

# 0

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

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień  
16 czerwca 2000 r

**Zestaw nr 0**

**16 lipca 2000**  
**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 rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych:
  - A. to nadwyżka odpowiedniej części aktywów netto jednostki zależnej według ich wartości rynkowej nad wartością nabycia udziałów (akcji) w tej jednostce;
  - B. należy wykazać w skonsolidowanym bilansie, jeżeli część objętej konsolidacją pełną jednostki zależnej stanowi własność innych akcjonariuszy (udziałowców) niż objęte konsolidacją jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej,
  - C. to udziały w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, należące do innych jednostek niż jednostka dominująca;
  - D. wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie jako składnik kapitału własnego.
  
2. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy konsolidacji metodą praw własności:
  - I. sumowaniu podlegają poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat jednostki włączanej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą praw własności z odpowiednimi danymi jednostki dominującej, z uwzględnieniem udziału jednostki dominującej w kapitale własnym konsolidowanej jednostki;
  - II. powstałą w wyniku konsolidacji wartość firmy z konsolidacji lub rezerwę kapitałową z konsolidacji wykazuje się w skonsolidowanym bilansie;
  - III. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się w oddzielnej pozycji udział jednostki dominującej w wyniku netto konsolidowanej jednostki;
  - IV. jednostka podlega konsolidacji także wtedy, gdy wartość udziału posiadanego w tej jednostce, stanowiąca część jej kapitału własnego, wykazuje wielkość ujemną lub zerową.

Warianty odpowiedzi:

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

3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwestycje rozpoczęte:

- I. obejmują także nabyte akcje lub udziały w innych jednostkach, zapewniające nie więcej niż 5 % głosów na walnym zgromadzeniu;
- II. wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia;
- III. mogą, na podstawie odrębnych przepisów, podlegać aktualizacji wyceny;
- IV. nie podlegają amortyzacji.

Warianty odpowiedzi:

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

4. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do dłużnych papierów wartościowych zalicza się w szczególności:

- I. bony skarbowe;
- II. obligacje;
- III. losy loteryjne;
- IV. polisy ubezpieczeniowe.

Warianty odpowiedzi:

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

5. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w odniesieniu do kapitału własnego i odpowiednio jego składników, wykazywanych w bilansie spółki akcyjnej, prawdą jest, że:

- I. kapitał akcyjny wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym;
- II. zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe wykazuje się w kapitale własnym jako wielkość ujemną, pod nazwą "Należne, lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego";
- III. kapitał własny obejmuje nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych;
- IV. koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej pomniejszają kapitał zapasowy.

Warianty odpowiedzi:

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

6. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, wymienione aktywa narodowego funduszu inwestycyjnego wycenia się na dzień bilansowy w następujący sposób:

- I. akcje nie notowane - według ceny nabycia;
- II. notowane prawa poboru akcji - według ceny rynkowej;
- III. akcje w jednostkach zależnych - według wartości wyznaczonej metodą praw własności;
- IV. zagraniczne papiery wartościowe, w tym również dłużne papiery wartościowe - ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Warianty odpowiedzi:

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

7. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, na dzień bilansowy ujmuje się wyrażone w walutach obcych:

- I. udziały w spółkach z o.o. - po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- II. długoterminowe papiery wartościowe (lokaty) - po kursie, po którym nastąpił ich zakup, jednak w wysokości nie wyższej od obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- III. należności - po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- IV. zobowiązania - po obowiązującym na dzień powstania zobowiązania średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Warianty odpowiedzi:

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

8. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne (...), w prospekcie emisyjnym w rozdziale "Informacje dodatkowe" zamieszcza się informacje finansowe w formie raportu okresowego:

- I. "jednostkowego" i skonsolidowanego;
- II. obejmujące dane sporządzone narastająco za wszystkie pełne kwartały trwającego roku obrotowego, jeżeli dane za ten okres nie zostały zamieszczone w rozdziale prospektu "Sprawozdania finansowe";
- III. zawierające co najmniej rachunek zysków i strat za ostatni kwartał trwającego roku obrotowego;
- IV. zbadane przez biegłego rewidenta.

Warianty odpowiedzi:

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

9. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych i publikacyjnych emitentów papierów wartościowych wprowadzanych wyłącznie do wtórnego obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym (...), wymienieni poniżej emitenci obowiązani są przekazywać następujące raporty okresowe:

- I. emitent będący jednostką samorządu terytorialnego - raporty kwartalne i roczne;
- II. emitent będący innym państwem - wyłącznie raporty roczne, zawierające informacje o wykonaniu budżetu;
- III. emitent będący międzynarodową instytucją finansową - raporty roczne i półroczne;
- IV. emitent będący bankiem hipotecznym, wprowadzającym do wtórnego obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym wyłącznie listy zastawne - wyłącznie raporty roczne.

Warianty odpowiedzi:

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

10. 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 przejęcia (łączenia) przez emitenta innej jednostki, emitent obowiązany jest do przekazania, w formie raportu bieżącego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego "pro forma":

- I. najpóźniej 90 dni po dniu podjęcia uchwał walnych zgromadzeń, na podstawie których przejęcie (łączenie) ma być dokonane;
- II. obejmującego łączące się jednostki, sporządzonego na ten sam dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdania finansowe tych jednostek, które to sprawozdania były podstawą decyzji ich walnych zgromadzeń o dokonaniu łączenia;
- III. sporządzonego na dzień wykreślenia spółki przejmowanej z rejestru;
- IV. z wykazaniem osobno między innymi danych ze sprawozdań finansowych poszczególnych (łączących się) jednostek, sporządzonych według jednolitych zasad rachunkowości.

Warianty odpowiedzi:

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

11. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych:

I. nabyte składniki lokat funduszu inwestycyjnego ujmuje się (początkowo) w księgach rachunkowych według ceny nabycia;  
II. cenę nabycia składników lokat funduszu inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie ustala się według wartości rynkowej;  
III. zysk lub stratę ze zbycia lokat funduszu inwestycyjnego wylicza się metodą polegającą na przyjęciu, że rozchód składników lokat wycenia się kolejno po cenach tych składników, które fundusz nabył najpóźniej;  
IV. wycena aktywów i ustalenie zobowiązań funduszu inwestycyjnego w dniu wyceny następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Warianty odpowiedzi:

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

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

I. sporządza się w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego;  
II. podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta;  
III. podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa funduszu, działającego jako organ funduszu;  
IV. składa się do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, w terminie trzech miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

Warianty odpowiedzi:

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

13. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z premią, wycenia się w oparciu o amortyzację premii. Amortyzacja premii:

- I. stanowi koszt operacyjny funduszu;
- II. zaliczana jest do kosztów operacyjnych funduszu proporcjonalnie do częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych;
- III. zaliczana jest do kosztów operacyjnych funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny;
- IV. stanowi przychód z lokat funduszu.

Warianty odpowiedzi:

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

14. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, koszty akwizycji w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych:

- I. podlegają rozliczeniu w czasie, jeżeli przewiduje to plan kont;
- II. w części przypadającej na przyszłe lata obrotowe od składek pobranych za więcej niż jeden rok obrotowy, zgodnie z indywidualnymi umowami, podlegają rozliczeniu w czasie, za jaki zapłacono składkę;
- III. podlegają rozliczeniu w czasie według zasad obowiązujących dla rezerwy składek;
- IV. podlegają rozliczeniu w czasie, wyłącznie przy zastosowaniu metod aktuarialnych.

Warianty odpowiedzi:

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

15. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, rezerwa na wyrównanie szkodowości (ryzyka):

I. tworzona jest gdy ubezpieczyciel prowadzi działalność co najmniej 3 lata;  
II. nie jest tworzona gdy ubezpieczyciel prowadzi działalność krócej niż 5 lat;  
III. nie może zwiększyć się w danym roku obrotowym o więcej niż 30 % składki na udziale własnym w grupach, w których jest tworzona;  
IV. nie może przekroczyć 30 % wypłat odszkodowań na udziale własnym w danym roku obrotowym, w danych grupach ubezpieczeń.

Warianty odpowiedzi:

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

16. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej ubezpieczyciela, zalicza się:

I. składki zapłacone z tytułu reasekuracji netto;  
II. wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych;  
III. wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach;  
IV. wydatki na lokaty terminowe.

Warianty odpowiedzi:

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

17. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odnośnie wartości firmy skonsolidowanej (wartości firmy z konsolidacji), powstałej przy konsolidacji metodą pełną, prawdą jest, że:

I. wykazywana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu;  
II. stanowi ona nadwyżkę wartości nabycia udziałów (akcji) jednostki zależnej nad odpowiadającą im częścią aktywów netto tej jednostki według ich wartości księgowej;  
III. dokonuje się od niej odpisów amortyzacyjnych przez okres nie dłuższy niż 5 lat;  
IV. odpis amortyzacyjny wartości firmy skonsolidowanej stanowi przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

Warianty odpowiedzi:

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

18. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, zrealizowany zysk/strata z inwestycji:

I. to różnica pomiędzy ceną sprzedaży netto a ceną nabycia danego składnika portfela inwestycyjnego funduszu;  
II. obejmuje nie zrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego funduszu;  
III. to różnica pomiędzy wartością danego składnika portfela inwestycyjnego funduszu w dniu wyceny a jego ceną nabycia;  
IV. wpływa na wielkość wyniku z inwestycji funduszu.

Warianty odpowiedzi:

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

19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, rejestr członków funduszu emerytalnego:

- I. jest księgą rachunkową funduszu;
- II. może być prowadzony zarówno przez sam fundusz jak i osobę trzecią, pod warunkiem zachowania przez nią tajemnicy zawodowej;
- III. jest składnikiem sprawozdania finansowego funduszu;
- IV. jest składnikiem prospektu informacyjnego funduszu.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II)
  - B. (I, IV)
  - C. (II, III)
  - D. (III, IV)
20. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, odnośnie sprawozdania finansowego narodowego funduszu inwestycyjnego prawdą jest, że:

- I. sporządzane jest co najmniej raz na kwartał;
- II. nie zawiera zestawienia portfela inwestycyjnego i informacji dodatkowej, gdy sporządzane jest na koniec kwartału nie kończącego półrocza ani roku obrotowego,
- III. sprawozdanie finansowe za półrocze i rok obrotowy podlega obowiązkowemu badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych;
- IV. sporządzane jest za okres sprawozdawczy półroczny i roczny.

Warianty odpowiedzi:

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

21. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki:

- I. ponosi odpowiedzialność za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości, określonych ustawą, chyba że określone obowiązki w tym zakresie zostaną przypisane innym osobom za ich zgodą;
- II. ustala i aktualizuje plan kont;
- III. zapewnia sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego w wymaganym ustawą terminie;
- IV. podpisuje sprawozdanie finansowe.

Warianty odpowiedzi:

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

22. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dokumentacja opisująca przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

- I. jest księgą rachunkową jednostki;
- II. przechowywana jest przez okres jej ważności i dodatkowo przez 3 lata po tym okresie;
- III. jest składnikiem sprawozdania finansowego jednostki;
- IV. podlega trwałemu przechowywaniu łącznie ze sprawozdaniem finansowym jednostki, którego dotyczy.

Warianty odpowiedzi:

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

23. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, skonsolidowane sprawozdanie finansowe banku - jednostki dominującej, sporządza się, włączając do niego dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych i stowarzyszonych, sporządzonych na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe banku można jednak sporządzić:

A. włączając do niego dane ze sprawozdania finansowego jednostki zależnej lub stowarzyszonej, sporządzonego na dzień bilansowy wyprzedzający, nie więcej niż o 3 miesiące, dzień bilansowy, na który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, jeżeli nie zniekształca to obrazu przedstawionego przez skonsolidowane sprawozdanie finansowe;

B. włączając do niego dane ze sprawozdania finansowego jednostki zależnej lub stowarzyszonej, sporządzonego na dowolny dzień bilansowy danego roku obrotowego, pod warunkiem przedstawienia w informacji dodatkowej ważnych zdarzeń dotyczących aktywów i pasywów oraz rachunku zysków i strat, mających miejsce między dniem bilansowym jednostki zależnej lub stowarzyszonej a dniem, na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe;

C. włączając do niego dane ze sprawozdania finansowego jednostki zależnej lub stowarzyszonej, sporządzonego na dzień bilansowy wyprzedzający, nie więcej niż o 6 miesięcy, dzień bilansowy, na który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe jednostki dominującej;

D. włączając do niego dane ze sprawozdania finansowego jednostki zależnej lub stowarzyszonej, sporządzonego na dowolny dzień bilansowy danego roku obrotowego, jeżeli nie zniekształca to obrazu przedstawionego przez skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

24. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, banki ujmują jako przychody przyszłych okresów:

- I. należne im odsetki skapitalizowane oraz od należności zagrożonych - do czasu ich otrzymania (zapłaty) lub odpisania;
- II. otrzymane od kontrahentów zapłaty przyszłych świadczeń;
- III. nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, ustaloną przy wycenie na dzień bilansowy innych niż środki pieniężne i krótkoterminowe papiery wartościowe (przeznaczone do obrotu) aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych - do czasu ich rozliczenia lub odpisania;
- IV. nie rozliczoną różnicę wartości firmy, powstałą przy zakupie innej jednostki lub zorganizowanej jej części po cenie nabycia niższej od jej wartości rynkowej.

Warianty odpowiedzi:

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

25. 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, wykazuje się w sprawozdaniu finansowym banku:

- A. w cenie nabycia, jednak nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto;
- B. w cenie sprzedaży netto;
- C. w wartości ustalonej metodą praw własności;
- D. w cenie nabycia, z uwzględnieniem odpowiednio odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości;
- E. żadna z powyższych.

26. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, spółka publiczna zalicza koszty wynagrodzenia dla subemitenta inwestycyjnego do:

- A. kapitału zapasowego, jako wielkość ujemną;
- B. kosztów finansowych bieżącego okresu;
- C. wartości niematerialnych i prawnych;
- D. inwestycji rozpoczętych.

27. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe, stanowiące składnik raportu rocznego jednostki samorządu terytorialnego, będącej emitentem obligacji wprowadzonych wyłącznie do wtórnego obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym, zawiera następujące z wymienionych składników:

- I. zestawienie aktywów i zobowiązań;
- II. sprawozdanie z wykonania budżetu;
- III. zestawienie zmian w kapitale własnym;
- IV. noty objaśniające.

Warianty odpowiedzi:

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

28. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, podmiotem powiązany jest, w szczególności:

- I. jednostka z grupy kapitałowej emitenta;
- II. podmiot dominujący w stosunku do emitenta;
- III. małżonek podmiotu dominującego;
- IV. akcjonariusz posiadający w chwili przekazania informacji co najmniej 10 % głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Warianty odpowiedzi:

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

29. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny, skrót prospektu emisyjnego oraz memorandum informacyjne (...), polski kwit depozytowy, to papier wartościowy oferowany:
- A. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wystawiony w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie umowy z ich emitentem;
  - B. poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, wystawiony w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie umowy z ich emitentem;
  - C. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wystawiony w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi wyłącznie w innych krajach będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) na podstawie umowy z ich emitentem;
  - D. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wystawiony w związku z papierami wartościowymi wyemitowanymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie umowy z ich emitentem.
30. Oczekujesz zmiany charakterystyki krzywej stopy procentowej na mniej rosnącą. Najlepszą strategią do zastosowania na rynku futures będzie:
- A) zajęcie pozycji krótkiej (SHORT),
  - B) zajęcie pozycji długiej (LONG),
  - C) zajęcie pozycji SHOTR SPREAD,
  - D) zajęcie pozycji LONG SPREAD.
31. Portfel obligacji składa się z 10-ciu obligacji zerokuponowych o wartości nominalnej 1000 zł i cenie 748,80, terminie do wykupu 4 lata oraz z 5-ciu obligacji o stałym oprocentowaniu, odsetkach płatnych raz w roku, oprocentowaniu nominalnym 6 %, terminie do wykupu 8 lat, wartości nominalnej 1000 zł i cenie 912,14. Oblicz średni okres trwania dla portfela (Macaulay duration).
- A) 4,84 lat
  - B) 4,89 lat
  - C) 4,92 lat
  - D) 4,95 lat

32. Rentowność 26 tygodniowego bonu skarbowego wynosi 18 %. Jeśli w okresie trwania inwestycji (26 tyg.) stopa inflacji wyniosła 10 % w skali roku (365 dni), to realna stopa zwrotu w skali roku (365 dni) wyniosła:
- A) 7,27 %
  - B) 7,50 %
  - C) 8,00 %
  - D) 8,26 %
33. Kurs obligacji o stałym oprocentowaniu 10 %, odsetkach płatnych raz w roku i terminie do wykupu 2,5 roku wynosi 96,00. Oblicz średni okres trwania tej obligacji (Macaulay duration).
- A) 2,23 lat
  - B) 2,25 lat
  - C) 2,27 lat
  - D) 2,29 lat
34. O godzinie 10.50 zająłeś pozycję SHORT w 1 kontrakcie future opartym na dwumiesięcznym depozycie złotowym po 90,25. Zamknąłeś pozycję o 11.39 po 90,18. Prowizja wynosi 18 zł/kontrakt. Wielkość kontraktu wynosi 1,5 mln zł. Twój zysk wyniósł:
- A) 139 zł
  - B) 169 zł
  - C) 226,50 zł
  - D) 1014 zł
35. Aktualne stawki oprocentowania wynoszą:
- WIBOR2m (2m - dwa miesiące) = 17,5 %
  - WIBOR5m = 17,8 %
  - WIBID2m = 17,0 %
  - WIBID5m = 17,3 %
- Cena kontraktu future opartego na 3-miesięcznym depozycie o wartości nominalnej 1 mln zł wynosi 83,40. Zysk arbitrażowy z użyciem jednego kontraktu future wynosi:
- A) 800 zł
  - B) 400 zł
  - C) 200 zł
  - D) 160 zł

36. Opcja sprzedaży na akcję z ceną wykonania 50 zł kosztuje 4 zł, zaś opcja kupna na akcję z ceną wykonania 50 zł kosztuje 6 zł. Jaka jest odpowiednio maksymalna strata dla wystawcy opcji sprzedaży i maksymalny zysk dla wystawcy opcji kupna.
- A) 50 zł i 6 zł  
B) 46 zł i 6 zł  
C) 50 zł i 44 zł  
D) 46 zł i 46 zł
37. Spółka ABC zatrzymuje i zamierza zatrzymać w firmie 40 % wypracowanych zysków. Rentowność sprzedaży, współczynnik rotacji aktywów całkowitych oraz mnożnik kapitału własnego wynoszą i będą wynosić odpowiednio: 6,02 %, 1,5 oraz 1,33. Współczynnik Beta tej firmy wynosi 1,2; stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 6 % zaś oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 11 %. Jeżeli szacujesz, że spółka wypracuje w następnym roku 4 zł zysku netto na każdą akcję, to wartość jednej akcji wynosi:
- A) 22,2  
B) 26,6  
C) 33,3  
D) 45,4
38. Analityk szacował, że oczekiwany wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) spółki ABC zależy od koniunktury gospodarczej w następujący sposób:

Stan gospodarki	Prawdopodobieństwo stanu	Oczekiwane ROE
Dobry	20 %	20 %
Normalny	50 %	15 %
Słaby	30%	10 %

Ile wynosi odchylenie standardowe oczekiwanego wskaźnika ROE spółki ABC:

- A) 1,225 %  
B) 1,45 %  
C) 3,5 %  
D) 12,25 %

39. Firma XYZ w procesie selekcji projektów inwestycyjnych stosuje kryterium stałego średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) zamiast dostosować wielkość WACC do poziomu indywidualnego ryzyka każdego projektu. Taki sposób selekcji projektów doprowadzi najprawdopodobniej do:

- A. akceptowania zyskownych, mało ryzykownych projektów i odrzucania niezyskownych, wysoko ryzykownych projektów;
- B. akceptowania zyskownych, mało ryzykownych projektów i akceptowania niezyskownych, wysoko ryzykownych projektów;
- C. odrzucania zyskownych, mało ryzykownych projektów i akceptowania niezyskownych, wysoko ryzykownych projektów;
- D. odrzucania zyskownych, mało ryzykownych projektów i odrzucania niezyskownych, wysoko ryzykownych projektów.

40. Spółka ABC prognozuje, że osiągnie w przyszłym roku zysk netto w wysokości 1 mln zł. Spółka finansuje się dziś i w przyszłości w 50 % długiem. Plan inwestycyjny na przyszły rok przewiduje wydatki na poziomie 1,5 mln zł. Jeżeli spółka stosuje politykę dywidend rezydualnych, to w przyszłym roku suma wypłaconych dywidend wyniesie:

- A) 0 zł
- B) 100 tys zł
- C) 250 tys zł
- D) 500 tys zł

41. Który z poniższych przypadków charakteryzuje obligację sprzedawaną z premią:

- A. stopa kuponowa = bieżąca stopa zwrotu = stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM);
- B. stopa kuponowa < bieżąca stopa zwrotu < stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM);
- C. stopa kuponowa > bieżąca stopa zwrotu > stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM);
- D. stopa kuponowa > bieżąca stopa zwrotu < stopa zwrotu w terminie do wykupu (YTM).

42. Spółka XYZ generuje przychody w wysokości 200 tys zł przy kosztach zmiennych na poziomie 120 tys zł i kosztach stałych na poziomie 40 tys zł w skali roku. Spółka płaci 12 tys odsetek rocznie. Stopień całkowitej dźwigni i dźwigni finansowej wynosi odpowiednio:
- A) 2,43 i 2,0
  - B) 2,0 i 1,43
  - C) 2,86 i 2,0
  - D) 2,86 i 1,43
43. Rynek na którym inwestujesz składa się z dużej ilości akcji. Wszystkie akcje charakteryzuje oczekiwana stopa zwrotu na poziomie 15 % i oczekiwane odchylenie standardowe stopy zwrotu na poziomie 60 %. Jeżeli współczynnik korelacji pomiędzy każdą z par akcji wynosi 0,5 to jaka powinna być minimalna liczba akcji w portfelu (w zaokrągleniu), aby odchylenie standardowe portfela wyniosło 43 %.
- A) 20
  - B) 25
  - C) 31
  - D) 37
44. Spółka ABC charakteryzuje się następującymi wskaźnikami finansowymi:
- Liczba akcji: 2 mln
  - Mnożnik kapitału własnego: 1,5
  - Marża EBIT: 8 %
  - Wskaźnik rotacji aktywów całkowitych: 1,6
  - Stopa podatku dochodowego: 30 %
  - Stopa pokrycia odsetek aktywami (aktywa/odsetki): 12 razy
  - Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE wynosi:
- A) 2 %
  - B) 4,7 %
  - C) 5,1 %
  - D) 8 %

45. Cena akcji X, od której nie jest wypłacana dywidenda, wynosi obecnie 100, cena wykonania rocznej europejskiej opcji na akcje X wynosi 90, odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji X wynosi 30%, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 20%. Określ, czy współczynnik Vega (Kappa) w/w rocznej opcji na akcje X będzie wyższy jeżeli będzie to opcja sprzedaży, czy też jeżeli będzie to opcja zakupu.

- A) opcja sprzedaży;
- B) opcja zakupu;
- C) współczynniki Vega opcji zakupu oraz opcji sprzedaży będą jednakowe;
- D) współczynniki Vega opcji zakupu oraz opcji sprzedaży będą na pewno różne, jednak nie można określić, który z nich będzie wyższy.

46. Znane są następujące informacje o trzech portfelach zarządzanych przez trzech menedżerów za analizowany okres historyczny:

Portfel	Miernik Jensena	Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	1%	1,0	20%
B	2%	2,2	30%
C	3%	3,3	40%

W analizowanym okresie stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosiła 20%, zaś wartość miernika Treynora dla portfela rynkowego 3. Na podstawie powyższych danych określ, który z w/w portfeli zarządzany był najefektywniej, jeżeli za kryterium oceny przyjęty zostanie miernik Treynora.

- A) portfel A;
- B) portfel B;
- C) portfel C;
- D) mierniki Treynora dla wszystkich portfeli mają jednakową wartość.

47. Menedżer finansowy porównuje efektywność dwóch wykluczających się projektów inwestycyjnych A i B o takim samym okresie trwania i koszcie kapitału właściwym do oceny projektów oraz identycznych nakładach inwestycyjnych ("ujemny Cash Flow"), ponoszonych w całości w roku "zerowym". Jeżeli według kryterium NPV efektywniejszy jest projekt A, przy zastosowaniu którego z poniżej wymienionych kryteriów oceny efektywności projektów inwestycyjnych uzyskana zostanie na pewno taka sama odpowiedź:

I. wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)  
II. indeks rentowności (Profitability Index)  
III. zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR) wyliczona przy założeniu, że stopa reinwestycji jest równa kosztowi kapitału właściwemu do oceny projektu.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I,II,III)  
B. (II)  
C. (II,III)  
D. (I,III)
48. Zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) spółki X wynosi 83,4, stopa podatku dochodowego 40 %, zaś rynkowa wartość długu, którym finansowane są aktywa tej spółki 85,2. Koszt kapitału własnego spółki wynosi 22,3 %, jej średni ważony koszt kapitału 17,6 %, zaś jeżeli spółka w 100 % finansowana byłaby kapitałem własnym, koszt jej kapitału własnego wynosiłby 20 %. Na podstawie powyższych danych, zakładając, iż spółka X spełnia założenia modelu Millera-Modiglianiego określ, ile wynosi rynkowa wartość jej kapitału własnego (wyliczona zgodnie z w/w modelem).
- A) 199  
B) 289  
C) 332  
D) 374

49. Które z poniższych twierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do spółki prowadzącej agresywną politykę zarządzania kapitałem obrotowym (pracującym) w gospodarce bez inflacji:

A. spółka utrzymuje relatywnie niski poziom wskaźnika:  
majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe  
i relatywnie niski poziom wskaźnika:  
zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem;

B. spółka utrzymuje relatywnie wysoki poziom wskaźnika:  
majątek obrotowy/aktywa ogółem;  
i relatywnie niski poziom wskaźnika:  
zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem

C. spółka utrzymuje relatywnie wysoki poziom wskaźnika:  
majątek obrotowy/aktywa ogółem  
i relatywnie wysoki poziom wskaźnika:  
zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem;

D. spółka utrzymuje relatywnie niski poziom wskaźnika:  
majątek trwały/aktywa ogółem  
i relatywnie niski poziom wskaźnika:  
zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem.

50. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji wynosi 30 %, współczynnik Beta tej akcji 1,2, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego 20 %. Ile wynosi ryzyko niesystematyczne tej akcji mierzone wariancją stopy zwrotu?

- A) 0,0100
- B) 0,0324
- C) 0,0500
- D) 0,0576

51. W czasie porównywania efektywności dwóch dwuletnich projektów inwestycyjnych A i B analityk otrzymał następujące zestawienie dotyczące strumienia Cash Flow będącego wynikiem różnicy pomiędzy strumieniem generowanym przez projekt A a strumieniem generowanym przez projekt B:

	Rok 0	Rok 1	Rok 2
Cash Flow A - Cash Flow B	0	-3200	3600

W przypadku obydwu projektów całość nakładów inwestycyjnych ("ujemny Cash Flow") jest jednakowa i ponoszona w roku 0 ("zerowym").

Przy której z wymienionych poniżej stóp dyskontowych, zastosowanych do oceny projektów, projekt B zostanie uznany za lepszy od projektu A przy wykorzystaniu kryterium NPV?

- I. 10 %
- II. 15 %
- III. 20 %
- IV. 30 %

Warianty odpowiedzi:

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

52. Na początek roku pierwszego inwestor zakupił 100 akcji spółki A po cenie 80 zł. Cena akcji A na koniec roku pierwszego wynosiła 100 zł, na koniec roku drugiego 120 zł, na koniec roku trzeciego 150 zł, zaś na koniec roku czwartego 80 zł. Spółka A nie wypłacała w żadnym z wymienionych lat dywidendy. Ile wyniosła średnia geometryczna roczna stopa zwrotu z tej akcji za analizowany okres czterech lat?

- A) 0,0 %
- B) 1,0 %
- C) 5,8 %
- D) 6,8 %

53. Po wyestymowaniu parametrów modelu jednowskaźnikowego (Single Index Model) dla akcji A i akcji B otrzymano następujące formuły modelu, dla akcji A:  
 $r = 0,01 + 0,8R + e_1$   
dla akcji B:  
 $r = 0,02 + 1,2R + e_2$

$$d(R) = 0,20 \quad d(e_1) = 0,20 \quad d(e_2) = 0,10$$

$r$  - stopa zwrotu z akcji,  
 $R$  - stopa zwrotu z portfela rynkowego,  
 $e$  - składnik losowy (resztowy),  
 $d(R)$  - odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego,  
 $d(e)$  - odchylenie standardowe składnika losowego (resztowego).

Na podstawie powyższych danych, zakładając, iż na rynku spełnione są założenia modelu jednowskaźnikowego, określ ile wynosi kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z akcji A oraz akcji B.

- A) 0,0038  
B) 0,0192  
C) 0,0384  
D) 0,1920
54. Spółka pozyskuje kapitał przez emisję pięcioletnich obligacji o wartości nominalnej 100 i kuponie 15 % wypłacanym na koniec każdego roku. Cena emisyjna obligacji wynosi 90 zł, zaś koszty emisji i dystrybucji 2 zł na jedną obligację. Ile wynosi koszt kapitału pozyskanego w wymieniony sposób po uwzględnieniu kosztów emisji i dystrybucji?
- A) 15,0 %  
B) 16,9 %  
C) 18,2 %  
D) 18,9 %

55. Spółka może podjąć produkcję nowego asortymentu przy wykorzystaniu maszyny A (projekt A) lub maszyny B (projekt B). Maszyna A będzie wykorzystywana przez 3, zaś maszyna B przez 4 lata. Przewidywane strumienie Cash Flow analizowanych projektów inwestycyjnych przedstawiają się w następujący sposób:

Projekt	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4
A	-1000	780	780	780	-
B	-1400	800	800	800	800

Spółka zakłada, że obydwa projekty są powtarzalne ("do nieskończoności"), tzn. że produkcja w/w asortymentu będzie mogła być kontynuowana w przyszłości przez zakup i eksploatację nowego egzemplarza maszyny na warunkach identycznych do obecnych. Na podstawie powyższych danych określ, który z projektów jest atrakcyjniejszy przy zastosowaniu kryterium NPV. Właściwy dla oceny efektywności obydwu projektów koszt kapitału wynosi 10 %.

- A) projekt A;
  - B) projekt B;
  - C) obydwa projekty są jednakowo atrakcyjne;
  - D) żadnego z projektów nie opłaca się podejmować.
56. Charakterystyka akcji A i B dokonana przy zastosowaniu kategorii jednoczynnikowego modelu arbitrażu cenowego (ATP) przedstawia się w następujący sposób:

Akcja	Oczekiwana stopa zwrotu	Współczynnik Beta
A	42 %	1,3
B	34 %	0,7

Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 16 %. Zgodnie z w/w modelem inwestor wykorzysta możliwości arbitrażowe stworzone w powyższej sytuacji zajmując:

- A) krótką pozycję w A i krótką pozycję w B;
- B) krótką pozycję w A i długą pozycję w B;
- C) długą pozycję w A i długą pozycję w B;
- D) długą pozycję w A i krótką pozycję w B.

57. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów spółka A wypłaci za rok od dnia dzisiejszego dywidendę na akcje w wysokości 1 zł, zaś cena akcji tej spółki bezpośrednio po wypłacie dywidendy wyniesie 22 zł. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5 %, stopa zwrotu z portfela rynkowego 13 %, a współczynnik Beta akcji A 1,25. Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi obecnie cena akcji A, jeżeli rynek znajduje się w stanie równowagi opisanym przez Model Wyceny Aktywów Kapitałowych (CAPM).
- A) 18 zł
  - B) 20 zł
  - C) 22 zł
  - D) 24 zł
58. Portfel A składa się z 300 akcji X oraz 400 rocznych europejskich opcji zakupu na jedną akcję X o współczynniku Delta równym 0,5. Portfel B składa się z 500 akcji X. Wartość którego z portfeli jest bardziej wrażliwa na zmiany ceny akcji X (wrażliwość oceniana w wartościach bezwzględnych, np. w zł)?
- A) portfel A;
  - B) portfel B;
  - C) wartości obydwu portfeli są jednakowo wrażliwe;
  - D) portfel A lub portfel B w zależności od stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.
59. Inwestor zakupuje 50 rocznych europejskich opcji zakupu na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 60 oraz 50 rocznych europejskich opcji sprzedaży na 1 akcję spółki X o cenie wykonania 60. Cena 1 opcji zakupu wynosi 5 zł, zaś cena jednej opcji sprzedaży 3 zł. Maksymalna strata, jaką może ponieść ten inwestor w wyniku zastosowania wymienionej strategii wynosi:
- A) 150
  - B) 200
  - C) 250
  - D) 400

60. Akcje A i B charakteryzują się następującymi parametrami:

Akcja	oczekiwana stopa zwrotu	odchylenie standardowe stopy zwrotu
A	30 %	18 %
B	16 %	12 %

Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z tych akcji wynosi - 1. Ile wynosi oczekiwana stopa zwrotu z portfela złożonego z tych dwóch rodzajów akcji, charakteryzującego się zerowym ryzykiem mierzonym odchyleniem standardowym stopy zwrotu?

- A) 18,8 %
- B) 21,6 %
- C) 24,4 %
- D) 27,6 %

61. Obligacja najtańsza do dostarczenia (cheapest to deliver) to obligacja:

- A) najtańsza na rynku;
- B) o najwyższej cenie rozliczenia;
- C) o najniższych kosztach dostawy;
- D) żadna z powyższych.

62. Plan spłaty rocznego kredytu zakłada, iż suma comiesięcznych stałych płatności (odsetki+kapitał) ma wynosić 105 % wartości kredytu.

Efektywna stopa oprocentowania kredytu wynosi:

- A) 5,00 %
- B) 5,26 %
- C) 9,10 %
- D) 9,49 %

63. Cena kontraktu future na dolara amerykańskiego o wielkości 100.000 USD rozliczanego poprzez fizyczną dostawę, wygasającego za 9 miesięcy wynosi 4,3392 [PLN/USD].

Aktualne ceny na rynku kasowym wynoszą:

cena kupna 4,0300

cena sprzedaży 4,0400

WIBOR9m (dziewięciomiesięczny) = 17 % (w skali roku)

WIBID9m = 16 %

LIBOR9m = 6,5 %

LIBID9m = 6,375 %

Zysk arbitrażowy z użyciem jednego kontraktu future wynosi (z dokładnością do 10 zł):

- A) 800 zł  
B) 1600 zł  
C) 3200 zł  
D) Nie jest możliwe uzyskanie zysku arbitrażowego.
64. Inwestor ma zobowiązanie do zapłacenia za 7 lat kwoty 194.872 zł. W chwili obecnej rynkowe stopy procentowe kształtują się na poziomie 10 %. Inwestor obawiając się zmian stóp procentowych zamierza zastosować strategię uodpornienia portfela (immunizaton), tak aby zrównać Maculay duration aktywów i pasywów. Inwestor zamierza wykorzystać dostępne na rynku dwie obligacje X i Y. Obligacja X to trzyletnia obligacja zerokuponowa a obligacja Y to obligacja w formie perpetuitetu, płacąca 5 tys zł co roku do nieskończoności. Jaka kwotę pieniędzy powinien inwestor utrzymywać w chwili obecnej i za rok odpowiednio w obligacjach X i Y, aby uzyskać uodporniony portfel dziś i za rok. Załóż, że rynkowe stopy procentowe za rok będą również na poziomie 10 %.
- A) dzisiaj - X:50.000, Y:50.000  
za rok - X:50.000, Y:50.000  
B) dzisiaj - X:42.857, Y:57.142  
za rok - X:50.000, Y:50.000  
C) dzisiaj - X:50.000, Y:50.000  
za rok - X:61.111, Y:48.888  
D) dzisiaj - X:42.875, Y:57.142  
za rok - X:47.142, Y:62.857.

65. Producent cynku zobowiązał się do dostarczenia 1.420.000 ton cynku za 2 miesiące po 55 zł za tonę. W dniu dzisiejszym producent zorientował się, że w skutek spadku wydobycia może zabraknąć mu 420.000 ton i postanowił zabezpieczyć się. Inwestor rozważa dwie strategię:

A - kupno brakującego cynku dzisiaj, przechowanie przez 2 miesiące i dostarczenie zgodnie z kontraktem, lub

B - zawarcie odpowiednich transakcji na rynku futures w kontraktach na cynk.

Dzisiejsza cena spot wynosi 53,5 zł za tonę zaś cena w kontrakcie futures wygasającym za 3 miesiące 49,73 zł. Jeśli baza pozostanie na niezmiennym poziomie, a koszty przechowywania cynku przez okres 2 miesięcy wynoszą 1,2 zł za tonę, to którą strategię powinien producent wybrać.

A) strategię A

B) strategię B

C) obydwie strategię dają jednakowy wynik

D) za mało danych aby udzielić odpowiedzi.

66. W odniesieniu do bazy i ryzyka bazy w kontraktach futures prawdziwe są następujące stwierdzenia:

I. na rynku efektywnym baza równa się zero w dniu wygaśnięcia kontraktu futures;

II. rozszerzenie się bazy zwiększa zawsze stratę zabezpieczającego się;

III. ryzyko bazy wynosi zero, kiedy wariancja ceny kontraktu futures wynosi zero lub wariancja ceny spot wynosi zero,

IV. ryzyko bazy wynosi zero kiedy korelacja pomiędzy ceną spot a ceną futures wynosi 1.

Warianty odpowiedzi:

A. (I)

B. (I, II, IV)

C. (III)

D. (III, IV)

67. Odchylenie standardowe cen kasowych (spot) na akcje spółki ABC wynosi 6 zł, zaś odchylenie standardowe bazy (ryzyko bazy) wynosi 1 zł. Ile wynosi wskaźnik efektywności zabezpieczenia (hedging effectiveness).

A) 0,17

B) 0,83

C) 0,97

D) 1,00

68. Inwestor podjął decyzję o zajęciu spekulacyjnych pozycji: krótkiej pozycji w kontrakcie futures na akcje z terminem wygaśnięcia za 6 miesięcy po cenie 100 zł oraz krótkiej pozycji w opcji sprzedaży na tę samą akcję z tym samym terminem wygaśnięcia i ceną wykonania 100 zł. W odniesieniu do tej strategii prawdziwe są następujące stwierdzenia:

- I. inwestor oczekuje, że ceny akcji spadną;
- II. strata inwestora jest nieograniczona w przypadku wzrostu cen;
- III. inwestor oczekuje na wzrost cen;
- IV. potencjalny zysk inwestora jest nieograniczony.

Warianty odpowiedzi:

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

69. Zgodnie z kodeksem cywilnym dłużnik:

- I. może podnieść przeciwko nabywcy wierzytelności wszelkie zarzuty, które miał przeciwko zbywcy w chwili powzięcia wiadomości o przelewie,
- II. może z przelanej wierzytelności potrącić wierzytelność, która mu przysługuje względem zbywcy, chociażby ta stała się wymagalna dopiero po otrzymaniu przez dłużnika zawiadomienia o przelewie, jeżeli wierzytelność przysługująca mu względem zbywcy stała się wymagalna później niż wierzytelność będąca przedmiotem przelewu,
- III. musi - co do zasady - wyrazić zgodę na przelew wierzytelności stwierdzonej pismem, jeżeli pismo zawiera wzmiankę o takim zastrzeżeniu,
- IV. może spełnić świadczenie do rąk zbywcy wierzytelności zwalniając się ze zobowiązania, o ile w chwili spełnienia świadczenia nie wiedział o przelewie.

Warianty odpowiedzi:

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

70. Według przepisów kodeksu cywilnego:

- I. przeniesienie wierzytelności zabezpieczonej zastawem pociąga za sobą przeniesienie zastawu,
- II. nie można przenieść wierzytelności zabezpieczonej zastawem z wyłączeniem zastawu,
- III. można przenieść wierzytelność zabezpieczoną zastawem z wyłączeniem zastawu, jednakże wtedy zastaw wygasa,
- IV. zastaw może być przeniesiony bez wierzytelności, którą zabezpiecza.

Warianty odpowiedzi:

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

71. Zgodnie z kodeksem handlowym w przypadku zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa spółki akcyjnej:

- I. potrzebna jest uchwała podjęta większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych; w tym przypadku każda akcja ma jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń,
- II. uchwała musi być podjęta w drodze głosowania jawnego i imiennego,
- III. skuteczność uchwały zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, o ile statut nie zawiera szczególnych postanowień w tym zakresie,
- IV. statut może pozwolić na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa bez wykupu, jeżeli uchwała powzięta będzie większością trzech czwartych głosów, przy obecności osób reprezentujących przynajmniej  $\frac{2}{3}$  kapitału akcyjnego.

Warianty odpowiedzi:

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

72. Zgodnie z kodeksem handlowym komisja rewizyjna w spółce akcyjnej:

- I. może być powołana obok rady nadzorczej tylko, jeżeli statut tak stanowi,
- II. może się składać z 6 członków,
- III. może zwoływać zwyczajne walne zgromadzenie, o ile Zarząd nie zwoła tegoż w czasie ustalonym w kodeksie handlowym lub statucie
- IV. może być powołana obok rady nadzorczej na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 część kapitału akcyjnego.

Warianty odpowiedzi:

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

73. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997r. - Prawo bankowe, w przypadku bankowej grupy kapitałowej:

- I. bank należący do bankowej grupy kapitałowej odpowiada jak za własne zobowiązania, za zobowiązania pozostałych banków należących do tej grupy, proporcjonalnie do wartości nominalnej posiadanych akcji w kapitałach akcyjnych tych banków na dzień powstania danego zobowiązania,
- II. w momencie wystąpienia banku z bankowej grupy kapitałowej wygasa odpowiedzialność banku za zobowiązania innych banków należących do bankowej grupy kapitałowej, powstałe w okresie przynależności banku do bankowej grupy kapitałowej,
- III. bank zależny nie może być akcjonariuszem banku dominującego,
- IV. bank dominujący nie może być podmiotem powiązany kapitałowo i organizacyjnie z innym bankiem krajowym jako podmiot zależny.

Warianty odpowiedzi:

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

74. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997r. - Prawo bankowe, osoba która nabyła akcje lub prawa z akcji w ilości, która pozwala wraz z dotychczas posiadanymi akcjami do wykonywania 12 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tego banku, a następnie bez zezwolenia Komisji Nadzoru Bankowego nabyła pakiet akcji uprawniający - łącznie z akcjami już posiadanymi - do wykonywania 23% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy:

- A. nie może wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji,
- B. ma prawo do 12% głosów podczas walnego zgromadzenia akcjonariuszy tego banku,
- C. ma prawo do takiej liczby głosów, jaka wynika z wcześniejszego zezwolenia,
- D. obowiązana jest zbyć te akcje w terminie 30 dni od dnia zakupu akcji albo od dnia ich zapisu na rachunku papierów wartościowych w przypadku nabycia akcji banku dopuszczonych do publicznego obrotu.

75. Zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach:

- I. obligacje mogą być wyłącznie na okaziciela,
- II. warunkowe zbycie obligacji dopuszczalne jest jedynie pod warunkiem zawieszającym,
- III. dopuszczalne jest wprowadzenie przez emitenta w warunkach emisji zakazu lub ograniczenia zbywania obligacji, ale wyłącznie imiennych,
- IV. obligacje z tej samej emisji mogą dawać obligatariuszom wyłącznie jednakowe uprawnienia.

Warianty odpowiedzi:

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

76. Zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych:

- I. podatnikami mogą być również grupy co najmniej trzech spółek prawa handlowego mających osobowość prawną, które pozostają w związkach kapitałowych (podatkowa grupa kapitałowa),
- II. spółki tworzące podatkową grupę kapitałową odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego należnego za okres obowiązywania umowy,
- III. spółki tworzące podatkową grupę kapitałową nie korzystają ze zwolnień od podatku dochodowego na podstawie innych ustaw,
- IV. spółki tworzące podatkową grupę kapitałową muszą mieć opłacony w pełnej wysokości kapitał akcyjny w ciągu 12 miesięcy od dnia rejestracji przez urząd skarbowy umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej.

Warianty odpowiedzi:

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

77. Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998r. w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych, oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, podmiotem powiązany jest:

- I. rodzeństwo podmiotu dominującego w stosunku do emitenta,
- II. akcjonariusz posiadający w okresie 12 miesięcy przed dniem przekazania informacji, co najmniej 10% kapitału akcyjnego emitenta,
- III. osoba, która kiedykolwiek od momentu dopuszczenia akcji emitenta do publicznego obrotu sprawowała funkcję zarządzającego,
- IV. podmiot, w którym wstępny nadzorujący emitenta jest podmiotem dominującym w chwili przekazywania informacji.

Warianty odpowiedzi:

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

78. Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku:

- I. fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- II. fundusze emerytalne utworzone na podstawie przepisów o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
- III. Zakład Ubezpieczeń Społecznych, o którym mowa w ustawie o systemie ubezpieczeń społecznych,
- IV. przedsiębiorstwa międzynarodowe i inne jednostki gospodarcze utworzone przez organ administracji państwowej wspólnie z innymi państwami na podstawie porozumienia lub umowy, chyba że porozumienia te lub umowy stanowią inaczej.

Warianty odpowiedzi:

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

79. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny mieszany dokonuje wyceny swoich aktywów i ustala wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny:

- I. z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż raz na sześć miesięcy,
- II. na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania wpłat na certyfikaty kolejnej emisji,
- III. na siedem dni przed dniem wykupywania certyfikatów,
- IV. w dniu zbywania certyfikatów, jak również w dniu wykupywania certyfikatów.

Warianty odpowiedzi:

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

80. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto bez wymaganego zezwolenia prowadzi działalność w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi, podlega karze:

- A. pozbawienia wolności do lat 2 lub grzywny do 1.000.000 zł, albo obu tym karom łącznie,
- B. pozbawienia wolności do lat 3 lub grzywny do 5.000.000 zł, albo obu tym karom łącznie,
- C. grzywny do 1.000.000 zł,
- D. grzywny do 5.000.000 zł.

81. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w razie zmiany danych zawartych w prospekcie wpływającej na wartość lub cenę papieru wartościowego:

I. osoba, która nabyła papiery wartościowe w obrocie pierwotnym, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, chyba że działała w złej wierze,

II. osoba, która nabyła papiery wartościowe w obrocie pierwotnym, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, niezależnie od tego czy działała w dobrej czy też w złej wierze,

III. prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wygasa po upływie 7 dni od dnia ogłoszenia o zmianie w sposób określony przepisami prawa lub decyzją Komisji,

IV. uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez oświadczenie dokonane w formie przewidzianej w prospekcie, złożone w siedzibie emitenta.

Warianty odpowiedzi:

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

82. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd:

- I. wydaje decyzję o skreśleniu maklera z listy maklerów po przeprowadzeniu rozprawy,
- II. wydaje decyzję o skreśleniu maklera z listy maklerów po uprzednim wysłuchaniu zainteresowanego,
- III. może, w razie konieczności zabezpieczenia interesu publicznego, z chwilą wszczęcia postępowania w sprawie związanej z nienależytym wykonywaniem zawodu przez maklera, zawiesić uprawnienia maklera do czasu wydania decyzji w sprawie, jednak na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy,
- IV. może, bez konieczności zdawania egzaminu, dokonać wpisu na listę maklerów osoby posiadające uprawnienia i wykonujące zawód maklera w innych państwach, jeżeli ich kwalifikacje stwierdzone przez Komisję dają rękojmię należytego wykonywania zawodu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Warianty odpowiedzi:

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

83. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. w sprawie określenia zakresu, trybu, formy oraz terminów dostarczania informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej domów maklerskich oraz banków prowadzących działalność maklerską i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, dom maklerski jest obowiązany przekazywać (dostarczać) Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w formie raportu bieżącego, informacje o następujących zdarzeniach, dotyczących jego działalności lub sytuacji finansowej:

- I. nabyciu lub zbyciu, w okresie nie dłuższym niż 14 dni, aktywów o znacznej wartości,
- II. zaciągnięciu kredytu o wartości przekraczającej 5 % kapitałów własnych domu maklerskiego,
- III. uzyskaniu informacji o wszczęciu przed organami administracji publicznej lub sądem jednego lub kilku postępowań dotyczących zobowiązań domu maklerskiego, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych domu maklerskiego,
- IV. uzyskaniu informacji o wszczęciu przed organami administracji publicznej lub sądem jednego lub kilku postępowań dotyczących wierzytelności domu maklerskiego, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych domu maklerskiego.

Warianty odpowiedzi:

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

84. Zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, miasto stołeczne Warszawa może poręczać zobowiązania wynikające z obligacji emitowanych przez:

I. inne jednostki samorządu terytorialnego,  
II. spółki prawa handlowego, w których miasto stołeczne Warszawa dysponuje ponad 50 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,  
III. przedsiębiorstwa, dla których organem założycielskim jest miasto stołeczne Warszawa,  
IV. związki powiatów.

Warianty odpowiedzi:

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

85. Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych:

I. kapitał akcyjny towarzystwa emerytalnego może być zebrany w drodze publicznej subskrypcji,  
II. akcje towarzystwa emerytalnego są wyłącznie akcjami imiennymi i nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela,  
III. towarzystwo emerytalne nie może wydawać akcji o szczególnych uprawnieniach,  
IV. kapitał akcyjny pracowniczego towarzystwa emerytalnego nie może pochodzić z pożyczki lub kredytu ani być w jakikolwiek sposób obciążony.

Warianty odpowiedzi:

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

86. Zgodnie z prawem dewizowym, kontrolę dewizową wykonują:

- I. banki,
- II. organy administracji celnej,
- III. organy Straży Granicznej,
- IV. jednostki organizacyjne Poczty Polskiej.

Warianty odpowiedzi:

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

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

- I. odsetki od wkładów oszczędnościowych i środków na rachunkach bankowych, z wyjątkiem utrzymywanych w związku z wykonywaną działalnością gospodarczą,
- II. dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania jest tytuł prawny w postaci udziałów (akcji) stanowiących kapitał osób prawnych,
- III. przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym również z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w tych funduszach, a także z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych,
- IV. przychody z odpłatnego przeniesienia prawa poboru, w tym również ze zbycia prawa poboru akcji nowej emisji przez pracowniczy fundusz emerytalny w imieniu członka funduszu.

Warianty odpowiedzi:

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

88. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, podział jednostek uczestnictwa:

I. jest dopuszczalny, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego na to zezwala,  
II. może być dokonywany na części o nierównej wartości, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego przed podziałem, o ile statut funduszu inwestycyjnego na to zezwala,  
III. dokonywany jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości jednostki uczestnictwa przed podziałem,  
IV. jest niedopuszczalny.

Warianty odpowiedzi:

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

89. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 15 grudnia 1998 r. w sprawie zakresu oraz terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych, towarzystwo niezwłocznie dostarcza Komisji, w formie raportu bieżącego, wszelkie dotyczące działalności towarzystwa lub jego sytuacji finansowej, informacje o:

I. nabyciu, objęciu lub zbyciu przez towarzystwo akcji lub udziałów w innych podmiotach albo innych papierów wartościowych lub jednostek uczestnictwa,  
II. nabyciu, objęciu lub zbyciu przez towarzystwo papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jeżeli wielkość transakcji przekracza 10 % kapitałów własnych,  
III. zmianach w kapitale zapasowym i kapitałach rezerwowych,  
IV. zawarciu przez towarzystwo we własnym imieniu i na własny rachunek umowy pożyczki lub umowy kredytu w wysokości powodującej przekroczenie, łącznie z zobowiązaniami wynikającymi z emisji obligacji, 10 % wartości kapitałów własnych.

Warianty odpowiedzi:

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

90. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, kto będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie informacyjnym, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść informacji, podlega karze:

- A. pozbawienia wolności do lat 3 lub grzywny do 1.000.000 zł,
- B. pozbawienia wolności do lat 3 lub grzywny do 5.000.000 zł,
- C. pozbawienia wolności do lat 5 lub grzywny do 5.000.000 zł,
- D. pozbawienia wolności do lat 5 lub grzywny do 10.000.000 zł.

91. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż w każdym dniu zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje:

- I. wyceny aktywów funduszu,
- II. ustalenia wartości aktywów netto,
- III. ustalenia wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa,
- IV. ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

Warianty odpowiedzi:

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

92. Zgodnie z prawem czekowym:

- I. czek może być płatny w miejscu zamieszkania osoby trzeciej, bądź w miejscowości, w której trasat ma miejsce zamieszkania, bądź w innej miejscowości, z tym jednak zastrzeżeniem, że osoba trzecia jest bankierem,
- II. czek nie może być wystawiony na własne zlecenie wystawcy,
- III. czek na okaziciela, w którym wystawca jest zarazem trasatem jest ważny,
- IV. zastrzeżenie oprocentowania, umieszczone w czeku uważa się za nie napisane.

Warianty odpowiedzi:

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

93. Zgodnie z ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, działalność akwizycyjną na rzecz otwartego funduszu emerytalnego może prowadzić:

- I. państwowe przedsiębiorstwo użyteczności publicznej "Poczta Polska",
- II. agenci ubezpieczeniowi,
- III. banki krajowe w rozumieniu prawa bankowego,
- IV. spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe.

Warianty odpowiedzi:

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

94. Zgodnie z kodeksem handlowym, w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością:

- I. wysokość udziału nie może być mniejsza niż sto złotych,
- II. kapitał zakładowy dzieli się na udziały o równej lub nierównej wysokości,
- III. zastawienie udziału wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności,
- IV. na udziały mogą być wystawiane dokumenty na okaziciela.

Warianty odpowiedzi:

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

95. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, umowa spółki powinna, być zawarta:

- A. w formie aktu notarialnego dla celów dowodowych,
- B. w formie aktu notarialnego pod rygorem nieważności,
- C. w formie pisemnej dla celów dowodowych,
- D. z datą pewną.

96. Zgodnie z kodeksem cywilnym, ograniczoną zdolność do czynności prawnej mają:

- I. małoletni, którzy ukończyli lat trzynaście,
- II. osoby, które nie ukończyły lat trzynastu,
- III. osoby ubezwłasnowolnione częściowo,
- IV. osoby ubezwłasnowolnione całkowicie.

Warianty odpowiedzi:

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

97. Zgodnie z prawem czekowym, czek może być płatny:

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

Warianty odpowiedzi:

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

98. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki akcyjnej, prawdą jest, że:

- I. akcje imienne nie mogą być wydane przed pełną wpłatą,
- II. akcje wydane w zamian za wkłady niepieniężne, powinny zostać imiennymi aż do chwili zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania i rachunków za drugi rok obrotowy,
- III. umowy ograniczające na pewien czas zbywalność akcji są nieważne,
- IV. wobec spółki uważa się za akcjonariusza tylko tę osobę, która jest wpisana do księgi akcyjnej, lub posiadacza akcji na okaziciela.

Warianty odpowiedzi:

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

99. Zgodnie ze Statutem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- I. mogą być akcjami uprzywilejowanymi co do głosu,
- II. ich przeniesienie wymaga pisemnego zezwolenia Rady Giełdy,
- III. mogą być wyłącznie imienne,
- IV. mogą być nabywane wyłącznie przez podmioty prowadzące przedsiębiorstwa maklerskie, banki oraz Skarb Państwa.

Warianty odpowiedzi:

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

100. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w odniesieniu do notowań ciągłych, prawdą jest, że:

- I. kurs otwarcia ustalany jest na podstawie zleceń z limitem ceny i zleceń po każdej cenie (PKC) przyjętych przed ogłoszeniem rozpoczęcia notowań ciągłych przy odpowiednim zastosowaniu zasad obowiązujących w systemie kursu jednolitego,
- II. w przypadku niemożliwości ustalenia kursu otwarcia ogłaszane jest rozpoczęcie notowań ciągłych, a za kurs otwarcia przyjmowany jest kurs pierwszej transakcji,
- III. kurs otwarcia dla obligacji może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o 5 punktów procentowych, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej,
- IV. w przypadku zaistnienia nadwyżki kupna lub sprzedaży po kursie otwarcia przewodniczący sesji dokonuje alokacji zleceń tworzących nadwyżkę.

Warianty odpowiedzi:

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





