

# 2

## **TEST EGZAMINACYJNY** **DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień  
18 listopada 1999 r

**Zestaw nr 2**

**19 grudnia 1999**  
**Warszawa**

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

1. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, jednostki uczestnictwa funduszy powierniczych (otwartych) wykazuje się w sprawozdaniu finansowym banku:
  - A. w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości,
  - B. w kwocie wymagającej zapłaty,
  - C. według ceny nabycia powiększonej o naliczone odsetki, które zgodnie z odpowiednimi przepisami zwiększają ich wartość,
  - D. zawsze w cenie nabycia.
  
2. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat:
  - I. to różnica pomiędzy ceną sprzedaży netto a ceną nabycia składnika lokat,
  - II. to element kapitału wypłaconego,
  - III. to różnica pomiędzy wartością danego składnika w dniu wyceny a ceną jego nabycia,
  - IV. wyliczany jest metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze",
  - A. (III, IV)
  - B. (I, IV)
  - C. (II, III)
  - D. (I, II, IV)

3. Zgodnie z przepisami regulującymi zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych, zawartych w raportach okresowych emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, we wstępie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych należy wskazać różnicę w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości oraz ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniem i danymi porównywalnymi a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Amerykańskich Standardów Rachunkowości (US GAAP). Obowiązek ten dotyczy:

- A. wszystkich emitentów, których papiery wartościowe notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- B. wyłącznie tych emitentów, których papiery wartościowe notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- C. tych emitentów, których papiery wartościowe lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe notowane są na rynku regulowanym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- D. zarówno emitentów, których papiery wartościowe notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jak i tych emitentów, których papiery wartościowe notowane są na rynku Centralnej Tabeli Ofert.

4. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny (...), kwalifikowany inwestor to podmiot dysponujący środkami finansowymi lub wiedzą fachową, umożliwiającymi ocenę ryzyka inwestycyjnego, związanego z danym papierem wartościowym, będący:

- I. domem maklerskim,
- II. zakładem ubezpieczeń,
- III. narodowym funduszem inwestycyjnym,
- IV. bankiem.

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

5. Zgodnie z przepisami regulującymi zakres informacji wskazywanych w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych zawartych w raportach okresowych spółek publicznych, wydane przez jednostkę prowadzącą działalność wytwórczą środki pieniężne na nabycie akcji własnych, w innym celu niż ich umorzenie, stanowią w rachunku przepływu środków pieniężnych tej spółki:

- A. korektę wyniku finansowego netto,
- B. przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
- C. przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej,
- D. nie mają wpływu na przepływy pieniężne wykazywane w tym sprawozdaniu.

6. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, które z twierdzeń odnoszących się do emitenta będącego podmiotem zagranicznym, są prawdziwe?

- A. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta powinny zostać obowiązkowo zaprezentowane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości,
- B. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości kraju pochodzenia podmiotu, pod warunkiem wskazania różnic w zakresie zasad rachunkowości i ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości,
- C. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, bez obowiązku wskazania różnic pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości,
- D. sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Amerykańskie Standardy Rachunkowości (US GAAP), wydane przez Radę Finansowych Standardów Rachunkowości, pod warunkiem wskazania różnic w zakresie zasad rachunkowości i ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według polskich standardów rachunkowości.

7. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, metodą ryczałtową można ustalać, m. in.:
- I. rezerwę składek w tych rodzajach ubezpieczeń, w których występuje masowość zawieranych umów ubezpieczenia i mało zróżnicowana wysokość składki dla poszczególnych umów, a także brak istotnych zmian w rozkładzie czasowym zawieranych umów,
  - II. rezerwę ubezpieczeń na życie,
  - III. rezerwę na pokrycie ryzyka niewygasłego,
  - IV. rezerwę na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia w tych rodzajach ubezpieczeń, w których występuje masowość szkód oraz mało zróżnicowana wysokość odszkodowań i świadczeń.
- A. (II, IV)
  - B. (I, III, IV)
  - C. (I, III)
  - D. (I, II)

8. Zgodnie z ustawą o rachunkowości:

- I. na koniec roku obrotowego tworzy się rezerwę na trwałą różnicę z tytułu podatku dochodowego, spowodowaną odmiennością przepisów ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych,
  - II. na koniec roku obrotowego tworzy się rezerwę na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego, spowodowaną odmiennością uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych,
  - III. utworzona rezerwa na podatek dochodowy wpływa na zmniejszenie wyniku finansowego netto jednostki,
  - IV. ujemną różnicę (przejściową) z tytułu podatku dochodowego można zaliczyć do czynnych rozliczeń międzyokresowych, jeżeli istnieje pewność jej rozliczenia w ciągu następnego roku obrotowego i kolejnych lat obrotowych.
- A. (I, III)
  - B. (II)
  - C. (II, III, IV)
  - D. (II, III)

9. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, papiery wartościowe z prawem do kapitału zakwalifikowane jako lokaty (lokacyjne) wykazuje się w bilansie banku:
- A. zawsze w cenie nabycia,
  - B. zawsze w cenie rynkowej,
  - C. w cenie nabycia, z uwzględnieniem odpowiednio odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości,
  - D. w cenie nabycia, jednak nie wyższej niż ich cena rynkowa na każdy dzień bilansowy.
10. W związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu nowej emisji akcji, spółka publiczna poniosła koszty sporządzenia prospektu emisyjnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, koszty te ujmuje się w sprawozdaniu finansowym spółki, jako:
- A. wartości niematerialne i prawne,
  - B. zmniejszenie kapitału zapasowego,
  - C. rozliczenia międzyokresowe czynne,
  - D. koszty operacji finansowych bieżącego okresu.
11. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wpływami środków pieniężnych z działalności finansowej ujmowanymi w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych jednostki innej niż bank i ubezpieczyciel, są:
- I. otrzymane przez jednostkę wpływy z tytułu dopłat do kapitału,
  - II. otrzymane przez jednostkę dywidendy z tytułu udziału w zyskach spółek akcyjnych,
  - III. wpływy z emisji obligacji wyemitowanych przez jednostkę,
  - IV. odsetki otrzymane przez jednostkę od udzielonych przez nią pożyczek.
- A. (I, IV)
  - B. (II, IV)
  - C. (I, III)
  - D. (III)

12. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdania finansowe funduszu:

- I. sporządza się jako półroczne i roczne sprawozdania finansowe,
- II. składają się z: bilansu, rachunku wyniku z operacji, zestawienia lokat i not objaśniających,
- III. podlegają badaniu przez biegłego rewidenta,
- IV. sporządza się z dokładnością do 1 zł.

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

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

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

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

14. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków, banki są obowiązane tworzyć rezerwy celowe na należności zaklasyfikowane do kategorii normalnych, w zakresie kredytów:

- A. gotówkowych, udzielonych osobom prowadzącym działalność gospodarczą krócej niż 3 lata,
- B. konsumpcyjnych (z wyłączeniem kredytów mieszkaniowych), udzielonych osobom prywatnym,
- C. na działalność gospodarczą, udzielonych osobom prawnym,
- D. mieszkaniowych, udzielonych osobom prywatnym.

15. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego powinien:

- I. przedstawiać charakterystykę każdej pozycji lub grupy bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- II. stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- III. stwierdzać, czy informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności jednostki są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym,
- IV. zawierać ogólną charakterystykę jednostki (dane identyfikujące jednostkę).

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

16. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, roczne sprawozdanie finansowe jednostek samorządu terytorialnego będących emitentami obligacji dopuszczonych do regulowanego obrotu pozagiełdowego (CTO), stanowiące składnik raportów rocznych, zawierają następujące z wymienionych składników:

- I. wstęp,
- II. bilans,
- III. rachunek zysków i strat,
- IV. rachunek przepływu środków pieniężnych.

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

17. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, w przypadku połączenia emitenta z innym podmiotem, emitent jest obowiązany do przekazania w formie raportu bieżącego następujących informacji:

- I. wskazania przyczyn podjęcia decyzji o zamiarze połączenia i celów długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań,
- II. charakteru połączenia (fuzja, przejęcie) ze wskazaniem jego podstawy prawnej,
- III. wskazania podmiotów, które się połączyły, wraz z podstawową charakterystyką ekonomiczną ich działalności,
- IV. daty wpisów o połączeniu do właściwego rejestru.

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

18. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, rejestr certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

- I. jest księgą rachunkową funduszu,
- II. obejmuje system służący do szczegółowej ewidencji kapitału wpłaconego i wypłaconego w podziale na uczestników funduszu,
- III. zawiera określenie liczby certyfikatów umorzonych z mocy prawa w wyniku ich wykupienia przez fundusz,
- IV. zawiera określenie daty każdej emisji certyfikatów.

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

19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy konsolidacji metodą praw własności:

- I. nie sumuje się poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat jednostek włączonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą praw własności z odpowiednimi danymi jednostki dominującej i jednostek zależnych skonsolidowanych metodą pełną,
- II. wartość firmy z konsolidacji lub rezerwę z konsolidacji, jeżeli wystąpią, wykazuje się w skonsolidowanym bilansie,
- III. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się w oddzielnej pozycji udział jednostki dominującej w wyniku netto jednostki stowarzyszonej,
- IV. jednostka stowarzyszona podlega konsolidacji także wtedy, gdy wartość udziału posiadanego w tej jednostce, stanowiąca część jej kapitału własnego, wykazuje wielkość ujemną lub zerową.

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

20. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od:

- I. wartości firmy,
- II. kosztów organizacji poniesionych przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej,
- III. środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej,
- IV. inwestycji rozpoczętych.

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

21. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, sprawozdania finansowe funduszu emerytalnego:

- I. sporządza się jako półroczne i roczne sprawozdania finansowe,
- II. składają się z: wstępu, bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej,
- III. zawierają zestawienie zmian w aktywach netto funduszu,
- IV. podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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

22. Odpisanie, zgodnie z ustawą o rachunkowości, przedawnionych należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, na które uprzednio nie utworzono rezerwy, spowoduje w spółce prowadzącej działalność wytwórczą:

- I. wzrost wskaźnika podwyższonej płynności (quick ratio),
- II. wzrost pozostałych kosztów operacyjnych,
- III. spadek rentowności sprzedaży netto (net profit margin),
- IV. spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego (debt to equity ratio).

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

23. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, cena nabycia składnika aktywów:

- I. to wartość nabycia składnika aktywów wraz z prowizją maklerską i innymi opłatami, w tym dla depozytariusza,
- II. to wartość nabycia składnika aktywów wraz z prowizją maklerską i innymi opłatami, z wyłączeniem opłat dla depozytariusza,
- III. to wartość, według której nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmuje się pierwotnie w księgach rachunkowych funduszu,
- IV. w przypadku składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie wynosi zero.

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

24. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych:

- I. to akcje (udziały) własne jednostki dominującej posiadane przez inne jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej,
- II. to akcje (udziały) w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, należące do innych jednostek niż jednostka dominująca,
- III. może wystąpić zarówno w przypadku konsolidacji metodą pełną, jak i metodą praw własności,
- IV. jeżeli wystąpi, wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie w odrębnej pozycji, poza kapitałem własnym.

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

25. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, udziały wiodące, stanowiące składnik portfela inwestycyjnego narodowego funduszu inwestycyjnego, wycenia się na dzień bilansowy:
- A. według wartości wyznaczonej metodą praw własności.
  - B. według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości,
  - C. według cen rynkowych w przypadku akcji stanowiących udziały wiodące w spółkach notowanych oraz według wartości wyznaczonej metodą praw własności w przypadku akcji i udziałów stanowiących udziały wiodące w spółkach nie notowanych,
  - D. według cen nabycia nie wyższych od oszacowanej wartości rynkowej.
26. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, "składka przypisana" to:
- A. wyłącznie opłacone kwoty składek z tytułu umów ubezpieczenia należne w okresie sprawozdawczym - w przypadku grup działu I,
  - B. wyłącznie opłacone kwoty składek należnych za cały okres odpowiedzialności, niezależnie od jego długości, z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym umów ubezpieczenia - w przypadku grup działu II, o ile długość okresu odpowiedzialności jest określona,
  - C. kwoty składek z tytułu umów ubezpieczenia, należne w okresie sprawozdawczym, niezależnie od tego, czy kwoty te opłacono - w przypadku grup działu II, o ile długość okresu odpowiedzialności nie jest określona,
  - D. składka zarobiona przypadająca na okres sprawozdawczy, skorygowana o zmiany stanu rezerwy składek.

27. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwestycje rozpoczęte:

- I. obejmują także ogół poniesionych kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ulepszaniem już istniejącego środka trwałego,
- II. wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia,
- III. mogą, na podstawie odrębnych przepisów, podlegać aktualizacji wyceny,
- IV. podlegają amortyzacji w okresie nie przekraczającym 5 lat.

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

28. Efektywna stopa opodatkowania dochodów inwestorów z kapitału własnego (akcji) wynosi 0 %, zaś z kapitału obcego (np. obligacji) zawiera się w przedziale 0% - 32%. Efektywna stopa opodatkowania dochodów spółek wynosi 34%. Spółka o obecnej wartości rynkowej 2000, finansowana jedynie kapitałem własnym, zmienia swą strukturę kapitału w taki sposób, aby po restrukturyzacji finansowana była długiem o wartości 1000. Zgodnie z modelem Millera rynkowa wartość tej spółki po restrukturyzacji ulegnie:

- A. zwiększeniu,
- B. zmniejszeniu,
- C. pozostanie bez zmian,
- D. ulegnie zwiększeniu lub zmniejszeniu w zależności od tego, w jakich stawkach podatkowych w ramach wymienionego przedziału znajdują się nabywcy większości obligacji (długu) wyemitowanych przez spółkę.

29. Stopa zwrotu z kapitału własnego spółki finansowanej jedynie kapitałem własnym wynosi 20%. Spółka zamierza jednak zmienić swoją strukturę kapitału w taki sposób, aby wskaźnik Dług/Wartość aktywów (wartości rynkowe) wynosił stale  $\frac{2}{3}$ . Dochody spółki opodatkowane są podatkiem o stopie 34%. Ile wynosić będzie średni ważony koszt kapitału tej spółki po restrukturyzacji, jeżeli zostanie on oszacowany zgodnie z formułami modelu Millera-Modiglianiego?

- A. 13,33%
- B. 15,47%
- C. 20,00%
- D. Na podstawie powyższych danych nie można oszacować żądanej wielkości.

30. Średnia cena za 100 zł wartości nominalnej bonu skarbowego 13 - tygodniowego wyniosła na przetargu 95,52 zł. Oblicz na podstawie powyższych danych efektywna stopę zwrotu w skali 365 dni.

- A. 19,13%
- B. 20,18%
- C. 20,39%
- D. 20,79%

31. Cena akcji spółki X nie wypłacającej dywidendy wynosi 50 zł. Cena rocznego kontraktu futures na dostawę jednej akcji spółki X wynosi 57 zł. Roczne stopy procentowe wynoszą odpowiednio depozyt/kreduyt 10% i 12%. Inwestor dokonując odpowiednich transakcji na rynku kasowym i futures może osiągnąć zysk arbitrażowy, którego wartość obecna, przy uwzględnieniu stopy depozytu, wynosi:

- A. 0,89 zł
- B. 0,91 zł
- C. 1,00 zł
- D. 1,82 zł

32. Portfel składa się z 21 akcji. Wariancja stopy zwrotu dla każdej z nich wynosi 0,20; zaś kowariancja pomiędzy każdą z par akcji portfela jest jednakowa, równa 0,05. Udział jednej z akcji w portfelu wynosi 20%, zaś udziały pozostałych są równe i wynoszą po 4%. Ile wynosi odchylenie standardowe stopy zwrotu z takiego portfela?

- A. 0,0608
- B. 0,2398
- C. 0,2466
- D. 0,3354

33. Będąc zarządzającym portfelem stosującym aktywną strategię w przypadku oczekiwania wzrostu stóp procentowych powinieneś:

- A. wydłużyć duration lub zająć pozycję short w kontrakcie futures na obligacje,
- B. wydłużyć duration lub zająć pozycję long w kontrakcie futures na obligacje,
- C. skrócić duration lub zająć pozycję short w kontrakcie futures na obligacje,
- D. skrócić duration lub zająć pozycję long w kontrakcie futures na obligacje.

34. Doradca zarządzający portfelem obligacji spodziewa się wpłaty w wysokości 10 mln \$ za miesiąc. Obawiając się niekorzystnych zmian stóp procentowych w tym czasie doradca zamierza zagwarantować sobie obecny poziom stopy procentowej. W tym celu zamierza zająć pozycję długą na rynku kontraktów futures na stopę procentową opartych na obligacjach skarbowych rządu USA. Każdy kontrakt opiewa na dostawę obligacji o wartości nominalnej 100 000\$. Cena kontraktu wynosi 119, współczynnik konwersji obligacji najtańszych do dostarczenia (cheapest-to-deliver) wynosi 0,85. Jaką liczbę kontraktów (w zaokrągleniu) powinien doradca kupić?
- A. 71
  - B. 84
  - C. 91
  - D. 99

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

Akcja	Beta względem czynnika 1	Beta względem czynnika 2	Oczekiwana stopa zwrotu
1	1	0	7%
2	0	1	6%
3	0	2	8%

Na podstawie powyższych informacji określ ile wynosi stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

- A. 4%
  - B. 5%
  - C. 6%
  - D. 7%
36. Doradca inwestycyjny zarządzający portfelem akcji polskich przedsiębiorstw zamierza wyeliminować ze swego portfela ryzyko specyficzne (niesystematyczne) związane z polskim rynkiem kapitałowym poprzez wprowadzenie do portfela akcji spółek zagranicznych. Wraz ze zwiększaniem liczby akcji zagranicznych spółek w portfelu całkowite ryzyko portfela będzie:
- A. spadało coraz szybciej, asymptotycznie do linii krajowego (polskiego) ryzyka systematycznego,
  - B. spadało coraz szybciej, asymptotycznie do linii międzynarodowego ryzyka systematycznego,
  - C. spadało coraz wolniej, asymptotycznie do linii krajowego (polskiego) ryzyka systematycznego,
  - D. spadało coraz wolniej, asymptotycznie do linii międzynarodowego ryzyka systematycznego.

37. Doradca zarządzający portfelem obligacji o wartości 10 mln \$ obawiając się niekorzystnych zmian stóp procentowych w ciągu najbliższych trzech miesięcy zamierza zabezpieczyć sobie obecny poziom stopy procentowej. W tym celu zamierza zająć pozycję krótką na rynku kontraktów futures na stopę procentową opartych na obligacjach skarbowych rządu USA. Każdy kontrakt jest na dostawę obligacji o wartości nominalnej 100 000\$. Jeżeli cena kontraktu wynosi 121, współczynnik konwersji obligacji najtańszych do dostarczenia (cheapest-to-deliver) wynosi 0,89; Maculay duration obligacji będących bazą kontraktu wynosi 10 lat, zaś obligacji wchodzących w skład portfela wynosi 8 lat, to jaką liczbę kontraktów powinien doradca sprzedać. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM) obu obligacji jest taka sama, ponadto w przypadku obu obligacji odsetki płacone są raz w roku.

- A. 59
- B. 73
- C. 74
- D. 92

38. Menedżer otrzymał zestawienie dotyczące proponowanych projektów inwestycyjnych zawierających jedynie następujące dane:

Portfel	IRR (%)	Właściwy do oceny projektu koszt kapitału (%)
A	15	10
B	6	10
C	20	10

Który z projektów winien on zaakceptować (uznać za efektywny), jeżeli decyzję podejmuje w oparciu o kryterium IRR.

- A. Jedynie projekt A,
- B. Jedynie projekty A i C,
- C. Projekty A, B i C,
- D. Jeżeli są to jedyne informacje, to nie jest w stanie określić, który z projektów jest efektywny.

39. Spółka ABC, finansująca się kapitałem własnym i długiem, generuje EBIT w wysokości 20 mln zł. Wartość długu wynosi 40 mln zł, zaś koszt kapitału, w przypadku gdy spółka finansowana jest w 100% kapitałem własnym, wynosi 15%. Jeżeli stopa opodatkowania podatkiem dochodowym wynosi 28% to wartość kapitału własnego spółki ABC wynosi:

- A. 40,0 mln zł
- B. 67,2 mln zł
- C. 96,0 mln zł
- D. 107,2 mln zł

40. Spółka w tym samym czasie emituje trzy rodzaje obligacji o takiej samej dacie wykupu, takim samym kuponie oraz takim samym rankingu kolejności wypłat w przypadku bankructwa. Obligacja A jest obligacją z prawem pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki, ale bez prawa do wcześniejszego wykupu przez spółkę. Obligacja B jest obligacją z prawem do wcześniejszego wykupu przez spółkę, ale nie jest obligacją z prawem pierwszeństwa. Obligacja C jest zaś, "zwykłą" obligacją, czyli nie jest ani obligacją z prawem pierwszeństwa, ani też obligacją z prawem do wcześniejszego wykupu przez spółkę. W momencie emisji rynkowe ceny obligacji są różne. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny określ, która z obligacji ma najniższą cenę rynkową.

- A. Obligacja A
- B. Obligacja B
- C. Obligacja C
- D. Przy opisanych warunkach ceny wszystkich obligacji muszą być jednakowe.

41. Która z poniżej podanych tez nie jest zgodna z założeniami Teorii Dow'a:

- A. Średnie giełdowe dyskontują wszystko,
- B. Istnieją cztery kategorie trendów rynkowych,
- C. Istnieją trzy fazy trendu głównego,
- D. Trend jest kontynuowany dopóki nie pojawią się definitywne oznaki świadczące o jego odwróceniu.

42. Które z poniższych stwierdzeń, w odniesieniu do teorii krzywej stóp procentowych, jest prawdziwe:
- A. teoria oczekiwań (expectations theory) wskazuje na płaski (flat) kształt krzywej stóp jeżeli oczekiwane przyszłe krótkoterminowe stopy procentowe przewyższają obecne krótkoterminowe stopy procentowe,
  - B. jednym z podstawowych wniosków płynących z teorii oczekiwań jest to, że długoterminowa stopa procentowa jest równa oczekiwanej stopie krótkoterminowej,
  - C. teoria preferencji płynności (liquidity preference theory) wskazuje, że przy innych czynnikach niezmiennych, obligacje o dłuższym terminie wygaśnięcia będą miały niższe stopy zwrotu w terminie do wykupu (YTM),
  - D. teoria segmentacji (segmentation theory) wskazuje, że stopy dochodu obligacji w poszczególnych segmentach nie zależą od siebie.
43. Strategię sprzedaży spreadu w kontraktach futures opartych na 90 dniowym depozycie eurodolarowym stosujemy gdy oczekujemy, iż krzywa stopy procentowej stanie się:
- I. bardziej rosnąca,
  - II. bardziej malejąca,
  - III. mniej rosnąca,
  - IV. mniej malejąca.
- A. (I, II)
  - B. (II, III)
  - C. (I, IV)
  - D. (III, IV)
44. Obecny kurs kasowy (spot) marki niemieckiej do dolara wynosi 0,6262 USD/DM. Cena kontraktu futures na markę niemiecką wygasającego za 130 dni wynosi 0,6249 USD/DM. Jeżeli 130 dniowa stopa procentowa w markach niemieckich wynosi 8,51% to ile wynosi roczna implikowana stopa repo (implied repo rate) w USA (załóż, że rok ma 360 dni).
- A. 7,42%
  - B. 7,92%
  - C. 8,12%
  - D. 9,10%

45. Cena kontraktu futures na indeks S&P 500, z terminem wygaśnięcia za rok, wynosi 490. Wartość kontraktu to  $500\$ \cdot \text{cena}$ . Doradca inwestycyjny zarządza indeksowym portfelem papierów wartościowych opartym na kontrakcie S&P 500, o współczynniku beta równym 1. Wartość portfela wynosi 50 mln \$, oczekiwana stopa zwrotu 15%, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu wynosi 25%. Jaką liczbę kontraktów futures (w zaokrągleniu) powinien doradca sprzedać/kupić aby obniżyć wartość odchylenia standardowego stopy zwrotu z tego portfela do 10%?

- A. sprzedać 82,
- B. kupić 82,
- C. sprzedać 122,
- D. kupić 122.

46. Która z poniżej podanych luk cenowych pozwala w teorii analizy technicznej na określenie zasięgu trwającego trendu:

- A. luka zwykła,
- B. luka startu (breakaway gap),
- C. luka ucieczki (runaway gap),
- D. luka wyczerpania (exhaustion gap).

47. Współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji A, a stopą zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,7. Na podstawie powyższej danej określ jaką część ryzyka całkowitego akcji A, mierzonego wariancją stopy zwrotu, stanowi ryzyko niesystematyczne (specyficzne).

- A. 0,30
- B. 0,49
- C. 0,51
- D. 0,70

48. Oblicz kurs obligacji o stałym oprocentowaniu jeśli:  
- oprocentowanie nominalne obligacji wynosi 12%,  
- odsetki są płacone 2 razy w roku,  
- okres do wykupu obligacji wynosi 12 lat i 3 miesiące,  
- stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM) wynosi 10%.

- A. 113,54
- B. 113,85
- C. 115,41
- D. 115,76

49. Amerykański doradca inwestycyjny działający na rynku walutowym posiada portfel składający się z następujących pozycji w opcjach na funty brytyjskie:
- długa pozycja na 10 tys. opcji kupna z ceną wykonania 1,6; wygasające za 3 miesiące, każda o współczynniku delta równym 0,533,
  - krótka pozycja na 20 tys. opcji kupna z ceną wykonania 1,62; wygasających za 4 miesiące, każda o współczynniku delta równym 0,468;
  - krótka pozycja na 5 tys. opcji sprzedaży z ceną wykonania 1,62; wygasających za 6 miesięcy, każda o współczynniku delta równym -0,508;
- Aby uczynić swój portfel neutralnym wobec współczynnika delta doradca powinien na rynku kasowym:
- A. kupić 1490 funtów,
  - B. sprzedać 1490 funtów,
  - C. doradca nie jest w stanie stworzyć portfela neutralnego wobec współczynnika delta ponieważ posiadane opcje mają różne terminy wygaśnięcia,
  - D. nie dokonywać żadnych transakcji.
50. Obecna cena kontraktu na WIG20 wygasającego za 6 miesięcy wynosi 1500. Wartość kontraktu to 10 zł \* cena. Zarządzający portfelem posiada portfel oparty o indeks WIG 20 o wartości 10 mln zł i współczynniku beta równym 1,2. Jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 10% a zarządzający sprzeda 300 kontraktów na WIG 20 to współczynnik beta tego portfela wyniesie:
- A. 0,54
  - B. 0,66
  - C. 1
  - D. współczynnik beta portfela nie zmieni się.

51. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5%. Inwestor charakteryzujący się awersją do ryzyka chce skonstruować portfel składający się z aktywów wolnych od ryzyka oraz jednej z poniżej wymienionych akcji.

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Wariancja stopy zwrotu
A	0,14	0,04
B	0,09	0,0225
C	0,12	0,010
D	0,13	0,0625

Wybór której z akcji, jako jedynej (poza aktywami wolnymi od ryzyka) ze składników portfela jest najlepszy dla tego inwestora?

- A. Akcji A
- B. Akcji B
- C. Akcji C
- D. Akcji D

52. Oblicz wielkość zysku arbitrażowego ze strategii z użyciem jednego kontraktu futures o wielkości 1 mln \$ opartego na 90 dniowym depozycie eurodolarowym, jeśli cena futures wynosi 94,30 stopa forward depozytu wynosi 5,12%, stopa forward kredytu wynosi 5,38%, standardowy spread na rynku kasowym wynosi 0,1%; a ostateczna cena rozliczeniowa jest wyznaczana jako 100 - stopa kredytu.

- A. 550
- B. 800
- C. 950
- D. 1450

53. Stawki oprocentowania (odpowiednio: depozyt, kredyt) w skali 360 dni wynoszą dla okresu 270 dni 17,7%, 17,9%, a dla okresu 360 dni 18,0%, 18,2%. Oblicz stopę forward depozytu 90 dniowego za 270 dni od dzisiaj w skali 360 dni.

- A. 15,77%
- B. 16,13%
- C. 16,84%
- D. 18,03%

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

Akcja	Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	-0,3	7%
B	0,6	10%

Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 10%. Zakładając, że spełnione są założenia modelu jednowskaźnikowego (Single Index Model) określ ile wynosi kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z obydwu akcji.

- A. 0,0180
- B. -0,0003
- C. -0,0018
- D. -0,0180

55. Według analizy technicznej, w sytuacji gdy spełnione są uwarunkowania zapowiadające odwrócenie trendu, które z poniżej wymienionych formacji sygnalizują odwrócenie trendu wzrostowego:

- I. odwróconej głowy i ramion,
  - II. potrójnego szczytu,
  - III. odwróconego spodka,
  - IV. flagi.
- A. (I, II, III, IV)
  - B. (I, II, III)
  - C. (II, III)
  - D. (I, IV)

56. Menedżer finansowy zarządzający zapasami stosuje model na ekonomiczną partię dostaw. Oblicz ile wynosi całkowity koszt zapasów, jeżeli wyznaczona na podstawie obliczonej zgodnie z modelem optymalnej wielkości zamówienia, i utrzymywana średnia wielkość zapasów wynosi 100 000 sztuk, koszt jednostkowy zamawianych materiałów wynosi 5 zł, zaś koszt utrzymania zapasów w procentach ich wartości wynosi 12%.

- A. 240 000 zł,
- B. 60 000 zł,
- C. 120 000 zł,
- D. na podstawie powyższych danych nie można wyznaczyć żądanej wielkości.

57. Które z powyższych stwierdzeń są prawdziwe zarówno w odniesieniu do Linii Rynku Kapitałowego (Capital Market Line), jak i Linii Rynku Papierów Wartościowych (Security Market Line):

- I. Linia opisuje zależność pomiędzy ryzykiem a oczekiwaną stopą zwrotu z inwestycji,
- II. Na linii znajdują się punkty odpowiadające wszelkiego rodzaju portfelom możliwym do skonstruowania na rynku kapitałowym (zarówno portfelom efektywnym, jak również nieefektywnym),
- III. Ryzyko uwzględniane przy konstrukcji linii jest mierzone wariancją stopy zwrotu.
- IV. Tangens kąta nachylenia linii do osi OX jest równy współczynnikowi Beta dla portfela rynkowego.

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

58. Spółka pozyskuje kapitał przez emisję obligacji 10-letnich o wartości nominalnej 100 oraz kuponie 10% wypłacanym na koniec każdego roku. Wartość emisyjna obligacji wynosi 98, a koszt kapitału pozyskanego w wymieniony sposób po uwzględnieniu kosztów emisji 10,84%. Ile wynoszą koszty emisji wyrażone w procencie wartości nominalnej obligacji?

- A. 0,51%
- B. 2,00%
- C. 2,98%
- D. 4,98%

59. Znajomość których z poniżej podanych danych nie jest niezbędna do wyznaczenia wartości opcji zakupu na akcję przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa:

- I. Cena wykonania opcji (exercise price),
- II. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka,
- III. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji,
- IV. Oczekiwana cena akcji w momencie wygaśnięcia opcji.

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

60. Indeks rentowności (Profitability Index) dla projektu inwestycyjnego A wynosi 0,7; zaś dla projektu inwestycyjnego B 0,9. Projekt A wymaga niższych nakładów inwestycyjnych. Projekty wzajemnie się wykluczają. Jaką decyzję powinien podjąć zarządzający kierujący się w swej decyzji rachunkiem efektywności opartym na metodach dyskontowych?
- A. Zaakceptować jedynie projekt A,
  - B. Zaakceptować jedynie projekt B,
  - C. Zaakceptować obydwie projekty,
  - D. Odrzucić obydwie projekty.
61. Cena akcji spółki ABC, niewypłacającej dywidendy, wynosi 35 zł. Roczna nominalna stopa procentowa wolna od ryzyka wynosi 10%. Ile wynosi na rynku efektywnym dolna granica ceny opcji sprzedaży (put) na akcje spółki ABC o cenie wykonania 40 zł i terminie realizacji za 6 miesięcy (do wyliczenia przyjmij kapitalizację ciągłą).
- A. 3,05 zł
  - B. 3,10 zł
  - C. 5,00 zł
  - D. żadna z powyższych
62. Wielkość kontraktu na stopę procentową opartego na 60 dniowym depozycie to 750 tys. zł. Kwotowanie kontraktu to 100 - stopa oprocentowania kredytu w skali 360 dni. Inwestor zajął pozycję krótką (SHORT) w kontrakcie czerwcowym po kursie 88,14 dnia 12 lutego, a następnie 16 lutego pozycję długą (LONG) w tym samym kontrakcie po 87,92. Ile wynosi zysk inwestora?
- A. 3300 zł
  - B. 1100 zł
  - C. 550 zł
  - D. 275 zł
63. Wartość przyszła 1000 zł po roku przy oprocentowaniu nominalnym 10% rocznie i kapitalizacji ciągłej wynosi:
- A. 1100,00 zł
  - B. 1105,00 zł
  - C. 1105,16 zł
  - D. 1105,17 zł

64. Znane są następujące informacje o spółkach A, B oraz C.

Spółka	EBIT zysk przed odsetkami i opodatkowaniem	Odsetki	Stopień dźwigni operacyjnej
A	200 000	40 000	2,00
B	180 000	36 000	2,15
C	160 000	28 000	2,20

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

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

65. Na rynku dostępna jest akcja spółki X po cenie 69 zł. Inwestor wykorzystując rynek opcji kupuje opcję kupna (call) i opcje sprzedaży (put) wystawione na akcję X, obydwie o cenie wykonania 70 zł i terminie wygaśnięcia za 6 miesięcy. Jeżeli cena opcji kupna wynosi 4 zł, zaś opcji sprzedaży 3 zł to maksymalna strata i maksymalny zysk inwestora w momencie wygaśnięcia opcji wynoszą odpowiednio:

- A. 4 zł i 69 zł,
- B. 4 zł i zysk nie jest ograniczony,
- C. 7 zł i 69 zł,
- D. 7 zł i zysk nie jest ograniczony.

66. Dane są następujące informacje o współczynniku Beta dla trzech akcji:

Akcja	Współczynnik Beta
A	1,1
B	0,7
C	-1,2

Której akcji stopa zwrotu jest najsilniej skorelowana z portfelem rynkowym, jeżeli siłę tę będziesz mierzyć przy zastosowaniu współczynnika korelacji?

- A. Akcji A
- B. Akcji B
- C. Akcji C
- D. Nie można tego określić na podstawie podanych informacji

67. Inwestor zajął pozycję na rynku opcji na akcje przyjmując strategię rozpiętości byka (bull spread) i wykorzystując do tego opcję kupna z ceną wykonania 25\$ po cenie 4\$ oraz opcję kupna z ceną wykonania \$40 po cenie \$2,5. Jeżeli cena akcji wyniesie \$50 w dniu wygaśnięcia opcji i inwestor wykona opcje to zysk na jednej akcji wyniesie w dniu wygaśnięcia:

- A. \$8,5
- B. \$13,5
- C. \$16,5
- D. \$23,5

68. Zarządzający portfelem o wartości 50 mln zł ulokował 80% środków w portfel Y o współczynniku beta równym 0,9; a pozostałą część trzyma w gotówce. Zarządzający zamierza wyeliminować całkowicie ryzyko systematyczne całego zarządzanego portfela. W tym celu zamierza zająć pozycję na kontrakcie futures na WIG 20, którego cena wynosi 1428. Wartość kontraktu to 10 zł\*cena. Jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 9% to jaką pozycję powinien on zająć na rynku futures:

- A. sprzedać 3151 kontraktów,
- B. kupić 3151 kontraktów,
- C. sprzedać 2521 kontraktów,
- D. kupić 2521 kontraktów.

69. Oblicz okres trwania Macaulaya obligacji o oprocentowaniu nominalnym 6% odsetkach płatnych 2 razy w roku, okresie do wykupu 7 lat i stopie dochpodu w terminie do wykupu YTM = 8%

- A. 5,12 roku
- B. 5,43 roku
- C. 5,74 roku
- D. 6,02 roku

70. Zysk na akcję spółki A za rok, który właśnie upłynął wynosi 10 PLN. Spółka wypłaca stale 0,6 części zysku na dywidendę, pozostałą część reinwestując i politykę taką zamierza utrzymać w przyszłości. Stopa zwrotu z kapitału własnego spółki jest niezmienna w czasie i wynosi ROE = 20%. Wymagana roczna stopa zwrotu z akcji wynosi 15%. Ile wynosi wartość tej akcji, jeżeli miałbyś ją oszacować na podstawie powyższych danych?

- A. 57,14 PLN
- B. 61,71 PLN
- C. 85,71 PLN
- D. 92,57 PLN

71. Zgodnie z kodeksem cywilnym, w razie sprzeczności treści umowy z regulaminem:
- A. strony umowy są związane umową,
  - B. strony umowy są związane regulaminem,
  - C. umowa jest nieważna,
  - D. wykonywanie umowy nie jest możliwe, do czasu rozstrzygnięcia przez strony umowy, o tym które normy mają moc wiążącą.
72. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością członkiem rady nadzorczej może być:
- A. pracownik spółki zajmujący stanowisko głównego księgowego,
  - B. członek zarządu,
  - C. wspólnik,
  - D. likwidator spółki.
73. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w obligacjach z prawem pierwszeństwa zawarte jest świadczenie niepieniężne polegające na realizacji przyznanego obligatariuszowi prawa:
- A. pierwszeństwa do udziału w przyszłych zyskach emitenta,
  - B. do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji,
  - C. pierwszeństwa do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji,
  - D. pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki będącej emitentem tych obligacji.
74. Uprawnień do wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego nie może uzyskać:
- I. osoba skreślona z listy maklerów na skutek nienależytego wykonywania zawodu,
  - II. osoba posiadająca uprawnienia i wykonująca zawód doradcy w innych państwach,
  - III. osoba skreślona z listy doradców inwestycyjnych na wniosek tej osoby,
  - IV. osoba skazana prawomocnym wyrokiem sądu za prowadzenie działalności w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi bez wymaganego zezwolenia.
- A. (I, II)
  - B. (I, IV)
  - C. (II, III)
  - D. (I, III, IV)

75. Zgodnie z kodeksem handlowym, kapitał akcyjny:

- I. może być zebrany za pomocą ogłoszeń,
- II. nie może być pokryty w całości wkładami niepieniężnymi,
- III. może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji,
- IV. może być obniżony tylko w drodze umorzenia części akcji, a uchwała o obniżeniu powinna określać kwotę, o którą kapitał akcyjny ma być obniżony.

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

76. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych:

- I. wprowadzenia praw pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje Rada Giełdy,
- II. podmioty działające na rynku instrumentów pochodnych zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
- III. obrót prawami pochodnymi dokonywany jest tylko w systemie notowań ciągłych,
- IV. po zakończeniu sesji giełdowej bieżącą aktualizację wartości praw w stosunku do stron transakcji terminowych przeprowadza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

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

77. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych standard praw pochodnych określany jest przez:

- A. Zarząd Giełdy,
- B. Radę Giełdy,
- C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
- D. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

78. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny:

- I. otwarty może zostać przekształcony w specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty,
- II. specjalistyczny otwarty może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty,
- III. zamknięty może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny mieszany,
- IV. mieszany może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

79. Fundusz inwestycyjny mieszany niezwłocznie dostarcza Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w formie raportu bieżącego, informacje o:

- I. rozpoczęciu działania rady inwestorów,
- II. dokonaniu lokaty w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz w transakcje terminowe,
- III. zawarciu z bankiem umowy pożyczki lub kredytów w wysokości 5% wartości aktywów funduszu albo pożyczki lub kredytu w wysokości powodującej przekroczenie, łącznie z już zaciągniętymi pożyczkami i kredytami, 40% wartości aktywów funduszu,
- IV. nabywaniu jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo.

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, III)
- C. (II, III, IV)
- D. (II, IV)
- E. żadna z powyższych.

80. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, prowadzenie rynku pozagiełdowego wymaga zezwolenia, które wydaje na wniosek zainteresowanego podmiotu:

- A. Rada Ministrów,
- B. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
- C. Prezes Rady Ministrów,
- D. Prezes Rady Ministrów po zaopiniowaniu wniosku przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

81. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych:

- I. roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- II. roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego,
- III. półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie trzech miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego,
- IV. półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego sporządza się w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

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

82. Zgodnie z kodeksem cywilnym, nie mają zdolności do czynności prawnej osoby:

- I. które nie ukończyły lat trzynastu,
- II. które nie ukończyły lat osiemnastu,
- III. ubezwłasnowolnione częściowo,
- IV. ubezwłasnowolnione całkowicie.

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

83. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. w spółce nie będącej spółką publiczną w przypadku nie wykonania prawa poboru w pierwszym terminie wyznaczany jest przynajmniej tygodniowy termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dawnych akcjonariuszy,
- II. akcjonariusze spółki publicznej, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje, w liczbie nie większej niż wielkość emisji na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy,
- III. w spółce nie będącej spółką publiczną akcje nieobjęte w drugim terminie poboru zarząd przydziela według swego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej,
- IV. akcje spółki publicznej objęte dodatkowym zapisem zarząd spółki przydziela według swojego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej.

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

84. Zgodnie z kodeksem handlowym, powinna mieć radę nadzorczą spółka akcyjna o kapitale akcyjnym ponad:

- A. sto tysięcy złotych,
- B. pięćset tysięcy złotych,
- C. milion złotych,
- D. cztery miliony złotych.

85. Z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wyrażenie zgody na wprowadzenie do publicznego obrotu praw pochodnych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, może wystąpić:

- I. spółka prowadząca giełdę,
- II. spółka prowadząca rynek pozagiełdowy,
- III. dom maklerski,
- IV. wydzielona jednostka organizacyjna banku prowadzącego działalność maklerską.

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

86. Zgodnie z kodeksem handlowym uchwała wspólników o zmianie umowy spółki z o.o.:

- I. pod rygorem nieważności powinna być zaprotokołowana przez notariusza,
- II. winna być zgłoszona przez zarząd do rejestru handlowego,
- III. wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych, przy czym umowa spółki może stanowić surowsze warunki powzięcia takiej uchwały,
- IV. może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o unieważnienie uchwały, jeśli uchwała wspólników została podjęta wbrew przepisom prawa lub postanowieniom umowy spółki.

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

87. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. prokura może być udzielona kilku osobom oddzielnie lub łącznie,
- II. prokura wygasa wskutek ogłoszenia upadłości kupca,
- III. śmierć kupca powoduje wygaśnięcie prokury,
- IV. nie można ograniczyć prokury ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich.

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, IV)
- C. (II, III)
- D. (I, II, IV)
- E. żadna z powyższych.

88. Zgodnie z prawem wekslowym, wystawca może zastrzec oprocentowanie sumy wekslowej w wekslu płatnym:

- I. za okazaniem,
- II. w pewien czas po okazaniu,
- III. w oznaczonym dniu,
- IV. w pewien czas po dacie.

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

89. Zgodnie z prawem bankowym, banki mogą zawrzeć umowę o utworzeniu konsorcjum bankowego w celu:
- A. udzielenia gwarancji,
  - B. wspólnego udzielenia kredytu,
  - C. wspólnego prowadzenia skarbcza,
  - D. obsługi emisji obligacji.
90. Zgodnie z ustawą o obligacjach, zabezpieczenie całkowite wynikającej z obligacji wierzytelności polega na:
- I. ustanowieniu zastawu lub hipoteki,
  - II. udzieleniu gwarancji przez Narodowy Bank Polski lub bank posiadający kapitał własny w wysokości nie niższej niż równowartość 1 000 000 EURO w walucie polskiej,
  - III. udzieleniu zabezpieczenia przez Skarb Państwa,
  - IV. udzieleniu zabezpieczenia przez bank zagraniczny lub międzynarodową instytucję finansową posiadającą kapitał własny w wysokości nie niższej niż równowartość 1 000 000 EURO.
- A. (I, II, III, IV)
  - B. (I, III)
  - C. (II, IV)
  - D. (I, II, III)
91. Zgodnie z ustawą o obligacjach, kto dokonuje emisji obligacji nie będąc do tego uprawnionym lub przy emisji nie zachowuje warunków określonych w tej ustawie:
- A. podlega grzywnie do 10 000 000 zł,
  - B. podlega grzywnie do 1 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do 6 miesięcy,
  - C. podlega grzywnie do 1 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do lat 3 lat,
  - D. podlega grzywnie do 5 000 000 zł i karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5.

92. Zgodnie z prawem bankowym, akcje banków:

- I. są akcjami imiennymi, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu publicznego,
- II. w okresie dwóch lat, licząc od daty wpisania banku do rejestru handlowego, zbycie akcji imiennych przez akcjonariuszy wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Bankowego,
- III. w razie uchylenia decyzji wyrażającej zgodę na wprowadzenie akcji banku do obrotu publicznego, akcje banku na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne,
- IV. posiadają wartość nominalną nie mniejszą niż 10 groszy.

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

93. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, do zachowania tajemnicy zawodowej zobowiązani są:

- I. członkowie rady nadzorczej spółki prowadzącej giełdę papierów wartościowych,
- II. osoby zatrudnione w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych,
- III. członkowie zarządu spółki publicznej,
- IV. osoby wchodzące w skład statutowych organów zagranicznej osoby prawnej świadczącej usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi, która świadczy usługi o tym samym charakterze w państwach należących do OECD.

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

94. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może zaciągać wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nie przekraczającej:
- I. 20% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego,
  - II. 50% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
  - III. 35% wartości aktywów funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego mieszanego,
  - IV. 75% wartości aktywów funduszu - w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- A. (I, III, IV)
  - B. (I, II)
  - C. (II)
  - D. (I, II, III, IV)
  - E. żadna z powyższych
95. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki akcyjnej:
- A. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na dwa lata, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na trzy lata,
  - B. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na rok, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na dwa lata,
  - C. członkowie pierwszego zarządu mogą być powołani najwyżej na rok, a członkowie zarządów następnych - najwyżej na trzy lata,
  - D. kodeks handlowy nie określa maksymalnego czasu kadencji pierwszego i kolejnych zarządów spółki akcyjnej.
96. Zgodnie z ordynacją podatkową, organem podatkowym jest:
- I. urząd skarbowy,
  - II. izba skarbową,
  - III. samorządowe kolegium odwoławcze,
  - IV. Ministerstwo Finansów.
- A. (I, II, III)
  - B. (I, II, IV)
  - C. (III)
  - D. (I, II, III, IV)

97. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, kapitał akcyjny towarzystwa funduszy inwestycyjnych:

- I. jest opłacany wyłącznie gotówką,
- II. nie musi być opłacony w całości przed wpisaniem towarzystwa do rejestru handlowego,
- III. wynosi co najmniej 3 000 000 zł; jeżeli towarzystwo ma zarządzać więcej niż jednym funduszem, kwota ta ulega powiększeniu o 1 500 000 zł na każdy kolejny fundusz,
- IV. nie może być pokryty środkami pochodzącymi z pożyczki lub kredytu.

- A. (I, IV)
- B. (II, III)
- C. (III, IV)
- D. (I, III, IV)
- E. żadna z powyższych

98. Zgodnie z prawem wekslowym, jeżeli indos jest in blanco, posiadacz weksła:

- I. może wypełnić indos nazwiskiem własnym, lub innej osoby,
- II. może indosować weksel dalej in blanco, lub na inną osobę,
- III. może przenieść weksel na inną osobę bez wypełniania indosu in blanco i bez indosowania,
- IV. nie może dysponować wekslem, gdyż indos in blanco jest w prawie wekslowym niedopuszczalny.

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

99. Zgodnie z prawem czekowym, czek wystawiony i płatny w tym samym kraju, powinien być przedstawiony do zapłaty w ciągu dni:

- A. pięciu,
- B. dziesięciu,
- C. dwudziestu,
- D. trzydziestu.

100. Zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, członkowie funduszu emerytalnego:

- A. samodzielnie odpowiadają za zobowiązania funduszu,
- B. odpowiadają za zobowiązania funduszu solidarnie z funduszem,
- C. nie odpowiadają za zobowiązania funduszu,
- D. odpowiadają za zobowiązania funduszu do wysokości zgromadzonej składki w okresie trzech lat.

