezesa Narodowego Banku Polskiego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, do wyniku finansowego z tytułu odsetek w rachunku zysków i strat banku, zalicza się:

- I. odsetki należne bankowi od należności normalnych, nie otrzymane w okresie sprawozdawczym;
- II. odsetki z tytułu dyskonta i pozostałe odsetki otrzymane z góry, przypadające za następne okresy sprawozdawcze;
- III. należne odsetki zapadłe i niezapadłe od należności zagrożonych;
- IV. odsetki skapitalizowane, które do czasu zapłaty bądź odpisania stanowią przychód przyszłych okresów lub zastrzeżony.

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

37. Nominalna stopa oprocentowania dwuletniego kredytu wynosi 23,25% w skali roku. Odsetki oraz kapitał mają być spłacone na koniec okresu kredytowania. Ile wynosi roczna efektywna stopa oprocentowania tego kredytu?

- A. 24,60%;
- B. 23,25%;
- C. 22,16%;
- D. 21,04%.

38. Stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM) obligacji z kuponem zerowym (zero-coupon bond) wynosi 10% przy kursie tej obligacji wynoszącym 79. Ile wynosi zmodyfikowany okres trwania Macaulaya tej obligacji MMD?

- A. 1,82 roku;
- B. 1,93 roku;
- C. 2,03 roku;
- D. 2,25 roku.

39. Oprocentowanie rocznego depozytu w walucie X wynosi 5%, a w walucie Y 12%. Przy jakiej rocznej stopie dewaluacji waluty Y wobec waluty X osiągniesz wyższą stopę zwrotu liczoną w walucie X z depozytu w walucie Y niż z depozytu w walucie X?

- I. 6,5%;
- II. 6,8%;
- III. 7,2%;
- IV. 7,4%.

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

40. Wartość bieżąca renty wieczystej 5000 zł płatne co miesiąc począwszy od końca pierwszego miesiąca następującego po upływie dwudziestu lat licząc od dziś przy wymaganej stopie zwrotu 15% rocznie wynosi:

- A. 26.078,0 zł;
- B. 21.243,6 zł;
- C. 15.123,2 zł;
- D. 7.318,5 zł.

41. Oblicz efektywną stopę zwrotu w skali okresu odsetkowego z inwestycji w obligację o stałym oprocentowaniu jeśli kupon obligacji wynosi 12%, zakup nastąpił w dniu następnym po upływie $\frac{1}{4}$ przedostatniego okresu odsetkowego po 98, sprzedaż nastąpiła w dniu następnym po upływie $\frac{1}{2}$ tego samego okresu odsetkowego po 98,2.

- A. 12,20%;
- B. 12,67%;
- C. 12,92%;
- D. 13,29%.

42. Oblicz stopę spot S3 (dla 3-letnich instrumentów skarbowych), jeśli:
S1 = 9% - stopa spot dla instrumentów jednorocznych,
S2 = 10% - stopa spot dla instrumentów dwuletnich,
stopa dochodu w terminie do wykupu 3-letniej obligacji skarbowej o stałym oprocentowaniu i odsetkach płatnych raz w roku wynosi 10,5%, a kurs tej obligacji wynosi 100.
- A. 10,50%;
B. 10,53%;
C. 10,56%;
D. 10,59%.
43. Efektywna stopa zwrotu w skali roku (365 dni) z inwestycji w 13-tygodniowy bon skarbowy przy rentowności bonu R = 19,5% wynosi:
- A. 20,97%;
B. 21,08%;
C. 21,29%;
D. 21,39%.
44. Koszt kapitału własnego spółki wynosi 20%, jeżeli jest ona finansowana jedynie kapitałem własnym. Zarząd spółki zamierza zmienić strukturę kapitału w taki sposób, aby wskaźnik Kapitał własny / Kapitał obcy (wartości rynkowe) wynosił 2. Koszt kapitału obcego wynosił będzie 10%. Ile wyniesie koszt kapitału własnego spółki po tej restrukturyzacji zgodnie z modelem Millera Modiglianiego? (Załącz, że spółka nie płaci podatku dochodowego).
- A. 20%;
B. 25%;
C. 30%;
D. 40%.
45. Inwestor zakupił 100 rocznych europejskich opcji zakupu na akcję X o cenie realizacji 60 oraz 100 rocznych europejskich opcji sprzedaży na akcję X o cenie realizacji 60. Cena (premia) opcji zakupu wynosiła 5, zaś cena (premia) opcji sprzedaży 3. Maksymalna strata jaka może ponieść on w wyniku zajęcia tej pozycji wynosi:
- A. 200;
B. 300;
C. 500;
D. 800.

46. Projekt inwestycyjny charakteryzuje się następującym Cash Flow wyrażonym w wartościach realnych:

Rok	Cash Flow
0	-60
1	20
2	30
3	15

Właściwy dla oceny projektu koszt kapitału mierzony w wartościach nominalnych wynosi 10%. Stopa inflacji w każdym z lat trwania projektu wynosi 8%, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 5%. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) tego projektu?

- A. -5,76;
B. -3,85;
C. -0,78;
D. 2,75.
47. Aktualne stopy oprocentowania (w skali 360 dni) depozytu i kredytu wynoszą dla okresu jednego miesiąca (30 dni) $8 \frac{1}{4}$, $8 \frac{3}{8}$ %, a dla okresu 4 miesięcy (120 dni) $8 \frac{1}{2}$, $8 \frac{5}{8}$ %. Zaciągając odpowiedni kredyt i jednocześnie udzielając odpowiedniej pożyczki (w kwocie kredytu) inwestor zabezpieczył sobie stopę oprocentowania depozytu dla okresu 90 dni rozpoczynającego się za 30 licząc od dziś. Wynosi ona w skali 360 dni:
- A. 8,48%;
B. 8,46%;
C. 8,44%;
D. 8,42%.
48. Oblicz okres trwania Macaulaya obligacji skarbowej o oprocentowaniu nominalnym 10%, jeśli termin do wykupu tej obligacji wynosi 3 lata, odsetki są płacone raz w roku, a odpowiednie wartości z krzywej stopy procentowej wynoszą efektywnie:
- dla 1 roku 7%;
 - dla 2 lat 8%;
 - dla 3 lat 9%.
- A. 2,73 roku;
B. 2,74 roku;
C. 2,75 roku;
D. 2,76 roku.

49. Rynkowa wartość spółki (aktywów) wynosi 1000, jeżeli w całości finansowana jest ona kapitałem własnym. Zarząd zamierza zmienić strukturę kapitału poprzez zaciągnięcie zobowiązania w wysokości 500 (wartość rynkowa) i wykupieniu za uzyskane środki akcji po cenie rynkowej. W przyszłości zarząd zamierza utrzymywać stały poziom zadłużenia spółki w wysokości 500. Efektywna stopa podatku płaconego przez akcjonariuszy od dochodów z akcji wynosi 10%, efektywna stopa podatku płaconego przez obligatariuszy od dochodów z obligacji wynosi 30%, zaś efektywna stopa podatku dochodowego płaconego przez spółkę wynosi 40%. Jaka będzie rynkowa wartość spółki (aktywów) po tej restrukturyzacji, jeżeli do wyceny zastosowany zostanie model Millera?
- A. 886;
B. 1000;
C. 1114;
D. 1200.
50. Spółka pozyskuje kapitał poprzez emisję 10-letniej obligacji charakteryzującej się następującymi parametrami:
- wartość nominalna 1000
 - kupon 10% rocznie płatny na koniec roku
 - cena emisyjna 890
 - koszty emisji wynoszą 0,5% wartości nominalnej
- Ile wynosi koszt kapitału zgromadzonego poprzez emisję tej obligacji po uwzględnieniu kosztów emisji?
- A. 11,54;
B. 11,94;
C. 12,04;
D. 12,44.
51. Oblicz stopę dochodu w terminie do wykupu (YTM) obligacji o stałym oprocentowaniu, jeśli termin do wykupu wynosi 2,75 roku, należne odsetki wynoszą 50, nominalną obligacji wynosi 1000, odsetki są płatne 2 razy w roku, kurs obligacji wynosi 104.
- A. 9,11%;
B. 8,82%;
C. 18,85%;
D. 18,04%.

52. Średni termin wykupu (Macaulay duration) obligacji o oprocentowaniu nominalnym 8%, odsetkach płatnych co roku, kursie 98% i terminie do wykupu 4,5 roku wynosi:
- A. 3,86 roku;
 - B. 3,84 roku;
 - C. 3,82 roku;
 - D. 3,80 roku.
53. Wartość akcji według inwestora wynosi 108,26. Według jego przewidywań dywidenda na akcję wypłacona na koniec pierwszego roku od chwili obecnej wyniesie 10, zaś na koniec drugiego roku od chwili obecnej 20. Wymagana przez inwestora stopa zwrotu z akcji wynosi 10%. Ile wynosi według tego inwestora przewidywana wartość akcji na koniec drugiego roku od chwili obecnej (po wypłacie dywidendy za ten rok)?
- A. 88,3;
 - B. 100,0;
 - C. 108,3;
 - D. 110,0.
54. Zgodnie z ustawą o Narodowym Banku Polskim, kwota rezerwy obowiązkowej:
- A. w całości podlega oprocentowaniu w wysokości ustalonej przez Prezesa NBP;
 - B. nie podlega oprocentowaniu, jeżeli jej wysokość nie przekracza 10% sumy środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach, których dotyczy obowiązek odprowadzania rezerw;
 - C. podlega oprocentowaniu w części przewyższającej 20% sumy środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach, których dotyczy obowiązek odprowadzania rezerw;
 - D. nie podlega oprocentowaniu.
55. Rentowność bonów skarbowych 26-tygodniowych wyniosła 20%. Oblicz realną stopę zwrotu w skali 26 tygodni, jeśli stopa inflacji w skali 26 tygodni wyniosła 7%.
- A. 2,80%;
 - B. 2,86%;
 - C. 2,91%;
 - D. 2,96%.

56. Oblicz efektywną roczną stopę kredytu spłacanego w równych 12 miesięcznych płatnościach na koniec miesiąca, jeśli:
- suma zapłaconych odsetek stanowi 10,51% kwoty kredytu
 - opłata manipulacyjna wynosząca 2% kwoty kredytu jest płatna w momencie uruchomienia kredytu
- A. 12,76%;
B. 22,78%;
C. 25,32%;
D. 26,15%.
57. Spodziewany zysk na akcję na koniec roku wynosi 50. Spółka prowadzi stabilną politykę dywidendy przeznaczając na dywidendę 25% zysku netto resztę zysku reinwestując. Wskaźnik stopa zwrotu z kapitału własnego ROE spółki jest stały w czasie i wynosi 20%, zaś wymagana stopa zwrotu z akcji spółki wynosi 30%. Ile wynosi wartość akcji tejk spółki, jeżeli miałbyś ją oszacować na podstawie powyższych danych?
- A. 50,0;
B. 83,3;
C. 150,0;
D. 250,0.
58. Dla następujących danych:
- nominalne oprocentowanie 12% rocznie (365 dni)
 - ciągła kapitalizacja odsetek
- oblicz kwartalną (91 dni) stopę zwrotu.
- A. 3,187%;
B. 3,052%;
C. 3,037%;
D. 3,000%.
59. Efektywna roczna stopa procentowa kredytu spłaconego jednorazowo po 1/2 roku wynosi 23%. Ile wynosi nominalna roczna stopa procentowania kredytu, jeśli odsetki są płatne w całości z góry?
- A. 18,35%;
B. 19,67%;
C. 21,05%;
D. 21,81%.

60. Dane są następujące informacje o projekcie inwestycyjnym, którego nakłady (ujemny Cash Flow) w całości ponoszone są w roku "zerowym":

Projekt	Nakłady inwestycyjne	NPV
A	120	140
B	30	40
C	50	70
D	70	80

Który z projektów jest najlepszy z punktu widzenia kryterium indeksu rentowności (profitability index)?

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

61. Zgodnie z ustawą prawo dewizowe, dewizy to:

- A. waluta obca, weksle, czeki, czeki podróżnicze, akredytywy, polecenia wypłat i przekazy oraz wszelkie pełniące takie funkcje dokumenty bankowe i finansowe opiewające na waluty obce i płatne w walutach obcych;
- B. weksle, czeki, czeki podróżnicze, akredytywy, polecenia wypłat i przekazy oraz wszelkie pełniące takie funkcje dokumenty bankowe i finansowe opiewające na waluty obce i płatne w walutach obcych;
- C. weksle, czeki, czeki podróżnicze, akredytywy, polecenia wypłat i przekazy oraz wszelkie pełniące takie funkcje dokumenty bankowe i finansowe opiewające na waluty obce i płatne w walutach obcych, akcje, obligacje oraz kupony od takich papierów;
- D. zagraniczne środki płatnicze, akcje obligacje oraz kupony od takich papierów.

62. Towarzystwo funduszy powierniczych posiadające akcje spółki publicznej w ilości odpowiadającej 45% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy zamierza nabyć w imieniu własnym i na własny rachunek liczbę akcji w tej spółce publicznej zapewniającej osiągnięcie 53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Towarzystwo to, zgodnie z ustawą Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych:
- A. jest zobowiązane do zawiadomienia o swym zamiarze Komisji Papierów Wartościowych przed zawarciem transakcji (o ile Komisja Papierów Wartościowych nie zakaże nabycia akcji);
 - B. jest zobowiązane do przekazania informacji o zamiarze nabycia akcji agencji informacyjnej;
 - C. nie może zawrzeć takiej transakcji;
 - D. winno uzyskać zgodę Komisji Papierów Wartościowych na nabycie akcji, pod rygorem nieważności zawartej umowy.
63. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, w braku odmiennej umowy zlecenie:
- A. nie wygasa wskutek śmierci przyjmującego zlecenie, zaś wygasa wskutek śmierci dającego zlecenie;
 - B. wygasa wskutek śmierci przyjmującego zlecenie, zaś nie wygasa wskutek śmierci dającego zlecenie;
 - C. wygasa wskutek utraty przez dającego zlecenie zdolności do czynności prawnych i wygasa wskutek utraty przez przyjmującego zlecenie pełnej zdolności do czynności prawnych;
 - D. nie wygasa wskutek utraty przez dającego zlecenie zdolności do czynności prawnych i nie wygasa wskutek utraty przez przyjmującego zlecenie pełnej zdolności do czynności prawnych.

64. Zgodnie z ustawą o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców - nabycie nieruchomości przez cudzoziemca bez zezwolenia ustawy jest:
- A. nieważne;
 - B. nieważne, chyba, że strona w terminie 1 miesiąca od daty nabycia nieruchomości uzyska zezwolenie Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji;
 - C. ważne, o ile strona w terminie 1 miesiąca od daty nabycia nieruchomości uzyska zezwolenie Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji;
 - D. ważne, o ile przed datą nabycia nieruchomości strona uzyskała promesę, a nieruchomość położona jest w specjalnej strefie ekonomicznej.
65. Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie form regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu papierami wartościowymi:
- I. podmioty prowadzące przedsiębiorstwa maklerskie pośredniczące w regulowanym obrocie pozagiełdowym są zobowiązane do prowadzenia, bezpośrednio lub za pośrednictwem utworzonego przez siebie podmiotu, rejestru papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu;
 - II. podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie pośredniczące w regulowanym obrocie pozagiełdowym zobowiązane są do udostępniania, w miejscach przyjmowania zleceń kupna i sprzedaży papierów wartościowych m.in. prospektów emisyjnych;
 - III. rozliczenia transakcji w regulowanym obrocie pozagiełdowym prowadzi w dzień dokoania transakcji podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie pośredniczące w regulowanym obrocie pozagiełdowym;
 - IV. podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie będące stronami w regulowanym obrocie pozagiełdowym zapewnią, by regulowany obrót pozagiełdowy odbywał się wyłącznie przy spełnieniu określonych warunków, w tym upowszechniania, w formie biuletynu informacyjnego, informacji na temat emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem regulowanego obrotu pozagiełdowego.

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

66. Zgodnie z ustawą Prawo bankowe - bank państwowy likwiduje:

- A. Prezes Rady Ministrów na zgodny wniosek Ministra Finansów i Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
- B. Rada Ministrów w drodze rozporządzenia, po zasięgnięciu opinii Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
- C. Prezes rady Ministrów po zasięgnięciu opinii Ministra Finansów i Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
- D. Rada Ministrów w drodze rozporządzenia.

67. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego są:

- I. odsetki i dyskonto od papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i od obligacji emityowanych przez jednostki samorządu terytorialnego oraz od wkładów oszczędnościowych i środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem rachunków bankowych utrzymywanych w związku z prowadzoną pozarolniczą działalnością gospodarczą lub bezpośrednio w związku z wykonywaniem wolnego zawodu;
- II. dochód uzyskany przez podatnika ze sprzedaży świadectwa udziałowego wydanego sprzedającemu zgodnie z przepisami ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji;
- III. dochody uzyskane z tytułu sprzedaży akcji narodowych funduszy inwestycyjnych utworzonych na podstawie ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji - w skali roku do łącznej wysokości jednomiesięcznego przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej;
- IV. odsetki i dyskonto od papierów wartościowych emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

Warianty odpowiedzi: A (I, III, IV)

B (III, IV)

C (I, II)

D (I, II, IV)

E. żaden z powyższych.

68. Ustawa prawo czekowe w razie wystawienia czeku bez pokrycia przewiduje sankcje:

- I. karne;
- II. karno-skarbowe;
- III. cywilne;
- IV. żadnych sankcji nie przewiduje.

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

69. Zgodnie z ustawą o podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowym, sprzedaż przez NFI akcji i udziałów, stanowiących udziały wiodące wniesione do narodowych funduszy inwestycyjnych na mocy ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług według stawki:

- A. 22%;
- B. 7%;
- C. 0%;
- D. jest zwolniona od opodatkowania;
- E. żadna z powyższych.

70. Zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, w tym również określenia wzorów sprawozdań finansowych funduszy powierniczych, operacje dotyczące składników funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także po przeliczeniu na walutę polską:

- A. po średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, obowiązującym na dzień zawarcia transakcji;
- B. po średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, obowiązującym na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych;
- C. po kursie uwzględniającym charakter transakcji (kupno lub sprzedaż waluty), odnoszącym się do ustalonego dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego kursu średniego, obowiązującym na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych;
- D. po kursie określonym przez co najmniej trzy instytucje finansowe, który to sposób winien zostać przedstawiony w regulaminie funduszu.

71. Zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie sposobu ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji oraz warunków nabywania tą drogą akcji notowanych na giełdzie:

- A. wzywający może w trakcie wezwania zmienić cenę po jakiej zamierza nabyć akcje, nie częściej niż co 15 dni;
- B. wzywający nie może w trakcie wezwania zmienić ceny po jakiej zamierza nabyć akcje;
- C. wzywający może zmienić cenę po jakiej zamierza nabyć akcje w każdym czasie, o ile informacja zostanie opublikowana w Cedule Giełdy Warszawskiej;
- D. wzywający może w trakcie wezwania zmienić cenę po jakiej zamierza nabyć akcje wyłącznie raz w trakcie trwania wezwania.

72. Zgodnie z Kodeksem handlowym, prawo do wytoczenia powództwa o unieważnienie uchwały nie służy:

- I. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale;
- II. zarządowi spółki;
- III. akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w zgromadzeniu;
- IV. akcjonariuszom nieobecnych na walnym zgromadzeniu, chyba że posiada akcje spółki co najmniej rok.

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

73. Zgodnie z Kodeksem handlowym akcja może być umorzona:

- A. w każdym czasie na żądanie akcjonariusza bez spełnienia innych dodatkowych wymogów;
- B. jedynie wówczas, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy poweźmie stosowną uchwałę większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych;
- C. gdy statut to przewiduje;
- D. jedynie wówczas, gdy jest to akcja użytkowa.

74. Zgodnie z Kodeksem handlowym:

- A. zwyczajne walne zgromadzenia spółki akcyjnej, odbywają się w miejscu siedziby spółki, jednakże statut może wskazać inne dowolne miejsce;
- B. zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej powinno odbyć się w ciągu czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, a statut może przedłużyć powyższy termin o dalszy miesiąc;
- C. zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej zwołuje zarząd, a w przypadku gdy nie zwoła go w określonym czasie, uprawnienie takie ma wyłącznie rada nadzorcza;
- D. uprawnienia do zwołania zwyczajnego i nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki akcyjnej obok zarządu, rady nadzorczej i komisji rewizyjnej, statut spółki może przyznać innym osobom, w sytuacjach przewidzianych w kodeksie handlowym.

75. Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w świetle Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.?

- I. Rada Giełdy podejmuje uchwałę w sprawie dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego w terminie 4 tygodni od dnia złożenia wniosku;
- II. w przypadku odmowy dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy przez Radę Giełdy w terminie 14 dni od dnia doręczenia odpisu uchwały z uzasadnieniem;
- III. wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego w trybie zwykłym dokonuje Zarząd Giełdy;
- IV. Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

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

76. Zgodnie z ustawą Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych - w okresie ważności prospektu emisyjnego, w razie gdy zmiana danych zawartych w prospekcie może w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość papieru wartościowego, emitent ma obowiązek przekazać te informacje do Komisji Papierów Wartościowych oraz:
- A. niezwłocznie do agencji informacyjnej wskazanej przez Komisję oraz opublikować je w dwóch dziennikach ogólnopolskich w terminie 24 godzin od zaistnienia zmiany lub powzięcia informacji o zmianie przez emitenta;
 - B. niezwłocznie do agencji informacyjnej wskazanej przez Komisję oraz opublikować je w dwóch dziennikach ogólnopolskich w terminie 7 dni od zaistnienia zmiany lub powzięcia informacji o zmianie przez emitenta;
 - C. w terminie 24 godzin od zaistnienia zmiany lub powzięcia informacji o zmianie przez emitenta, do agencji informacyjnej wskazanej przez Komisję oraz niezwłocznie opublikować je w dwóch dziennikach ogólnopolskich;
 - D. w terminie 24 godzin od zaistnienia zmiany lub powzięcia informacji o zmianie przez emitenta, do agencji informacyjnej wskazanej przez Komisję oraz opublikować je w dwóch dziennikach ogólnopolskich w terminie następnym 24 godzin.
77. Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie zasad działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW), prawdą jest, że:
- I. do KDPW przyjmowane są wyłącznie papiery wartościowe dopuszczone do obrotu giełdowego;
 - II. KDPW może pośredniczyć w obejmowaniu akcji przez osoby mające pierwszeństwo w objęciu akcji nowej emisji;
 - III. instytucja finansowa może być jedynie uczestnikiem bezpośrednim KDPW;
 - IV. zawarcie umowy o uczestnictwo następuje z chwilą podjęcia stosownej uchwały przez Zarząd KDPW.

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

78. Jednostki uczestnictwa w funduszu powierniczym mogą być nabywane:

- A. tylko za pieniądze;
- B. za pieniądze i świadectwa rekompensacyjne, jeżeli regulamin funduszu tak stanowi;
- C. za pieniądze i świadectwa rekompensacyjne, niezależnie od brzmienia regulaminu funduszu;
- D. za pieniądze i powszechnie świadectwa udziałowe.

79. Zgodnie z Kodeksem handlowym, spółka akcyjna:

- I. powinna mieć radę nadzorczą, bądź komisję rewizyjną;
- II. może mieć radę nadzorczą i komisję rewizyjną, jeżeli statut tak stanowi;
- III. może mieć obok komisji rewizyjnej radę nadzorczą lub obok rady nadzorczej komisję rewizyjną, jeżeli akcjonariusze przedstawiający przynajmniej jedną dziesiątą kapitału akcyjnego złożą taki wniosek;
- IV. o kapitale akcyjnym ponad 500 tys. zł, powinna mieć komisję rewizyjną;

Warianty odpowiedzi: A (I,II,III,IV)

B (I,II)

C (I,II,III)

D (I,III,IV)

80. Zgodnie z Kodeksem handlowym, w odniesieniu do rady nadzorczej spółki akcyjnej, prawdą jest, że:

- I. składa się z przynajmniej pięciu członków;
- II. statut spółki może oznaczyć maksymalną liczbę członków rady i jej skład minimalny nie mniejszy jednak niż 3 osoby;
- III. wybierana jest przez walne zgromadzenie, jednakże statut może ustanowić inny sposób powoływania do niej członków;
- IV. w jej skład nie mogą wchodzić pracownicy spółki podlegli bezpośrednio zarządowi spółki.

Warianty odpowiedzi: A (I,II,III,IV)

B (II,III)

C (I,III,IV)

D (II)

81. Zgodnie z ustawą o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, prawdą jest, że:

- I. zarząd zobowiązany jest w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć radzie nadzorczej bilans na dzień bilansowy oraz pisemne sprawozdanie z działalności funduszu w danym roku. Statut może powyższy termin przedłużyć o dalszy miesiąc;
- II. zarząd zwołuje zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy funduszu w terminie 10 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- III. statut Agencji do Spraw Prywatyzacji nadaje Prezes Rady Ministrów;
- IV. przeniesienie własności świadectwa udziałowego jest wolne od opłaty skarbowej.

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

82. Towarzystwo funduszy powierniczych wydaje uczestnikowi funduszu pisemne świadectwo powierzenia środków, które powinno zawierać:

- A. datę wydania świadectwa, nazwę funduszu, firmę towarzystwa, liczbę nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu i ich wartość;
- B. datę wydania świadectwa, nazwę funduszu, liczbę nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu i ich wartość;
- C. datę wydania świadectwa, nazwę funduszu, firmę i siedzibę towarzystwa, liczbę nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu i ich wartość;
- D. datę wydania świadectwa, nazwę funduszu, firmę i adres towarzystwa, firmę i adres agenta transferowego, liczbę nabytych jednostek uczestnictwa w funduszu i ich wartość.

83. W okresie likwidacji funduszu powierniczego bank-powiernik:

- A. może zbywać jednostki uczestnictwa;
- B. nie może przekazać zarządzania funduszem innemu towarzystwu;
- C. jest zobowiązany do rozdzielenia środków funduszu między uczestników funduszu proporcjonalnie do posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa w okresie nie dłuższym niż 18 miesięcy;
- D. jest zobowiązany do rozdzielenia środków funduszu między uczestników funduszu proporcjonalnie do posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, który to okres może zostać przedłużony za zgodą Komisji o dalsze 6 miesięcy.

84. Zgodnie z Kodeksem handlowym w statucie spółki akcyjnej pod rygorem bezskuteczności wobec spółki należy zamieścić postanowienia dotyczące:

- I. ilości i rodzajów tytułów uczestnictwa w dochodach spółki;
- II. terminu wniesienia powództwa o odszkodowanie przeciwko członkom władz spółki;
- III. terminy i wysokość wpłat na akcje;
- IV. związanych z akcjami obowiązków świadczeń na rzecz spółki.

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

85. Zgodnie z Kodeksem handlowym:

- I. połączenie spółek akcyjnych może być przeprowadzone bez podwyższenia kapitału akcyjnego spółki przejmującej;
- II. połączenie spółek akcyjnych bez podwyższenia kapitału akcyjnego możliwe jest jedynie wtedy gdy spółka przejmująca posiada własne akcje, nabyte w tym celu zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- III. celem wydania akcji akcjonariuszom spółki przejmowanej, spółka przejmująca może nabyć własne akcje w wysokości najwyżej 1/10 części kapitału akcyjnego;
- IV. spółka przejmująca wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejętej, z chwilą wykreślenia spółki przejętej z rejestru handlowego.

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

86. Zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie szczegółowego sposobu przeprowadzania przez przedsiębiorstwo maklerskie transakcji i rozliczeń, zasad prowadzenia ewidencji tych transakcji oraz trybu postępowania w przypadku zabezpieczenia wierzytelności na papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu:

- A. w razie utraty świadectwa depozytowego, podlega ono odtworzeniu w trybie właściwym dla odtwarzania utraconych dokumentów;
- B. podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie obowiązany jest poinformować Komisję Papierów Wartościowych o przyjmowaniu dyspozycji klientów za pomocą modemu;
- C. kopia dokumentu potwierdzającego zawarcie transakcji kupna papierów wartościowych, zaakceptowana przez podmiot dokonujący transakcji, posiadający zezwolenie na obrót papierami wartościowymi w imieniu własnym, lecz na rachunek dającego zlecenie, przekazywana jest do centrali podmiotu zlecającego przeprowadzenie transakcji w celu dokonania jej rozliczenia;
- D. podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie dokonuje, na żądanie zastawnika, przeniesienia oznaczonej w umowie zastawu liczby papierów wartościowych na jego rachunek, jeżeli wierzytelność pieniężna zabezpieczona zastawem na papierach wartościowych jest wymagalna.

87. Zgodnie z Kodeksem handlowym, pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki akcyjnej, nie mogą być:

- I. członkowie zarządu spółki;
- II. pracownicy spółki;
- III. członkowie rady nadzorczej;
- IV. członkowie komisji rewizyjnej.

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

88. Przeniesienie praw z weksła następuje w drodze:

- I. indosu;
- II. przelewu;
- III. dziedziczenia;
- IV. wydania dokumentu (weksła) zaopatrzonego indosem in blanco;

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

89. Zgodnie z zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie rodzaju, formy i terminów przekazywania informacji bieżących i okresowych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, emitent zobowiązany jest do przekazywania w formie raportów bieżących, m.in. informacji o utracie w wyniku zdarzeń losowych aktywów o znacznej wartości. Raport bieżący o tym zdarzeniu powinien zawierać co najmniej następujące informacje:

- I. datę wystąpienia zdarzenia losowego i charakter zdarzenia;
- II. krótką charakterystykę utraconych aktywów;
- III. wartość ewidencyjną i szacunkową wartość rynkową utraconych aktywów;
- IV. opis przewidywanych konsekwencji utraty aktywów dla dalszej działalności gospodarczej emitenta.

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

90. Zwrotnego poszukiwania z powodu niezapłacenia czeku posiadacz czeku może dokonać, gdy czek nie został zapłacony pomimo przedstawienia we właściwym terminie a odmowę stwierdzono co najmniej:

- I. aktem publicznym (protestem);
- II. oświadczeniem trasata na czeku, datowanym i wymieniającym dzień przedstawienia;
- III. oświadczeniem trasata na czeku zawierającym co najmniej miejsce sporządzenia;
- IV. oświadczeniem posiadacza czeku.

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

91. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych, za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się:

- I. odsetki od pożyczek;
- II. odsetki od wkładów oszczędnościowych i środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem utrzymywanych w związku z działalnością gospodarczą;
- III. przychody z tytułu udziału w dochodach funduszy powierniczych, w tym również z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach powierniczych, w części przekraczającej koszt ich nabycia, a jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku - w części przekraczającej wartość z dnia nabycia spadku;
- IV. otrzymane lub postawione do dyspozycji podatnika w roku kalendarzowym pieniądze i wartości pieniężne.

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

92. W świetle Zarządzenia Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych prawdą jest, że:

- I. zezwala się osobom krajowym fizycznym na przekaz za granicę walut obcych na nabycie, w celu zaspokojenia potrzeb osobistych, nieruchomości położonych za granicą, których ceny w dniu nabycie nie przekraczają łącznie równowartości 100.000 ECU;
- II. zezwala się osobom zagranicznym na przekaz za granicę walut wymiennalnych zakupionych w bankach za walutę polską pochodzącą z likwidacji w kraju oddziału lub przedstawicielstwa;
- III. zezwala się osobom krajowym na transfer za granicę walut wymiennalnych posiadanych na rachunku walutowym lub zakupionych w bankach za walutę polską pochodzącą z darowizn na rzecz członków rodziny w wysokości nie przekraczającej równowartości 50.000 ECU w ciągu roku kalendarzowego na jednego członka rodziny;
- IV. zezwala się osobom krajowym na transfer za granicę dewiz wystawionych za granicą oraz walut obcych pochodzących z ich realizacji.

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

93. Zgodnie z Zarządzeniem Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych w sprawie trybu i warunków wprowadzenia do publicznego obrotu szczególnych praw z papierów wartościowych (opcji i transakcji terminowych):

- I. z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych o wyrażenie zgody na wprowadzanie praw do publicznego obrotu występuje emitent za pośrednictwem podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie;
- II. jeżeli podstawą dla określenia wartości praw jest wartość indeksu akcji, zmiany metody obliczania wartości indeksu nie mogą następować częściej niż co trzy lata, a zmiana akcji będących jego podstawą nie mogą następować częściej niż raz na dwa miesiące;
- III. jeżeli podstawą określenia wartości akcji jest poziom kursu akcji udział wartości obrotów tymi akcjami w obrotach wszystkich akcji w okresie 6 miesięcy poprzedzających złożenie wniosku powinien wynosić co najmniej 2,5%;
- IV. "Warunki emisji i obrotu" muszą być doręczone stronom umów przez podmiot prowadzący przedsiębiorstwo maklerskie.

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

94. Zgodnie z ustawą Prawo wekslowe, weksel własny zawiera:

- I. bezwarunkowe polecenie zapłaty oznaczonej sumy pieniężnej;
- II. podpis wystawcy weksla;
- III. podpis osoby, na której rzecz lub na zlecenie której zapłata ma być dokonana;
- IV. przyrzeczenie bezwarunkowe zapłaty oznaczonej sumy pieniężnej.

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

95. Zgodnie z ustawą o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców zezwolenie na nabycie nieruchomości przez cudzoziemca jest ważne:

- A. sześć miesięcy od daty wydania;
- B. na okres zawnioskowany przez stronę;
- C. na okres wskazany przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji;
- D. jeden rok od daty wydania;
- E. żadna z powyższych.

96. Zgodnie z ustawą prawo dewizowe indywidualnego zezwolenia dewizowego udziela w drodze decyzji:

- I. prezes NBP w porozumieniu z Ministrem Finansów;
- II. prezes NBP;
- III. dyrektorzy oddziałów NBP upoważnieni przez Prezesa NBP;
- IV. dyrektorzy departamentów Centrali NBP upoważnieni przez Prezesa NBP.

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

97. Zgodnie z Kodeksem handlowym do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa spółki akcyjnej wymagana jest większość:

- I. dwóch/trzecich głosów, przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału akcyjnego, w wypadku kiedy statut pozwala na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa bez wykupu akcji;
- II. trzech/czwartych głosów oddanych, o ile statut nie przewiduje surowszych warunków powzięcia takiej uchwały;
- III. trzech/czwartych głosów oddanych, z uwzględnieniem akcji uprzywilejowanych;
- IV. dwóch/trzecich głosów oddanych, przy czym każda akcja ma jeden głos.

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

98. Zgodnie z ustawą o obligacjach:

- A. emisję obligacji niezabezpieczonych uważa się za niedoszłą do skutku, jeżeli w terminie wyznaczonym do zapisywania się na obligacje nie zostanie subskrybowane co najmniej $\frac{3}{4}$ emisji;
- B. obligacje można zbyć pod warunkiem, że statut tak stanowi;
- C. opłacenie podwyższonego kapitału akcyjnego w drodze zamiany obligacji na akcje możliwe jest wyłącznie w terminie 14 dni po dniu złożenia ostatecznego oświadczenia obligatariusza o zamianie obligacji;
- D. uprawnienia obligatariuszy wynikające z przyznanego prawa pierwszeństwa do objęcia nowo emitowanych akcji emitenta wygasają z dniem rozpoczęcia wykupu obligacji.

99. Zgodnie z Kodeksem handlowym, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej mają:

- I. właściciele akcji imiennych pod warunkiem, że zostali wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia;
- II. właściciele świadectw tymczasowych, pod warunkiem że zostali wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na dwa tygodnie przed odbyciem walnego zgromadzenia;
- III. właściciele akcji na okaziciela, pod warunkiem złożenia akcji przynajmniej na dwa tygodnie przed odbyciem walnego zgromadzenia i ich nie odebrania przed jego ukończeniem;
- IV. właściciele świadectw założycielskich.

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

100. Zgodnie z Kodeksem handlowym, jedynym wspólnikiem spółki z ograniczoną odpowiedzialnością nie może być:

- A. spółka akcyjna;
- B. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością składająca się z jednego wspólnika;
- C. jednoosobowa spółka akcyjna Skarbu Państwa;
- D. przedsiębiorstwo państwowe.

