

0

TEST EGZAMINACYJNY **DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień
15 września 2000 r

Zestaw nr 0

15 października 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. Jeżeli odchylenie standardowe miesięcznych zmian ceny instrumentu bazowego na rynku kasowym wynosi 5,5 zł, odchylenie standardowe miesięcznych zmian ceny kontraktu futures na ten instrument wynosi 8,5 zł, zaś współczynnik korelacji pomiędzy tymi zmianami ceny wynosi 0,8 to optymalny stosunek zabezpieczenia (optimal hedge ratio) dla miesięcznego kontraktu futures wynosi:

- A) 0,52
- B) 0,65
- C) 1,24
- D) 1,55

2. Spółka ABC posiada długą pozycję w akcjach o wartości 10 mln \$ i współczynniku beta równym 1,1. Spółka chciałaby zabezpieczyć się przed ryzykiem zmian ceny wykorzystując kontrakt na S&P 500. Wartość indeksu wynosi dzisiaj 350, a każdy kontrakt jest na dostawę 500 \$ x wartość indeksu. Jaką ilość kontraktów futures na S&P 500 powinna spółka sprzedać aby najlepiej zabezpieczyć się przed ryzykiem zmiany ceny i odpowiednio jaką ilość kontraktów powinna spółka sprzedać chcąc obniżyć betę portfela o 0,4 (w zaokrągleniu).

- A) 70 kontraktów i 28 kontraktów;
- B) 63 kontrakty i 23 kontrakty;
- C) 44 kontrakty i 16 kontraktów;
- D) 40 kontraktów i 15 kontraktów.

3. Poniższa tabela przedstawia stopy kasowe (spot) w ujęciu rocznym dla poszczególnych okresów:

1 rok	8,0 %
2 lata	7,5 %
3 lata	7,2 %
4 lata	7,0 %
5 lat	6,9 %

Przy uwzględnieniu kapitalizacji ciągłej stopy forward dla trzeciego i piątego roku wynoszą odpowiednio:

- A) 7,0% i 6,6%
- B) 6,7% i 6,4%
- C) 6,4% i 6,5%
- D) 6,6% i 6,5%

4. Przy założeniu, że krzywa stóp procentowych jest opadająca i rynek jest efektywny uszereguj poniższe stopy procentowe według ich wysokości od najwyższej do najniższej:

- I. stopa procentowa od pięcioletniej obligacji zerokuponowej;
- II. stopa procentowa od pięcioletniej obligacji płażącej kupon co roku;
- III. stopa forward odpowiadająca okresowi pomiędzy 5 a rokiem 5.25.

- A: I, II, III
- B: I, III, II
- C: II, I, III
- D: III, II, I

5. Pytanie anulowane

6. Która z wymienionych poniżej europejskich opcji kupna na akcje nie wypłażąca dywidendy charakteryzuje się najwyższą ujemną (czyli mającą najwyższą wartość bezwzględną) wartością współczynnika Theta?

- A) at-the-money i krótkim terminie wygaśnięcia;
- B) at-the-money i długim terminie wygaśnięcia;
- C) in-the-money i długim terminie wygaśnięcia;
- D) in-the-money i krótkim terminie wygaśnięcia.

7. Cena rocznej europejskiej opcji kupna akcji A o cenie wykonania 100 PLN wynosi 4 PLN, zaś cena rocznej europejskiej opcji sprzedaży akcji A o cenie wykonania 90 PLN wynosi 6 PLN. Inwestor przy zastosowaniu tych dwóch opcji konstruuje strategię typu strangle ("duszenie") Ile wyniesie zysk (strata) tego inwestora z zastosowanej strategii, jeżeli cena akcji A w momencie wygaśnięcia opcji osiągnie poziom 95 PLN?

- A) - 10 PLN
- B) + 2 PLN
- C) - 5 PLN
- D) - 4 PLN

8. Jaka jest na rynku efektywnym dolna granica ceny jednomiesięcznej europejskiej opcji sprzedaży akcji A, gdy cena akcji A wynosi 15 PLN, cena wykonania opcji 18 PLN, wolna od ryzyka stopa procentowa 10% (kapitalizacja ciągła), zaś od akcji nie jest wypłacana dywidenda
- A) 2,82
B) 2,85
C) 3,00
D) 3,15
9. Zgodnie z modelem Blacka Scholesa należy oczekiwać, iż jeżeli stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 20% wzrost ceny wykonania opcji zakupu o 2, przy pozostałych czynnikach pozostających bez zmian, spowoduje zmniejszenie wartości tej opcji:
- A) o 2;
B) o mniej niż 2;
C) o więcej niż 2;
D) o mniej lub więcej niż 2, w zależności od wartości współczynnika Gamma.
10. Trzy roczne opcje sprzedaży wystawiono na tę samą akcję od której jest wypłacana dywidenda. Współczynnik Delta dla tych opcji przybiera obecnie wartość:

Opcja	Współczynnik Delta
W	-0,6
Y	-0,2
Z	-0,9

- Analityk wie, iż ceny wykonania tych opcji wynoszą: 40, 60 oraz 80. Na podstawie powyższych informacji, zakładając iż rynek jest efektywny, określ, która z opcji ma cenę wykonania 40.
- A) Opcja W;
B) Opcja Y;
C) Opcja Z;
D) Opcja W lub opcja Z w zależności od stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

11. Która z wymienionych poniżej europejskich opcji sprzedaży akcji, od której nie jest wypłacana dywidenda, jest wystawiona na akcję o najniższej cenie (załóż, że rynek jest efektywny, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6%).

Opcja	Czas do wygaśnięcia (w latach)	Cena wykonania (PLN)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji (%)	Cena opcji (PLN)
A	0,5	50	20	10
B	0,5	50	25	10
C	1,0	50	25	10
D	1,0	50	20	10

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

12. Inwestor polski zainwestował w akcje na rynku niemieckim. O inwestycji posiada on następujące informacje:

Oczekiwana stopa zwrotu z akcji na rynku niemieckim (%)	10
Odchylenie standardowe rocznej stopy zwrotu na rynku niemieckim (%)	30
Oczekiwana roczna stopa aprecjacji marki niemieckiej w stosunku do PLN (%)	5
Odchylenie standardowe rocznej stopy aprecjacji marki niemieckiej w stosunku do PLN (%)	20
Współczynnik korelacji pomiędzy roczną stopą zwrotu z akcji na rynku niemieckim a roczną stopą aprecjacji marki niemieckiej w stosunku do PLN	0

Ile wynosi odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji polskiego inwestora, jeżeli stopę tę oblicza on według uproszczonej formuły:

Stopa zwrotu z akcji polskiego inwestora = stopa zwrotu z akcji na rynku niemieckim + stopa aprecjacji marki niemieckiej w stosunku do PLN

- A) 10%
- B) 22 %
- C) 36 %
- D) 50 %

13. Trzy portfele zarządzane przez trzech menedżerów, za analizowany okres historyczny charakteryzowały się następującymi wielkościami:

Portfel	Miernik Jensena	Beta	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	1%	1,2	30%
B	2%	2,3	40%
C	3%	3,4	50%

W analizowanym okresie stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosiła 30 %, zaś wartość miernika Treynora dla portfela rynkowego 4. Na podstawie powyższych informacji określ, który z w/w portfeli charakteryzuje się najwyższą wartością miernika Treynora.

- A) Portfel A;
B) Portfel B;
C) Portfel C;
D) Mierniki Treynora dla wszystkich portfeli mają jednakową wartość.
14. Które z poniższych stwierdzeń najlepiej charakteryzują spółkę prowadzącą konserwatywną politykę zarządzania kapitałem obrotowym (pracującym)
- A) spółka prawdopodobnie utrzymuje relatywnie wysoki poziom wskaźnika:
majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe
i relatywnie wysoki poziom wskaźnika:
zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem
- B) spółka prawdopodobnie utrzymuje relatywnie niską wartość wskaźnika:
majątek obrotowy/aktywa ogółem
i relatywnie wysoką wartość wskaźnika:
zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem
- C) spółka prawdopodobnie utrzymuje relatywnie wysoki poziom wskaźnika:
majątek trwały/aktywa ogółem
i relatywnie wysoki poziom wskaźnika:
zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem
- D) spółka prawdopodobnie utrzymuje relatywnie wysoki poziom wskaźnika:
majątek trwały/aktywa ogółem
i relatywnie niski poziom wskaźnika:
zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem

15. Na rynku kapitałowym istnieje równowaga ustalona zgodnie z warunkami modelu Millera. Jeżeli w tych warunkach spółka zmieni strukturę kapitału zwiększając w niej udział kapitału obcego, zaś w wyniku tego nie zostanie naruszona równowaga rynkowa, wówczas zgodnie z modelem Millera, jej wartość rynkowa (wartość aktywów):

- A) wzrośnie,
- B) zmaleje,
- C) pozostanie bez zmian,
- D) wzrośnie lub zmaleje w zależności od relacji pomiędzy stopami opodatkowania podatkiem od dochodów osobistych (personal taxes) dochodów z akcji i obligacji.

16. Spółki A i B działają w gospodarce bez podatku w tej samej branży i są identyczne pod każdym względem z wyjątkiem struktury kapitału. Struktura ta opisana wskaźnikiem Dług/Kapitał własny (wartości rynkowe) w przypadku spółki A wynosi 0,5, zaś w przypadku spółki B 1,0. Współczynnik Beta kapitału własnego spółki A wynosi w opisanych warunkach 1,8. Na podstawie powyższych danych, zakładając, iż rynek jest efektywny (m.in. "działa" na nim model wyceny aktywów kapitałowych CAPM i model Millera-Modiglianiego), zaś dług zaciągany przez obydwie spółki wolny od ryzyka, określ ile wynosi wartość współczynnika Beta kapitału własnego spółki B.

- A) 1,2
- B) 1,8
- C) 2,4
- D) 2,8

17. Portfele A i B są dobrze zdywersyfikowane. Posiadasz następującą charakterystykę tych portfeli opisaną w kategoriach jednoczynnikowego modelu arbitrażu cenowego (ATP):

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Współczynnik Beta
A	32	2,00
B	24	0,60

Wiedząc, iż stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 16 %, na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych informacji o tych portfelach jest właściwa, jeżeli zastosujesz analizę zgodną z ATP:

- A) Portfele A i B znajdują się w stanie równowagi rynkowej;
 - B) Portfele A i B stwarzają możliwość dokonania arbitrażu;
 - C) Portfele A i B są zbyt tanie;
 - D) Portfele A i B są zbyt drogie.
18. Rynek jest efektywny w formie półmocnej inaczej średniej (angielskie "semistrong") jeżeli w cenach akcji:
- A) w pełni uwzględniane są informacje o cenach tych akcji w przeszłości;
 - B) w pełni uwzględniane są informacje dostępne publicznie;
 - C) w pełni uwzględniane są wszystkie informacje dotyczące akcji (w tym informacje nie dostępne publicznie);
 - D) w pełni uwzględniane są jedynie informacje nie dostępne publicznie.
19. Zarządzasz funduszem inwestycyjnym akcji, o oczekiwanej premii za ryzyko 10% oraz odchyleniu standardowym stopy zwrotu wynoszącym 14%. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka (bonów skarbowych) wynosi 6%. Twój klient chce zainwestować 60.000 PLN w zarządzany przez Ciebie fundusz oraz 40.000 PLN w bony skarbowe. Oczekiwana stopa zwrotu ($E(r)$) oraz odchylenie standardowe stopy zwrotu (d) klienta wynoszą w takiej sytuacji:

- A) $E(r)=8,4\%$ $d=8,4\%$
- B) $E(r)=8,4\%$ $d=14\%$
- C) $E(r)=12\%$ $d=8,4\%$
- D) $E(r)=12\%$ $d=14\%$

20. Który z wymienionych poniżej portfeli na pewno nie leży na granicy efektywnej (efficient frontier) ?

Portfel	Oczekiwana stopa zwrotu (%)	Odchylenie standardowe stopy zwrotu (%)
A	60	36
B	48	15
C	20	7
D	36	21

- A) Portfel A;
- B) Portfel B;
- C) Portfel C;
- D) Portfel D.

21. Oczekujesz zmiany charakterystyki krzywej stopy procentowej na bardziej malejącą. Najlepszą strategią do zastosowania na rynku futures będzie:

- A) zajęcie pozycji krótkiej (SHORT);
- B) zajęcie pozycji długiej (LONG);
- C) zajęcie pozycji SHORT SPREAD;
- D) zajęcie pozycji LONG SPREAD.

22. Rentowność 26 tygodniowego bonu skarbowego wynosi 18%. Jeżeli w okresie trwania inwestycji (26 tyg.) stopa inflacji wyniosła 6 % w skali 26 tyg., to realna stopa zwrotu w skali 26 tygodni wyniosła:

- A) 2,92 %
- B) 3,01 %
- C) 11,32 %
- D) 12,00 %

23. Plan spłaty rocznego kredytu zakłada, iż suma comiesięcznych stałych płatności (odsetki+kapitał) ma wynosić 105 % wartości kredytu. Przy założeniu, że pobierana z góry prowizja wynosi 5 % wartości kredytu, efektywna stopa procentowa kredytu wynosi:

- A) 5,00 %
- B) 10,00 %
- C) 10,53 %
- D) 20,62 %

24. Cena kontraktu future na dolara amerykańskiego o wielkości 100.000 USD rozliczanego poprzez fizyczną dostawę, wygasającego za 6 miesięcy wynosi 4,8392 [PLN/USD].

Aktualne ceny na rynku kasowym wynoszą:

cena kupna 4,6300

cena sprzedaży 4,6400

WIBOR6m (sześciomiesięczny) = 19 % (w skali roku)

WIBID6m = 18 %

LIBOR6m = 6,5 %

LIBID6m = 6,375 %

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

- A) 4860 zł
B) 6460 zł
C) 8460 zł
D) Nie jest możliwe uzyskanie zysku arbitrażowego.
25. Kurs obligacji o stałym oprocentowaniu 10 %, odsetkach płatnych raz w roku i terminie wykupu 3 lata wynosi 96,00. Oblicz średni okres trwania tej obligacji (Macaulay duration).
- A) 2,71 lat
B) 2,72 lat
C) 2,73 lat
D) 2,74 lat
26. O godzinie 10.50 zająłeś pozycję SHORT w 1 kontrakcie future na dolara amerykańskiego po 4,7525. Zamknąłeś pozycję o 11.39 po 4,7460. Prowizja wynosi 25 zł/kontrakt. Wielkość kontraktu wynosi 100 tys \$. Twój zysk wynosi:
- A) 10 zł
B) 600 zł
C) 6450 zł
D) 65 \$

27. Aktualne stawki oprocentowania wynoszą:
WIBOR2m (2m - dwa miesiące) = 19,5 %
WIBOR5m = 19,8 %
WIBID2m = 19,0 %
WIBID5m = 19,3 %

Oblicz stopę forward depozytu (forward lending rate) dla okresu trzymiesięcznego rozpoczynającego się za 2 miesiące od dzisiaj.

- A) 18,56 %
B) 18,89 %
C) 19,33 %
D) 19,82 %
28. Na podstawie poniższych danych zaproponuj optymalną strukturę kapitałową dla spółki ABC przy założeniu, że wypłacana dywidenda będzie rosła o 2% co roku w nieskończoność:

Udział długu w kapitale	Oczekiwana dywidenda na 1 akcję	Kosz kapitału własnego
0%	5,0 zł	11%
25%	6,0 zł	12%
40%	6,5 zł	13%
50%	7,0 zł	14%
75%	7,5 zł	15%

- A) 0% dług, 100% kapitał własny;
B) 25% dług, 75% kapitał własny;
C) 50% dług, 50% kapitał własny;
D) 75% dług, 25% kapitał własny.
29. Która z wymienionych poniżej danych nie jest potrzebna do ustalenia postulowanego stanu środków pieniężnych w spółce przy wykorzystaniu modelu Millera-Orra:

I. ogólna wartość przychodów spółki w skali roku,
II. koszty transakcyjne związane z ulokowaniem lub pozyskaniem środków pieniężnych,
III. odchylenie standardowe dziennego cash flow uzyskiwanego przez spółkę,
IV. rynkowa wartość aktywów spółki.

Warianty odpowiedzi:

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

30. Korzystając z poniższych danych wyznacz sumę wariancji resztowych spółek A, B i C jeżeli stopa wolna od ryzyka wynosi 6%, stopa zwrotu z portfela rynkowego 17% a odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,21.

Akcja	Współczynnik Beta	Oczekiwana stopa zwrotu	Wariancja stopy zwrotu
A	0,5	0,3	0,07
B	0,5	0,25	0,05
C	1,0	0,2	0,07

- A) 0,111
- B) 0,119
- C) 0,124
- D) 0,157

31. Pytanie anulowane

32. Na rynku dostępna jest opcja kupna A po cenie 3 zł i opcja sprzedaży B również po cenie 3 zł. Obydwie opcje są typu europejskiego, wystawione są na tą samą akcję, wygasają za trzy miesiące i mają tą samą cenę wykonania równą 20 zł. Stopa wolna od ryzyka wynosi 10% w skali roku, obecna cena akcji wynosi 19 zł i spółka zadeklarowała wypłatę 1 zł dywidendy za miesiąc. Pomijając koszty transakcyjne, zaproponuj strategię arbitrażową na rynku efektywnym (do wyliczeń przyjmij kapitalizację ciągłą).

- A) kupno akcji, kupno opcji A, sprzedaż opcji B;
- B) kupno opcji A, kupno opcji B, sprzedaż akcji;
- C) kupno opcji B, sprzedaż opcji A; kupno akcji;
- D) sprzedaż akcji, sprzedaż opcji A, kupno opcji B

33. Z modelu Blacka-Scholesa zmienność (volatility) akcji A została oszacowana na 50% w skali roku. Jakie jest odchylenie standardowe proporcjonalnej zmiany ceny akcji A w skali jednego dnia sesyjnego (przyjmij, że w roku jest 250 dni sesyjnych).

- A) 1%
- B) 2%
- C) 3%
- D) 4%

34. Zakładając, że rynek jest efektywny wyznacz dolną granicę ceny sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna na indeks S&P, jeżeli cena wykonania wynosi 280 punktów, wartość indeksu w chwili obecnej wynosi 320 punktów, stopa wolna od ryzyka 10% w skali roku zaś stopa dywidendy wynosi 4% w skali roku. (do obliczeń przyjmij kapitalizację ciągłą)

- A) 34,4
- B) 39,7
- C) 41,1
- D) 47,3

35. Spółka ABC rozpatruje dwa wzajemnie wykluczające się projekty inwestycyjne : A i B. Projekt A ma okres życia 5 lat i wartość bieżącą netto (NPV) równą 1000. Projekt B ma okres życia 3 lata i wartość bieżącą netto (NPV) równą 600. Jeżeli właściwy do wyceny średni ważony koszt kapitału (WACC) wynosi 12%, to spółka powinna:

- A) zaakceptować oba projekty;
- B) nie zaakceptować żadnego projektu;
- C) zaakceptować projekt A;
- D) zaakceptować projekt B.

36. Spółka XYZ przeprowadza wielowymiarową ocenę opłacalności inwestycji. Spółka może podjąć projekt inwestycyjny o 6 letnim okresie życia, nakładzie w chwili zero w wysokości 10 000 zł, który generuje wpływy na koniec każdego roku w wysokości 2 500 zł. Jeżeli właściwy do wyceny koszt kapitału wynosi 10% to prawdą jest, że:

- I. okres zwrotu (payback period) wynosi 4 lata;
- II. zdyskontowany okres zwrotu wynosi 3,52 roku;
- III. na podstawie metody NPV firma powinna przyjąć projekt;
- IV. na podstawie metody IRR firma powinna odrzucić projekt.

Warianty odpowiedzi:

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

37. Spółka ABC rozważa następujące projekty inwestycyjne:

Projekt	Nakład (wielkość projektu)	IRR projektu
A	1000	12,0%
B	1200	11,5%
C	1200	11,0%
D	1200	10,5%
E	1000	10,0%

Spółka ABC ma ustalony poziom struktury kapitału w wysokości 50% dług i 50% kapitał własny. Koszt długu po opodatkowaniu wynosi 8%. Koszt zysków zatrzymanych wynosi 13,5%, zaś koszt kapitału własnego z emisji nowych akcji wynosi 14,5%. Zysk netto firmy 2 500. Jeżeli spółka stosuje politykę dywidend rezydualnych to wskaźnik wypłat dywidendy wynosi:

- A) 12%
 - B) 32%
 - C) 54%
 - D) 66%
38. Średni ważony koszt kapitału spółki XYZ, stosowany do wyceny projektów inwestycyjnych, został wyznaczony w wielkościach nominalnych, a oczekiwane przepływy pieniężne analizowanego projektu inwestycyjnego zostały oszacowane w wielkościach realnych. Obliczona wartość bieżąca netto takiego projektu (NPV) będzie, w warunkach gospodarki inflacyjnej:
- A) właściwie oszacowana;
 - B) zaniżona;
 - C) zawyżona;
 - D) nie możliwa do ustalenia.

39. Zgodnie z ustawą prawo Bankowe, za zgodą Komisji Nadzoru Bankowego funduszami uzupełniającymi banku mogą być:

- I. fundusz z aktualizacji wyceny majątku trwałego, dokonywanej na podstawie odrębnych przepisów,
- II. fundusz ogólnego ryzyka na niezidentyfikowane ryzyka działalności bankowej,
- III. przyjęte przez bank na okres co najmniej 5 lat środki pieniężne, które zgodnie z umową nie mogą być wcześniej wycofane z banku i w razie upadłości banku lub jego likwidacji będą podlegać zwrotowi w ostatniej kolejności, z uwzględnieniem warunków określonych w ustawie Prawo bankowe,
- IV. fundusz zasobowy w banku spółdzielczym.

Warianty odpowiedzi:

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

40. Zgodnie z przepisami ustawy Prawo bankowe oraz zarządzeniem Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie sposobu wyliczenia współczynnika wypłacalności banku oraz procentowych wag ryzyka przypisanych poszczególnym kategoriom aktywów i zobowiązań pozabilansowych, współczynnik wypłacalności banku stanowi wyrażony w procentach stosunek:

- A) funduszy podstawowych do sumy aktywów ważonych ryzykiem;
- B) funduszy podstawowych do sumy aktywów i zobowiązań pozabilansowych ważonych ryzykiem;
- C) sumy funduszy podstawowych i uzupełniających do sumy aktywów i zobowiązań pozabilansowych ważonych ryzykiem;
- D) funduszy własnych do sumy aktywów netto i zobowiązań ważonych ryzykiem.

41. 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 i zobowiązania pozabilansowe. Obowiązek tworzenia rezerw dotyczy między innymi należności zakwalifikowanych do kategorii należności normalnych - w zakresie:
- A) należności gotówkowych z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów osobom prowadzącym działalność gospodarczą nie dłużej niż 3 lata;
 - B) należności z tytułu udzielonych osobom prywatnym pożyczek i kredytów (w tym również z tytułu operacji z użyciem kart kredytowych a z wyłączeniem kredytów mieszkaniowych) na cele nie związane z działalnością gospodarczą;
 - C) należności z tytułu udzielonych osobom prywatnym pożyczek i kredytów (z wyłączeniem kredytów mieszkaniowych) na cele związane z działalnością gospodarczą;
 - D) należności z tytułu udzielonych osobom prawnym pożyczek i kredytów (w tym również z tytułu operacji z użyciem kart kredytowych) na cele związane z działalnością gospodarczą.
42. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, otrzymane przez jednostkę prowadzącą działalność wytwórczą środki pieniężne z tytułu sprzedaży papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu stanowią w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych tej jednostki:
- A) korektę wyniku finansowego;;
 - B) przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej;
 - C) przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej;
 - D) przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.

43. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wycena następujących składników aktywów jednostki: udziałów w innych jednostkach oraz długoterminowych papierów wartościowych, wartości niematerialnych i prawnych, środków trwałych, inwestycji rozpoczętych, produktów w toku i półproduktów, następuje po cenach sprzedaży netto nie wyższych od cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych odpowiednio o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe):

- I. w przeddzień postawienia jednostki będącej przedsiębiorstwem państwowym w stan likwidacji celem prywatyzacji,
- II. na koniec roku obrotowego jednostki przypadającego w czasie trwania postępowania upadłościowego,
- III. w przeddzień sprzedaży jednostki, jeżeli umowa przewiduje przyjęcie za podstawę rozliczeń wartość majątku ustaloną przy założeniu, że działalność gospodarcza będzie kontynuowana,
- IV. na dzień poprzedzający wszczęcie postępowania naprawczego, jeżeli odpowiednia umowa nie przewiduje obniżenia wartości wykazanych w bilansie jednostki aktywów i pasywów.

Warianty odpowiedzi:

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

44. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat:

- I. to różnica pomiędzy ceną nabycia a ceną zakupu danego składnika lokat,
- II. to składnik kapitału wypłaconego, w bilansie funduszu,
- III. to różnica pomiędzy wartością danego składnika lokat w dniu wyceny a jego ceną nabycia,
- IV. wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze"

Warianty odpowiedzi:

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

45. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, rejestr uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego:

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

Warianty odpowiedzi:

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

46. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, papiery wartościowe do otrzymania:

- I. to należność funduszu,
- II. to zobowiązanie funduszu,
- III. są składnikiem należności z tytułu zbytych lokat, w bilansie funduszu,
- IV. wycenia się, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych funduszu, stosując metody wyceny określone dla tych papierów wartościowych.

Warianty odpowiedzi:

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

47. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, bieżący odpis amortyzacyjny (umorzeniowy) od wartości niematerialnych i prawnych, uzyskanych w drodze darowizny przez jednostkę prowadzącą działalność wytwórczą:
- A) obciąża pozostałe koszty operacyjne;
 - B) wpływa na zysk/stratę ze sprzedaży, wykazany w rachunku zysków i strat;
 - C) zalicza się do przychodów przyszłych okresów;
 - D) obciąża straty nadzwyczajne.
48. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, otrzymana od kontrahenta zapłata przyszłych świadczeń traktowana jest jako:
- A) zobowiązanie z tytułu dostaw i usług;
 - B) przychód przyszłych okresów;
 - C) pozostały przychód operacyjny;
 - D) rezerwa na przyszłe świadczenia.
49. Zgodnie z obowiązującymi narodowe fundusze inwestycyjne przepisami o rachunkowości, nie zrealizowane zyski z wyceny akcji stanowiących udziały mniejszościowe w portfelu inwestycyjnym funduszu:
- I. powstają przy wycenie akcji notowanych,
 - II. zaliczane są, do czsu ich realizacji, do przychodów przyszłych okresów,
 - III. wpływają na wielkość wyniku na operacjach nadzwyczajnych,
 - IV. jako składnik zysku netto za rok obrotowy mogą podlegać podziałowi na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy funduszu.

Warianty odpowiedzi:

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

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

I. sumuje się poszczególne pozycje bilansów oraz rachunków zysków i strat jednostek włączanych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą praw własności z odpowiednimi danymi jednostki dominującej i jednostek zależnych skonsolidowanych metodą pełną,

II. powstały na dzień rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu kapitał własny udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych wykazuje się w kapitale własnym skonsolidowanego bilansu,

III. wartość firmy z konsolidacji lub rezerwę kapitałową z konsolidacji, jeżeli wystąpią, wykazuje się w skonsolidowanym bilansie,

IV. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się, w oddzielnej pozycji, udział jednostki dominującej w wyniku netto jednostki stowarzyszonej, objętej konsolidacją metodą praw własności.

Warianty odpowiedzi:

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

51. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, roczne sprawozdanie finansowe funduszu emerytalnego:

I. składa się z następujących składników: bilansu, zestawienia zmian w kapitale, rachunku przepływu środków pieniężnych i informacji dodatkowej,

II. sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego towarzystwa emerytalnego,

III. podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa emerytalnego,

IV. podlega, wraz z odpisem uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy towarzystwa emerytalnego o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego funduszu, ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Warianty odpowiedzi:

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

52. 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, w zakresie określonym w załącznikach do rozporządzenia o prospekcie;

B) sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne emitenta mogą zostać zaprezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości kraju pochodzenia tego emitenta, pod warunkiem wskazania różnic w zakresie zasad rachunkowości i ujawnionych danych pomiędzy tymi sprawozdaniami a sprawozdaniami, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, wydanych przez Komitet Międzynarodowych 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 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;

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.

53. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, ujęcie w skonsolidowanym bilansie:

- I. wartości firmy z konsolidacji - wpływa na zwiększenie sumy aktywów,
- II. rezerwy kapitałowej z konsolidacji - wpływa na zwiększenie przychodów przyszłych okresów,
- III. kapitału własnego udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych - wpływa na zwiększenie kapitału własnego,
- IV. różnic kursowych z konsolidacji - wpływa na zmianę wielkości kapitału własnego.

Warianty odpowiedzi:

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

54. 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 cen nabycia, pomniejszonych o ewentualne odpisy spowodowane trwałą utratą wartości;
- B) według wartości wyznaczonej metodą praw własności;
- C) według cen rynkowych w przypadku akcji notowanych oraz według oszacowanych wartości rynkowych w przypadku udziałów i akcji nie notowanych;
- D) według cen nabycia nie wyższych od oszacowanych wartości rynkowych.

55. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, badaniu przez podmiot uprawniony do badania (biegłego rewidenta) podlegają:

- I. półroczne sprawozdania finansowe banków, sporządzone za I półrocze roku obrotowego,
- II. roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe banków,
- III. sprawozdania finansowe banków, będących spółkami akcyjnymi, sporządzone na dzień połączenia z inną jednostką, bądź przejęcia innej jednostki,
- IV. sprawozdania finansowe banków, sporządzone na dzień objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu w innej jednostce.

Warianty odpowiedzi:

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

56. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jako lokaty w bilansie jednostki będącej ubezpieczycielem, wykazuje się:

- I. należności z tytułu reasekuracji,
- II. należności depozytowe od cedentów,
- III. udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych,
- IV. pożyczki dla jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Warianty odpowiedzi:

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

57. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, prawdą jest, że:

- I. do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się inwestycje rozpoczęte,
- II. do rzeczowych składników majątku obrotowego zalicza się materiały nabyte w celu zużycia ich na własne potrzeby,
- III. do środków trwałych jednostki zalicza się obce środki trwałe używane przez nią na podstawie umowy o podobnym charakterze do umowy najmu, dzierżawy, jeżeli z innych przepisów wynika prawo dokonywania od nich odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) przez korzystającą z tych środków jednostkę,
- IV. należności krótkoterminowe to należności, których okres spłaty na dzień bilansowy jest nie dłuższy niż rok.

Warianty odpowiedzi:

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

58. 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 jest obowiązany do przekazania skonsolidowanego sprawozdania "pro forma":

- I. w formie raportu okresowego,
- II. w terminie 30 dni od dnia wykreślenia spółki przejętej (przyłączonej) z rejestru,
- III. 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,
- IV. z wykazaniem osobno, między innymi korekt wynikających z połączenia.

Warianty odpowiedzi:

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

59. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska, papiery wartościowe klientów, zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez dom maklerski, bądź przechowywane przez dom maklerski w formie dokumentu, wykazuje się:
- A) pozaksięgowo, w ujęciu wartościowym i ilościowym;
 - B) pozaksięgowo, wyłącznie w ujęciu wartościowym;
 - C) pozaksięgowo, wyłącznie w ujęciu ilościowym;
 - D) w aktywach bilansu domu maklerskiego.
60. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska, nabyte w imieniu i na rachunek domu maklerskiego prawa do akcji (PDA), zakwalifikowane jako handlowe papiery wartościowe, wycenia się na dzień bilansowy, według:
- A) wartości godziwej;
 - B) wartości rynkowej;
 - C) ceny nabycia;
 - D) ceny nabycia, nie wyższej jednak niż cena sprzedaży netto.

61. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, do aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego nie zalicza się:

- I. akcji zdeponowanych na rachunkach ilościowych członków tego funduszu oraz praw poboru przysługujących z tych akcji,
- II. akcji objętych przez pracowniczy fundusz emerytalny wskutek wykonania, w imieniu członków tego funduszu, praw poboru przysługujących z akcji zdeponowanych na rachunkach ilościowych, do dnia zaliczenia członkom funduszu jednostek rozrachunkowych z tytułu wykorzystania posiadanych przez nich praw poboru,
- III. środków uzyskanych ze zbycia praw poboru przysługujących z akcji zdeponowanych na rachunkach ilościowych, do dnia zaliczenia posiadaczom tych praw jednostek rozrachunkowych z tytułu ich zbycia,
- IV. dywidend należnych z tytułu posiadanych akcji zdeponowanych na rachunkach ilościowych członków funduszu, do dnia zaliczenia posiadaczom tych praw jednostek rozrachunkowych z tytułu otrzymanej kwoty dywidendy.

Warianty odpowiedzi:

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

62. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, obligacje, od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu, są wyceniane:

- A) według ceny nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;
- B) według ceny sprzedaży netto z ostatniego dnia notowania;
- C) według ceny nabycia, nie wyższej jednak niż cena sprzedaży netto z ostatniego dnia notowania;
- D) metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej fundusz emerytalny wycenił obligację w ostatnim dniu jej notowania.

63. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, w przypadku powierzenia kapitałów ubezpieczyciela innemu podmiotowi do wspólnego inwestowania, gdy podmiot administrujący i gospodarujący wspólnym kapitałem inwestycyjnym jest jednostką zależną od ubezpieczyciela lub z nim stowarzyszoną, kapitały te podlegają wyodrębnieniu w bilansie ubezpieczyciela, jako:
- A) należności depozytowe od cedentów;
 - B) lokaty w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych;
 - C) udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych;
 - D) należności z tytułu reasekuracji.
64. Obowiązek przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych, wskazany w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, powstający począwszy od przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za pierwszy kwartał roku 2001, dotyczy emitentów będących:
- I. bankami,
 - II. zakładami ubezpieczeń,
 - III. jednostkami samorządu terytorialnego,
 - IV. funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Warianty odpowiedzi:

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

65. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny (...), wstęp do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, zamieszczanych w rozdziale prospektu "Sprawozdania finansowe", zawiera, przy uwzględnieniu specyfiki działalności emitenta, w szczególności:

I. podstawowy przedmiot działalności emitenta według Europejskiej Klasyfikacji Działalności,
II. określenie zastosowanych zasad i metod rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego,
III. zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi,
IV. poniesione i planowane, w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, nakłady inwestycyjne.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II)
B. (I, IV)
C. (II, III)
D. (I, II, III, IV)
66. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto, będąc odpowiedzialny za informacje zawarte w prospekcie lub inne informacje związane z wprowadzeniem papierów wartościowych do publicznego obrotu, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega karze:
- A) grzywny do 1.000.000 zł;
B) grzywny do 3.000.000 zł;
C) grzywny do 1.000.000 zł i karze pozbawienia wolności do lat 3;
D) grzywny do 5.000.000 zł i karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5.

67. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, prawdą jest, że:

- I. w ciągu roku obrotowego, wyrażone w walutach obcych, operacje gospodarcze dotyczące środków pieniężnych, udziałów oraz papierów wartościowych, ujmuje się w księgach rachunkowych - po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka,
- II. różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy środków pieniężnych, udziałów oraz papierów wartościowych - zalicza się do przychodów lub kosztów operacji finansowych,
- III. nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, dotyczącą jednej waluty powstałą w związku z wyceną na dzień bilansowy, innych niż środki pieniężne, udziały oraz papiery wartościowe, aktywów i pasywów wyrażonych lub wymagających zapłaty w danej walucie obcej - zalicza się do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów,
- IV. nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, dotyczącą jednej waluty, powstałą w związku z wyceną na dzień bilansowy, innych niż środki pieniężne, udziały oraz papiery wartościowe, aktywów i pasywów wyrażonych lub wymagających zapłaty w danej walucie - zalicza się do przychodów operacji finansowych.

Warianty odpowiedzi:

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

68. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, spółki publiczne będące bankami, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są obowiązane do przekazywania do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i agencji informacyjnej wskazanej przez KPWiG raportów okresowych, w formie odrębnych raportów:

- I. miesięcznych,
- II. kwartalnych,
- III. półrocznych,
- IV. rocznych.

Warianty odpowiedzi:

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

69. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny ulega likwidacji, jeżeli:
- I. upłynął okres, na który w myśl statutu fundusz został utworzony,
 - II. wartość aktywów netto funduszu spadła poniżej 4.000.000 zł,
 - III. rada inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu funduszu,
 - IV. depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o przechowywanie aktywów.
- Warianty odpowiedzi:
- A. (I, II, III, IV)
 - B. (I, III, IV)
 - C. (II, IV)
 - D. (I, III)
70. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, kto będąc obowiązany do zachowania tajemnicy zawodowej dotyczącej działalności funduszu inwestycyjnego, w celu osiągnięcia korzyści majątkowej lub osobistej, ujawnia ją lub wykorzystuje, 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.
71. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, półroczne sprawozdania finansowe funduszu inwestycyjnego zatwierdza:
- A) zarząd towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - B) walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - C) zarząd towarzystwa funduszy inwestycyjnych po zasięgnięciu opinii rady nadzorczej tego towarzystwa;
 - D) rada nadzorcza towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - E) żadna z powyższych.

72. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, certyfikaty inwestycyjne danego funduszu inwestycyjnego mieszanego:

- I. są papierami wartościowymi imiennymi lub na okaziciela,
- II. są podzielne,
- III. reprezentują jednakowe prawa majątkowe,
- IV. są wykupywane przez fundusz z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż raz w roku.

Warianty odpowiedzi:

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

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

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

Warianty odpowiedzi:

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

74. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, fundusz rozliczeniowy:

- I. tworzony jest z wpłat uczestników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
- II. stanowi masę majątkową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
- III. zapewnia rozliczanie transakcji zawieranych przez domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską na rynku regulowanym, w zakresie określonym w regulaminie funduszu rozliczeniowego,
- IV. może składać się z wyodrębnionych funkcjonalnie części, z których każda zawiera środki przeznaczone na zabezpieczenie rozliczenia transakcji zawieranych na poszczególnych rynkach lub na zabezpieczenie rozliczenia określonych rodzajów transakcji.

Warianty odpowiedzi:

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

75. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie wymaga uzyskania zezwolenia wykonywanie przez dom maklerski m. in. następujących czynności:

- I. podejmowanie czynności faktycznych i prawnych, których celem jest realizacja umów o subemisje inwestycyjne i subemisje usługowe,
- II. dokonywanie czynności związanych z obrotem prawami majątkowymi, o których mowa w art. 97 w/w ustawy,
- III. dokonywanie czynności związanych z obrotem towarami giełdowymi będącymi prawami, z których wynikają roszczenia o zawarcie umów mających za przedmiot towary giełdowe w postaci rzeczy lub w których wysokość roszczeń pieniężnych określana jest w zależności od cen takich rzeczy w obrocie na rynku towarów giełdowych,
- IV. sporządzanie prospektu emisyjnego i memorandum informacyjnego.

Warianty odpowiedzi:

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

76. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w razie zmiany danych zawartych w prospekcie wpływającej na wartość papieru wartościowego, osoba, która nabyła papiery wartościowe w obrocie pierwotnym może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu:

- I. nawet jeśli działała w złej wierze,
- II. poprzez złożenie oświadczenia na piśmie,
- III. nawet po upływie 7 dni od dnia ogłoszenia o zmianie w sposób określony przepisami prawa lub decyzją Komisji,
- IV. poprzez złożenie oświadczenia w miejscu przyjęcia zapisu.

Warianty odpowiedzi:

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

77. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie określenia terminu ważności prospektu emisyjnego, terminu, w którym po opublikowaniu prospektu i jego skrótu może rozpocząć się sprzedaż lub subskrypcja papierów wartościowych, wymaganej liczby prospektów oraz miejsca, terminów i sposobów udostępniania do publicznej wiadomości prospektu i jego skrótu, prospekt i jego skrót udostępniane są do publicznej wiadomości co najmniej:

- I. na 1 tydzień przed dniem pierwszego notowania na rynku regulowanym papierów wartościowych objętych prospektem - w przypadku gdy wprowadzenie papierów wartościowych nie jest połączone z publiczną subskrypcją lub sprzedażą,
- II. na 1 tydzień przed terminem rozpoczęcia zapisów w odpowiedzi na wezwanie na zamianę akcji w przypadku emisji akcji wydawanych w zamian za akcje, na które emitent ogłosił wezwanie do zamiany,
- III. na 3 tygodnie przed pierwszym terminem zamiany - w przypadku emisji akcji wydawanych w zamian za obligacje zamienne za akcje,
- IV. na 1 tydzień przed dniem złożenia wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego lub wpisania do rejestru handlowego nowej spółki - w przypadku łączenia się spółek.

Warianty odpowiedzi:

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

78. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie określenia terminu ważności prospektu emisyjnego, terminu, w którym po opublikowaniu prospektu i jego skrótu może rozpocząć się sprzedaż lub subskrypcja papierów wartościowych, wymaganej liczby prospektów oraz miejsca, terminów i sposobów udostępniania do publicznej wiadomości prospektu i jego skrótu, udostępnienie prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, następuje w siedzibie emitenta oraz przez przekazanie go do:

I. siedziby domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską oferującego papiery wartościowe objęte prospektem,
II. punktów obsługi klienta domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską biorących udział w subskrypcji lub sprzedaży,
III. urzędu Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
IV. siedziby podmiotu organizującego rynek, na którym mają być notowane papiery wartościowe objęte prospektem.

Warianty odpowiedzi:

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

79. Według kodeksu handlowego termin do wniesienia pozwu o unieważnienie uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej wynosi:

I. w przypadku spółki niepublicznej - 3 miesiące od otrzymania wiadomości o uchwale,
II. w przypadku spółki publicznej w rozumieniu ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - 3 miesiące od otrzymania wiadomości o uchwale,
III. w przypadku spółki publicznej w rozumieniu ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi - nie później niż 3 miesiące od daty powzięcia uchwały,
IV. w przypadku spółki niepublicznej - 1 miesiąc od otrzymania wiadomości o uchwale.

Warianty odpowiedzi:

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

80. Zgodnie z ustawą o obligacjach:

- I. obligacje imienne mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w warunkach emisji,
- II. emitent może określić w warunkach emisji minimalną liczbę obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku,
- III. obligacje przychodowe mogą przyznawać obligatariuszowi prawo do zaspokojenia swoich roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta, z całości albo z części przychodów z przedsięwzięć, które zostały określone przez emitenta,
- IV. podwyższenie kapitału akcyjnego spółki publicznej, do której doszło w wyniku złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje, zarząd spółki zgłasza do sądu rejestrowego celem zaktualizowania wpisu w rejestrze handlowym co najmniej jeden raz do roku, w terminie 30 dni od dnia zakończenia roku kalendarzowego.

Warianty odpowiedzi:

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

81. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. spółka, która odmawia zezwolenia na przeniesienie akcji imiennych, do których przywiązany jest obowiązek powtarzających się świadczeń niepieniężnych, obowiązana jest wskazać innego nabywcę,
- II. wynagrodzenie za powtarzające się świadczenia niepieniężne przywiązane do akcji, wypłacane jest nawet wówczas, gdy bilans spółki nie wykaże czystego zysku,
- III. akcje imienne, do których przywiązany jest obowiązek powtarzających się świadczeń niepieniężnych nie mogą być umarzone,
- IV. w przypadku niedopełnienia powtarzających się świadczeń niepieniężnych przywiązanych do akcji imiennych, spółce przysługuje odszkodowanie tylko jeżeli statut tak przewiduje.

Warianty odpowiedzi:

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

82. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. podwyższenie kapitału akcyjnego spółki ubezpieczeniowej w drodze emisji nowych akcji może nastąpić przed całkowitym wpłaceniem dotychczasowego kapitału akcyjnego,
- II. w przypadku łączenia spółek, spółka może podwyższyć kapitał akcyjny w drodze emisji nowych akcji przed całkowitym wpłaceniem dotychczasowego kapitału akcyjnego,
- III. akcje nie mogą być umorzone bez obniżenia wysokości kapitału akcyjnego,
- IV. w przypadku publicznych zapisów na akcje przy nowej emisji, założyciele obowiązani są złożyć do depozytu sądu okręgowego, właściwego według siedziby spółki, kaucję w wysokości jednej dwudziestej części kapitału akcyjnego.

Warianty odpowiedzi:

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

83. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. w przypadku nowej emisji akcji spółki publicznej akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd spółki przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń;
- II. w przypadku nowej emisji akcji spółki publicznej, akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd spółki przydziela według kolejności zgłoszeń;
- III. wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie wskazanym w prospekcie emisyjnym;
- IV. wykonanie prawa poboru akcji spółki niepublicznej powinno nastąpić w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału akcyjnego.

Warianty odpowiedzi:

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

84. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi:

- I. nabycie akcji domu maklerskiego w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 20 % głosów na walnym zgromadzeniu, po uprzednim uzyskaniu zgody na przekroczenie 10 % głosów na walnym zgromadzeniu, wymaga kolejnej zgody KPWiG;
- II. zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej wygasa z chwilą zakończenia likwidacji domu maklerskiego;
- III. dom maklerski może nabywać na własny rachunek papiery wartościowe podmiotów, wobec których jest podmiotem zależnym wyłącznie za zgodą KPWiG. Ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
- IV. dopuszczalne jest posiadanie akcji więcej niż jednego domu maklerskiego, jeżeli nabycie lub objęcie akcji dokonane było w przypadku łączenia domów maklerskich.

Warianty odpowiedzi:

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

85. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. prokura nie wygasa wskutek ogłoszenia upadłości kupca;
- II. prokura wygasa wskutek utraty zdolności do działań prawnych kupca;
- III. prokury nie można przenieść;
- IV. w przypadku udzielenia prokury kilku osobom łącznie, oświadczenia zwrócone do kupca, dokonane wobec jednej z tych osób są skuteczne.

Warianty odpowiedzi:

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

86. 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:

I. raport bieżący zawierający informacje o dacie walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wraz z porządkiem obrad przekazuje się co najmniej na 30 dni przed terminem walnego zgromadzenia akcjonariuszy;

II. raport bieżący zawierający informacje o treści projektów uchwał, które zarząd zamierza przedstawić na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia akcjonariuszy;

III. raport półroczny emitenta nie będącego narodowym funduszem inwestycyjnym powinien być przekazany nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia zakończenia półrocza obrotowego którego dotyczy;

IV. skonsolidowany raport półroczny powinien być przekazany nie później niż w terminie 5 miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego którego dotyczy.

Warianty odpowiedzi:

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

87. Zgodnie z kodeksem handlowym:

- I. akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przez pełnomocników, którymi są pracownicy spółki nie będący członkami zarządu tej spółki;
- II. do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa spółki akcyjnej wymagana jest większość 2/3 głosów oddanych. W tym przypadku każda akcja ma jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń;
- III. o ile statut nie stanowi surowszych warunków, do powzięcia uchwały o zbyciu przedsiębiorstwa potrzebna jest większość 3/4 głosów oddanych. W tym przypadku każda akcja ma jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń;
- IV. uchwała co do zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa może być podjęta jedynie w drodze jawnego i imiennego głosowania.

Warianty odpowiedzi:

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

88. Według ustawy o obligacjach:

- I. obligacje mogą nie mieć formy dokumentu, jeżeli emitent tak postanowi;
- II. w przypadku, gdy nabycie obligacji niemających formy dokumentu nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych obligacji, zapis w ewidencji jest dokonywany z urzędu;
- III. do ustanowienia hipoteki stanowiącej zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy wystarcza oświadczenie woli właściciela nieruchomości;
- IV. do przeniesienia obligacji zabezpieczonej hipoteką potrzebna jest umowa między uprawnionym a nabywcą, oraz wpis do księgi wieczystej.

Warianty odpowiedzi:

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

89. Zgodnie z ustawą o obligacjach:

- I. uchwała o emisji obligacji z prawem pierwszeństwa powinna określać liczbę akcji przypadających na jedną obligację oraz cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia;
- II. uchwała o emisji obligacji z prawem pierwszeństwa określa termin wygaśnięcia uprawnień obligatariuszy wynikających z przyznanego prawa pierwszeństwa;
- III. świadczenie emitenta obligacji, do którego jest zobowiązany względem obligatariusza może mieć charakter wyłącznie pieniężny;
- IV. emitent zobowiązany jest do udostępnienia obligatariuszom półrocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie od dokonania emisji do czasu całkowitego wykupu obligacji.

Warianty odpowiedzi:

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

90. Zgodnie z kodeksem handlowym, uchwała co do emisji obligacji przez spółkę akcyjną zapada (o ile statut nie stanowi surowszych warunków):

- A) bezwzględną większością głosów oddanych;
- B) większością $\frac{2}{3}$ głosów oddanych;
- C) większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych;
- D) większością $\frac{4}{5}$ głosów oddanych.

91. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- I. wprowadzenie papierów wartościowych w trybie publicznej sprzedaży dokonuje Zarząd Giełdy;
- II. w trybie publicznej sprzedaży mogą być wprowadzone papiery wartościowe, jeżeli oferta publicznej sprzedaży obejmuje co najmniej 10% papierów wartościowych objętych wnioskiem o dopuszczenie albo wartość oferty przekracza 6 milionów złotych na rynku podstawowym, 3 miliony złotych na rynku równoległym, a na rynku wolnym 1 milion złotych;
- III. informacja o zgłoszonej ofercie publicznej sprzedaży podlega publikacji w Cedule Giełdy Warszawskiej, co najmniej na 14 dni przed terminem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego w trybie publicznej sprzedaży;
- IV. warunkiem wprowadzenia akcji na rynku podstawowym w trybie publicznej sprzedaży jest m.in. dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji, które mają być wprowadzone do obrotu giełdowego.

Warianty odpowiedzi:

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

92. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w systemie notowań ciągłych:

- I. zlecenia oczekujące na realizację są wykonywane według ceny, a gdy ceny są równe, według kolejności przyjęcia;
- II. transakcja zostaje zawarta z chwilą ogłoszenia kursu otwarcia, a w czasie sesji - z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym;
- III. zlecenie na sprzedaż lub kupno papieru wartościowego notowanego w systemie ciągłym może być ważne co najwyżej do końca następnego miesiąca licząc od dnia, w którym je złożono, o ile krótszy termin nie wynika z treści zlecenia;
- IV. w przypadku zaistnienia nadwyżki kupna lub sprzedaży po kursie otwarcia przewodniczący sesji dokonuje alokacji zleceń tworzących nadwyżkę.

Warianty odpowiedzi:

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

93. Zgodnie z prawem wekslowym:

- I. indos powinien być bezwarunkowy;
- II. warunki, od których uzależniono indos uważa się za nienapisane;
- III. indos częściowy jest ważny;
- IV. indos na okaziciela jest równoważny z indosem in blanco.

Warianty odpowiedzi:

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

94. Zgodnie z prawem czekowym, posiadacz czeku może żądać od zobowiązanego zwrotnie:

- I. niezapłaconej sumy czekowej;
- II. odsetek w wysokości sześć od sta od dnia przedstawienia;
- III. kosztów protestu;
- IV. kosztów dokonanych zawiadomień.

Warianty odpowiedzi:

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

95. Zgodnie z kodeksem cywilnym, jeżeli do puszczania w obieg dokumentu na okaziciela jest wymagane zezwolenie właściwego organu państwowego, dokument wydany bez takiego zezwolenia jest:

- A) ważny;
- B) ważny od chwili udzielenia takiego zezwolenia;
- C) ważny od chwili określonej w takim zezwoleniu;
- D) nieważny.

96. Zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego, odnoszącymi się do umowy sprzedaży, jeżeli w gwarancji nie zastrzeżono innego terminu, termin gwarancji wynosi:

- A) sześć miesięcy licząc od dnia kiedy rzecz została kupującemu wydana;
- B) sześć miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy;
- C) jeden rok licząc od dnia, kiedy rzecz została kupującemu wydana;
- D) jeden rok licząc od dnia zawarcia umowy.

97. Zgodnie z prawem bankowym, bank ma obowiązek udzielenia informacji stanowiących tajemnicę bankową, na żądanie:

- I. sądu lub prokuratora w związku z toczącym się przeciwko posiadaczowi rachunku będącego osobą fizyczną postępowaniem karnym lub karnym skarbowym;
- II. sądu w związku z prowadzoną przeciwko osobie fizycznej będącą stroną umowy sprawą o alimenty lub o rentę o charakterze alimentacyjnym;
- III. biegłego rewidenta upoważnionego do badania sprawozdań finansowych banku na podstawie zawartej z bankiem umowy;
- IV. Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w zakresie nadzoru na podstawie ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Warianty odpowiedzi:

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

98. Zgodnie z prawem bankowym, w razie gdy umowa rachunku oszczędnościowego nie stanowi inaczej, ulega ona rozwiązaniu jeżeli stan środków na rachunku nie przekracza kwoty minimalnej ustalonej w umowie, a poza okresowym dopisywaniem odsetek nie dokonano na rachunku żadnych obrotów w ciągu ostatnich:

- A) dwóch lat;
- B) trzech lat;
- C) pięciu lat;
- D) dziesięciu lat.

99. Zgodnie z kodeksem cywilnym, ograniczoną zdolność do czynności prawnej posiadają osoby:

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

Warianty odpowiedzi:

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

100. Zgodnie z kodeksem handlowym, w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, członkiem rady nadzorczej może być:

- A) pracownik spółki zajmujący stanowisko radcy prawnego;
- B) członek zarządu;
- C) likwidator spółki;
- D) wspólnik.

