

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 23 września 2016 roku.

23 października 2016  
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.

---

## Zestaw 1

---

1 Bazując na modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a, wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące zależności opcji:

- A im dłuższy okres do wygaśnięcia opcji, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put);
- B przy wzroście stopy procentowej rośnie wartość opcji kupna (call) i spada wartość opcji sprzedaży (put);
- C im niższa cena wykonania tym wyższa wartość opcji kupna (call) i niższa wartość opcji sprzedaży (put);
- D im mniejsza zmienność instrumentu bazowego, tym wyższa wartość opcji kupna (call) i sprzedaży (put).

2 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenia
Pierwsze	Kupno	10	3,13	D
Drugie	Kupno	20	3,13	D, WUJ: 10
Trzecie	Kupno	30	3,13	WNZ
Czwarte	Kupno	40	3,13	D, WUJ: 20
Piąte	Kupno	50	3,13	D

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie notowań ciągłych zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie zachowało priorytet czasu przyjęcia.

- A zmiana wielkości ujawnianej zlecenia Drugiego z 10 na 9 sztuk;
- B zmiana oznaczenia ważności zlecenia Trzeciego z WNZ na D;
- C zmiana wielkości ujawnianej zlecenia Czwartego z 20 na 21 sztuk;
- D usunięcie warunku wielkości ujawnianej zlecenia Czwartego.

- 3 Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 55,20

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	55,30	100
100	55,25	100
100	55,10	100
100	55,05	100

- A 55,10;  
B 55,20;  
C 55,24;  
D 55,25.

- 4 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do rady nadzorczej spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

- A członek rady nadzorczej może być jednocześnie kierownikiem oddziału spółki;  
B rada nadzorcza składa się co najmniej z trzech, a w spółkach publicznych co najmniej z pięciu członków;  
C rada nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym;  
D kadencja członka rady nadzorczej nie może być dłuższa niż pięć lat.

- 5 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, spółka kapitałowa oznacza:

- A spółkę komandytowo-akcyjną i spółkę akcyjną;  
B spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością i spółkę akcyjną;  
C spółki osobowe oraz spółkę akcyjną;  
D spółkę jawną, spółkę partnerską i spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

- 6 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku rozliczenia połączenia spółek metodą nabycia, odpowiednie pozycje aktywów i pasywów spółki przejętej, wycenia się według ich wartości godziwej ustalonej na dzień połączenia. Za wartość tę przyjmuje się w szczególności w przypadku:

- I. notowanych papierów wartościowych - aktualny kurs notowań pomniejszony o koszty sprzedaży;  
II. zapasów materiałów - aktualną cenę nabycia;  
III. rezerw - cenę sprzedaży netto pomniejszoną o opust marży zysku;  
IV. nienotowanych papierów wartościowych - wartość oszacowaną, uwzględniającą takie czynniki, jak współczynnik cena do zysku i stopa dywidendy porównywalnych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki o podobnych charakterystykach.

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

---

**7 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w odniesieniu do zlecenia z warunkiem minimalnej wielkości wykonania (zlecenie z warunkiem MWW) nieprawdziwe jest stwierdzenie:**

- A zlecenie z warunkiem MWW może być złożone na Giełdę wyłącznie w fazie dogrywki oraz w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważenia rynku;
- B zlecenie z warunkiem MWW realizowane jest w całości lub częściowo co najmniej w wielkości określonej w warunku;
- C niezrealizowana część zlecenia z warunkiem MWW pozostaje w arkuszu zleceń jako zlecenie maklerskie bez warunku minimalnej wielkości wykonania;
- D zlecenie z warunkiem MWW nie może zawierać jakichkolwiek dodatkowych warunków realizacji zlecenia.

---

**8 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest prawdziwe:**

- A im wyższa wielkość renty, tym niższa wartość bieżąca;
- B wartość bieżąca renty płatnej z góry jest równa wartości bieżącej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;
- C im większa liczba rent, tym niższa wartość bieżąca renty;
- D im wyższa stopa procentowa, tym niższa wartość bieżąca renty.

---

**9 Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 14 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 58 PLN do poziomu 65 PLN, jeżeli współczynnik Delta tej opcji równy jest 0,21?**

- A 1,47 PLN;
- B 12,53 PLN;
- C 14,21 PLN;
- D 15,47 PLN.

---

**10 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, instrumenty finansowe mogą być przedmiotem obrotu:**

- A wyłącznie w jednym systemie notowań;
- B za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, jednocześnie we wszystkich systemach notowań;
- C za zgodą Zarządu Giełdy, jednocześnie we wszystkich systemach notowań;
- D za zgodą Zarządu Giełdy, jednocześnie w systemie animatora rynku i w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu.

- 11 Prawa do akcji spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 22,50 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać, które z poniższych zleceń zostały zrealizowane w całości.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	340	22,51	WUJ: 22, WNZ
Drugie	Kupno	240	22,51	WUJ: 65
Trzecie	Kupno	240	22,51	WUJ: 50
Czwarte	Sprzedaż	500	22,51	WIA

- A Pierwsze i Czwarte;  
 B Drugie i Trzecie;  
 C Drugie, Trzecie i Czwarte;  
 D tylko Czwarte.

- 12 Zgodnie z teorią oczekiwań należącą do grona teorii struktury terminowej stóp procentowych, jeżeli oczekiwana stopa krótkoterminowa jest niższa od aktualnej stopy krótkoterminowej, to:

- A stopa długoterminowa jest równa stopie krótkoterminowej - sugeruje to płaską krzywą dochodowości;  
 B stopa długoterminowa jest wyższa od stopy krótkoterminowej - sugeruje to normalną krzywą dochodowości;  
 C stopa długoterminowa jest niższa od stopy krótkoterminowej - sugeruje to odwróconą krzywą dochodowości;  
 D stopa długoterminowa jest niższa od stopy krótkoterminowej - sugeruje to normalną krzywą dochodowości.

- 13 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w odniesieniu do produktów w toku produkcji, przy uwzględnieniu warunków wskazanych w ustawie, jednostki mogą:

- A wyceniać je w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia;  
 B wyceniać je w wartości materiałów bezpośrednich;  
 C nie wyceniać ich w ogóle;  
 D wszystkie powyższe odpowiedzi są poprawne.

- 14 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do domu maklerskiego posiadającego zezwolenie na prowadzenie działalności co najmniej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, nie jest prawdą, że:

- A dom maklerski dokonuje oszacowania kapitału wewnętrznego;  
 B poziom kapitału wewnętrznego domu maklerskiego nie może być niższy niż poziom jego funduszy własnych;  
 C dom maklerski nie będący dominującą instytucją z państwa członkowskiego dokonuje oszacowania kapitału wewnętrznego tylko na poziomie jednostkowym;  
 D dom maklerski będący podmiotem zależnym od dominującej finansowej spółki holdingowej z państwa członkowskiego szacuje kapitał wewnętrzny na podstawie skonsolidowanej sytuacji finansowej tej spółki.

- 15 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym aktywa lub zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, ujmuje się w księgach rachunkowych banku:

- A z uwzględnieniem pełnych kosztów transakcji;  
 B z uwzględnieniem do 50% kosztów transakcji;  
 C z uwzględnieniem do 60% kosztów transakcji;  
 D nie uwzględniając kosztów transakcji.

---

16 Akcjonariusz posiada obecnie akcje spółki publicznej X stanowiące 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. Wskaż, w którym przypadku, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w wyniku transakcji na giełdzie na akcjach spółki publicznej X, będzie on obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę publiczną:

- A zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- B zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 2 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- C zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 3 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- D zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 5 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X.

---

17 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy lub upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów nadzorujących, w przypadku niewykonywania przez niego obowiązków maklera nadzorującego przez okres dłuższy niż:

- A jeden rok;
- B 2 lata;
- C 3 lata;
- D 5 lat.

---

18 **Anulowane**

- 19 Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać publikowany przez Giełdę Teoretyczny Wolumen Otwarcia (TWO) oraz Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO).

Kurs odniesienia: 44,22

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	200	44,26	WUJ: 10
Drugie	Kupno	300	44,25	---
Trzecie	Kupno	400	44,20	---
Czwarte	Sprzedaż	400	44,26	---
Piąte	Sprzedaż	500	44,25	WUJ: 33

- A TWO: 10, TKO: 44,22;  
 B TWO: 33, TKO: 44,25;  
 C TWO: 43, TKO: 44,26;  
 D TWO: 500, TKO: 44,25.

- 20 Kontrakty terminowe FEURU16 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 435,59 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	435,63	17
---	435,62	18
---	435,61	19
20	435,60	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A kupno 4.001 sztuk z limitem 435,61 z oznaczeniem WIA;  
 B kupno 501 sztuk PCR z warunkiem WUJ: 30;  
 C kupno 301 sztuk PEG z warunkiem MWW: 150;  
 D kupno 21 sztuk z warunkiem WUJ: 5.

- 21 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe:

- A akcje towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą być wyłącznie imienne, chyba że są zdematerializowane;  
 B kapitał zakładowy towarzystwa funduszy inwestycyjnych może pochodzić ze źródeł udokumentowanych;  
 C środki na pokrycie kapitału zakładowego lub na nabycie akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych pochodzą z pożyczki lub kredytu;  
 D towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które prowadzi działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jest obowiązane do spełniania wymogów kapitałowych uwzględniających ryzyko związane z tą działalnością.

---

22 Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 99,97. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	100,05	654
---	99,99	220
315	99,95	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu będzie podlegało przynajmniej częściowej natychmiastowej realizacji. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A kupno 100 sztuk z limitem 100,06 z oznaczeniem ważności WLA;
- B kupno 1.000 sztuk z limitem 99,99 z oznaczeniem ważności WNZ;
- C kupno 1.001 sztuk z limitem 120,00 z oznaczeniem ważności WIA;
- D sprzedaż 100 sztuk z PEG.

---

23 W spółce RRR stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 11%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 6%, wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 10.500 PLN, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 6.500 PLN a koszt kapitału obcego (i) wynosi 3%. Przy powyższych danych, stopa podatku dochodowego (T) jest równa:

- A 3,07%;
- B 3,17%;
- C 3,27%;
- D 3,37%.

---

24 W Spółce BGG roczna sprzedaż netto za 2015 r. wyniosła 13.500 PLN, zaś średni stan należności za ten sam rok wyniósł 1.140 PLN. Bazując na powyższych danych, obrót należnościami (ang. receivables turnover) oraz średni okres inkasa (ang. average collection period), przy założeniu liczby dni w roku równej 365, wyniosły odpowiednio:

- A obrót należnościami 11,84 a średni okres inkasa 30,8 dni;
- B obrót należnościami 11,84 a średni okres inkasa 4345,24;
- C obrót należnościami 0,084 a średni okres inkasa 30,03 dni;
- D obrót należnościami 0,084 a średni okres inkasa 4345,24.



25 Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 7,33

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.200	PKC	---
10	7,33	800
100	7,32	100
1.000	7,31	100
---	PCR	1.200

- A 7,31;
- B 7,32;
- C 7,33;
- D 7,34.

26 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, polityka wynagrodzeń w domu maklerskim jest zatwierdzana przez:

- A zarząd domu maklerskiego;
- B komitet ds. wynagrodzeń w domu maklerskim;
- C komitet ds. zarządzania ryzykiem w domu maklerskim;
- D radę nadzorczą domu maklerskiego.

27 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, postępowanie wyjaśniające nie może trwać dłużej niż:

- A 1 miesiąc od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- B 2 miesiące od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- C 6 miesięcy od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- D 1 rok od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia.

28 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który:

- A osiągnął lub przekroczył 66% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- B osiągnął lub przekroczył 88% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- C osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- D żadna z powyższych.

---

**29 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku uzasadnionego braku możliwości uzyskania zewnętrznych obcych dowodów źródłowych, z uwzględnieniem zastrzeżeń wskazanych w tej ustawie, kierownik jednostki:**

- A** może zezwolić na udokumentowanie operacji gospodarczej za pomocą księgowych dowodów zastępczych, sporządzonych przez osoby dokonujące tych operacji;
- B** nie może zezwolić na udokumentowanie operacji gospodarczej za pomocą księgowych dowodów zastępczych, sporządzonych przez osoby dokonujące tych operacji;
- C** może zezwolić na zaksięgowanie operacji gospodarczej bez wykorzystania żadnych dowodów;
- D** powinien udokumentować operacje gospodarcze za pomocą księgowych dowodów źródłowych, otrzymanych od kontrahentów, z którymi przeprowadzane są księgowane operacje.

---

**30 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, obowiązek prowadzenia rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego wynika z:**

- A** umowy o prowadzenie rejestru aktywów przez agenta transferowego funduszu inwestycyjnego;
- B** umowy o prowadzenie rejestru aktywów przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym;
- C** umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego;
- D** umowy o wykonywanie funkcji rejestratora aktywów i uczestników funduszu inwestycyjnego.

---

**31 W Spółce HHH wskaźnik obrotu zapasami (ang. inventory turnover) za 2015 r. wyniósł 6,63. Przyjmując liczbę dni w roku na 365, średni okres realizacji obrotu zapasami (ang. average inventory processing turnover) za 2015 r.:**

- A** jest niemożliwy do wyliczenia przy wskazanych danych;
- B** wyniósł 50,05 dni;
- C** wyniósł 50,05 PLN;
- D** wyniósł 55,05 dni.

---

**32 Jaką kwotę powinien zainwestować inwestor w chwili obecnej w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 6,42% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby uzyskać wieczny półroczny przepływ gotówki wysokości 14.124 PLN?**

- A** 220.000 PLN;
- B** 227.000 PLN;
- C** 880.000 PLN;
- D** 907.000 PLN.

---

**33 Strategia inwestowania w obligacje polegająca na tym, że do każdego ujemnego przepływu pieniężnego, poczynając od ostatniego, a kończąc na pierwszym "dopasowuje się" kolejne dodatnie przepływy pieniężne, będące efektami inwestycji, nosi nazwę:**

- A** strategii indeksowania (ang. indexing);
- B** strategii pasywnej;
- C** strategii dopasowania przepływów pieniężnych (ang. cash flow matching);
- D** strategii wynikającej z oczekiwań braku zmian stóp procentowych.

---

**34 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi:**

- A** Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i pięciu członków;
- B** Prezes Rady Ministrów, Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i czterech członków;
- C** Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i pięciu członków;
- D** Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i czterech członków.

- 
- 35 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podstawowe elementy konstrukcji danego instrumentu pochodnego określa:**
- A* Regulamin obrotu instrumentami pochodnymi uchwalony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A;
  - B* uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie instrukcji instrumentu pochodnego i depozytów zabezpieczających;
  - C* standard instrumentu pochodnego;
  - D* karta informacyjna instrumentu pochodnego.
- 
- 36 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nieważny jest dokument imiennego świadectwa depozytowego, który nie zawiera:**
- A* firmy (nazwy), siedziby i adresu emitenta;
  - B* daty i miejsca wystawienia świadectwa;
  - C* celu wystawienia świadectwa;
  - D* wartości nominalnej papieru wartościowego.
- 
- 37 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do obrotu giełdowego na danym rynku mogą być wprowadzone instrumenty finansowe:**
- A* dopuszczone do obrotu giełdowego na tym rynku;
  - B* niedopuszczone do obrotu na tym rynku, o ile Komisja Nadzoru Finansowego wydała odrębną zgodę na ich wprowadzenie do obrotu na danym rynku;
  - C* niedopuszczone do obrotu giełdowego na tym rynku, jeśli instrumenty te są dopuszczone do obrotu giełdowego na innym rynku;
  - D* dopuszczone do obrotu wyłącznie na rynku pozagiełdowym.
- 
- 38 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest prawdziwe:**
- A* funkcja wypłat opcji realnych jest symetryczna;
  - B* funkcja realna to obowiązek podjęcia określonego działania;
  - C* wartość opcji realnej jest tym niższa, im większa jest niepewność;
  - D* z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych, tj. opcje "wbudowane" w projekt i opcje "kreowane" przez projekt.
- 
- 39 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do praw akcjonariusza na walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:**
- A* akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu;
  - B* akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście;
  - C* akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu przez pełnomocnika;
  - D* akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
- 
- 40 Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, Zarząd BondSpot S.A. wprowadza instrumenty dłużne do obrotu na rynku pod warunkiem:**
- A* podjęcia przez Komisję Nadzoru Finansowego uchwały o rejestracji danych instrumentów dłużnych w ewidencji instrumentów dłużnych;
  - B* podjęcia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. uchwały o rejestracji danych instrumentów dłużnych w depozycie;
  - C* zarejestrowania danych instrumentów dłużnych w ewidencji instrumentów dłużnych prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - D* zarejestrowania przez Komisję Nadzoru Finansowego danych instrumentów dłużnych w depozycie.

- 
- 41 Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki DCD to 180 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 120 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 6,40%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,40%, współczynnik Beta spółki DCD to 1,2, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 11,20%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?
- A 16,40%;
  - B 17,90%;
  - C 18,40%;
  - D 19,90%.
- 
- 42 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, przewodniczącym sesji jest upoważniony przez Zarząd Giełdy pracownik Giełdy. W uzasadnionych przypadkach sesję giełdową może prowadzić:
- A upoważniony pracownik Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B upoważniony pracownik Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
  - C członek Rady Giełdy;
  - D członek Zarządu Giełdy.
- 
- 43 Akcje spółki WWW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Proszę wskazać teoretyczną wartość prawa poboru, przy założeniu że:
- Kurs zamknięcia wyniósł 180,00  
Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 140,00  
Liczba akcji "z prawem poboru" to 1.200.000  
Liczba akcji nowej emisji to 4.800.000
- A 8,00;
  - B 32,00;
  - C 112,00;
  - D 148,00.
- 
- 44 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, jeżeli pomiędzy klientem a maklerem papierów wartościowych dochodzi do niemających merytorycznego uzasadnienia konfliktów osobistych, i jeżeli konflikty te mogą mieć niekorzystny wpływ na poziom świadczonych usług, makler powinien zwrócić się do pracodawcy o:
- A przesunięcie go do wykonywania innych czynności;
  - B wyznaczenie mediatora celem rozwiązywania konfliktów;
  - C wyznaczenie innej osoby, która mogłaby przejąć obowiązki związane z obsługą tego klienta;
  - D przekazanie sprawy do sądu polubownego działającego przy Związku Maklerów i Doradców.
- 
- 45 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny:
- A jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
  - B jest podmiotem zależnym od spółki zarządzającej;
  - C jest podmiotem zależnym od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników;
  - D nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników.

- 
- 46 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A akcjonariusze nie odpowiadają za zobowiązania spółki;
  - B kapitał zakładowy spółki powinien wynosić co najmniej 100.000 PLN;
  - C akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej;
  - D wartość nominalna akcji nie może być wyższa niż 100 PLN.

- 
- 47 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, zlecenie z oznaczeniem "Ważne do oznaczonego dnia" (WDD) jest ważne nie dłużej niż do końca dnia oznaczonego jako data ważności zlecenia, jednak nie dłużej niż:
- A 30 dni od dnia złożenia na giełdę;
  - B 90 dni od dnia złożenia na giełdę;
  - C 180 dni od dnia złożenia na giełdę;
  - D 365 dni od dnia złożenia na giełdę.

- 
- 48 Prawa poboru akcji spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia: 0,32

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,66	800
---	0,35	900
200	0,31	---
500	0,05	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje zawieszenie notowań. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

- A kupno 5.000 sztuk z limitem 0,65;
  - B kupno 2.000 sztuk z limitem 1,00 z oznaczeniem WIA;
  - C sprzedaż 300 sztuk PKC;
  - D sprzedaż 50.000 sztuk PCR.
- 
- 49 Jeżeli inwestor odkłada po 5.200 PLN na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 8% w skali roku (z półroczną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 5 latach?
- A 30.506,32 PLN;
  - B 62.431,72 PLN;
  - C 68.164,76 PLN;
  - D 75.330,32 PLN.

- 
- 50 Zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, rachunku przepływów pieniężnych nie obejmują sprawozdania finansowe:
- A funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych;
  - B specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
  - C funduszy inwestycyjnych zamkniętych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
  - D funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

---

**51** Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie animatora rynku, w przypadku wyznaczania kursu w złotych, EUR, USD lub CHF, kurs instrumentów strukturyzowanych - przy kursie wyższym niż 100 jednostek waluty notowania, określany jest, co do zasady, z dokładnością do:

- A 0,01 jednostki waluty notowania;
- B 0,05 jednostki waluty notowania;
- C 0,10 jednostki waluty notowania;
- D 0,50 jednostki waluty notowania.

---

**52** Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, prawdziwe jest stwierdzenie, że alternatywnym funduszem inwestycyjnym jest:

- A fundusz inwestycyjny otwarty;
- B fundusz inwestycyjny otwarty i specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;
- C specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty i fundusz inwestycyjny zamknięty;
- D fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty i niepubliczny fundusz inwestycyjny zamknięty.

---

**53** Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tej ustawy stosuje się w szczególności do:

- A kościelnych osób prawnych nieprowadzących działalności gospodarczej;
- B Skarbu Państwa;
- C Narodowego Banku Polskiego;
- D żadna z powyższych.

---

**54** Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 19%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 9%, to realna stopa procentowa równa jest:

- A 9%;
- B 11%;
- C 29%;
- D 30%.

---

**55** Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących stóp zwrotu jest nieprawdziwe:

- A w teorii inwestycji stopa zwrotu, której można się spodziewać w przyszłości, powinna być traktowana jako zmienna losowa;
- B analizę stóp zwrotu można prowadzić w oparciu o rozkład dyskretny jak i rozkład ciągły;
- C w teorii inwestycji (dla rozkładu dyskretnego stopy zwrotu) definiuje się oczekiwaną geometryczną stopę zwrotu (ang. expected geometric return);
- D z rozkładem dyskretnym mamy do czynienia wtedy, gdy jest skończona liczba możliwych wartości, które może przyjąć zmienna losowa, a każda wartość przyjmowana jest z określonym prawdopodobieństwem, przy czym wszystkie prawdopodobieństwa sumują się do 0.

56 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, w sytuacji, w której zidentyfikowanie możliwości wystąpienia konfliktu interesów nie jest możliwe bądź nie było możliwe w momencie podpisania umowy, dom maklerski powinien o zaistnieniu konfliktu interesów powiadomić klienta niezwłocznie po zidentyfikowaniu takiej sytuacji. W tym wypadku dom maklerski powinien:

- A powiadomić o zidentyfikowaniu takiej sytuacji Komisję Nadzoru Finansowego;
- B powiadomić o zidentyfikowaniu takiej sytuacji Komisję Etyki działającą w ramach Sądu Izby Domów Maklerskich;
- C wstrzymać się od świadczenia usługi na rzecz danego klienta do czasu uzyskania wyraźnej zgody tego klienta na kontynuację świadczenia usługi;
- D rozwiązać umowę o świadczenie usług zawartą z tym klientem.

57 Akcje spółki MMM notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 23,45 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenia i Warunki
Pierwsze	Kupno	650	23,45	D, WUJ: 20
Drugie	Kupno	750	23,44	WDA
Trzecie	Kupno	990	23,44	WDA, WUJ: 10

Żadne z powyższych zleceń nie zostało zrealizowane w fazie dogrywki. Proszę wskazać, które z powyższych zleceń weźmie udział w następnej sesji.

- A zlecenie Pierwsze;
- B zlecenie Drugie;
- C zlecenie Drugie i Trzecie;
- D żadne zlecenie.

---

**58 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, w odniesieniu do obowiązków firmy inwestycyjnej w zakresie zarządzania konfliktami interesów nie jest prawdą, że:**

- A** sposób postępowania firmy inwestycyjnej w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów określa regulamin zarządzania konfliktami interesów;
- B** w przypadku firmy inwestycyjnej, która wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin zarządzania konfliktami interesów uwzględnia także wszystkie czynniki mogące powodować powstanie konfliktu interesów, o których firma inwestycyjna wie lub powinna wiedzieć, a które wynikają ze struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków tej grupy kapitałowej;
- C** firma inwestycyjna określa m.in. okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności maklerskiej powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta;
- D** firma inwestycyjna prowadzi rejestr rodzajów działalności maklerskiej wykonywanej przez firmę inwestycyjną w imieniu i na rzecz klientów, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta.

---

**59 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:**

- A** Komisja w zakresie swojej właściwości podejmuje uchwały, w tym wydaje decyzje administracyjne i postanowienia, określone w przepisach odrębnych;
- B** Przewodniczącego Komisji powołuje Prezes Rady Ministrów na czteroletnią kadencję;
- C** Prezes Rady Ministrów, w drodze zarządzenia, nadaje Urzędowi Komisji statut, w którym określa jego organizację wewnętrzną;
- D** w skład Komisji w charakterze jej członka wchodzi minister właściwy do spraw gospodarki albo jego przedstawiciel.

---

**60 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przedmiotem działalności spółki prowadzącej giełdę nie może być:**

- A** działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego;
- B** organizowanie alternatywnego systemu obrotu;
- C** prowadzenie platformy aukcyjnej;
- D** przechowywanie instrumentów finansowych.



---

61 Kontrakty terminowe FW20U1620 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 1.730. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1.733	15
51	1.732	---
80	1.731	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu będzie podlegało przynajmniej częściowej natychmiastowej realizacji. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A kupno 30 sztuk PEG z warunkiem WUJ: 10;
- B kupno 500 sztuk z limitem 1733 z warunkiem MWW: 20;
- C kupno 600 sztuk z limitem 1733 oznaczeniem WDA;
- D kupno 301 sztuk z limitem 1733 z oznaczeniem WIA.

---

62 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, uchwała walnego zgromadzenia spółki w sprawie zniesienia dematerializacji akcji powinna być podjęta:

- A większością 2/3 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego;
- B większością 3/4 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego;
- C większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego;
- D większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

---

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

- A zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa;
- B zbywa i odkupuje certyfikaty udziałowe;
- C emituje certyfikaty uczestnictwa;
- D emituje certyfikaty inwestycyjne.

---

64 Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, wskaż stwierdzenie prawdziwe w odniesieniu do zleceń składanych w systemie notowań ciągłych:

- A zlecenia nie mogą być anonimowe;
- B zlecenie nie może zawierać dodatkowego warunku realizacji bez publikacji na rynku (zlecenie RBZ);
- C zawarcie transakcji następuje z chwilą skojarzenia zlecenia kupna i sprzedaży;
- D zlecenie złożone przez danego członka nie może być przez niego usunięte w trakcie trwania dnia obrotu.

- 
- 65 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalnością maklerską nie jest wykonywanie przez firmę inwestycyjną:**
- A nabywania na rachunek dającego zlecenie dwudniowych kontraktów na rynku kasowym na aukcjach organizowanych przez platformę aukcyjną;
  - B udzielania pożyczek pieniężnych w celu dokonania transakcji, której przedmiotem jest jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli transakcja ma być dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej udzielającej pożyczki;
  - C sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;
  - D organizowania alternatywnego systemu obrotu.
- 
- 66 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, nieskomplikowanym instrumentem finansowym nie są:**
- A akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
  - B obligacje niemające wbudowanego instrumentu pochodnego;
  - C certyfikaty strukturyzowane dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
  - D tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.
- 
- 67 Ile wynosi współczynnik Beta spółki CBG, jeżeli rynkowa wartość długu to 387 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 473 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5%, stopa wolna od ryzyka równa jest 3,40%, zwrot z portfela rynkowego to 8,40%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 8,95%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?**
- A 1,92;
  - B 2,13;
  - C 2,32;
  - D 2,35.
- 
- 68 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do naprawienia szkody wynikłej z tytułu zawinionego niewykonania lub nienależytego wykonania przyjętego zlecenia maklerskiego obowiązany jest:**
- A animator zleceń;
  - B makler nadzorujący;
  - C Członek Giełdy;
  - D Zarząd Giełdy.
- 
- 69 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej najmniejszą wartość?**
- A 1.120 PLN za 8 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 5%;
  - B 1.110 PLN za 5 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 8%;
  - C 1.105 PLN za 13 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
  - D 1.100 PLN za 4 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 10%.
- 
- 70 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 12% z miesięczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 122.149,55 PLN, to jaką kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego miesiąca przez 2 kolejne lat?**
- A 5.750 PLN;
  - B 7.550 PLN;
  - C 61.992 PLN;
  - D 72.274 PLN.

- 
- 71 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu ekonomicznej wartości dodanej (ang. Economic Value Added) jest nieprawdziwe:**
- A miarę ekonomicznej wartości dodanej (ang. Economic Value Added) można zdefiniować jako różnicę między miernikami zysku faktycznego i wymaganego;
  - B różnica pomiędzy stopą zwrotu z kapitału zainwestowanego w spółkę (ROIC), a średnim ważonym kosztem kapitału (WACC) nosi nazwę różnicy ekonomicznej (ang. Economic Spread);
  - C zysk NOPAT (ang. Net Operating Profit After Taxes) jest to zysk po odjęciu odsetek i podatków;
  - D ekonomiczna wartość dodana (ang. Economic Value Added) wzrośnie na skutek restrukturyzacji kapitału tylko wtedy, gdy podatkowa korzyść zwiększenia wskaźnika zadłużenia przewyższy związany z tym koszt po stronie ryzyka.
- 
- 72 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w przypadku instrumentów finansowych, których obrót cechuje się niską płynnością, Giełda może wyznaczyć lub umożliwić wyznaczenie nowego kursu odniesienia dla dynamicznych ograniczeń wahań kursów w ramach tzw.:**
- A mechanizmu Podwyższenia Płynności;
  - B mechanizmu Alternatywnego Kursu Odniesienia;
  - C mechanizmu Generowania Nowego Kursu;
  - D mechanizmu Alternatywnego Notowania.
- 
- 73 Oczekiwany zwrot z akcji spółki ZX równy jest 9,80%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 4,90%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 7,35%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki ZX a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,054?**
- A 0,013;
  - B 0,027;
  - C 0,108;
  - D 37,037.
- 
- 74 W spółce OOO zwrot z kapitału (ROC) wynosi 2,49%, stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 6,05% a wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 3.497,19 PLN. Przy powyższych wielkościach, zysk netto wynosi:**
- A 201,58 PLN;
  - B 211,58 PLN;
  - C 221,58 PLN;
  - D 222,58 PLN.
- 
- 75 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży motoryzacyjnej, która właśnie zamierza wprowadzić na rynek nowy samochód elektryczny. Inwestor oczekuje sukcesu nowego samochodu. Jeżeli jego oczekiwania się sprawdzą, kurs akcji tej spółki wzrośnie kilkunastokrotnie, natomiast w przypadku porażki nowego samochodu, kurs akcji znacznie spadnie. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o małym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań (należy pominąć koszty transakcyjne)?**
- A strategię call ratio spread;
  - B strategię call ratio backspread;
  - C strategię long condor;
  - D strategię rotated bear spread.
- 
- 76 Wskaż, która z poniższych metod wyceny przedsiębiorstw należy do grupy metod majątkowych:**
- A metoda klasyczna;
  - B metoda UEC;
  - C metoda bezpośrednia;
  - D metoda wartości odtworzeniowej.

- 
- 77** Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zgodnie z MSR mogą być sporządzane sprawozdania finansowe:
- I. emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
  - II. emitentów papierów wartościowych ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
  - III. oddziałów przedsiębiorcy zagranicznego, jeżeli przedsiębiorca ten sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR;
  - IV. spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, niebędących jednostkami zależnymi ani współzależnymi, których udziałowcami są wyłącznie osoby fizyczne będące obywatelami Rzeczypospolitej Polskiej.
- A (I, II, III)
  - B (I, II, IV)
  - C (I, III, IV)
  - D (II, III, IV)
- 
- 78** Zmiana krzywej dochodowości wynikająca z sytuacji, w której stopy krótkoterminowe i długoterminowe maleją więcej niż średnioterminowe, nosi nazwę:
- A zmiany krzywizny (ang. butterfly) krzywej dochodowości;
  - B przesunięcia (ang. shift) krzywej dochodowości;
  - C zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej rośnie, a nachylenie krzywej malejącej spada;
  - D zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej spada, a nachylenie krzywej malejącej rośnie.
- 
- 79** Strategia protective put polega na:
- A zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji sprzedaży (put);
  - B sprzedaży kontraktu terminowego oraz wystawieniu opcji sprzedaży (put);
  - C zakupie kontraktu terminowego oraz zakupie opcji kupna (call);
  - D sprzedaży kontraktu terminowego oraz wystawieniu opcji kupna (call).
- 
- 80** Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:
- A przy pasywnej strategii zarządzania portfelem akcji osiąga się średni lub wysoki poziom dochodowości z portfela, jednakże ryzyko inwestycyjne jest wysokie;
  - B benchmarking portfela inwestycyjnego (ang. benchmark portfolio) może występować zarówno w strategiach pasywnych, jak i w strategiach aktywnych zarządzania portfelem akcji;
  - C niewielkie, zwykle krótkoterminowe zmiany w zyskowności pasywnego portfela akcji w stosunku do zyskowności adekwatnego indeksu giełdowego mogą zachodzić, gdy spółki, których akcje już znajdują się w portfelu, połączą się lub zostanie dokonany ich split;
  - D podstawą konstruowania strategii pasywnego zarządzania portfelem jest stworzenie repliki indeksu giełdowego.
- 
- 81** Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie wynosi 18.000 PLN, przy NPV na poziomie 7.560 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?
- A 0,42;
  - B 0,58;
  - C 1,42;
  - D 2,38.
- 
- 82** Wykres krzywej NPV pozwala sprawdzić wrażliwość projektu na zmiany:
- A wartości indeksu zyskowności PI (ang. Profitability Index);
  - B wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR);
  - C kosztu kapitału;
  - D wartości nakładów inwestycyjnych.

- 
- 83 Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacje, które przyznają obligatariuszom prawo do udziału w zysku emitenta, zwane są:
- A obligacjami partycypacyjnymi;
  - B obligacjami przychodowymi;
  - C obligacjami emitenckimi;
  - D obligacjami z prawem pierwszeństwa zysku.
- 
- 84 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:
- A dokumenty obligacji mogą być wydawane w postaci odcinków zbiorowych, pod warunkiem że odcinek zbiorowy spełnia wymagania określone w ustawie;
  - B roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat;
  - C za zobowiązania wynikające z obligacji emitent nie odpowiada swoim majątkiem;
  - D do oprocentowania obligacji nie stosuje się przepisów o odsetkach maksymalnych.
- 
- 85 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 81.077,85 PLN, spłacany w półrocznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Na jaki okres inwestor zaciągnął kredyt, jeżeli półroczna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 10.500 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 10% (raty będą płacone z dołu)?
- A 2 lata;
  - B 3 lata;
  - C 5 lat;
  - D 10 lat.
- 
- 86 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynkiem regulowanym jest działający w sposób stały system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu, który spełnia następujące warunki:
- I. zapewnia inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych;
  - II. zapewnia inwestorom jednakowe warunki nabywania i zbywania instrumentów finansowych;
  - III. jest zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu;
  - IV. jest uznany przez państwo członkowskie za spełniający warunki dla rynku regulowanego i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany.
- A (IV)
  - B (II, III)
  - C (I, II, III)
  - D (I, II, III, IV)
- 
- 87 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski może nabywać na własny rachunek znajdujące się w obrocie zorganizowanym akcje wyemitowane przez podmioty, wobec których jest podmiotem zależnym, w celu dalszej odsprzedaży, w liczbie stanowiącej łącznie nie więcej niż:
- A 5% kapitału zakładowego;
  - B 9,9 % kapitału zakładowego;
  - C 10 % kapitału zakładowego;
  - D 20 % kapitału zakładowego.

---

88 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, informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez tę firmę inwestycyjną kierowane do klientów detalicznych lub potencjalnych klientów detalicznych:

I. oznaczane są w sposób niebudzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług;

II. zawierają firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej;

III. przedstawione są w sposób zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są skierowane lub do której mogą dotrzeć;

IV. nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń.

A (III, IV)

B (I)

C (I, II, III, IV)

D (II, III)

---

89 Wskaż, za pomocą którego z niżej wymienionych efektów, w ramach analizy atrybutowej rentowności portfela inwestycji mierzy się przeinwestowanie lub niedoinwestowanie w określony segment rynku, odnosząc zwroty z portfela inwestycji dokonanych w tym segmencie do całkowitego zwrotu z portfela wzorcowego:

A analizy atrybutowej kategorii papierów wartościowych (ang. asset class attribution analysis);

B efektu rotacji gałęzi (ang. sector rotation effect);

C efektu doboru (ang. selection effect);

D efektu alokacji (ang. allocation effect).

---

90 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostka mikro:

I. jest zobowiązana do wyceny aktywów według wartości godziwej i skorygowanej ceny nabycia;

II. nie wycenia aktywów według wartości godziwej i skorygowanej ceny nabycia;

III. jest zobowiązana do wyceny pasywów według wartości godziwej i skorygowanej ceny nabycia;

IV. nie wycenia pasywów według wartości godziwej i skorygowanej ceny nabycia.

A (I, III)

B (II, IV)

C (II, III)

D (I, IV)

---

91 Jeżeli inwestor odkłada po 1.600 PLN na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 12% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 3 latach oszczędzania?

A 1.122,24 PLN;

B 2.281,28 PLN;

C 5.399,04 PLN;

D 22.707,20 PLN.

92 Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 3,28

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	PKC	---
---	PCR	500

- A 3,27;
- B 3,28;
- C 3,29;
- D kurs otwarcia nie zostanie określony.

93 Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 29 ratą, wynoszą 2.700 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 14,40%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 60 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- A 35.156 PLN;
- B 421.875 PLN;
- C 435.484 PLN;
- D 450.000 PLN.

94 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rozliczanie i rozrachunek transakcji oraz rejestracja w zakresie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą być dokonane w odrębnym systemie prowadzonym przez:

- A Bankowy Fundusz Gwarancyjny;
- B Komitet Stabilności Finansowej;
- C Narodowy Bank Polski;
- D ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

95 Inwestor, który zainwestował w strategię short strip (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii, przy czym wszystkie instrumenty wchodzące w skład tej strategii miały taką samą cenę wykonania), postanowił dodatkowo zająć długą pozycję w opcji kupna (long call) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w jednej opcji sprzedaży (long put) z wyższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii short strip inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?

- A strategia put ratio spread;
- B strategia put ratio backspread;
- C strategia call ratio spread;
- D strategia call ratio backspread.

96 Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na pięć lat przed jej wykupem, jeżeli nominal tej obligacji równy jest 15.600,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 8%?

- A 2.659,12 PLN;
- B 3.907,13 PLN;
- C 10.617,36 PLN;
- D 22.921,08 PLN.

---

97 Portfel D osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 9,00%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 11,40% oraz współczynnika Beta równym 1,2. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela Z, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 6,60%?

- A 0,60%;
- B 3,60%;
- C 4,06%;
- D 7,20%.

---

98 Zakup opcji kupna (call), przy jednoczesnym zakupie opcji sprzedaży (put) z różnymi cenami wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:

- A long straddle;
- B short straddle;
- C long strangle;
- D short strangle.

---

99 Jeżeli inwestor odkłada po 2.000 PLN na koniec każdego kwartału na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek, to po ilu latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie będzie równa 43.649 PLN, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 16% w skali roku?

- A 2,5;
- B 4;
- C 10;
- D 16.

---

100 Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki S wynosi 35%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 6,5, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5,80%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:

- A 10,49%;
- B 11,50%;
- C 16,38%;
- D 18,44%.

---

101 Akcje spółki HH wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 240 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 6% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 20%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 12 PLN?

- A 0,05;
- B 0,19;
- C 0,81;
- D 0,95.



102 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych, które bank przeznaczają do sprzedaży, wycenia się:

- A wyłącznie w ich wartości bilansowej, z uwzględnieniem oszacowanych przez bank kosztów sprzedaży;
- B wyłącznie w ich wartości godziwej, bez uwzględnienia oszacowanych przez bank kosztów sprzedaży;
- C w wartości bilansowej albo w wartości godziwej, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa, z uwzględnieniem oszacowanych przez bank kosztów sprzedaży;
- D w wartości bilansowej albo w wartości godziwej, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa, bez uwzględnienia oszacowanych przez bank kosztów sprzedaży.

103 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących oceny rentowności portfela obligacji jest nieprawdziwe:

- A dla linii rynku obligacji (ang. bond market line) zmienną ryzyka jest czas trwania;
- B efekt zarządzania (ang. management effect) to suma efektu polityki (ang. policy effect), efektu przewidywania stopy procentowej (ang. interest rate anticipation effect) oraz efektu analizy (ang. analysis effect);
- C efekt obrotu (ang. trading effect) mierzy się jako resztę po obliczeniu efektu analizy z całkowitej nadwyżki zwrotu z czasu trwania obligacji;
- D różnica między oczekiwanym zwrotem z czasu trwania a bieżącym zwrotem z portfela w danym okresie jest wynikiem połączenia efektu analizy i efektu obrotu.

104 Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego zlecenia złożonego w fazie przed otwarciem (przed określeniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 5,67

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	5,66	---
200	5,65	---

- A kurs jednolity nie zostanie określony;
- B 5,65;
- C 5,66;
- D 5,67.

105 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, okres dokonywania odpisów kosztów prac rozwojowych, gdy nie można wiarygodnie oszacować okresu ekonomicznej użyteczności rezultatów zakończonych prac rozwojowych, nie może przekraczać:

- A 2 lat;
- B 3 lat;
- C 4 lat;
- D 5 lat.

106 Zgodnie z Kodeksem cywilnym, uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych oświadczenia woli, które zostało złożone innej osobie pod wpływem błędu wygasa z upływem:

- A miesiąca od jego wykrycia;
- B trzech miesięcy od jego wykrycia;
- C roku od jego wykrycia;
- D trzech lat od jego wykrycia.

---

**107 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące stopy dochodu obligacji jest nieprawdziwe:**

- A stopa dochodu w okresie do wykupu (YTM) jest to stopa, której zrealizowania oczekuje inwestor;
- B jeśli wymagana stopa dochodu obligacji jest wyższa niż oprocentowanie obligacji, to obligacja jest atrakcyjna dla inwestorów;
- C stopa dochodu w okresie do wykupu (YTM) obligacji to nic innego, jak wewnętrzna stopa zwrotu (IRR);
- D niespełnienie założeń o przetrzymaniu obligacji do wykupu oraz o reinwestowaniu odsetek implikuje tzw. ryzyko stopy procentowej obligacji.

---

**108 Strategia alokacji aktywów, w której wyznacza się taki portfel, który w długim okresie jest w stanie zapewnić osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu, przy określonym poziomie ryzyka i jej zmienności, przy czym efektywne portfele są ustalane przy wykorzystaniu danych historycznych, a inwestor decyduje, które aktywa w jego portfelu zapewnią utrzymanie lub poprawę rezultatów finansowych w przyszłych okresach, nosi nazwę:**

- A metody alokacji strategicznej;
- B metody alokacji integracyjnej;
- C metody alokacji taktycznej;
- D metody alokacji bezpiecznej.

---

**109 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku jakiej usługi zawarcie umowy z klientem detalicznym w formie pisemnej nie jest zastrzeżone pod rygorem nieważności:**

- A zarządzanie portfelem, w którego skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- B przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- C oferowanie instrumentów finansowych;
- D doradztwo inwestycyjne.

---

**110 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż:**

- A 10 dni;
- B 14 dni;
- C 15 dni;
- D 21 dni.

111 Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia został ustalony na poziomie 7,65. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	7,66	3.000
---	7,65	4.000
2.000	7,64	---
1.000	7,63	---

Która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A modyfikacja limitu ceny zlecenia sprzedaży z 7,66 na 7,65;
- B modyfikacja wolumenu zlecenia kupna 2.000 sztuk 2.500 sztuk;
- C modyfikacja wolumenu zlecenia kupna z 1.000 sztuk na 500 sztuk;
- D modyfikacja limitu ceny zlecenia kupna z 7,63 na 7,64.

112 Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła -5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 10% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 836 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła 6% w pierwszym roku inwestycji oraz -20% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 657,2 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot). Jakimi środkami dysponował inwestor na początku okresu inwestycyjnego oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanego kapitału uzyskał?

- A środki w wysokości 1.575,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,63%;
- B środki w wysokości 1.575,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,11%;
- C środki w wysokości 1.430,93 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,63%;
- D środki w wysokości 1.430,93 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,11%.

113 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, może uchwalić:

- A Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek Rady Giełdy;
- B Rada Giełdy na wniosek Zarządu Giełdy;
- C Izba Emitentów Spółek Giełdowych utworzona przy Giełdzie;
- D Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.

114 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Theta jest prawdziwe:

- A współczynnik Theta określa wrażliwość wartości opcji na zmiany zmienności instrumentu podstawowego;
- B współczynnik Theta przyjmuje wartość ujemną dla obu rodzajów opcji;
- C jeśli mamy do czynienia z opcją walutową to wyróżnia się dwa współczynniki Theta;
- D współczynnik Theta w odniesieniu do instrumentu podstawowego wynosi 1.

**115** Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, w odniesieniu do systemów informatycznych firmy inwestycyjnej nie jest prawdą, że:

- A systemy te powinny być zabezpieczone w taki sposób, aby uniemożliwić nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy;
- B kopie bazy danych przechowywane są w budynku, w którym nie znajdują się systemy informatyczne przetwarzające dane;
- C firma inwestycyjna, przynajmniej dwa razy dziennie, tworzy kopię bazy danych lub stosuje inne środki techniczne umożliwiające odtworzenie danych oraz podjęcie pracy systemów informatycznych w sytuacji awarii lub utraty części lub całości danych w podstawowych bazach danych;
- D systemy te gwarantują możliwość tworzenia historii rachunków papierów wartościowych z podaniem m.in. salda początkowego i końcowego dla każdego rodzaju instrumentów finansowych za każdy dzień.

**116** Kontrakty terminowe FUSDU16 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia 387,90

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	411,55	15
---	390,15	30
---	387,92	133
255	387,90	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje zawieszenie notowań. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A kupno 1.000 sztuk z limitem 410,55 z oznaczeniem WUJ: 50;
- B kupno 350 sztuk PCR;
- C kupno 100 sztuk z limitem 411,55;
- D kupno 170 sztuk z limitem 415,00 z oznaczeniem WLA.

**117** Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, każdy człowiek od chwili urodzenia ma:

- A zdolność osobową;
- B zdolność prawną;
- C zdolność do czynności prawnych;
- D zdolność prawną i zdolność do czynności prawnych.

**118** Metody łańcuchów wymiany (ang. replacement chain) to:

- A metoda oceny wzajemnie wykluczających się projektów inwestycyjnych o różnym okresie życia, polegająca na "wyrównaniu" okresów życia rozpatrywanych projektów;
- B metoda oceny wzajemnie wykluczających się projektów inwestycyjnych o różnym okresie życia, polegająca na obliczeniu równoważnych rocznych wartości NPV (lub kosztów);
- C metoda oceny projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, polegająca na uporządkowaniu projektów według malejącej wartości zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR);
- D metoda oceny projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, polegająca na uporządkowaniu projektów według malejącej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR).

---

**119 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rachunki papierów wartościowych nie mogą być prowadzone przez:**

- A** bank powierniczy;
- B** zagraniczną osobę prawną prowadzącą działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału;
- C** agenta transferowego;
- D** Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

---

**120 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:**

- A** prokura może być udzielona kilku osobom łącznie (prokura łączna);
- B** prokura wygasa wskutek śmierci przedsiębiorcy;
- C** prokura wygasa wskutek wykreślenia przedsiębiorcy z rejestru;
- D** prokurentem nie może być osoba prawna.

# 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

## Zestaw 1 23.10.16

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

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

Nr pyt.	Odpowiedź
53	D
54	A
55	D
56	C
57	D
58	D
59	B
60	D
61	D
62	D
63	D
64	C
65	A
66	C
67	A
68	C
69	D
70	A
71	C
72	B
73	B
74	B
75	B
76	D
77	A
78	A

Nr pyt.	Odpowiedź
79	A
80	A
81	C
82	C
83	A
84	C
85	C
86	D
87	A
88	C
89	D
90	B
91	D
92	B
93	B
94	C
95	A
96	C
97	B
98	C
99	B
100	C
101	D
102	C
103	B
104	A

Zestaw 1 23.10.16

---

Nr pyt.	Odpowiedź
105	D
106	C
107	B
108	A
109	D
110	A
111	A
112	A
113	B
114	B
115	C
116	D
117	B
118	A
119	C
120	B

# 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

## Zestaw 2 23.10.16

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

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

Nr pyt.	Odpowiedź
53	D
54	B
55	D
56	C
57	B
58	C
59	A
60	C
61	B
62	B
63	C
64	B
65	B
66	B
67	B
68	B
69	D
70	D
71	A
72	A
73	C
74	D
75	C
76	D
77	C
78	D

Nr pyt.	Odpowiedź
79	C
80	D
81	B
82	D
83	A
84	C
85	A
86	C
87	B
88	D
89	B
90	D
91	B
92	D
93	D
94	B
95	C
96	C
97	A
98	D
99	C
100	D
101	C
102	B
103	A
104	D



## 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

---

### Zestaw 2 23.10.16

---

Nr pyt.	Odpowiedź
105	D
106	B
107	B
108	A
109	A
110	B
111	D
112	D
113	C
114	B
115	B
116	C
117	D
118	D
119	B
120	B

# 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

## Zestaw 3 23.10.16

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

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

Nr pyt.	Odpowiedź
53	A
54	C
55	B
56	B
57	C
58	C
59	B
60	D
61	B
62	C
63	D
64	A
65	A
66	A
67	D
68	A
69	A
70	D
71	D
72	D
73	Anulowane
74	A
75	C
76	C
77	C
78	A

Nr pyt.	Odpowiedź
79	B
80	B
81	D
82	A
83	A
84	B
85	B
86	B
87	C
88	B
89	B
90	C
91	D
92	C
93	C
94	C
95	B
96	A
97	C
98	C
99	B
100	B
101	A
102	B
103	B
104	C

Nr pyt.	Odpowiedź
105	D
106	B
107	C
108	A
109	D
110	D
111	A
112	D
113	C
114	C
115	D
116	B
117	D
118	A
119	D
120	A

# 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

## Zestaw 4 23.10.16

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

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

Nr pyt.	Odpowiedź
53	D
54	B
55	C
56	C
57	B
58	D
59	B
60	B
61	C
62	A
63	B
64	D
65	B
66	D
67	A
68	A
69	D
70	C
71	C
72	C
73	A
74	C
75	A
76	A
77	B
78	C

Nr pyt.	Odpowiedź
79	B
80	B
81	D
82	C
83	B
84	C
85	C
86	D
87	C
88	A
89	D
90	C
91	C
92	B
93	D
94	A
95	A
96	B
97	D
98	D
99	D
100	D
101	D
102	B
103	C
104	A

## 2016-10-23 Maklerzy papierów wartościowych

---

### Zestaw 4 23.10.16

---

Nr pyt.	Odpowiedź
105	C
106	D
107	D
108	D
109	B
110	A
111	C
112	D
113	A
114	D
115	D
116	D
117	C
118	A
119	<b>Anulowane</b>
120	D