

Warszawa, dnia 14 lipca 2023 r.

Poz. 17

**KOMUNIKAT NR 2/2023
KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

z dnia 13 lipca 2023 r.

**w sprawie zakresu tematycznego egzaminu na maklera papierów wartościowych i egzaminu
uzupełniającego**

Na podstawie art. 128 ust. 4 oraz art. 128 ust. 4 w związku z art. 218 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 646 i 825) ogłasza się:

- 1) zakres tematyczny najbliższego egzaminu na maklera papierów wartościowych, którego termin został wyznaczony na dzień 15 października 2023 r., określony w załączniku nr 1 do komunikatu;
- 2) zakres tematyczny najbliższego egzaminu na maklera uzupełniającego, którego termin został wyznaczony na dzień 15 października 2023 r., określony w załączniku nr 2 do komunikatu.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych: *Marta Kłosińska*

Załączniki do komunikatu nr 2/2023
Komisji Egzaminacyjnej dla Maklerów Papierów Wartościowych
z dnia 13 lipca 2023 r. (poz. 17)

Załącznik nr 1

**ZAKRES TEMATYCZNY EGZAMINU NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH,
KTÓREGO TERMIN ZOSTAŁ WYZNACZONY NA DZIEŃ 15 PAŹDZIERNIKA 2023 R.**

1. ZAGADNIENIA PRAWNE

1.1. Zagadnienia prawa cywilnego

- 1.1.1. Zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych, skutki dokonania czynności prawnej przez osobę pozbawioną zdolności prawnej lub o ograniczonej zdolności do czynności prawnych
- 1.1.2. Osoby prawne. Pojęcie osoby prawnej, powstanie, ustrój, działanie i ustanie osoby prawnej
- 1.1.3. Przedsiębiorstwo – definicja, sprzedaż przedsiębiorstwa
- 1.1.4. Czynności prawne
- 1.1.5. Zawarcie umowy
 - 1.1.5.1. Pojęcie umowy
 - 1.1.5.2. Sposoby zawarcia umowy
 - 1.1.5.3. Umowa przedwstępna
 - 1.1.5.4. Pojęcie oferty
 - 1.1.5.5. Regulaminy i wzorce umów
- 1.1.6. Formy czynności prawnych
- 1.1.7. Wady oświadczenia woli
- 1.1.8. Warunek i termin
- 1.1.9. Przedstawicielstwo – pełnomocnictwo i prokura
 - 1.1.9.1. Istota pełnomocnictwa i jego rodzaje
 - 1.1.9.2. Ustanowienie pełnomocnika i zakres jego działania
 - 1.1.9.3. Pozycja prawna posłańca i zastępcy pośredniego
 - 1.1.9.4. Udzielenie, odwołanie i wygaśnięcie prokury
 - 1.1.9.5. Prokura łączna i samoistna
- 1.1.10. Zobowiązania
 - 1.1.10.1. Pojęcie zobowiązania
 - 1.1.10.2. Pojęcie szkody
 - 1.1.10.3. Należyta staranność
 - 1.1.10.4. Solidarność wierzycieli
 - 1.1.10.5. Solidarność dłużników
 - 1.1.10.6. Wykonywanie zobowiązań i skutki niewykonania zobowiązań
 - 1.1.10.7. Zmiana wierzyciela i dłużnika

1.1.10.8. Umowa sprzedaży

1.1.10.9. Umowa zlecenia

1.1.10.10. Umowa agencyjna

1.1.10.11. Umowa komisju

1.1.10.12. Umowa przechowania

1.1.10.13. Umowa składu

1.2. Zagadnienia prawa handlowego

1.2.1. Zagadnienia ogólne

1.2.1.1. Rodzaje spółek handlowych - spółki osobowe, spółki kapitałowe

1.2.1.2. Definicja spółki jednoosobowej, spółki dominującej i spółki powiązanej

1.2.1.3. Zwykła większość głosów, bezwzględna większość głosów, kwalifikowana większość

1.2.1.4. Publikacja ogłoszeń spółek

1.2.2. Spółka akcyjna

1.2.2.1. Powstanie spółki

1.2.2.2. Prawa i obowiązki akcjonariuszy, akcja, księga akcyjna, rejestr akcjonariuszy przywileje głosowe, dywidenda

1.2.2.3. Organy spółki

1.2.2.3.1. Zarząd – kompetencje, skład, wybór, mandat, kadencja, zasady działania

1.2.2.3.2. Nadzór, rada nadzorcza – kompetencje, skład, wybór, kadencja, zasady działania

1.2.2.3.3. Walne zgromadzenie

1.2.2.4. Zmiana statutu, podwyższenie kapitału zakładowego, prawa do akcji, prawo poboru, obniżenie kapitału zakładowego

1.2.2.5. Rozwiązanie i likwidacja spółki akcyjnej

1.2.2.6. Odpowiedzialność cywilnoprawna

1.2.3. Przepisy karne przewidziane w kodeksie spółek handlowych

1.3. Zagadnienia prawa podatkowego i dewizowego

1.3.1. Ogólne zasady stosowania przepisów prawa podatkowego na rynku finansowym

1.3.2. Ogólne zasady stosowania przepisów prawa dewizowego na rynku finansowym

1.4. Zagadnienia dotyczące papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych

1.4.1. Istota i zasadnicze właściwości papieru wartościowego

1.4.2. Zasadnicze rodzaje papierów wartościowych

1.4.3. Akcje i indeksy akcji

1.4.4. Obligacje

1.4.4.1. Emitenci obligacji

1.4.4.2. Zawartość, formy i rodzaje obligacji

1.4.4.3. Zasady emisji obligacji

1.4.4.4. Obligacje partycypacyjne

1.4.4.5. Obligacje zamienne

1.4.4.6. Obligacje z prawem pierwszeństwa

- 1.4.4.7. Obligacje podporządkowane
- 1.4.4.8. Obligacje przychodowe
- 1.4.4.9. Obligacje wieczyste
- 1.4.4.10. Zabezpieczenie obligacji
- 1.4.4.11. Zgromadzenie obligatariuszy
- 1.4.4.12. Wykup, umorzenie i odtworzenie obligacji
- 1.4.4.13. Rola banku – reprezentanta i obowiązki emitenta wobec banku - reprezentanta.
- 1.4.4.14. Indeksy obligacji
- 1.4.5. Skarbowe papiery wartościowe
- 1.4.5.1. Zasady emisji skarbowych papierów wartościowych
- 1.4.6. Bankowe papiery wartościowe
- 1.4.6.1 Zasady emisji bankowych papierów wartościowych
- 1.4.7. Prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne, prawa pochodne będące papierami wartościowymi.
- 1.4.8. Pozostałe instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi
- 1.5. **Zagadnienia dotyczące oferty publicznej i spółek publicznych**
- 1.5.1. Publiczne proponowanie nabywania papierów wartościowych, pojęcie oferującego
- 1.5.2. Zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych
- 1.5.3. Zasady i warunki ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym
- 1.5.4. Gwarantowanie emisji
- 1.5.5. Prospekt emisyjny
- 1.5.5.1. Forma jednolitego dokumentu
- 1.5.5.2. Forma zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący
- 1.5.5.3. Prospekt emisyjny podstawowy
- 1.5.5.4. Memorandum informacyjne i inne dokumenty informacyjne
- 1.5.6. Obowiązki emitenta w zakresie udostępniania informacji w związku z ofertą publiczną, obowiązki informacyjne emitentów
- 1.5.7. Znaczne pakiety akcji spółek publicznych
- 1.5.7.1. Ujawnianie stanu posiadania
- 1.5.7.2. Wezwania
- 1.5.7.3. Szczególne uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy spółki publicznej
- 1.5.8. Zniesienie dematerializacji akcji
- 1.5.9. Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
- 1.5.10. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna
- 1.6. **Zagadnienia dotyczące obrotu instrumentami finansowymi**
- 1.6.1. Zakres przedmiotowy instrumentów finansowych

- 1.6.2. Zasady dematerializacji papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, agent emisji
- 1.6.3. Rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze, rachunki derywatów
 - 1.6.3.1. Skutki prawne zapisu papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych
 - 1.6.3.2. Przeniesienie praw z papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych
 - 1.6.3.3. Świadczenie depozytowe
 - 1.6.3.4. Zasady prowadzenia rachunków zbiorczych
 - 1.6.3.5. Zasady prowadzenia rachunków derywatów
- 1.6.4. Zasady dokonywania transakcji krótkiej sprzedaży
- 1.6.5. Wtórny obrót instrumentami finansowymi
 - 1.6.5.1. Rynek regulowany, w tym rynek oficjalnych notowań
 - 1.6.5.2. Zasady organizowania rynku regulowanego
 - 1.6.5.3. Zasady funkcjonowania spółki prowadzącej rynek regulowany
 - 1.6.5.4. Transakcje zawierane na rynku regulowanym
 - 1.6.5.5. Alternatywny system obrotu, OTF
- 1.6.6. Manipulacja
- 1.6.7. Firmy inwestycyjne
- 1.6.8. Domy maklerskie. Kapitał założycielski i normy adekwatności kapitałowej domów maklerskich.
- 1.6.9. Banki prowadzące działalność maklerską.
- 1.6.10. Banki prowadzące działalność zgodnie z art. 70 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
- 1.6.11. Podmioty zagraniczne prowadzące działalność maklerską
- 1.6.12. Banki powiernicze
- 1.6.13. Prowadzenie działalności maklerskiej
 - 1.6.14.1. Oferowanie instrumentów finansowych
 - 1.6.14.2. Wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych
 - 1.6.14.3. Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych
 - 1.6.14.4. Zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych
 - 1.6.14.5. Doradztwo inwestycyjne
 - 1.6.14.6. Inne czynności i usługi wykonywane w ramach działalności maklerskiej
 - 1.6.14.7. Agenci firmy inwestycyjnej
 - 1.6.14.8. Zlecenie czynności z zakresu działalności maklerskiej podmiotom trzecim
 - 1.6.14.9. Warunki prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną
 - 1.6.14.10. Maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni
- 1.6.15. Obowiązkowy system rekompensat
- 1.6.16. Kluby inwestorów
- 1.6.17. Uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego wynikające ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
- 1.6.18. Informacja poufna

- 1.6.19. Tajemnica zawodowa
- 1.6.20. Odpowiedzialność administracyjna, cywilna i karna
- 1.7. **Zagadnienia dotyczące nadzoru nad rynkiem finansowym i kapitałowym**
- 1.7.1. Cele i zadania Komisji Nadzoru Finansowego
- 1.7.2. Komisja Nadzoru Finansowego – skład, zasady działania
- 1.7.3. Uprawnienia Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego
- 1.7.4. Wymiana informacji między organami nadzoru
- 1.7.5. Postępowanie kontrolne
- 1.7.5.1. Czas trwania kontroli, zasady prowadzenia kontroli i wykonywania czynności kontrolnych, upoważnieni kontrolerzy, upoważnienie
- 1.7.5.2. Protokół kontroli i zalecenia pokontrolne
- 1.7.6. Postępowanie wyjaśniające
- 1.7.6.1. Cele i zakresie postępowania wyjaśniającego
- 1.7.6.2. Czas trwania i zasady prowadzenia postępowania wyjaśniającego
- 1.7.7. Wizyta nadzorcza
- 1.7.7.1. Zakres przedmiotowy i podmiotowy wizyty nadzorczej
- 1.7.7.2. Czas trwania i zasady prowadzenia wizyty nadzorczej
- 1.7.8. Blokada rachunków
- 1.7.8.1. Przesłanki i zasady dokonania blokady i czas trwania blokady
- 1.7.8.2. Podmioty upoważnione do dokonania blokady
- 1.7.9. Przepisy karne
- 1.8. **Zagadnienia dotyczące tworzenia i funkcjonowania towarzystw i funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**
- 1.8.1. Zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych
- 1.8.2. Zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy
- 1.8.3. Zasady działania podmiotów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez podmioty zarządzające alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi mające siedzibę w państwie członkowskim albo w państwie trzecim
- 1.8.4. Rodzaje funduszy inwestycyjnych
- 1.8.5. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych
- 1.8.5.1. Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
- 1.8.5.2. Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami
- 1.8.5.3. Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane
- 1.8.5.4. Fundusz rynku pieniężnego
- 1.8.5.5. Fundusz portfelowy
- 1.8.5.6. Fundusz sekurytyzacyjny
- 1.8.5.7. Fundusz aktywów niepublicznych
- 1.8.6. Inne organy funduszy inwestycyjnych
- 1.8.6.1. Rada inwestorów

- 1.8.6.2. Zgromadzenie inwestorów
- 1.8.6.3. Zgromadzenie uczestników
- 1.8.7. Łączenie funduszy inwestycyjnych
- 1.8.8. Przejmowanie zarządzania funduszem inwestycyjnym, przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja funduszu inwestycyjnego
- 1.8.9. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych
- 1.8.10. Zasady działania funduszy zagranicznych na terytorium RP oraz wprowadzanie do obrotu unijnych AFI
- 1.8.11. Tajemnica zawodowa
- 1.9. **Zagadnienia dotyczące rynku towarów giełdowych**
- 1.9.1. Działalność maklerska w zakresie towarów giełdowych (w tym instytucje rynku towarów giełdowych)
- 1.9.2. Dopuszczenie do obrotu giełdowego i zagadnienia z zakresu obrotu towarami giełdowymi
- 1.9.3. Transakcje giełdowe i reprezentacja w transakcjach giełdowych
- 1.9.4. Tworzenie i ustrój organizacyjny giełdy towarowej
- 1.9.5. Towarowe domy maklerskie
- 1.9.6. Prowadzenie aukcji i platforma aukcyjna
- 1.9.7. Tajemnica zawodowa
- 1.10. **Zagadnienia dotyczące systemu rozliczeniowo-depozytowego**
- 1.10.1. Zasady funkcjonowania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
- 1.10.2. Uczestnictwo w Krajowym Depozycie papierów Wartościowych S.A.
- 1.10.3. Realizacja zobowiązań emitentów wobec właściciela papierów wartościowych
- 1.10.4. Wystawianie świadectw depozytowych
- 1.10.5. Rozliczanie transakcji i rozrachunek transakcji
- 1.10.6. Organizacja, prowadzenie rozliczeń i rozrachunku
- 1.10.7. Izba rozliczeniowa i izba rozrachunkowa
- 1.10.8. Zasady funkcjonowania KDPW_CCP S.A.
- 1.11. **Zagadnienia dotyczące komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw**
- 1.11.1. Ogólne zasady przeprowadzania komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw

2. RACHUNKOWOŚĆ FINANSOWA

- 2.1. **Cel i zakres rachunkowości finansowej**
- 2.1.1. Rachunkowość jako system
- 2.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza
- 2.1.3. Podstawowe pojęcia, koncepcje i definicje wykorzystywane w rachunkowości finansowej
- 2.2. **Nadrzędne zasady prowadzenia rachunkowości finansowej**
- 2.3. **Zasady (polityka) rachunkowości**
- 2.4. **Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych**
- 2.4.1. Ogólne zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych
- 2.4.2. Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

- 2.4.3. Otwieranie i zamykanie ksiąg rachunkowych
- 2.4.4. Prowadzenie ksiąg rachunkowych przy użyciu komputera
- 2.4.5. Organizacja wewnętrzna i części składowe ksiąg rachunkowych
- 2.4.6. Dowody księgowo
- 2.4.7. Cechy zapisów w księgach rachunkowych
- 2.4.8. Wymagania odnośnie do sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych
- 2.4.9. Zasady ujmowania zdarzeń w księgach rachunkowych
- 2.4.10. Inwentaryzacja
- 2.4.11. Problematyka usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych
- 2.5. Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego**
- 2.5.1. Metody wyceny aktywów i pasywów
- 2.5.2. Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych
- 2.5.3. Wycena a założenie o kontynuacji działalności
- 2.5.4. Wpływ wyceny aktywów i pasywów na wynik finansowy
- 2.5.5. Amortyzacja
- 2.5.6. Trwała utrata wartości
- 2.5.7. Rezerwy
- 2.5.8. Kapitał i jego wycena
- 2.5.9. Ustalanie przychodów
- 2.5.10. Zasady ustalania wyniku finansowego
- 2.6. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej**
- 2.6.1. Odroczonego podatek dochodowy
- 2.6.2. Kontrakty długoterminowe
- 2.6.3. Instrumenty finansowe
- 2.6.4. Łączenie się spółek
- 2.6.5. Leasing
- 2.6.6. Zdarzenia po dniu bilansowym
- 2.6.7. Błędy podstawowe
- 2.6.8. Płatności w formie akcji
- 2.6.9. Utrata wartości aktywów
- 2.6.10. Pozycje w walutach obcych, różnice kursowe
- 2.6.11. Rachunkowość zabezpieczeń
- 2.6.12. Pozycje pozabilansowe
- 2.7. Sprawozdawczość finansowa**
- 2.7.1. Cele sprawozdawczości finansowej
- 2.7.2. Zasady ogólne sporządzania sprawozdań finansowych
- 2.7.3. Zasady ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych
- 2.7.4. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych
- 2.7.5. Sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji)

- 2.7.5.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2.7.5.2. Bilans
- 2.7.5.3. Rachunek zysków i strat
- 2.7.5.4. Rachunek przepływów pieniężnych
- 2.7.5.5. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym
- 2.7.5.6. Informacja dodatkowa
- 2.7.6. Uprozczone sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji)
- 2.7.7. Łączne sprawozdania finansowe (zasady sporządzania i formy prezentacji)
- 2.7.8. Sprawozdania finansowe banków, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji
- 2.7.8.1 Sprawozdawczość finansowa banków
- 2.7.8.2 Sprawozdawczość finansowa zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji
- 2.8. Konsolidacja sprawozdań finansowych**
- 2.8.1. Podstawowe pojęcia stosowane przy konsolidacji
- 2.8.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji
- 2.8.3. Metody konsolidacji
- 2.8.4. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.9. Badanie i ogłaszanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**
- 2.9.1. Sposób i miejsce ogłaszania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.9.2. Odpowiedzialność za ogłaszanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.9.3. Badanie sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 2.9.4. Podmioty objęte obowiązkiem badania i ogłaszania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych
- 2.9.5. Zasady badania
- 2.9.5.1. Cel badania
- 2.9.5.2. Dokumenty z badania
- 2.9.5.3. Dokonywanie wyboru biegłego rewidenta
- 2.9.5.4. Niezależność i bezstronność biegłego rewidenta
- 2.9.5.5. Uprawnienia i obowiązki biegłego rewidenta
- 2.9.6. Przegląd sprawozdań finansowych
- 2.10. Ochrona danych w rachunkowości**
- 2.11. Odpowiedzialność karna w rachunkowości**
- 2.12. Szczególne zasady rachunkowości**
- 2.12.1. Szczególne zasady rachunkowości banków
- 2.12.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń
- 2.12.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych
- 2.12.4. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich

3. RYNKI I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1. Zagadnienia podstawowe

- 3.1.1. Funkcje rynków kapitałowych
- 3.1.2. Rynki pierwotne i wtórne
- 3.1.3. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach
- 3.1.4. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami
- 3.1.5. Rynki regulowane i nieregulowane
- 3.1.6. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne
- 3.1.7. Źródła informacji o rynku

4. MATEMATYKA FINANSOWA**4.1. Zagadnienia podstawowe**

- 4.1.1. Procent prosty i procent składany
- 4.1.2. Stopa procentowa nominalna i efektywna
- 4.1.3. Stopa zwrotu z inwestycji
- 4.1.4. Wpływ inflacji na stopę zwrotu z inwestycji (realna stopa zwrotu)
- 4.1.5. Wpływ stopy opodatkowania na stopę zwrotu z inwestycji
- 4.1.6. Dyskonto i stopa dyskonta

4.2. Wartość pieniądza w czasie

- 4.2.1. Wartość przyszła
- 4.2.2. Wartość bieżąca
- 4.2.3. Wartość przyszła renty
- 4.2.4. Wartość bieżąca renty
- 4.2.5. Wartość bieżąca renty wieczystej

4.3. Kredyty

- 4.3.1. Oprocentowanie nominalne i efektywne kredytu
- 4.3.2. Kredyty o równych płatnościach rat kapitałowych
- 4.3.3. Kredyty o równych kwotach spłaty kredytu

4.4. Metody oceny efektywności inwestycji

- 4.4.1. Wartość bieżąca netto inwestycji
- 4.4.2. Wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji
- 4.4.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji
- 4.4.4. Indeks rentowności
- 4.4.5. Okres zwrotu z inwestycji

5. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**5.1. Rodzaje ryzyka związanego z instrumentami dłużnymi**

- 5.1.1. Ryzyko stopy procentowej
- 5.1.2. Ryzyko reinwestycji
- 5.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu
- 5.1.4. Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)
- 5.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej stóp procentowych

- 5.1.6. Ryzyko inflacji
- 5.1.7. Ryzyko płynności
- 5.1.8. Ryzyko kursowe
- 5.2. Klasyfikacja stóp zwrotu z instrumentów dłużnych**
 - 5.2.1. Nominalna stopa zwrotu
 - 5.2.2. Bieżąca stopa zwrotu (ang. *current yield*)
 - 5.2.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (ang. *yield to maturity*)
- 5.3. Rodzaje instrumentów dłużnych**
 - 5.3.1. Bony skarbowe
 - 5.3.2. Obligacje skarbowe
 - 5.3.3. Obligacje samorządowe
 - 5.3.4. Obligacje korporacyjne
- 5.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych**
 - 5.4.1. Krzywa rentowności
 - 5.4.2. Teorie kształtowania się krzywej rentowności (teoria oczekiwań, teoria płynności, teoria segmentacji rynku)
 - 5.4.3. Czynniki mające wpływ na kształt krzywej rentowności
- 5.5. Analiza obligacji skarbowych**
 - 5.5.1. Cena obligacji a stopa zwrotu z obligacji
 - 5.5.2. Czas trwania obligacji (ang. *duration*)
 - 5.5.3. Zmodyfikowany czas trwania obligacji (ang. *modified duration*)
 - 5.5.4. Wypukłość obligacji (ang. *convexity*)
 - 5.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych

6. ANALIZA FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTW I WYCENA AKCJI

- 6.1. Analiza finansowa przedsiębiorstw**
 - 6.1.1. Źródła informacji dla potrzeb analizy finansowej
 - 6.1.2. Analiza finansowa przedsiębiorstw z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń
 - 6.1.2.1. Analiza trendu
 - 6.1.2.2. Analiza porównawcza struktury pionowej i poziomej bilansu
 - 6.1.2.3. Analiza rachunku zysków i strat
 - 6.1.2.4. Analiza przepływów gotówkowych
 - 6.1.3. Analiza wskaźnikowa
 - 6.1.3.1. Wskaźniki płynności
 - 6.1.3.1.1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (ang. *current ratio*)
 - 6.1.3.1.2. Wskaźnik szybkiej płynności (ang. *quick ratio*)
 - 6.1.3.1.3. Wskaźnik płynności gotówkowej (ang. *cash ratio*)
 - 6.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności)
 - 6.1.3.2.1. Wskaźnik obrotu należnościami
 - 6.1.3.2.2. Wskaźnik obrotu zapasami

- 6.1.3.2.3. Średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni
- 6.1.3.2.4. Liczba dni utrzymania zapasów
- 6.1.3.2.5. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami
- 6.1.3.2.6. Okres płatności zobowiązań
- 6.1.3.2.7. Marża zysku brutto
- 6.1.3.2.8. Marża zysku operacyjnego
- 6.1.3.2.9. Marża zysku netto
- 6.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia
 - 6.1.3.3.1. Wskaźnik udziału zadłużenia w całkowitym kapitale przedsiębiorstwa
 - 6.1.3.3.2. Wskaźnik pokrycia kosztów finansowych
 - 6.1.3.3.3. Gotówkowy wskaźnik pokrycia zobowiązań
 - 6.1.3.3.4. Wskaźnik dług/kapitał własny (ang. *debt/equity ratio*)
 - 6.1.3.3.5. Wskaźnik zadłużenie długoterminowe/kapitał całkowity (ang. *long term debt/total capital ratio*)
- 6.1.3.4. Wskaźniki rentowności
 - 6.1.3.4.1. Stopa zwrotu z aktywów (ROA)
 - 6.1.3.4.2. Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)
 - 6.1.3.4.3. Stopa zwrotu z kapitału (ROC)
 - 6.1.3.4.4. Obrót aktywami całkowitymi (ang. *total assets turnover*)
 - 6.1.3.4.5. Obrót aktywami trwałymi netto (ang. *net fixed assets turnover*)
 - 6.1.3.4.6. Obrót kapitałem własnym (ang. *equity turnover*)
- 6.1.3.5. Wskaźniki wyceny rynkowej
- 6.1.3.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
- 6.1.3.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)
- 6.1.3.8. Model Du Ponta
- 6.1.3.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej
- 6.1.4. Stopień dźwigni operacyjnej (DOL), finansowej (DFL) i całkowitej (DTL)
- 6.1.5. Ekonomiczna interpretacja wskaźników
- 6.1.6. Analiza struktury kapitałowej
- 6.2. Analiza i wycena akcji**
 - 6.2.1. Proces wyceny akcji
 - 6.2.1.1. Wybór metody wyceny
 - 6.2.1.2. Zawartość raportu analitycznego
 - 6.2.1.3. Znaczenie procesu wyceny w zarządzaniu portfelem inwestycyjnym
 - 6.2.2. Klasyfikacja metod wyceny
 - 6.2.2.1. Metody majątkowe
 - 6.2.2.1.1. Metoda wartości księgowej
 - 6.2.2.1.2. Metoda skorygowanej wartości księgowej
 - 6.2.2.1.3. Metoda wartości likwidacyjnej
 - 6.2.2.1.4. Metoda odtworzeniowa

- 6.2.2.2. Metody porównawcze (metody mnożnikowe)
- 6.2.2.3. Metody mieszane
 - 6.2.2.3.1. Metoda klasyczna
 - 6.2.2.3.2. Uproszczona metoda UEC
 - 6.2.2.3.3. Metoda UEC
 - 6.2.2.3.4. Metoda pośrednia
 - 6.2.2.3.5. Metoda bezpośrednia
 - 6.2.2.3.6. Metoda nabycia rocznych zysków
- 6.2.2.4. Metody dochodowe
 - 6.2.2.4.1. Metoda Equity Cash Flow (ECF)
 - 6.2.2.4.2. Metoda Free Cash Flow (FCF)
 - 6.2.2.4.3. Metoda Capital Cash Flow
 - 6.2.2.4.4. Metoda Adjusted Present Value
- 6.2.2.5. Metoda opcji rzeczywistych (ang. *real options valuation*)
- 6.2.3. Modele kapitalizacji dywidend (Williamsa - Gordona)
 - 6.2.3.1. Ogólny model kapitalizacji dywidend
 - 6.2.3.2. Model stałej dywidendy i stałego wzrostu dywidendy
 - 6.2.3.3. Implikowana stopa wzrostu dywidendy
 - 6.2.3.4. Metody szacowania wymaganej stopy zwrotu
 - 6.2.3.5. Wpływ polityki dywidend na wartość akcji
- 6.2.4. Modele dyskontowania przepływów gotówkowych
 - 6.2.4.1. Etapy wyceny
 - 6.2.4.2. Prognozowanie wolnych przepływów gotówkowych
 - 6.2.4.3. Wartość końcowa (rezydualna)
 - 6.2.4.4. Średni ważony kosztu kapitału z uwzględnieniem zastosowania modelu CAPM
 - 6.2.4.5. Aktywa pozaoperacyjne i wartość firmy
 - 6.2.4.6. Analiza wrażliwości
- 6.2.5. Metody porównawcze wyceny akcji
 - 6.2.5.1. Znaczenie mnożników w wycenie akcji
 - 6.2.5.2. Metoda wskaźnika ceny do zysku
 - 6.2.5.3. Metoda wskaźnika ceny do przepływów gotówkowych
 - 6.2.5.4. Metoda wskaźnika wartości firmy do zysku operacyjnego (EV/EBIT)
 - 6.2.5.5. Pozostałe metody wskaźnikowe
- 6.2.6. Model ekonomicznej wartości dodanej
- 6.2.7. Wady i zalety metod wyceny akcji

7. ANALIZA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

- 7.1. Zagadnienia podstawowe**
 - 7.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych
 - 7.1.2. Operacje typu zabezpieczającego

- 7.1.3. Operacje typu spekulacyjnego
- 7.1.4. Operacje typu arbitrażowego
- 7.1.5. Krótka sprzedaż
- 7.2. Kontrakty futures**
- 7.2.1. Rodzaje kontraktów futures
- 7.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures
- 7.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów
- 7.2.4. Kontrakty futures a kontrakty forward
- 7.3. Opcje**
- 7.3.1. Rodzaje opcji
- 7.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar
- 7.3.3. Wartość wewnętrzną a wartość czasowa opcji
- 7.3.4. Wykorzystanie opcji
- 7.3.5. Strategie handlu opcjami
- 7.3.6. Podstawowe informacje na temat modeli wyceny opcji
- 7.3.6.1. Model Cox'a – Ross'a – Rubinstein'a (model dwumianowy)
- 7.3.6.2. Model Black'a – Scholes'a – Merton'a

8. STRATEGIE INWESTYCYJNE

- 8.1. Ryzyko i zysk**
- 8.1.1. Stopa zwrotu i ryzyko inwestycyjne
- 8.1.2. Klasyfikacja ryzyka inwestycyjnego
- 8.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji i odchylenia standardowego
- 8.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji
- 8.1.5. Współczynnik zmienności
- 8.1.6. Współczynnik beta
- 8.2. Dywersyfikacja ryzyka**
- 8.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne
- 8.2.2. Dywersyfikacja sektorowa
- 8.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowych
- 8.2.4. Dywersyfikacja ponadnarodowa
- 8.2.5. Dywersyfikacja Markowitza
- 8.2.6. Nadmierna dywersyfikacja
- 8.3. Model jednowskaźnikowy Sharpe'a**
- 8.3.1. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (ang. *security characteristic line*, SCL)
- 8.3.2. Znaczenie współczynnika beta
- 8.3.3. Ryzyko rynkowe (systematyczne) i ryzyko specyficzne (niesystematyczne)
- 8.4. Model wyceny aktywów kapitałowych (ang. *capital asset pricing model*, CAPM)**
- 8.4.1. Założenia i konstrukcja modelu
- 8.4.2. Linia rynku kapitałowego (ang. *capital market line*, CML)

- 8.4.3. Linia rynku papierów wartościowych (ang. *security market line*, SML)
- 8.4.4. Portfele niedowartościowane i przewartościowane
- 8.5. Cele i ograniczenia inwestycyjne klienta**
- 8.5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji
- 8.5.2. Akceptowany poziom ryzyka
- 8.5.3. Oczekiwana płynność inwestycji
- 8.5.4. Zakładany horyzont inwestycyjny
- 8.5.5. Pozostałe uwarunkowania inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych
- 8.6. Strategie zarządzania portfelami**
- 8.6.1. Mechaniczne metody inwestowania (stałej kwoty kapitału, stałej relacji, cenowowskaźnikowa)
- 8.6.2. Zarządzanie aktywne i pasywne
- 8.6.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe
- 8.6.4. Strategie zarządzania portfelami akcyjnymi
- 8.6.5. Strategie zarządzania portfelami papierów dłużnych
- 8.6.6. Strategie zarządzania portfelami mieszanymi (alokacja aktywów)
- 8.6.7. Wykorzystanie instrumentów pochodnych w strategiach inwestycyjnych
- 8.7. Ocena efektywności zarządzania portfelami**
- 8.7.1. Analiza osiągniętych stóp zwrotu względem benchmarku
- 8.7.2. Mierniki efektywności zarządzania portfelami (Treynora, Sharpa i Jansena)
- 8.7.3. Analiza porównawcza portfeli
- 8.7.4. Globalne standardy prezentacji wyników zarządzania (ang. *Global Investment Performance Standards*, GIPS)

9. OBRÓT GIEŁDOWY I POZAGIEŁDOWY

- 9.1. **Zagadnienia dotyczące obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**
- 9.1.1. Warunki i tryb dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
 - 9.1.1.1. Rynek podstawowy i rynek równoległy
 - 9.1.1.2. Odmowa dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
 - 9.1.1.3. Zasady ładu korporacyjnego
 - 9.1.1.4. Zawieszenie obrotu giełdowego instrumentami finansowymi
 - 9.1.1.5. Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego
- 9.1.2. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
- 9.1.3. Zasady obrotu giełdowego instrumentów pochodnych
- 9.1.4. Zasady działania członków giełdy
- 9.1.5. Animatorzy obrotu giełdowego
 - 9.1.5.1. Animatorzy rynku
 - 9.1.5.2. Animatorzy emitenta
- 9.1.6. Honorowi członkowie giełdy
- 9.1.7. Maklerzy giełdowi

- 9.1.8. Maklerzy nadzorujący
- 9.1.9. Zapytania o cenę
- 9.1.10. Zlecenia maklerskie
 - 9.1.10.1. Zasady przyjmowania zleceń maklerskich
 - 9.1.10.2. Zasady realizacji zleceń maklerskich
 - 9.1.10.3. Zasady modyfikacji zleceń maklerskich
 - 9.1.10.4. Zasady anulowania zleceń maklerskich
 - 9.1.10.5. Zasady realizacji zleceń maklerskich w trakcie równoważenia rynku
- 9.1.11. Zasady klasyfikowania instrumentów finansowych do określonego systemu notowań
 - 9.1.11.1. Jednostka transakcyjna
 - 9.1.11.2. System notowań ciągłych
 - 9.1.11.3. System kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu
- 9.1.12. Organizacja obrotu giełdowego
 - 9.1.12.1. Harmonogram notowań instrumentów finansowych
 - 9.1.12.2. Określanie dokładności kursów instrumentów finansowych
 - 9.1.12.3. Zasady określania kursu odniesienia
 - 9.1.12.4. Sposób określania kursu otwarcia, kursu zamknięcia, kursu jednolitego i kursu określanego w wyniku równoważenia oraz rodzaje i sposób realizacji zleceń biorących udział w ich określaniu
 - 9.1.12.5. Tryb przeprowadzania dogrywki
 - 9.1.12.6. Ewidencja transakcji giełdowych - karty umów
 - 9.1.12.7. Ograniczenia dynamiczne
 - 9.1.12.8. Krótka sprzedaż
- 9.1.13. Tryb zawierania transakcji pakietowych.
- 9.1.14. Tryb i zasady zawierania transakcji redystrybucyjnych.
- 9.1.15. Tryb postępowania przy realizacji wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji notowanych na giełdzie
- 9.1.16. Zasady zawierania transakcji odkupu lub odsprzedaży instrumentów finansowych
- 9.1.17. Zasady notowania instrumentów finansowych w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów
 - 9.1.17.1. Notowanie akcji z prawem poboru
 - 9.1.17.2. Zmiana wartości nominalnej akcji notowanych na giełdzie
 - 9.1.17.3. Notowanie akcji z prawem do dywidendy
- 9.1.18. Systemy informatyczne giełdy
- 9.1.19. Upowszechnianie informacji giełdowych oraz segmenty klasyfikacyjne
- 9.1.20. Opłaty giełdowe
- 9.1.21. Zasady przekazywania raportów bieżących i okresowych przez emitentów instrumentów finansowych notowanych na giełdzie
- 9.2. Zagadnienia dotyczące obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A.**
 - 9.2.1. Warunki i tryb dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu
 - 9.2.2. Warunki i tryb wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu

- 9.2.2.1. Rynek instrumentów dłużnych
 - 9.2.2.2. Rynek certyfikatów inwestycyjnych
 - 9.2.2.3. Rynek akcji
 - 9.2.2.4. Rynek instrumentów pochodnych
 - 9.2.3. Obowiązki emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu
 - 9.2.4. Zawieszanie obrotu, wykluczanie instrumentów finansowych z obrotu oraz anulowanie transakcji
 - 9.2.5. Uczestnictwo na rynku
 - 9.2.5.1. Zasady dopuszczania członków rynku do działania na rynku
 - 9.2.5.2. Zasady działania animatora
 - 9.2.5.3. Zasady działania maklera na rynku
 - 9.2.5.4. Zasady zmiany zakresu działania, zawieszanie i wykluczanie członka z działania na rynku.
 - 9.2.6. Zasady obrotu na rynku
 - 9.2.6.1. Składanie ofert
 - 9.2.6.2. Zasady zawierania transakcji
 - 9.2.6.3. Transakcje wewnętrzne
 - 9.2.6.4. Transakcje pakietowe i negocjowane
 - 9.2.7. Rozliczanie transakcji
 - 9.2.8. Publiczne wezwanie
 - 9.2.9. Zasady postępowania w przypadku wystąpienia na rynku sytuacji nadzwyczajnych, stanowiących zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu
 - 9.2.10. Rozstrzyganie sporów pomiędzy stronami transakcji
 - 9.2.11. System informacyjny rynku
 - 9.2.12. Dostęp do systemów informatycznych rynku
 - 9.2.13. Opłaty transakcyjne
- 9.3. **Rynek finansowy**

10. **ETYKA ZAWODOWA I PRZECIWDZIAŁANIE PRZESTĘPSTWOM NA RYNKU KAPITAŁOWYM**

- 10.1. **Etyka zawodowa maklerów papierów wartościowych**
- 10.1.1. Ogólne zasady etyczne obowiązujące maklerów
 - 10.1.2. Obowiązki maklera wobec pracodawcy
 - 10.1.3. Obowiązki maklera wobec klienta
 - 10.1.4. Zasady sporządzania raportów badawczych
 - 10.1.5. Zasady przygotowywania rekomendacji inwestycyjnych
 - 10.1.6. Zasady kontaktów ze środkami masowego przekazu
 - 10.1.7. Zachowanie tajemnicy zawodowej i poufność informacji
 - 10.1.8. Konflikt interesów
 - 10.1.9. Obrót instrumentami finansowymi na własny rachunek
 - 10.1.10. Stosunki koleżeńskie w związku z wykonywaniem zawodu
 - 10.1.11. Działalność na rzecz Związku Maklerów i Doradców

10.2. Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich

- 10.2.1. Ogólne normy etyczne obowiązujące domy maklerskie
- 10.2.2. Obowiązki domów maklerskich wobec klientów
 - 10.2.2.1. Poznanie klienta i informowanie klienta o czynnikach ryzyka
 - 10.2.2.2. Unikanie konfliktu interesów z klientami
 - 10.2.2.3. Realizacja zleceń klientów
 - 10.2.2.4. Świadczenie usług informacyjnych
 - 10.2.2.5. Świadczenie usług doradczych
 - 10.2.2.6. Zarządzanie portfelem klienta
 - 10.2.2.7. Rozpatrywanie reklamacji klientów
- 10.2.3. Zasady postępowania pracowników domów maklerskich
- 10.2.4. Zasady przekazywania informacji o usługach domu maklerskiego
- 10.2.5. Zasady działań marketingowych i reklamowych domów maklerskich
- 10.2.6. Wzajemne stosunki pomiędzy domami maklerskimi i z innymi podmiotami
- 10.2.7. Odpowiedzialność za naruszenie zasad Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich

10.3. Przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu

- 10.3.1. Tryb działania i zadania organów informacji finansowej
- 10.3.2. Zasady rejestracji transakcji i osób dokonujących transakcji
- 10.3.3. Zasady przekazywania informacji Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej
- 10.3.4. Zasady wstrzymywania transakcji i blokady rachunku
- 10.3.5. Zasady kontrolowania instytucji obowiązanych
- 10.3.6. Zasady ochrony i udostępniania danych zgromadzonych w instytucjach obowiązanych

ZAKRES TEMATYCZNY EGZAMINU UZUPEŁNIAJĄCEGO,
KTÓREGO TERMIN ZOSTAŁ WYZNACZONY NA DZIEŃ 15 PAŹDZIERNIKA 2023 R.

1. ANALIZA I WYCENA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

1.1. Rodzaje ryzyka związanego z instrumentami dłużnymi

- 1.1.1. Ryzyko stopy procentowej
- 1.1.2. Ryzyko reinwestycji
- 1.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu
- 1.1.4. Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)
- 1.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej stóp procentowych
- 1.1.6. Ryzyko inflacji
- 1.1.7. Ryzyko płynności
- 1.1.8. Ryzyko kursowe

1.2. Klasyfikacja stóp zwrotu z instrumentów dłużnych

- 1.2.1. Nominalna stopa zwrotu
- 1.2.2. Bieżąca stopa zwrotu (ang. *current yield*)
- 1.2.3. Stopa zwrotu w terminie do wykupu (ang. *yield to maturity*)

1.3. Rodzaje instrumentów dłużnych

- 1.3.1. Bony skarbowe
- 1.3.2. Obligacje skarbowe
- 1.3.3. Obligacje samorządowe
- 1.3.4. Obligacje korporacyjne

1.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych

- 1.4.1. Krzywa rentowności
- 1.4.2. Teorie kształtowania się krzywej rentowności (teoria oczekiwań, teoria płynności, teoria segmentacji rynku)
- 1.4.3. Czynniki mające wpływ na kształt krzywej rentowności

1.5. Analiza obligacji skarbowych

- 1.5.1. Cena obligacji a stopa zwrotu z obligacji
- 1.5.2. Czas trwania obligacji (ang. *duration*)
- 1.5.3. Zmodyfikowany czas trwania obligacji (ang. *modified duration*)
- 1.5.4. Wypukłość obligacji (ang. *convexity*)
- 1.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych

2. ANALIZA FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTW I WYCENA AKCJI

2.1. Analiza finansowa przedsiębiorstw

- 2.1.1. Źródła informacji dla potrzeb analizy finansowej
- 2.1.2. Analiza finansowa przedsiębiorstw z uwzględnieniem banków i zakładów ubezpieczeń

- 2.1.2.1. Analiza trendu
- 2.1.2.2. Analiza porównawcza struktury pionowej i poziomej bilansu
- 2.1.2.3. Analiza rachunku zysków i strat
- 2.1.2.4. Analiza przepływów gotówkowych
- 2.1.3. Analiza wskaźnikowa
 - 2.1.3.1. Wskaźniki płynności
 - 2.1.3.1.1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (ang. *current ratio*)
 - 2.1.3.1.2. Wskaźnik szybkiej płynności (ang. *quick ratio*)
 - 2.1.3.1.3. Wskaźnik płynności gotówkowej (ang. *cash ratio*)
 - 2.1.3.2. Wskaźniki aktywności (efektywności)
 - 2.1.3.2.1. Wskaźnik obrotu należnościami
 - 2.1.3.2.2. Wskaźnik obrotu zapasami
 - 2.1.3.2.3. Średni obrót należnościami wyrażony w liczbie dni
 - 2.1.3.2.4. Liczba dni utrzymania zapasów
 - 2.1.3.2.5. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami
 - 2.1.3.2.6. Okres płatności zobowiązań
 - 2.1.3.2.7. Marża zysku brutto
 - 2.1.3.2.8. Marża zysku operacyjnego
 - 2.1.3.2.9. Marża zysku netto
 - 2.1.3.3. Wskaźniki zadłużenia
 - 2.1.3.3.1. Wskaźnik udziału zadłużenia w całkowitym kapitale przedsiębiorstwa
 - 2.1.3.3.2. Wskaźnik pokrycia kosztów finansowych
 - 2.1.3.3.3. Gotówkowy wskaźnik pokrycia zobowiązań
 - 2.1.3.3.4. Wskaźnik dług/kapitał własny (ang. *debt/equity ratio*)
 - 2.1.3.3.5. Wskaźnik zadłużenie długoterminowe/kapitał całkowity (ang. *long term debt/total capital ratio*)
 - 2.1.3.4. Wskaźniki rentowności
 - 2.1.3.4.1. Stopa zwrotu z aktywów (ROA)
 - 2.1.3.4.2. Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)
 - 2.1.3.4.3. Stopa zwrotu z kapitału (ROC)
 - 2.1.3.4.4. Obrót aktywami całkowitymi (ang. *total assets turnover*)
 - 2.1.3.4.5. Obrót aktywami trwałymi netto (ang. *net fixed assets turnover*)
 - 2.1.3.4.6. Obrót kapitałem własnym (ang. *equity turnover*)
 - 2.1.3.5. Wskaźniki wyceny rynkowej
 - 2.1.3.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków)
 - 2.1.3.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń)
 - 2.1.3.8. Model Du Ponta
 - 2.1.3.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej
- 2.1.4. Stopień dźwigni operacyjnej (DOL), finansowej (DFL) i całkowitej (DTL)
- 2.1.5. Ekonomiczna interpretacja wskaźników

- 2.1.6. Analiza struktury kapitałowej
- 2.2. Analiza i wycena akcji**
 - 2.2.1. Proces wyceny akcji
 - 2.2.1.1. Wybór metody wyceny
 - 2.2.1.2. Zawartość raportu analitycznego
 - 2.2.1.3. Znaczenie procesu wyceny w zarządzaniu portfelem inwestycyjnym
 - 2.2.2. Klasyfikacja metod wyceny
 - 2.2.2.1. Metody majątkowe
 - 2.2.2.1.1. Metoda wartości księgowej
 - 2.2.2.1.2. Metoda skorygowanej wartości księgowej
 - 2.2.2.1.3. Metoda wartości likwidacyjnej
 - 2.2.2.1.4. Metoda odtworzeniowa
 - 2.2.2.2. Metody porównawcze (metody mnożnikowe)
 - 2.2.2.3. Metody mieszane
 - 2.2.2.3.1. Metoda klasyczna
 - 2.2.2.3.2. Uproszczona metoda UEC
 - 2.2.2.3.3. Metoda UEC
 - 2.2.2.3.4. Metoda pośrednia
 - 2.2.2.3.5. Metoda bezpośrednia
 - 2.2.2.3.6. Metoda nabycia rocznych zysków
 - 2.2.2.4. Metody dochodowe
 - 2.2.2.4.1. Metoda Equity Cash Flow (ECF)
 - 2.2.2.4.2. Metoda Free Cash Flow (FCF)
 - 2.2.2.4.3. Metoda Capital Cash Flow
 - 2.2.2.4.4. Metoda Adjusted Present Value
 - 2.2.2.5. Metoda opcji rzeczywistych (ang. *real options valuation*)
 - 2.2.3. Modele kapitalizacji dywidend (Williamsa - Gordona)
 - 2.2.3.1. Ogólny model kapitalizacji dywidend
 - 2.2.3.2. Model stałej dywidendy i stałego wzrostu dywidendy
 - 2.2.3.3. Implikowana stopa wzrostu dywidendy
 - 2.2.3.4. Metody szacowania wymaganej stopy zwrotu
 - 2.2.3.5. Wpływ polityki dywidend na wartość akcji
 - 2.2.4. Modele dyskontowania przepływów gotówkowych
 - 2.2.4.1. Etapy wyceny
 - 2.2.4.2. Prognozowanie wolnych przepływów gotówkowych
 - 2.2.4.3. Wartość końcowa (rezydualna)
 - 2.2.4.4. Średni ważony kosztu kapitału z uwzględnieniem zastosowania modelu CAPM
 - 2.2.4.5. Aktywa pozaoperacyjne i wartość firmy
 - 2.2.4.6. Analiza wrażliwości

- 2.2.5. Metody porównawcze wyceny akcji
- 2.2.5.1. Znaczenie mnożników w wycenie akcji
- 2.2.5.2. Metoda wskaźnika ceny do zysku
- 2.2.5.3. Metoda wskaźnika ceny do przepływów gotówkowych
- 2.2.5.4. Metoda wskaźnika wartości firmy do zysku operacyjnego (EV/EBIT)
- 2.2.5.5. Pozostałe metody wskaźnikowe
- 2.2.6. Model ekonomicznej wartości dodanej
- 2.2.7. Wady i zalety metod wyceny akcji

3. ANALIZA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

3.1. Zagadnienia podstawowe

- 3.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych
- 3.1.2. Operacje typu zabezpieczającego
- 3.1.3. Operacje typu spekulacyjnego
- 3.1.4. Operacje typu arbitrażowego
- 3.1.5. Krótka sprzedaż

3.2. Kontrakty futures

- 3.2.1. Rodzaje kontraktów futures
- 3.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures
- 3.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów
- 3.2.4. Kontrakty futures a kontrakty forward

3.3. Opcje

- 3.3.1. Rodzaje opcji
- 3.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar
- 3.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji
- 3.3.4. Wykorzystanie opcji
- 3.3.5. Strategie handlu opcjami
- 3.3.6. Podstawowe informacje na temat modeli wyceny opcji
- 3.3.6.1. Model Cox'a – Ross'a – Rubinstein'a (model dwumianowy)
- 3.3.6.2. Model Black'a – Scholes'a – Merton'a

4. STRATEGIE INWESTYCYJNE

4.1. Ryzyko i zysk

- 4.1.1. Stopa zwrotu i ryzyko inwestycyjne
- 4.1.2. Klasyfikacja ryzyka inwestycyjnego
- 4.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji i odchylenia standardowego
- 4.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji
- 4.1.5. Współczynnik zmienności
- 4.1.6. Współczynnik beta

4.2. Dywersyfikacja ryzyka

- 4.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne

- 4.2.2. Dywersyfikacja sektorowa
- 4.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowych
- 4.2.4. Dywersyfikacja ponadnarodowa
- 4.2.5. Dywersyfikacja Markowitza
- 4.2.6. Nadmierna dywersyfikacja
- 4.3. Model jednopskaźnikowy Sharpe'a**
- 4.3.1. Linia charakterystyczna papieru wartościowego (ang. *security characteristic line*, SCL)
- 4.3.2. Znaczenie współczynnika beta
- 4.3.3. Ryzyko rynkowe (systematyczne) i ryzyko specyficzne (niesystematyczne)
- 4.4. Model wyceny aktywów kapitałowych (ang. *capital asset pricing model*, CAPM)**
- 4.4.1. Założenia i konstrukcja modelu
- 4.4.2. Linia rynku kapitałowego (ang. *capital market line*, CML)
- 4.4.3. Linia rynku papierów wartościowych (ang. *security market line*, SML)
- 4.4.4. Portfele niedowartościowane i przewartościowane
- 4.5. Cele i ograniczenia inwestycyjne klienta**
- 4.5.1. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji
- 4.5.2. Akceptowany poziom ryzyka
- 4.5.3. Oczekiwana płynność inwestycji
- 4.5.4. Zakładany horyzont inwestycyjny
- 4.5.5. Pozostałe uwarunkowania inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych
- 4.6. Strategie zarządzania portfelami**
- 4.6.1. Mechaniczne metody inwestowania (stałej kwoty kapitału, stałej relacji, cenowopskaźnikowa)
- 4.6.2. Zarządzanie aktywne i pasywne
- 4.6.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe
- 4.6.4. Strategie zarządzania portfelami akcyjnymi
- 4.6.5. Strategie zarządzania portfelami papierów dłużnych
- 4.6.6. Strategie zarządzania portfelami mieszanymi (alokacja aktywów)
- 4.6.7. Wykorzystanie instrumentów pochodnych w strategiach inwestycyjnych
- 4.7. Ocena efektywności zarządzania portfelami**
- 4.7.1. Analiza osiągniętych stóp zwrotu względem benchmarku
- 4.7.2. Mierniki efektywności zarządzania portfelami (Treynora, Sharpa i Jansena)
- 4.7.3. Analiza porównawcza portfeli
- 4.7.4. Globalne standardy prezentacji wyników zarządzania (ang. *Global Investment Performance Standards*, GIPS)