

1

TEST EGZAMINACYJNY **dla doradców inwestycyjnych**

Zestaw numer 1

24 marca 2019 r.

Warszawa

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

1 Które z poniższych stwierdzeń jest nieprawdziwe?

- A : współczynnik delta mierzy wielkość zmiany ceny opcji w zależności od zmiany ceny instrumentu pierwotnego;
- B : współczynnik gamma mierzy wielkość zmiany delty opcji w zależności od ceny instrumentu pierwotnego;
- C : współczynnik lambda mierzy wielkość zmiany cen opcji w zależności od zmiany odchylenia standardowego instrumentu pierwotnego;
- D : współczynnik theta mierzy wielkość zmiany cen opcji w zależności od zmiany stóp procentowych.

2 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, udziały (akcje) własne wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według:

- A : wartości nominalnej;
- B : cen nabycia;
- C : wartości rynkowej;
- D : wartości godziwej.

3 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy wykazuje się w bilansie:

- A : w aktywach;
- B : w pasywach, jako składnik kapitału (funduszu) własnego;
- C : w pasywach, jako składnik kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny;
- D : w pasywach, jako składnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

4 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, w przypadku stwierdzenia naruszenia zasad Kodeksu przez Członka Izby DM, Komisja Etyki w podjętej uchwale nie może nałożyć kary:

- A : nagany;
- B : grzywny;
- C : zawieszenia na okres do 6 miesięcy członkostwa w Izbie;
- D : upomnienia.

5 Które z poniższych formacji nie są zazwyczaj formacjami zapowiadającymi odwrócenie trendu?

- A : formacje głowy i ramion;
- B : formacje spodka;
- C : formacje potrójnego szczytu;
- D : formacja trójkąta symetrycznego.

6 W kontrakcie futures na długoterminowe obligacje skarbowe aktywami pierwotnymi mogą być m.in. obligacje o okresie do wykupu 20 lat, o kuponie 12% rocznie wypłacanym dwa razy do roku, od których pierwsza płatność kuponowa zostanie wypłacona za 6 miesięcy od dnia dzisiejszego. Właściwa do wyceny obligacji roczna stopa dyskontowa wynosi 8% przy kapitalizacji półrocznej (inaczej 4% za okres półroczny). Której z poniższych wartości jest najbliższy współczynnik konwersji tej obligacji wyznaczony dla 100 PLN wartości nominalnej obligacji.

- A : 1,3451;
- B : 1,3959;
- C : 1,5938;
- D : 1,6513.

7 Inwestor ma dobrze zdywersyfikowany portfel o następujących parametrach: oczekiwana stopa zwrotu wynosi 12%, a odchylenie standardowe stopy zwrotu wynosi 4%. Zastanawia się nad dodaniem do portfela spółki XYZ, której korelacja z obecnym portfelem wynosi -1 (minus 1). W jaki sposób ta inwestycja może wpłynąć na parametry portfela?

- A : przy odpowiednio dobranym udziale spółki XYZ w portfelu inwestor może uzyskać portfel o zerowym ryzyku;
- B : dodanie spółki XYZ w ogóle nie wpłynie na dywersyfikację portfela;
- C : inwestycja w spółkę XYZ zmniejszy rentowność portfela inwestycji mierzoną wskaźnikiem Sharpe'a;
- D : nie ma znaczenia, jaki udział w portfelu będzie miała ta inwestycja, bo zawsze gdy ją dodamy osiągniemy zerowy poziom ryzyka.

8 Fundusz emerytalny zobowiązany jest wypłacać klientowi po 10 000 PLN corocznie przez 10 lat, począwszy od końca 5 roku od dnia dzisiejszego. Fundusz chce uodpornić swoje zobowiązanie na zmiany stóp procentowych stosując immunizację poprzez konstrukcję portfela obligacji złożonego z zerokuponowych obligacji 5 letnich oraz zerokuponowych obligacji 20 letnich. Zakładając, że stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM), właściwa do wyceny obydwu obligacji oraz zobowiązania, wynosi 10% określ, której z wymienionych poniżej wartości powinna być najbliższa wartość udziału 20 letnich obligacji w takim portfelu.

- A : 0,1941;
- B : 0,2484;
- C : 0,3150;
- D : 0,7516.

9 Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) w spółce Gamma wynosi 8%. Tradycyjnie 50% zysku przeznaczone jest na wypłatę dywidend, pozostałe 50% jest pozostawiane w spółce i służy jej finansowaniu. Współczynnik beta dla akcji spółki jest równy 1,6. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 3% rocznie. Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 12% rocznie. Zakłada się, że powyższe relacje zostaną utrzymane w przyszłości (aż do nieskończoności). Spółka w ostatnim okresie (momencie zerowym) osiągnęła zysk na akcję w wysokości 20 PLN i wypłaciła dywidendę. Na podstawie powyższych danych wyznacz wartość akcji, tuż po wypłacie dywidendy (w momencie zerowym). Wskaż najbliższą wartość. Załóż, że rynek znajduje się w równowadze.

- A : 24,2 PLN;
- B : 43,8 PLN;
- C : 77,6 PLN;
- D : 92,5 PLN.

10 Analizujesz 6 letnią obligację o kuponie 8% rocznie płatnym jeden raz do roku przy obecnej stopie dochodu w terminie do wykupu (YTM) wynoszącej 10%. Jeśli YTM nie ulegnie zmianie za rok od dnia dzisiejszego cena tej obligacji będzie:

- A : wyższa od ceny dzisiejszej;
- B : niższa od ceny dzisiejszej;
- C : taka sama jak cena dzisiejsza;
- D : równa wartości nominalnej obligacji.

11 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, osoba ograniczona w zdolności do czynności prawnych:

- A** : nie może bez zgody przedstawiciela ustawowego zawierać umów należących do umów powszechnie zawieranych w drobnych bieżących sprawach życia codziennego;
- B** : może bez zgody przedstawiciela ustawowego rozporządzać swoim zarobkiem, chyba że sąd opiekuńczy z ważnych powodów inaczej postanowi;
- C** : jeżeli dokonała sama jednostronnej czynności prawnej, do której ustawa wymaga zgody przedstawiciela ustawowego, czynność jest ważna;
- D** : żadna odpowiedź nie jest prawidłowa.

12 W spółce analizowane jest podjęcie ryzykownego rocznego projektu inwestycyjnego. Oczekuje się, że pod koniec pierwszego roku obciążony ryzykiem przepływ pieniężny będzie równy 150 PLN. Współczynnik lambda (rozumiany jako relacja różnicy stopy zwrotu z portfela rynkowego i stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka do wariancji stopy zwrotu z portfela rynkowego) równy jest 1,8. Równoważnik pewności (certainty equivalent) dla przepływu pieniężnego w pierwszym roku wynosi 120 PLN. Oblicz kowariancję pomiędzy przepływami pieniężnymi z projektu i stopą zwrotu z portfela rynkowego. Wskaż najbliższą wartość.

- A** : 8,6;
- B** : 12,4;
- C** : 16,7;
- D** : 18,2.

13 Dobra, które charakteryzują się dodatnią elastycznością dochodu to:

- A** : dobra normalne;
- B** : dobra niższego rzędu;
- C** : dobra pierwszej potrzeby;
- D** : dobra luksusowe.

14 Planuje się, że spółka osiągać będzie zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w wysokości 1,2 mln PLN rocznie, począwszy od najbliższego roku aż do nieskończoności. Spółka finansuje się kapitałami własnymi oraz długiem.

Gdyby spółka finansowała się jedynie kapitałami własnymi, to jej wartość wyniosłaby 12 mln PLN. Obecnie spółka finansuje się długiem w wysokości 8 mln PLN. Koszt długu równy jest 5%, a stopa podatku dochodowego wynosi 20%.

Wykorzystując model Millera-Modiglianiego wyznacz koszt kapitału własnego. Załóż, że współczynnik beta długu jest równy zero. Wskaż najbliższą wartość.

- A** : 7,1%;
- B** : 8,0%;
- C** : 11,4%;
- D** : 14,9%.

15 Kształt rozkładu prawdopodobieństwa dwumianowej zmiennej losowej jest symetryczny przy $p=1$, gdzie p oznacza prawdopodobieństwo sukcesu w pojedynczym doświadczeniu. Gdy liczba doświadczeń n jest niewielka, rozkład ten jest skośny prawostronnie, przy:

- A** : $p < 1/2$;
- B** : $p > 5/6$;
- C** : $p > 3/4$;
- D** : $p > 1/2$.

16 Na rynku, na którym spełnione są założenia modelu jednowskaźnikowego Sharpe'a, inwestor utrzymuje dobrze zdywersyfikowany portfel złożony z wielu papierów wartościowych. Wariancja stopy zwrotu z tego portfela wynosi 0,09, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,16. Na podstawie powyższych danych określ, która z wymienionych poniżej liczb jest najbliższa wartości współczynnika beta portfela tego inwestora.

- A : 2,12;
- B : 1,88;
- C : 1,77;
- D : 0,56.

17 Inwestor rozważa zainwestowanie 100 000 PLN w akcje spółki PLAY po cenie 25 PLN albo kupno europejskiej opcji call na akcje spółki PLAY wygasającej za 1 miesiąc z ceną wykonania 50 PLN. W przypadku inwestycji w opcje, ekspozycja na akcje spółki PLAY również wyniesie 100 000 PLN. Określ, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe?

- A : jeżeli inwestor chce przeznaczyć jak najmniej kapitału na inwestycje, to zainwestuje w akcje;
- B : jeżeli inwestor chce ograniczyć swoje straty, to zainwestuje w opcje;
- C : maksymalny zysk z inwestycji w opcje jest ograniczony do premii jaką zapłaci;
- D : w przypadku inwestycji w akcje strata jest nieograniczona.

18 Które z poniższych jest poprawnym stwierdzeniem?

- A : producent w warunkach konkurencji niedoskonałej nie może sprzedawać po istniejącej cenie tyle co chce;
- B : w oligopolu producent jest biorcą ceny i może sprzedawać nieograniczoną ilość produktów po danej cenie rynkowej;
- C : w warunkach doskonałej konkurencji przedsiębiorstwo jest dawcą cen;
- D : w przypadku monopolu przedsiębiorca musi brać pod uwagę zachowania innych firm.

19 Cena jednej akcji spółki Raider wynosi 30 PLN. Cena jednej akcji spółki Target wynosi 50 PLN. Wartość rynkowa kapitału własnego spółki Target równa jest 80 mln PLN. Spółka Raider planuje przejęcie spółki Target. Nabywca oczekuje realizacji efektu synergii. W zamian za akcje spółki Target akcjonariuszom spółki Target zaoferowano akcje spółki Raider. Akcjonariusze spółki Target oczekują 2,0 akcji spółki Raider za jedną akcją spółki Target. Wyznacz minimalną wielkość efektu synergii, który zapewni że zaakceptowanie stopy wymiany 2,0 akcji spółki Raider za jedną akcją spółki Target, nie doprowadzi do zmniejszenia wartości (ceny) akcji spółki Raider po połączeniu. Wskaż najbliższą wartość.

- A : 6,2 mln PLN;
- B : 9,2 mln PLN;
- C : 12,0 mln PLN;
- D : 16,0 mln PLN.

20 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, Dom Maklerski jest obowiązany informować klienta o ryzyku związanym z transakcją, w szczególności, gdy:

- A : transakcja związana jest z wysoką sumą pieniędzy;
- B : dany instrument nie jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
- C : klient dokonuje po raz pierwszy transakcji;
- D : żadna odpowiedź nie jest prawidłowa.

21 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, KNF rozpoznaje wniosek o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w terminie:

- A : 1 miesiąca od dnia jego złożenia;
- B : 2 miesięcy od dnia jego złożenia;
- C : 3 miesięcy od dnia jego złożenia;
- D : 6 miesięcy od dnia jego złożenia.

22 Firma ma możliwość wyemitowania obligacji 7-letnich zerokuponowych o wartości nominalnej 10mln PLN. Jej koszt długu to 7% w skali roku i nie ulegnie zmianie po emisji tych obligacji. Wskaż po której z poniższych cen emisyjnych będzie się spółce ta emisja opłacała, jeżeli założymy, że w gospodarce nie ma podatków.

A : równej 50% wartości nominalu;

B : równej 70% wartości nominalu;

C : równej 60% wartości nominalu;

D : spółce nie opłaca się w ogóle wyemitować tych obligacji bo są to obligacje zerokuponowe.

23 Portfele A i B są dobrze zdywersyfikowane, przy czym oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela A wynosi 11,2%, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela B wynosi 8,8%. Wiedząc, że rynek znajduje się w stanie równowagi opisanego przez jednoczynnikowy model wyceny arbitrażowej (APT) oraz, że wartość współczynnika wrażliwości względem czynnika dla portfela A wynosi $Beta_A = 1,2$, zaś dla portfela B wynosi $Beta_B = 0,8$ określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość rocznej stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka.

A : 4%;

B : 5%;

C : 6%;

D : 7%.

24 W teorii Elliotta, wykorzystywanej w ramach analizy technicznej, istotny jest m.in. stopień trendu (cyklu), do jakiego należy dana fala. Określ, ile różnych stopni trendu uwzględnia ta teoria.

A : 4;

B : 5;

C : 7;

D : 9.

25 Zgodnie z ustawą o listach zastawnych i bankach hipotecznych, prawdą nie jest, że powiernik i jego zastępca:

A : są niezależni i nie podlegają poleceniom organu, który ich powołał;

B : otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego w akcie powołania;

C : są powoływani przez KNF na okres 5 lat, na wniosek zarządu banku hipotecznego;

D : tylko raz mogą być ponownie powołani na powiernika lub jego zastępcę.

26 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa albo ustanowienie na nim użytkownika powinno być dokonane w formie:

A : pisemnej;

B : pisemnej pod rygorem nieważności;

C : pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi;

D : aktu notarialnego.

27 Średni ważony koszt kapitału spółki Gamma wynosi 12,32%, zaś analityk wie, że koszt kapitału własnego tej spółki w sytuacji, gdyby finansowała się ona jedynie kapitałem własnym wynosiłby 14,00%. Stopa podatku dochodowego od dochodów spółek wynosi 20,00%. Na podstawie powyższych informacji, zakładając, że na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego określ, której z poniższych wartości jest najbliższa wartość wskaźnika Dług/Wartość spółki (wartości rynkowe).

- A : 0,4;
- B : 0,5;
- C : 0,6;
- D : 0,7.

28 W pewnym kraju dochód narodowy wyniósł 1000, inwestycje wyniosły 200, wydatki państwa na dobra i usługi spadły o 50, podczas gdy wydatki prywatne na konsumpcje wyniosły 300. Bilans handlowy wykazał nadwyżkę w wysokości 50. Oblicz, ile wyniosły wydatki państwa?

- A : 450;
- B : 400;
- C : 550;
- D : 50.

29 Który z poniższych indeksów nie jest indeksem ważonym wartością rynkową akcji?

- A : Index Down Jones Industrial Average;
- B : Index WIG;
- C : Index SP 500;
- D : Index MSCI EM.

30 Wskaż najbliższą cenę teoretyczną kontraktu futures na akcje spółki KGHM przyjmując następujące założenia. Stopa wolna od ryzyka wynosi 3% w skali roku, do wygaśnięcia kontraktu zostało 90 dni, mnożnik wynosi 100 PLN, cena bieżąca spółki KGHM to 90 PLN a dzień po wygaśnięciu kontraktu przypada ex-dividend dzień. Dywidenda jest pewna i wynosi 9 złotych. Dla uproszczenia przyjmij konwencje 360 dni i brak kosztów transakcyjnych.

- A : 90,68;
- B : 99,68;
- C : 81,07;
- D : 90,00.

31 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego, w przypadku wygaśnięcia, cofnięcia lub ograniczenia zakresu gwarancji posiadanych instrumentów rynku pieniężnego, fundusz jest obowiązany:

- A : zbyć instrumenty rynku pieniężnego niezwłocznie oraz z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu;
- B : zawiadomić KNF;
- C : rozwiązać umowę depozytu;
- D : żadna odpowiedź nie jest prawidłowa.

32 Które ze stwierdzeń dotyczących prawdopodobieństw wyliczonych w wyniku stosowania formuł wykorzystywanych w ramach analizy dwumianowego drzewa wyceny opcji jest prawdziwe:

- A : każde z prawdopodobieństw wyliczonych w wyniku stosowania formuł analizy dwumianowego drzewa wyceny opcji na pewno jest wyższe od zera;
- B : żadne z prawdopodobieństw wyliczonych w wyniku stosowania formuł analizy dwumianowego drzewa wyceny opcji nie może być niższe od zera;
- C : jedno z prawdopodobieństw wyliczonych w wyniku stosowania formuł analizy dwumianowego drzewa wyceny opcji może być niższe od zera;
- D : żadne z prawdopodobieństw wyliczonych w wyniku stosowania formuł wykorzystywanych w ramach analizy dwumianowego drzewa wyceny opcji nie może być wyższe od 0,95.

33 Krzywa możliwości produkcyjnych przedstawia:

- A : przy każdej wielkości produkcji jednego dobra - maksymalną, możliwą produkcję drugiego dobra;
- B : przy każdej ilości maszyn i urządzeń - maksymalną wielkość globalnej produkcji;
- C : przy każdej ilości zatrudnienia i mocy produkcyjnych - maksymalną wielkość PKB;
- D : przy każdej wielkości nakładów - maksymalną wielkość produkcji netto.

34 W ramach analizy technicznej przy wykorzystywaniu metody MACD przecięcie wolniejszej linii sygnału przez szybszą MACD od góry jest sygnałem:

- A : kupna;
- B : sprzedaży;
- C : konsolidacji;
- D : persystencji.

35 W spółce Zeta rozważana jest zmiana struktury kapitałowej. Gdyby spółka ta finansowała się jedynie kapitałem własnym, to współczynnik beta dla jej akcji wyniósłby 0,9. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego oraz modelu wyceny aktywów kapitałowych. Współczynnik beta długu równy jest zero. Wyznacz poziom zadłużenia, liczonego jako relacja rynkowej wartości długu do rynkowej wartości całej spółki, dla którego wartość współczynnika beta akcji wyniosłaby 1,5. Wskaż najbliższą wartość.

- A : 0,25;
- B : 0,46;
- C : 0,52;
- D : 1,09.

36 Jeżeli, wraz ze wzrostem produkcji mamy do czynienia ze spadkiem kosztów jednostkowych, to mamy do czynienia:

- A : z korzyściami skali;
- B : z gospodarką monopolistyczną;
- C : z dobrem komplementarnym;
- D : z deflacją.

37 Spółka finansuje się w 60% kapitałem własnym i w 40% długiem (relacje wartości rynkowych). Współczynnik beta dla akcji spółki wynosi 1,4. Spółka finansowana jest długiem o koszcie równym stopie zwrotu wolnej od ryzyka w wysokości 4% rocznie. Na rynku spełnione są założenia modelu wyceny aktywów kapitałowych.

Wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości współczynnika beta aktywów spółki.

- A : 0,45;
- B : 0,77;
- C : 0,84;
- D : 1,40.

38 Która z wymienionych poniżej kalkulacji opisuje wynikającą z wypukłości zmianę ceny obligacji:

- A : iloczyn wypukłości nominalnej obligacji i zmiany wymaganej stopy zwrotu w terminie do wykupu;
- B : iloczyn wypukłości nominalnej obligacji i kwadratu zmiany wymaganej stopy zwrotu w terminie do wykupu;
- C : iloczyn wypukłości nominalnej obligacji i pierwszej pochodnej funkcji zmian stopy zwrotu w terminie do wykupu;
- D : Iloczyn wypukłości nominalnej obligacji i pierwiastka zmiany stopy zwrotu w terminie do wykupu.

39 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, wykładni zasad Kodeksu może dokonać:

- A : co najmniej pięciu Członków Izby;
- B : Rzecznik Sądu Izby;
- C : Komisja Etyki;
- D : Walne Zgromadzenia Członków Izby.

40 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, KNF może, w drodze uchwały, zdecydować o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o giełdach towarowych. Informacja ta:

- A : nie może zawierać danych osobowych osób;
- B : zawsze zawiera dane osobowe;
- C : nie może zawierać danych osobowych, chyba że została wydana decyzja w sprawie naruszenia przez te osoby przepisów ww. ustaw;
- D : nie może zawierać danych osobowych, chyba że decyzji w sprawie naruszenia przez te osoby przepisów, o których mowa wyżej, został nadany rygor natychmiastowej wykonalności.

41 Jeżeli inwestor zakłada, że w przyszłości bank centralny podniesie stopy procentowe co przełoży się na równoległe przesunięcie krzywej dochodowości obligacji to powinien:

- A : nabyć swap procentowy plain vanilla (płaci stałą stopę procentową a otrzymuje zmienną stopę procentową);
- B : sprzedać swap procentowy plain vanilla (płaci zmienną stopę procentową a otrzymuje stałą stopę procentową);
- C : nic nie robić;
- D : wydłużyć durację portfela.

-
- 42 Inwestor posiada portfel akcyjny charakteryzujący się następującymi cechami. Wartość portfela wynosi 1 mln PLN a Beta portfela względem WIG20 wynosi 1,5. Inwestor obawia się spadków na giełdzie w krótkim terminie. Ponieważ koszty wejścia i wyjścia są bardzo wysokie więc sprzedaż całego portfela nie jest rozważana przez inwestora. Inwestor decyduje się na zabezpieczenie portfela poprzez kontrakty terminowe na WIG20. Mnożnik wynosi 20 PLN a cena bieżąca kontraktu 2300. Co powinien zrobić inwestor?
- A : sprzedać około 33 kontrakty;
B : kupić około 33 kontrakty;
C : nic nie powinien robić, bo nie da się zabezpieczyć w ogóle portfela kontraktami na WIG20;
D : sprzedać około 22 kontrakty.
-
- 43 W spółce zaangażowane są kapitały własne i obce w łącznej kwocie 1 mln PLN. Spółka finansowana jest w 40% kapitałem własnym i w 60% długiem. Koszt kapitału własnego równy jest 15%, a koszt długu przed podatkiem 5%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Wyznacz wielkość zysku operacyjnego netto (tj. po podatku), który zapewnia spółce osiągnięcie ekonomicznej wartości dodanej (EVA) w wysokości 0,5 mln PLN. Wskaż najbliższą wartość.
- A : 184 tys. PLN;
B : 416 tys. PLN;
C : 584 tys. PLN;
D : 590 tys. PLN.
-
- 44 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli podstawą dla określania wartości instrumentów finansowych jest wartość indeksu akcji to warunki obrotu powinny wskazywać:
- A : wyłącznie miejsce publikacji wartości indeksu akcji;
B : wyłącznie sposób publikacji wartości indeksu akcji;
C : podmiot wyliczający wartość indeksu akcji oraz miejsce, w którym dostępna jest aktualna metodologia jego wyliczenia;
D : metodę wyliczenia indeksu akcji.
-
- 45 Zgodnie z MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”, zatwierdzonym przez UE, prawdą jest, że:
- A : pozycję rzeczowych aktywów trwałych, która kwalifikuje się do ujęcia jako składnik aktywów, początkowo wycenia się w wartości przeszacowanej, stanowiącej jej wartość godziwą na dzień przeszacowania;
B : po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów, wykazuje się ją, w każdym przypadku, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie;
C : wartość podlegająca amortyzacji jest nadwyżką wartości bilansowej danego składnika aktywów nad jego wartością użytkową;
D : zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą oczekiwanych korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.
-
- 46 Zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne”, zatwierdzonym przez UE, prawdą jest, że:
- A : wystarczającym warunkiem ujęcia składnika wartości niematerialnych jest możliwość wiarygodnego ustalenia ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów;
B : po początkowym ujęciu składnik wartości niematerialnych wykazuje się, w każdym przypadku, w wartości przeszacowanej odpowiadającej jego wartości godziwej na dzień przeszacowania;
C : nakładów na wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie znaki firmy, tytuły czasopism i tytuły wydawnicze nie ujmuje się jako składnika wartości niematerialnych;
D : wartość firmy wytworzoną przez jednostkę we własnym zakresie ujmuje się jako składnik wartości niematerialnych.

47 Spółka posiadająca portfel akcji o wartości 20 mln PLN i współczynniku beta wynoszącym 1,2 zamierza zabezpieczyć ten portfel przed ryzykiem używając kontraktów futures w taki sposób, aby zmniejszyć wartość współczynnika beta posiadanego portfela do poziomu 0,5. W zabezpieczeniu będą wykorzystywane kontrakty futures na indeks giełdowy rynku. Aktualna wartość indeksu to 2500 pkt., zaś mnożnik wynosi 20 PLN za punkt indeksu. Która z poniższych liczb jest najbliższa liczbie kontraktów futures na indeks giełdowy, które spółka powinna sprzedać (zając pozycję krótką) w celu zrealizowania swego zamiaru?

- A : 140;
- B : 190;
- C : 280;
- D : 460.

48 Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do gałęzi, w której panuje konkurencja monopolistyczna:

- A : gałąź ta składa się z wielu małych przedsiębiorstw, przy czym każde przedsiębiorstwo do pewnego stopnia może wpłynąć na wielkość swego udziału w rynku, zmieniając stosunek własnych cen do cen konkurentów;
- B : gałąź ta składa się z niewielu (kilku) przedsiębiorstw wytwarzających produkty będące bliskimi substytutami;
- C : gałąź ta składa się z jednego przedsiębiorstwa wytwarzającego kilka produktów, które mogą być substytutami;
- D : gałąź ta składa się z niewielu przedsiębiorstw, wytwarzających produkty komplementarne.

49 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców prawdą nie jest, że:

- A : doradcy mogą podejmować działalność zarobkową, która mogłaby stanowić konkurencję wobec działalności prowadzonej przez pracodawcę, jeśli poinformują o tym pracodawcę;
- B : doradca może posiadać rachunki inwestycyjne umiejscowione w innej firmie inwestycyjnej, jeżeli jest to niezbędne do korzystania z usług, które nie są świadczone przez jego pracodawcę;
- C : doradcy powinni realizować czynne prawo wyborcze w wyborach do organów Związku Maklerów i Doradców;
- D : członek organów Związku Maklerów i Doradców składający rezygnację z powierzonej mu funkcji obowiązany jest umotywić tę rezygnację.

50 Jesteś doradcą inwestycyjnym i zgłasza się do ciebie klient, który ma 10 lat do emerytury i odłożone 400 tysięcy PLN. Po przejściu na emeryturę chce przez 20 lat otrzymywać miesięcznie 4 tysiące PLN . Oblicz ile powinien odkładać miesięcznie klient do momentu przejścia na emeryturę zakładając, że ulokuje środki po oczekiwanej stopie zwrotu na poziomie 5% rocznie. Po przejściu na emeryturę środki nadal będą zainwestowane po tej samej oczekiwanej stopie zwrotu i po 20 latach nic mu nie zostanie.

- A : 340 PLN;
- B : 500 PLN;
- C : 300 PLN;
- D : 400 PLN.

51 Inwestor zainwestował 100 000 PLN przeznaczając 40 000 PLN na spółkę UŚMIECH a resztę na spółkę PŁACZ mając nadzieję, że osiągnie stopę zwrotu na poziomie 15% rocznie. Kowariancja pomiędzy spółkami wynosi 0,01950 a stopy zwrotu oraz odchylenia standardowe stóp zwrotu zamieszczone zostały w tabeli. Czy inwestor skonstruował właściwie portfel? Jeżeli nie to zaproponuj nową strukturę. Wylicz odchylenie standardowe stóp zwrotu docelowego portfela.

	Oszacowana Stopa Zwrotu	Odchylenie Standardowe
UŚMIECH	9%	13%
PŁACZ	17%	20%

- A : inwestor skonstruował dobrze portfel, a odchylenie standardowe wynosi około 17,12%;
- B : w docelowym portfelu należy zwiększyć udział spółki PŁACZ do 75 000 PLN a odchylenie standardowe wyniesie około 17,57%;
- C : nie da się wyliczyć odchylenia standardowego docelowego portfela ze względu na brak danych;
- D : w docelowym portfelu należy zmniejszyć udział spółki UŚMIECH do 25 tysięcy PLN a odchylenie standardowe wyniesie około 15,41%.

52 Który z wymienionych poniżej zestawów założeń dotyczących rozkładu prawdopodobieństwa przyszłej ceny akcji (np. po upływie jednego miesiąca) oraz rozkładu prawdopodobieństwa stopy zwrotu z tej akcji dla tego samego okresu w modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa, jest prawdziwy?

- A : rozkład prawdopodobieństwa ceny akcji jest rozkładem logarytmiczno-normalnym, zaś kapitalizowana w sposób ciągły stopa zwrotu z tej akcji charakteryzuje się także rozkładem logarytmiczno-normalnym;
- B : rozkład prawdopodobieństwa ceny akcji jest rozkładem logarytmiczno-normalnym, zaś kapitalizowana w sposób ciągły stopa zwrotu z tej akcji charakteryzuje się rozkładem normalnym;
- C : rozkład prawdopodobieństwa ceny akcji jest rozkładem normalnym, zaś kapitalizowana w sposób ciągły stopa zwrotu z tej akcji charakteryzuje się rozkładem logarytmiczno-normalnym;
- D : rozkład prawdopodobieństwa ceny akcji jest rozkładem normalnym, zaś kapitalizowana w sposób ciągły stopa zwrotu z tej akcji charakteryzuje się także rozkładem normalnym.

53 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, warunkiem dokonania podziału wyniku finansowego netto jednostek zobowiązanych, zgodnie z tą ustawą, do poddania badaniu (przez biegłego rewidenta) rocznego sprawozdania finansowego, aby był on ważny z mocy prawa, jest:

- A : zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego do publikacji przez organ nadzorujący jednostki, poprzedzone wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu;
- B : zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego do publikacji przez kierownika jednostki, poprzedzone wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu, oraz złożenie go we właściwym rejestrze sądowym;
- C : zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego przez organ zatwierdzający, poprzedzone wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu;
- D : zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego przez organ zatwierdzający, poprzedzone wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu bez zastrzeżeń lub z zastrzeżeniami.

54 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- A** : sporządza roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie jego subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego subfunduszu;
- B** : sporządza wyłącznie roczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie jego subfundusze oraz roczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego subfunduszu;
- C** : sporządza wyłącznie roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie jego subfundusze;
- D** : sporządza roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie jego subfundusze, a roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego subfunduszu, o ile statut tak stanowi.

55 Wskaż, na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe:

- A** : koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz inwestycyjny rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- B** : koszty funduszu inwestycyjnego obejmują w szczególności dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
- C** : na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji funduszu inwestycyjnego, który nie obejmuje niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat;
- D** : roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszu inwestycyjnego podlegają badaniu przez biegłego rewidenta.

56 Miarą spłaszczenia rozkładu częstości (które przeciwstawiamy spiczastości) jest kurtioza. Rozkłady spiczaste bywają nazywane:

- A** : mesokurtycznymi;
- B** : leptokurtycznymi;
- C** : platokurtycznymi;
- D** : eurokurtycznymi.

57 Firma planuje wziąć kredyt 5-letni oprocentowany 5% w skali rocznej. Odsetki będą spłacane co miesiąc z dołu a prowizja od kredytu wyniesie 2% i będzie płatna na początku. Nie występują żadne dodatkowe koszty. Spłata części kapitałowej nastąpi w dniu wygasania umowy. Policz efektywny rzeczywisty roczny koszt kredytu. Wskaż najbliższą wartość.

- A** : 5,00%;
- B** : 5,60%;
- C** : 5,47%;
- D** : 5,12%.

58 Jaką pozycję na rynku efektywnym w europejskich opcjach kupna na akcję (charakteryzujących się ujemną wartością współczynnika theta) powinien zająć inwestor uważający, że zarówno cena akcji, jak i jej implikowana zmienność w przyszłości nie ulegną zmianie?

- A** : krótką pozycję w opcjach out of the money charakteryzujących się długim terminem wygaśnięcia;
- B** : krótką pozycję w opcjach out of the money charakteryzujących się krótkim terminem wygaśnięcia;
- C** : krótką pozycję w opcjach in the money charakteryzujących się krótkim terminem wygaśnięcia;
- D** : krótką pozycję w opcjach at the money charakteryzujących się krótkim terminem wygaśnięcia.

59 Analityk wyliczył stopień dźwigni operacyjnej na poziomie 10 dla spółki A a na poziomie 4 dla spółki B. Stopień dźwigni finansowej wyliczył odpowiednio na poziomie 1 oraz 3. Spółki działają w tej samej branży. Oceń, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe.

- A* : spółka A ma wyższą dźwignię operacyjną co oznacza że odnotuje ona większy spadek zyskowności w przypadku wzrostu sprzedaży o 1%;
- B* : spółka B charakteryzuje się niższym ryzykiem finansowym;
- C* : spółka B ma niższą dźwignię operacyjną i dlatego jest gorszą inwestycją w przypadku, gdy analityk będzie zakładał istotny wzrost sprzedaży w branży;
- D* : spółka A ma wyższe obciążenia odsetkowe niż spółka B.

60 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, prawdą nie jest, że:

- A* : fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się w szczególności tym, że każdy może stosować inną politykę inwestycyjną;
- B* : do portfela inwestycyjnego subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego subfunduszu wydzielonego w tym samym funduszu inwestycyjnym;
- C* : częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów funduszu są takie same we wszystkich subfunduszach;
- D* : zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają zarówno fundusz jak i wszystkie subfundusze – odpowiedzialność solidarna.

61 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministerstwa Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, raport roczny i skonsolidowany raport roczny emitenta akcji przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, nie później niż w terminie:

- A* : trzech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- B* : czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- C* : pięciu miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy;
- D* : sześciu miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

62 Na rynku spółka ALFA i spółka GAMMA są wyceniane zgodnie z modelem CAPM. Oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego zgodnego z tym modelem wynosi 10% . Wyznacz stopę wolną od ryzyka oraz wskaż co należy zrobić z akcjami spółki ZETA.

	Oszacowana Oczekiwana Stopa Zwrotu	Beta
ALFA	10,6%	1,1
GAMMA	7%	0,5
ZETA	12%	1,5

- A** : stopa zwrotu wolna od ryzyka wynosi 4%, należy nabyć akcje spółki ZETA ze względu na za niską oszacowaną oczekiwaną stopę zwrotu;
- B** : stopa zwrotu wolna od ryzyka wynosi 4%, należy sprzedać na krótko akcje spółki ZETA ze względu na za niską oszacowaną stopę zwrotu;
- C** : nie da się wyliczyć stopy zwrotu wolnej od ryzyka;
- D** : stopa zwrotu wolna od ryzyka wynosi 6% i arbitraż nie jest możliwy, gdyż spółka ZETA jest wyceniana właściwie.

63 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF:

- A** : publikuje, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą;
- B** : zakazuje rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia;
- C** : nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 15 dni roboczych;
- D** : może wielokrotnie opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

64 Wskaż, które z wymienionych poniżej stwierdzeń dotyczących rozkładu F jest prawdziwe. Rozkład F jest rozkładem:

- A** : iloczynu dwóch niezależnych zmiennych losowych chi-kwadrat, z których każda podzielona jest przez właściwą dla niej liczbę stopni swobody;
- B** : ilorazu dwóch niezależnych zmiennych losowych chi-kwadrat, z których każda podzielona jest przez właściwą dla niej liczbę stopni swobody;
- C** : sumy dwóch niezależnych zmiennych losowych chi-kwadrat, z których każda podzielona jest przez właściwą dla niej liczbę stopni swobody;
- D** : różnicy dwóch niezależnych zmiennych losowych chi-kwadrat, z których każda podzielona jest przez właściwą dla niej liczbę stopni swobody.

-
- 65 Bieżąca cena akcji spółki Wega wynosi 30 PLN. Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równa jest 3% przy kapitalizacji ciągłej. Na koniec najbliższego roku cena akcji może wzrosnąć do 36 PLN albo spaść do 21 PLN. Załóż, że rynek znajduje się w stanie równowagi i spółka nie wypłaca dywidend. Na podstawie powyższych danych określ, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości europejskiej opcji kupna akcji spółki Wega z terminem wykonania jeden rok i z ceną wykonania 30 PLN.
- A : 1,98 PLN;
 - B : 2,54 PLN;
 - C : 3,32 PLN;
 - D : 3,84 PLN.
-
- 66 Odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny towaru wynosi 0,70 PLN, zaś odchylenie standardowe kwartalnej zmiany ceny kontraktu futures na ten towar wynosi 0,80 PLN. Współczynnik korelacji pomiędzy wymienionymi wartościami wynosi 0,7. Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa optymalna wartość współczynnika zabezpieczenia dla kontraktu trzymiesięcznego.
- A : 0,525;
 - B : 0,613;
 - C : 0,756;
 - D : 0,800.
-
- 67 Portfel, którym zarządzasz jest ustawiony defensywnie i ma 15mln PLN zainwestowanych w akcje polskie oraz 5 mln PLN w polskie obligacje 10 letnie. Beta komponentu akcyjnego wynosi 0,8. Zakładasz w krótkim terminie odbicie na rynku akcji i chciałbyś zwiększyć Betę portfela do 1,1. Korzystając z kontraktów terminowych na WIG20 co zrobisz? Obecna cena kontraktu to 2300 a mnożnik wynosi 20 PLN.
- A : kupię 218 kontraktów na WIG20;
 - B : sprzedam 218 kontraktów na WIG20;
 - C : kupię 130 kontraktów na WIG20;
 - D : nie można wyliczyć bo nie znamy Bety obligacji 10 letnich.
-
- 68 Klient odziedziczył akcje spółki TWIERDZA o wartości 50mln złotych, które reprezentują 50% głosów na walnym zgromadzeniu i są notowane na GPW. Klient nie chce sprzedawać tych akcji, ale chce zminimalizować ryzyko specyficzne. Dodatkowo chce, aby jego inwestycja miała wyłącznie ryzyko rynkowe. Co powinien doradzić mu doradca inwestycyjny?
- A : sprzedaż wszystkich akcji, bo tylko tak może zminimalizować ryzyko specyficzne;
 - B : zawarcie odpowiedniej wielkości transakcji swap'a akcyjno-indeksowego TWIERDZA-WIG20 gdzie klient będzie stroną płacącą stopę zwrotu z akcji spółki TWIERDZA oraz stroną otrzymującą stopę zwrotu z WIG20;
 - C : zostawienie portfela takiego jakim jest, bo nic nie da się zrobić;
 - D : sprzedaż w odpowiedniej liczby kontraktów na WIG20, bo tak pozbędzie się ryzyka specyficznego.
-
- 69 Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa wartość cenowa punktu bazowego (price value of a basis point) dla 25 letniej obligacji o wartości nominalnej 100 oraz kuponie 9% rocznie płatnym na koniec roku. Przyjmij, że wartość wyznaczana jest jako wartość bezwzględna dla wartości nominalnej obligacji równej 100 i cenie początkowej obligacji także 100.
- A : 0,012;
 - B : 0,039;
 - C : 0,054;
 - D : 0,098.

70 Struktura czasowa stopy procentowej dla zerokuponowych obligacji Skarbu Państwa przedstawia się dzisiaj w następujący sposób :

Lata do wykupu	YTM
1	5%
2	6%
3	7%

Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego struktura ta będzie się natomiast przedstawiała następująco:

Lata do wykupu	YTM
1	6%
2	7%
3	8%

Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa oczekiwana roczna stopa zwrotu uzyskana w wyniku rocznej inwestycji polegającej na zakupie dzisiaj trzyletniej zerokuponowej obligacji Skarbu Państwa.

- A : 5,0%;
- B : 6,0%;
- C : 7,0%
- D : 8,0%

71 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, skonsolidowane sprawozdania finansowe banków:

- A : mogą być sporządzane zgodnie z MSR, jeżeli kierownik jednostki tak postanowi;
- B : mogą być sporządzane zgodnie z MSR, po uzyskaniu zgody organu nadzorującego jednostki;
- C : mogą być sporządzane zgodnie z MSR, po podjęciu odpowiedniej decyzji przez organ zatwierdzający;
- D : obowiązkowo sporządzane są zgodnie z MSR.

72 Spółka Mari w swojej działalności wykorzystuje jedynie kapitały własne. Przewiduje się, że spółka Mari osiągnie w najbliższym roku EBIT (zysk przed odsetkami i podatkiem) w wysokości 5 mln PLN. Roczny odpis amortyzacyjny wyniesie 0,8 mln PLN. W spółce zamierza się ponieść wydatki inwestycyjne na zakup środków trwałych w kwocie 2 mln PLN oraz zamierza się zaangażować 1,1 mln PLN na wzrost środków obrotowych. Przewiduje się, że w kolejnych latach, począwszy od roku pierwszego aż do nieskończoności, wolne przepływy pieniężne będą rosły w tempie 3% rocznie. Koszt kapitału własnego w spółce Mari równy jest 12%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Wyznacz wartość kapitału własnego spółki. Wskaż najbliższą wartość.

- A : 11,3 mln PLN;
- B : 14,2 mln PLN;
- C : 18,9 mln PLN;
- D : 27,1 mln PLN.

73 Spółka FAMA w tym samym czasie emituje trzy rodzaje obligacji (E, F oraz G) o takiej samej dacie wykupu, takim samym kuponie i wartości nominalnej oraz takim samym rankingu kolejności wypłat w przypadku bankructwa. Obligacja E jest obligacją zmienną na akcje bez prawa do wcześniejszego wykupu (convertible bond), obligacja F jest obligacją z prawem do wcześniejszego wykupu przez spółkę, ale nie jest obligacją zmienną na akcje (callable bond), obligacja G jest zaś zwykłą obligacją (straight bond), czyli nie jest ani obligacją zmienną na akcje, ani też obligacją z prawem do wcześniejszego wykupu. W momencie emisji rynkowe ceny obligacji są różne. Zakładając, że rynek jest efektywny określ, która z wymienionych poniżej relacji pomiędzy cenami obligacji jest prawidłowa.

- A : $Cena\ G > Cena\ F > Cena\ E$;
- B : $Cena\ F > Cena\ E > Cena\ G$;
- C : $Cena\ G > Cena\ E > Cena\ F$;
- D : $Cena\ E > Cena\ G > Cena\ F$.

74 Portfel składa się z dwóch spółek a współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z tych spółek jest mniejszy od 1. Określ, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe?

- A : oczekiwana stopa zwrotu z portfela jest równa średniej ważonej stóp zwrotu ze spółek a odchylenie standardowe portfela jest równe średniej ważonej odchyleń stopy zwrotu ze spółek;
- B : oczekiwana stopa zwrotu z portfela jest wyższa niż średnia ważona stóp zwrotu ze spółek a odchylenie standardowe portfela jest niższe niż średnia ważona odchyleń stopy zwrotu ze spółek;
- C : oczekiwana stopa zwrotu z portfela jest równa średniej ważonej stóp zwrotu z ze spółek a odchylenie standardowe portfela jest niższe niż średnia ważona odchyleń stopy zwrotu ze spółek;
- D : oczekiwana stopa zwrotu z portfela jest równa średniej ważonej stóp zwrotu ze spółek a odchylenie standardowe jest wyższe niż średnia ważona odchyleń stopy zwrotu ze spółek.

75 Na gruncie teorii Elliota wykorzystywanej w ramach analizy technicznej stosowane są m.in. proporcje Fibonacciego. Która z wymienionych poniżej liczb jest, zgodnie z tą teorią, najbliższa relacji każdej kolejnej fali do poprzedniej w trójkącie symetrycznym?

- A : 0,382;
- B : 0,500;
- C : 0,618;
- D : 0,729.

76 Spółka ZETA ma należności u 1000 klientów (po jednej należności u każdego z klientów). W celu oszacowania przeciętnej wartości tych należności pobrano losowo próbę 100 należności. W próbie stwierdzono przeciętną wartość należności $x = 600,00$ PLN , przy odchyleniu standardowym $d = 60,00$ PLN. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa dolna granica 95% przedziału ufności dla przeciętnej z 1000 należności klientów.

- A : 555 PLN;
- B : 553 PLN;
- C : 589 PLN;
- D : 593 PLN.

77 Wskaż, na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, który z wymienionych składników zawiera raport półroczny emitenta akcji, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- A** : wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro;
- B** : pismo prezesa zarządu emitenta;
- C** : sprawozdanie na temat informacji niefinansowych, sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości;
- D** : sprawozdanie z płatności na rzecz administracji publicznej.

78 Zgodnie z MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego” (Zdarzenia następujące po dniu bilansowym), zatwierdzonym przez UE, przykładem zdarzenia następującego po zakończeniu okresu sprawozdawczego (po dniu bilansowym) i niewymagającego dokonania korekt, które powinno być ujawnione, jest:

- A** : ustalenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego ceny nabycia aktywów zakupionych lub przychodów ze sprzedaży aktywów sprzedanych przed końcem okresu sprawozdawczego;
- B** : rozstrzygnięcie sprawy sądowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które potwierdza istniejące już na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązanie jednostki;
- C** : wniesienie sprawy do sądu wynikającej wyłącznie ze zdarzeń, które nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego;
- D** : wykrycie oszustw lub błędów wskazujących na nieprawidłowość sprawozdania finansowego.

79 Poniżej podano ceny zerokuponowych obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 oraz różnych okresach do wykupu.

Okres do wykupu (w latach)	Cena obligacji
1	943,40
2	881,68
3	808,88
4	742,09

Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości, zgodnie z teorią oczekiwań, jest najbliższa oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji w zerokuponową obligację Skarbu Państwa dla okresu pomiędzy końcem roku drugiego a końcem roku trzeciego.

- A** : 0,085;
- B** : 0,090;
- C** : 0,094;
- D** : 0,098.

80 Bezrobocie, które powstaje w wyniku rozbieżności pomiędzy ludzkimi kwalifikacjami a rodzajem oferowanej pracy w warunkach zmieniającego się popytu i produkcji to:

- A** : bezrobocie strukturalne;
- B** : bezrobocie klasyczne;
- C** : bezrobocie frykcyjne;
- D** : bezrobocie wynikające z niedostatku popytu.

-
- 81 Krzywa dochodowości jest malejąca. Przez X oznaczmy sześcioletnią stopę natychmiastową (spot), przez Y stopę dochodu w terminie do wykupu (YTM) sześcioletnich obligacji kuponowych Skarbu Państwa, zaś przez Z stopę terminową forward dla okresu w przyszłości pomiędzy rokiem 6 a 6,25. Która z wymienionych poniżej relacji pomiędzy X, Y i Z jest prawdziwa?
- A : $Y > X > Z$;
B : $Z > X > Y$;
C : $X > Y > Z$;
D : $X > Z > Y$.
-
- 82 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców prawdą nie jest, że doradcy:
- A : przygotowując raport badawczy lub rekomendację inwestycyjną doradcy nie muszą zachować dokumentacji stanowiącej podstawę sporządzanego raportu lub rekomendacji;
B : przedstawiając raport badawczy lub rekomendację inwestycyjną doradcy powinni podejmować wszelkie uzasadnione działania mające na celu ograniczenie ryzyka fałszywego odczytania raportu lub rekomendacji;
C : przedstawiając swoją pracę pracodawcy, współpracownikom, klientom lub opinii publicznej, doradcy mogą kopiować i wykorzystywać materiały przygotowane przez inne osoby, jeśli podadzą autora, źródło informacji oraz wskażą sposób wykorzystania materiału;
D : nie powinni udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu.
-
- 83 W spółce Omega współczynnik beta akcji wynosi 1,2 i relacja długu do wartości rynkowej całej spółki równa jest 40%. Stopa podatku dochodowego wynosi 20%. Spółka korzysta z długu oprocentowanego w wysokości stopy zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka równej 5% rocznie. Stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 11% rocznie. Na rynku spełnione są założenia modelu Millera-Modiglianiego dla gospodarki z podatkami. Na podstawie powyższych informacji wskaż, która z poniższych wartości jest najbliższa wartości stopy zwrotu z akcji spółki Omega w warunkach samofinansowania.
- A : 8,8%;
B : 9,7%;
C : 10,5%;
D : 12,2%.
-
- 84 Polityka gospodarcza polegająca na obniżeniu podatków lub zwiększaniu wydatków państwa to:
- A : łagodna polityka fiskalna;
B : mechanizm transmisyjny;
C : łagodna polityka pieniężna;
D : restrykcyjna polityka fiskalna.
-
- 85 W firmie ubezpieczeniowej szacuje się, że 25% wypadków samochodowych spowodowanych jest częściowo przyczynami pogodowymi. Stwierdzono również, że 10% wypadków towarzyszą urazy. Wśród wypadków, którym towarzyszyły urazy, 30% było powodowane również przyczynami pogodowymi. Wyznacz wartość prawdopodobieństwa zdarzenia, że losowo wybranemu wypadkowi spowodowanemu częściowo przyczynami pogodowymi towarzyszył uraz. Wskaż najbliższą wartość.
- A : 0,03;
B : 0,09;
C : 0,12;
D : 0,25.

86 Spółka WAKACJE właśnie wypłaciła 5 PLN dywidendy i planuje wypłacać 40% zysku w formie dywidendy w przyszłości, na koniec każdego rocznego okresu. Oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5% rocznie a wymagana stopa zwrotu z akcji spółki WAKACJE to 10%. Bazując na modelu uproszczonym kapitalizacji dywidend wylicz cenę akcji.

- A : 105 PLN;
- B : 100 PLN;
- C : 110 PLN;
- D : nie da się wyliczyć.

87 Firma OSA finansuje się wyłącznie kapitałem własnym. Jej wartość rynkowa wynosi 50mln PLN a koszt kapitału tej spółki to 12%. W gospodarce nie mamy do czynienia z podatkami. Zarząd spółki analizuje możliwość emisji obligacji na poziomie 1mln PLN w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych. Opierając się na modelu Millera - Modilianiego określ, które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w przypadku firmy OSA.

- A : nie można wyznaczyć docelowego średniego ważonego kosztu kapitału firmy OSA, gdyż nie znany jest koszt kapitału obcego;
- B : wartość średniego ważonego kosztu kapitału firmy OSA wyniesie 12% po wdrożeniu planu zarządu;
- C : wartość firmy OSA ulegnie zwiększeniu w efekcie analizowanej przez zarząd zmiany struktury kapitału;
- D : koszt kapitału własnego nie ulegnie zmianie po wdrożeniu planu zarządu.

88 Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do popytu elastycznego. Popyt nazywamy elastycznym, gdy jego elastyczność cenowa jest:

- A : jest mniejsza od : -1 (minus 1);
- B : przyjmuje wartości między : -1 i 0 (minus 1 i 0);
- C : wynosi dokładnie: 0
- D : wynosi dokładnie: - 0,5 (minus 0,5).

89 Inwestor zakupił w momencie emisji 20 letnią zerokuponową obligację o wartości nominalnej 1000 PLN przy stopie dochodu w terminie do wykupu (YTM) wynoszącej 10,0%. Na koniec pierwszego roku stopa YTM tej obligacji obniżyła się do 9,5%. Której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa stopa zwrotu z inwestycji w tę obligację, jeśli inwestor sprzedał ją po jednym roku od zakupu?

- A : 0,095;
- B : 0,100;
- C : 0,154;
- D : 0,199.

90 Które z poniższych stwierdzeń dotyczących fuzji i wykupów przedsiębiorstw jest nieprawdziwe?

- A : realizacja ambicji menedżerów bywa motywem przejęcia;
- B : transakcja LBO charakteryzuje przejęcie z wykorzystaniem środków własnych przejmującego;
- C : gdy występuje synergia to wartość połączonych firm jest większa niż suma firm działających osobno;
- D : dowody empiryczne wskazują, że korzyści z fuzji są bardziej obiecywane niż osiągnięte w praktyce.

91 W ramach analizy technicznej wykorzystuje się m.in. świece japońskie. W takim przypadku przez szpulki określa się dni, w których:

- A : świece mają niewielkie korpusy o długich cieniach górnych i dolnych;
- B : świece mają duże korpusy o krótkich cieniach górnych i dolnych;
- C : świece wskazują, że ceny zamknięcia i otwarcia są równe;
- D : świece mają tylko krótki górny cień.

92 Przedsięwzięcie charakteryzuje się następującym rozkładem przepływów pieniężnych:

Rok	0	1	2
Przepływ pieniężny (PLN)	-1000	4000	-3200

Na podstawie powyższych informacji, wskaż które z poniższych zdań jest prawdziwe:

- A : uwzględniając kryterium wartości bieżącej netto (NPV) przedsięwzięcie można zaakceptować dla każdej wartości stopy dyskontowej większej od 20%;
- B : prosty okres zwrotu (bez dyskontowania) wynosi 1 rok;
- C : przedsięwzięcie generuje dodatnią wartość bieżącą netto dla każdej wartości stopy dyskontowej zawartej w przedziale od 20% do 100%;
- D : dla powyższego przedsięwzięcia nie można wyznaczyć wartości wewnętrznej stopy zwrotu.

93 Zgodnie z MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, zatwierdzonym przez UE, prawdą jest, że:

- A : związki pomiędzy jednostką dominującą a jej jednostkami zależnymi ujawnia się niezależnie od tego, czy pomiędzy tymi podmiotami powiązаныmi miały miejsce transakcje;
- B : przekazanie zasobów, usług lub zobowiązań pomiędzy jednostką sprawozdawczą a podmiotem powiązanyim stanowi „transakcję z podmiotem powiązanyim” tylko wtedy, gdy transakcja jest odpłatna;
- C : informacje, iż transakcje pomiędzy podmiotami powiązanyimi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, ujawniane są niezależnie od tego, czy warunki te mogą być potwierdzone;
- D : jednostka ujawnia informacje dotyczące świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego, takich jak świadczenia po okresie zatrudnienia, odrębnie dla każdej z osób wchodzących w jego skład.

94 W spółce oczekuje się, że w najbliższym roku jej zysk (wynik finansowy) wyniesie 300 000 PLN z odchyleniem standardowym równym 100 000 PLN. Zakłada się, że zyski mają rozkład normalny. Wyznacz prawdopodobieństwo zdarzenia polegającego na tym, że zysk będzie większy od 150 000 PLN. Wskaż najbliższą wartość.

- A : 6,7%;
- B : 9,2%;
- C : 93,3%;
- D : 96,6%.

95 Doradca inwestycyjny ma do wyboru dwa fundusze akcji polskich. Poniższa tabela reprezentuje dane średnie za ostatnie 10 lat. Stopa zwrotu wolna od ryzyka wyniosła 5% rocznie. Bazując na wskaźniku Sharpe'a, jaki fundusz powinien zarekomendować doradca inwestycyjny swojemu klientowi i dlaczego?

	Stopa zwrotu	Beta	Odchylenie standardowe
Fundusz Marzenie	12%	1,1	16%
Fundusz Przyszłość	14%	1,2	12%
WIG Index	16%		

- A** : Sharpe wyniósł około 0,438 dla Funduszu Marzenie i około 0,75 dla Funduszu Przyszłość i dlatego Doradca powinien rekomendować Fundusz Marzenie;
- B** : Sharpe wyniósł około 0,438 dla Funduszu Marzenie i około 0,75 dla Funduszu Przyszłość i dlatego Doradca powinien rekomendować wybrać Fundusz Przyszłość;
- C** : Sharpe wyniósł około 0,064 dla Funduszu Marzenie i około 0,075 dla Funduszu Przyszłość o i dlatego Doradca powinien rekomendować wybrać Fundusz Marzenie;
- D** : Sharpe wyniósł około 0,064 dla Funduszu Marzenie i około 0,075 dla Funduszu Przyszłość o i dlatego Doradca powinien rekomendować wybrać Funduszu Przyszłość.

96 Krzywa Philipsa określa, że:

- A** : wyższej inflacji towarzyszy niższa stopa bezrobocia;
- B** : niższej inflacji towarzyszy niższa stopa bezrobocia;
- C** : wyższej inflacji towarzyszy wyższa stopa bezrobocia;
- D** : wyższej inflacji towarzyszy niższy wzrost gospodarczy.

97 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, do dłużnych papierów wartościowych, które mają wbudowany instrument pochodny, nie zalicza się:

- A** : warrantów subskrypcyjnych;
- B** : obligacji o zmiennym nominale, z wyłączeniem obligacji ratalnych;
- C** : obligacji imiennych;
- D** : obligacji wymiennych.

98 Roczne stopy procentowe forward wyznaczone dla okresu najbliższych czterech lat przedstawiają się w poniżej zaprezentowany sposób:

Okres (lata)	Stopa forward (stopa terminowa)
1	5% (stopa forward jest równa stopie spot za ten okres)
2	7%
3	9%
4	10%

Na podstawie powyższych danych określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższa cena trzyletniej zerokuponowej obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1000 PLN.

- A : 792,13 PLN;
- B : 805,12 PLN;
- C : 816,58 PLN;
- D : 840,15 PLN.

99 Inwestor ma do czynienia z dwoma potencjalnymi inwestycjami w spółki działające w tej samej branży. Wskaźnik Cena/Zysk spółki A wynosi 10 a spółki B 12. Obie płacą dywidendę w wysokości 50% zysku. W przypadku spółki A dywidenda będzie rosła 5% rocznie a w przypadku spółki B 10% rocznie. Oceń, i uzasadnij, która inwestycja jest bardziej korzystna. Na potrzeby wyliczeń załóż, że obie spółki właśnie wypłaciły dywidendę, wskaźnik Cena/Zysk został wyliczony w oparciu o zysk za następne 12 miesięcy.

- A : inwestycja w spółkę A bo wskaźnik Cena/Zysk spółki A jest niższy niż wskaźnik Cena/Zysk spółki B;
- B : nie ma znaczenia, bo obie Spółki mają taką samą stopę wypłaty dywidendy;
- C : inwestycja w spółkę B bo wyliczona wymagana stopa zwrotu jest wyższa niż w przypadku spółki A;
- D : inwestycja w spółkę A bo wyliczona wymagana stopa zwrotu jest niższa niż w przypadku spółki B.

100 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prospekt emisyjny:

- A : może nie zawierać ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych lub ostatecznej liczby oferowanych papierów wartościowych pod warunkiem wskazania w prospekcie emisyjnym ceny minimalnej oraz ceny maksymalnej;
- B : może nie zawierać ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych lub ostatecznej liczby oferowanych papierów wartościowych pod warunkiem wskazania, że osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia, w terminie 4 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji;
- C : może nie zawierać ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży papierów wartościowych lub ostatecznej liczby oferowanych papierów wartościowych pod warunkiem wskazania w prospekcie emisyjnym ceny maksymalnej;
- D : musi zawierać cenę emisyjną lub cenę sprzedaży papierów wartościowych lub ostateczną liczbę oferowanych papierów wartościowych.

101 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny zamknięty:

- A : nie może dokonywać krótkiej sprzedaży;
- B : może przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu, udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości aktywów funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów funduszu;
- C : nie może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe;
- D : powinien nabyć wszystkie nieruchomości zgodnie z określonymi w statucie funduszu zasadami dywersyfikacji lokat w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji funduszu.

102 Udział klientów banku FAMA w populacji mieszkańców badanego regionu wynosi 50%. Na podstawie powyższej informacji, korzystając z normalnej aproksymacji rozkładu dwumianowego, określ, której z wymienionych poniżej wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że wśród losowo wybranej próby 7 mieszkańców tego regionu znajduje się co najwyżej 5 klientów banku FAMA?

- A : 0,93;
- B : 0,85;
- C : 0,77;
- D : 0,66.

103 Na efektywnym rynku kapitałowym notowane są dwie obligacje kuponowe Skarbu Państwa (A i B) o okresie do wykupu 2 lata oraz wartości nominalnej 1000 PLN. Obligacja A jest obligacją o kuponie 4% rocznie płatnym na koniec każdego roku, zaś obligacja B jest obligacją o kuponie 10% rocznie płatnym na koniec każdego roku. Cena obligacji A wynosi 946,11 PLN, zaś cena obligacji B wynosi 1055,12 PLN. Na podstawie powyższych informacji określ, której z wymienionych poniżej wartości jest na tym rynku najbliższa stopa dochodu w terminie do wykupu (YTM) jednorocznej zerokuponowej obligacji Skarbu Państwa.

- A : 4,0%;
- B : 5,0%
- C : 6,0%
- D : 7,0%

104 Firma telekomunikacyjna planuje wydać 2 miliardy PLN na częstotliwość 5G i zakłada, że ta inwestycja pomoże jej wygenerować 200 milionów PLN rocznie na koniec każdego okresu przez kolejne 10 lat, żeby później spaść do zera. Po 10 latach częstotliwość będzie bezwartościowa. Średni ważony koszt kapitału firmy telekomunikacyjnej przez cały okres trwania projektu nie zmieni się i będzie wynosił 10% rocznie. Zdecyduj i uzasadnij czy inwestycja ta będzie opłacalna dla tej firmy?

- A : tak bo NPV projektu jest wartością dodatnią;
- B : tak bo suma wszystkich przyszłych przepływów jest równa początkowemu wydatkowi;
- C : tak bo IRR projektu jest większy od średniego ważonego kosztu kapitału firmy;
- D : nie bo IRR projektu jest mniejszy od średniego ważonego kosztu kapitału firmy.

105 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, za zobowiązania spółki kapitałowej w organizacji odpowiada:

- A : spółka;
- B : osoby, które działały w jej imieniu;
- C : spółka i osoby, które działały w jej imieniu – solidarnie;
- D : wspólnik albo akcjonariusz spółki kapitałowej w organizacji.

106 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji, stanowiące lokaty udziały w jednostkach podporządkowanych (niebędące lokatami, których ryzyko ponosi ubezpieczający, wycenianymi przez zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w dziale ubezpieczeń na życie) są wyceniane, z zachowaniem zasady ostrożności, na dzień bilansowy:

- A : według wartości rynkowej;
- B : według wartości godziwej;
- C : według ceny nabycia;
- D : metodą praw własności.

107 Wraz ze wzrostem stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM), przy innych czynnikach pozostających bez zmian, wypukłość obligacji o stałym kuponie:

- A : wzrasta;
- B : maleje;
- C : pozostaje bez zmian;
- D : jest funkcją zmieniającą znak, czyli zarówno wzrasta, jak i maleje.

108 Wiadomo, że do 45% mieszkańców miasta ZETA dociera reklama biura maklerskiego ALFA, zaś do 35% mieszkańców tego miasta dociera reklama biura maklerskiego BETA. Wiadomo też, że reklamy obydwu biur docierają do 15% mieszkańców. Na podstawie powyższych danych określ, której z podanych wartości jest najbliższe prawdopodobieństwo tego, że do wybranego losowo mieszkańca miasta ZETA dociera reklama co najmniej jednego z wymienionych biur maklerskich.

- A : 0,80;
- B : 0,75;
- C : 0,65;
- D : 0,60.

109 Inwestor analizuje portfele A, B oraz portfel C składający się w 50% z Portfela A i w 50% z Portfela B. Określ i uzasadnij czy według jednoczynnikowego modelu APT istnieje możliwość arbitrażu w przypadku portfela D, którego oczekiwana stopa zwrotu wynosi 8% a parametr wrażliwości względem czynnika wynosi $\beta(D)=0,625$

	Oczekiwana Stopa Zwrotu	Parametr Wrażliwości
Portfel A	10%	0,5
Portfel B	12,5%	0,75

- A : nie ma możliwości arbitrażu bo Portfel D jest wyceniany zgodnie z modelem APT;
- B : arbitraż istnieje i należy kupić Portfel D i sprzedać portfel C ponieważ implikowana stopa zwrotu z portfela D wynosi 11,25% i jest wyższa od oczekiwanej;
- C : arbitraż istnieje i należy sprzedać na krótko Portfel D i kupić portfel C ponieważ implikowana stopa zwrotu z portfela D wynosi 11,25% i jest wyższa od oczekiwanej;
- D : arbitraż istnieje i należy kupić Portfel D i sprzedać portfel C ponieważ implikowana stopa zwrotu z portfela D wynosi 11,25% i jest niższa od oczekiwanej;

110 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przez kapitał założycielski domu maklerskiego rozumie się:

- A : sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych;
- B : połowę sumy kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych;
- C : połowę sumy kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony, kapitału zapasowego, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych;
- D : sumę kapitału zapasowego oraz kapitałów rezerwowych z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych.

Zestaw DI 24 03 2019_zes1

Termin 1 / 2 zakreślić kółkiem
--

imię i nazwisko studenta

numer albumu

Nr pyt.	Odpowiedź
1	D
2	B
3	A
4	B
5	D
6	B
7	A
8	B
9	C
10	A
11	B
12	C
13	A
14	C
15	A
16	B
17	B
18	A
19	D
20	B
21	B
22	B
23	A
24	D
25	C
26	C
27	C
28	A

Nr pyt.	Odpowiedź
29	A
30	A
31	A
32	C
33	A
34	B
35	B
36	A
37	C
38	B
39	C
40	D
41	A
42	A
43	C
44	C
45	D
46	C
47	C
48	A
49	A
50	A
51	B
52	B
53	D
54	A
55	A
56	B

Nr pyt.	Odpowiedź
57	B
58	D
59	C
60	D
61	B
62	B
63	D
64	B
65	D
66	B
67	A
68	B
69	D
70	C
71	D
72	C
73	D
74	C
75	C
76	C
77	A
78	C
79	B
80	A
81	A
82	A
83	B
84	A

Nr pyt.	Odpowiedź
85	C
86	A
87	B
88	A
89	D
90	B
91	A
92	C
93	A
94	C
95	B
96	A
97	C
98	C
99	C
100	C
101	B
102	A
103	C
104	D
105	C
106	D
107	B
108	C
109	C
110	A

