

Warszawa, dnia 25 lipca 2013 r.

Poz. 19

**KOMUNIKAT Nr 142  
KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

z dnia 2 lipca 2013 r.

**w sprawie zakresu tematycznego egzaminu na doradcę inwestycyjnego**

Na podstawie art. 128 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) ogłasza się zakres tematyczny najbliższego egzaminu na doradcę inwestycyjnego, którego pierwszy etap został wyznaczony na dzień 28 października 2013 r., określony w załączniku do komunikatu.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej  
dla Doradców Inwestycyjnych

*Marek Szuszkiewicz*

**1. Zagadnienia prawne.**

- 1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.
  - 1.1.1. Istota i właściwości papieru wartościowego.
  - 1.1.2. Rodzaje papierów wartościowych.
  - 1.1.3. Sposoby przenoszenia praw z papierów wartościowych.
  - 1.1.4. Akcje i obligacje.
  - 1.1.5. Prawa pochodne.
  - 1.1.6. Skarbowe papiery wartościowe.
  - 1.1.7. Bankowe papiery wartościowe.
  - 1.1.8. Instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi.
- 1.2. Zagadnienia prawa cywilnego.
  - 1.2.1. Osobowość prawna, zdolność prawna i zdolność do czynności prawnych.
  - 1.2.2. Forma czynności prawnych i wady oświadczenia woli.
  - 1.2.3. Pełnomocnictwo i prokura.
  - 1.2.4. Wykonanie zobowiązań.
  - 1.2.5. Skutki niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań.
  - 1.2.6. Umowa sprzedaży.
  - 1.2.7. Umowa zlecenia.
- 1.3. Działalność gospodarcza i zagadnienia prawa handlowego.
  - 1.3.1. Prowadzenie działalności gospodarczej.
  - 1.3.2. Spółki prawa handlowego – zagadnienia ogólne (spółka jawna, spółka partnerska, spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna).
  - 1.3.3. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
  - 1.3.4. Spółka akcyjna.
  - 1.3.5. Podstawy ogłoszenia upadłości, wnioski o ogłoszenie upadłości, orzeczenie o ogłoszeniu upadłości, podstawowe elementy skutku ogłoszenia upadłości co do majątku upadłego, podstawowe zagadnienia zasad likwidacji masy upadłości.
  - 1.3.6. Podstawy obrotu dewizowego oraz jego ograniczenia.
  - 1.3.7. Podstawy komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw.
- 1.4. Obrót instrumentami finansowymi.
  - 1.4.1. Przepisy ogólne.
  - 1.4.2. Komisja Nadzoru Finansowego – organizacja, zasady działania, uprawnienia.
  - 1.4.3. Prowadzenie działalności przez firmy inwestycyjne.
  - 1.4.4. Banki powiernicze.
  - 1.4.5. Kluby inwestora.
  - 1.4.6. Doradcy inwestycyjni.
  - 1.4.7. Inwestowanie za granicą.
  - 1.4.8. Manipulacja instrumentami finansowymi.
  - 1.4.9. Rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych.
  - 1.4.10. Przyjęte praktyki rynkowe.
  - 1.4.11. Obrót zorganizowany i system depozytowo-rozliczeniowy.
  - 1.4.12. Obowiązkowy system rekompensat.

- 1.4.13. Tajemnica zawodowa i informacje poufne.
- 1.4.14. Oferta publiczna, ubieganie się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.
- 1.4.15. Znaczące pakiety akcji. Ochrona akcjonariuszy mniejszościowych.
- 1.4.16. Odpowiedzialność cywilna, karna i administracyjna.
- 1.5. Towarzystwa i fundusze inwestycyjne.
  - 1.5.1. Zasady tworzenia i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych.
  - 1.5.2. Rodzaje funduszy inwestycyjnych. Szczególne konstrukcje i typy funduszy inwestycyjnych.
  - 1.5.3. Tworzenie i działanie towarzystw funduszy inwestycyjnych.
  - 1.5.4. Zadania i zasady funkcjonowania depozytariusza.
  - 1.5.5. Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych.
  - 1.5.6. Nadzór nad funduszami i towarzystwami funduszy inwestycyjnych.
  - 1.5.7. Łączenie, przejęcie, przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja funduszu inwestycyjnego.
  - 1.5.8. Zbiorcze portfele papierów wartościowych.
  - 1.5.9. Zasady działania zagranicznych funduszy inwestycyjnych na terytorium RP.
  - 1.5.10. Zasady działania towarzystw funduszy inwestycyjnych na terytorium państw członkowskich.
  - 1.5.11. Zasady działania spółek zarządzających na terytorium RP.
- 1.6. Zasady opodatkowania na rynku finansowym.
  - 1.6.1. Ogólne zasady podatkowe.
  - 1.6.2. Zyski dywidendowe, odsetkowe i kapitałowe.
  - 1.6.3. Podatek dochodowy.
  - 1.6.4. Podatek od towarów i usług.
  - 1.6.5. Podatek od spadków i darowizn.
  - 1.6.6. Opodatkowanie osób prawnych.
  - 1.6.7. Opodatkowanie osób fizycznych.
- 1.7. Zagadnienia dotyczące pozostałych segmentów rynku finansowego.
  - 1.7.1. Banki na rynku kapitałowym.
  - 1.7.2. Organizacja giełd towarowych i obrotu towarami giełdowymi.
- 2. Rynki i instrumenty.**
  - 2.1. Rynki i instrumenty.
    - 2.1.1. Zagadnienia podstawowe.
      - 2.1.1.1. Funkcje rynków kapitałowych.
      - 2.1.1.2. Rynki pierwotne i wtórne.
      - 2.1.1.3. Giełdy a rynki pozagiełdowe.
      - 2.1.1.4. Zawieranie i rozliczanie transakcji na rynkach.
      - 2.1.1.5. Rynki kierowane cenami i kierowane zleceniami.
      - 2.1.1.6. Rynki regulowane i nieregulowane.
      - 2.1.1.7. Wielkość i płynność rynku, koszty transakcyjne.
      - 2.1.1.8. Źródła informacji o rynku.
    - 2.1.2. Rynki papierów udziałowych.
      - 2.1.2.1. Znaczenie i cechy papierów udziałowych.
      - 2.1.2.2. Rodzaje papierów udziałowych.
      - 2.1.2.3. Główne rynki akcji.
      - 2.1.2.4. Organizacja rynków akcji.
      - 2.1.2.5. Instrumenty pochodne i indeksy.

- 2.1.3. Rynki papierów dłużnych.
  - 2.1.3.1. Znaczenie i cechy papierów dłużnych.
  - 2.1.3.2. Rodzaje papierów dłużnych.
  - 2.1.3.3. Główne rynki obligacji.
  - 2.1.3.4. Organizacja rynków obligacji.
  - 2.1.3.5. Instrumenty pochodne i indeksy.
- 2.1.4. Rynki instrumentów pochodnych.
  - 2.1.4.1. Znaczenie i cechy instrumentów pochodnych.
  - 2.1.4.2. Rodzaje instrumentów pochodnych.
  - 2.1.4.3. Opcje i kontrakty futures.
  - 2.1.4.4. Główne rynki instrumentów pochodnych.
  - 2.1.4.5. Organizacja rynków instrumentów pochodnych.
- 2.1.5. Rynki powiązane.
  - 2.1.5.1. Rynki pieniężne i walutowe.
  - 2.1.5.2. Rynki kontraktów wymiany (swaps).
  - 2.1.5.3. Rynki towarowe.
  - 2.1.5.4. Rynki nieruchomości.
- 2.2. Hipotezy efektywności rynku.
  - 2.2.1. Rynek o efektywności słabej.
  - 2.2.2. Rynek o efektywności pół-mocnej.
  - 2.2.3. Rynek o efektywności mocnej.
  - 2.2.4. Implikacje hipotez efektywności rynku.

### **3. Statystyka i wartość pieniądza w czasie.**

- 3.1. Wycena przepływów pieniężnych.
  - 3.1.1. Przepływy pieniężne i koszt kapitału.
  - 3.1.2. Wartość przyszła i procent złożony.
  - 3.1.3. Wartość bieżąca i dyskonto.
  - 3.1.4. Annuityty i perpetuityty.
- 3.2. Statystyka opisowa.
  - 3.2.1. Rozkłady częstości, diagramy, histogramy.
  - 3.2.2. Średnie.
    - 3.2.2.1. Średnia prosta i ważona.
    - 3.2.2.2. Średnia arytmetyczna i geometryczna.
    - 3.2.2.3. Średnia, mediana, wartość modalna.
  - 3.2.3. Rozproszenie.
    - 3.2.3.1. Wariancja, odchylenia standardowe, współczynnik zmienności.
    - 3.2.3.2. Zakres, skośność.
    - 3.2.3.3. Percentyle, parametr Z.
  - 3.2.4. Współczynnik korelacji, kowariancja.
  - 3.3.5. Zbieranie danych i prezentacja.
- 3.3. Prawdopodobieństwo i wnioskowanie statystyczne.
  - 3.3.1. Teoria prawdopodobieństwa.
    - 3.3.1.1. Próba losowa i przestrzeń zdarzeń.
    - 3.3.1.2. Prawdopodobieństwo warunkowe.

- 3.3.1.3. Prawdopodobieństwo łączne i krańcowe.
- 3.3.1.4. Reguła Bayesa.
- 3.3.2. Zmienne losowe.
- 3.3.2.1. Zmienne losowe dyskretne.
- 3.3.2.2. Zmienne losowe ciągłe.
- 3.3.3. Rozkłady prawdopodobieństwa.
- 3.3.3.1. Rozkłady dyskretne, w tym jednolity i dwumianowy.
- 3.3.3.2. Rozkłady ciągłe, w tym normalny i wykładniczy.
- 3.3.4. Teoria próbkowania i rozkład prób.
- 3.3.4.1. Próbkowanie populacji.
- 3.3.4.2. Techniki wykorzystujące średni kwadrat błędu (MSE).
- 3.3.4.3. Rozkłady prób.
- 3.3.4.4. Centralne twierdzenie graniczne.
- 3.3.4.5. Prawo wielkich liczb.
- 3.3.5. Wnioskowanie statystyczne.
- 3.3.5.1. Estymacja.
- 3.3.5.2. Testowanie hipotez.
- 3.4. Analiza regresji i przewidywanie.
- 3.4.1. Regresja i korelacja.
- 3.4.1.1. Założenia.
- 3.4.1.2. Estymacja parametru.
- 3.4.1.3. Testy i miary statystyczne.
- 3.4.1.4. Przedziały ufności.
- 3.4.1.5. Zmienne jakościowe.
- 3.4.1.6. Testowanie modelu.
- 3.4.1.7. Regresja wieloraka.
- 3.4.2. Szeregi czasowe i przewidywanie.
- 3.4.2.1. Analiza trendu.
- 3.4.2.2. Modele analizy szeregów czasowych.
- 3.4.2.3. Metody wygładzania.
- 3.4.2.4. Modele przewidywania.
- 3.4.2.5. Stacjonarność, współintegralność.
- 3.4.3. Metody wielowymiarowe.
- 3.4.3.1. Analizy składników głównych.
- 3.4.3.2. Analizy czynnikowe.
- 3.4.3.3. Analizy klastrowe.
- 3.4.3.4. Dyskryminacja zmiennych.

#### **4. Ekonomia.**

- 4.1. Zagadnienia podstawowe.
- 4.1.1. Mikro i makroekonomia.
- 4.1.2. Ekonomia pozytywna i normatywna.
- 4.1.3. Narzędzia analizy ekonomicznej.
- 4.1.4. Wskaźniki, wielkości nominalne i realne.
- 4.2. Mikroekonomia.
- 4.2.1. Krzywa możliwości produkcyjnych.

- 4.2.1.1. Czynniki produkcji.
- 4.2.1.2. Potrzeby.
- 4.2.1.3. Rzadkość czynników produkcji a nieograniczoność potrzeb.
- 4.2.1.4. Krzywa możliwości produkcyjnych.
- 4.2.1.5. Konieczność dokonywania wyborów a koszt alternatywny.
- 4.2.1.6. Start do wzrostu gospodarczego.
- 4.2.1.7. Postęp techniczny a zmiany krzywej możliwości produkcyjnych.
- 4.2.1.8. Zużycie kapitału i inwestycje.
- 4.2.1.9. Bieżący wybór poziomu inwestycji a przyszłe możliwości produkcyjne.
- 4.2.2. Determinanty popytu i podaży.
  - 4.2.2.1. Popyt.
  - 4.2.2.2. Podaż.
  - 4.2.2.3. Determinanty popytu i podaży.
  - 4.2.2.4. Linie popytu i podaży.
  - 4.2.2.5. Statystyka porównawcza.
- 4.2.3. Rynek.
  - 4.2.3.1. Definicja rynku.
  - 4.2.3.2. Klasyfikacje rynków wg kryteriów.
    - 4.2.3.2.1. Teorii ekonomii.
    - 4.2.3.2.2. Struktur rynku.
    - 4.2.3.2.3. Przestrzennych.
    - 4.2.3.2.3. Zmian wielkości obrotów w czasie.
      - 4.2.3.2.4. Branżowych.
  - 4.2.3.3. Równowagi brzegowe.
  - 4.2.3.4. Rynek w stanie równowagi.
  - 4.2.3.5. Zmiany determinant podaży i popytu a zmiany ceny i ilości równowagi.
  - 4.2.3.6. Model pajęczyny.
- 4.2.4. Cenowa elastyczność popytu.
  - 4.2.4.1. Elastyczność funkcji.
    - 4.2.4.2. Cenowa elastyczność popytu.
      - 4.2.4.2.1. Popyt doskonale elastyczny.
      - 4.2.4.2.2. Popyt doskonale nieelastyczny.
      - 4.2.4.2.3. Popyt neutralny.
    - 4.2.4.3. Determinanty cenowej elastyczności popytu.
  - 4.2.4.4. Zależność między elastycznością popytu, zmianą ceny a wielkością obrotów.
- 4.2.5. Dochodowa i mieszana elastyczność popytu; elastyczność podaży.
  - 4.2.5.1. Dochodowa elastyczność popytu.
    - 4.2.5.1.1. Dobra niższego rzędu.
    - 4.2.5.1.2. Dobra zwykłe.
    - 4.2.5.1.3. Dobra luksusowe.
  - 4.2.5.2. Mieszana elastyczność popytu.
    - 4.2.5.2.1. Dobra niezależne.
    - 4.2.5.2.2. Dobra substytucyjne.
    - 4.2.5.2.3. Dobra komplementarne.
  - 4.2.5.3. Elastyczność podaży.
- 4.2.6. Teoria produkcji.
  - 4.2.6.1. Krótkookresowa funkcja produkcji.

- 4.2.6.1.1. Efekty specjalizacji pracy.
- 4.2.6.1.2. Prawo malejących przychodów z czynnika produkcji.
- 4.2.6.2. Długookresowa funkcja produkcji.
- 4.2.7. Koszty przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.1. Krótkookresowe koszty przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.1.1. Koszt ekonomiczny a księgowy.
- 4.2.7.1.2. Koszt całkowity.
- 4.2.7.1.3. Koszt krańcowy.
- 4.2.7.1.4. Koszty przeciętne.
- 4.2.7.1.5. Struktura kosztów przedsiębiorstwa.
- 4.2.7.2. Koszty przedsiębiorstwa w długim okresie.
- 4.2.8. Funkcjonowanie przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej.
- 4.2.8.1. Krzywa popytu na produkty przedsiębiorstwa w modelu konkurencji doskonałej.
- 4.2.8.2. Utarg przeciętny i utarg krańcowy.
- 4.2.8.3. Wybór skali produkcji – krótkookresowa równowaga przedsiębiorstwa.
- 4.2.8.4. Wyprowadzenie funkcji podaży (próg rentowności i punkt wyjścia z gałęzi).
- 4.2.8.5. Równowaga długookresowa przedsiębiorstwa.
- 4.2.8.6. Konkurencja kosztowa.
- 4.2.9. Monopol.
- 4.2.9.1. Utarg przedsiębiorstwa w konkurencji niedoskonałej.
- 4.2.9.2. Procesy koncentracji produkcji.
- 4.2.9.3. Model monopolu.
- 4.2.9.4. Porównanie monopolu z konkurencją doskonałą (skala produkcji, poziom cen, jałowa strata dobrobytu).
- 4.2.9.5. Różnicowanie cen.
- 4.2.9.6. Siła monopolowa.
- 4.2.9.7. Ustawodawstwo antymonopolowe.
- 4.2.10. Oligopol – model złamanej krzywej popytu.
- 4.2.10.1. Model złamanej krzywej popytu.
- 4.2.10.2. Konkurencja niecenowa.
- 4.2.10.3. Sposoby ustalania ceny w oligopolu.
- 4.2.10.4. Skutki konkurencji oligopolistycznej dla firm, gospodarki i konsumentów.
- 4.2.10.5. Rynki sporne.
- 4.2.11. Regulacja państwa.
- 4.2.11.1. Teoria regulacji oparta na interesie społecznym.
- 4.2.11.1.1. Ceny minimalne i maksymalne.
- 4.2.11.1.2. Efekty zewnętrzne.
- 4.2.11.1.3. Regulacja monopolu naturalnego.
- 4.2.11.2. Ekonomiczna teoria regulacji.
- 4.2.11.2.1. Popyt na usługi regulacyjne a grupy interesu.
- 4.2.11.2.2. Podaż usług regulacyjnych a teoria biurokracji i ekonomiczna teoria polityki.
- 4.2.11.2.3. Rynek usług regulacyjnych.
- 4.2.11.3. Aktywne poszukiwanie renty.
- 4.3. Makroekonomia.
- 4.3.1. Rachunek dochodu narodowego i jego składniki.
- 4.3.1.1. Inwestycje i oszczędności.
- 4.3.1.2. Wydatki państwa.
- 4.3.1.3. Eksport netto.

- 4.3.1.4. Mierniki dochodu narodowego.
- 4.3.1.5. Determinanty dochodu narodowego.
  - 4.3.1.5.1. Popyt globalny.
  - 4.3.1.5.2. Produkcja w punkcie równowagi.
  - 4.3.1.5.3. Mnożnik.
- 4.3.2. System pieniężny.
  - 4.3.2.1. Pieniądz.
  - 4.3.2.2. System bankowy.
  - 4.3.2.3. Bank centralny.
- 4.3.3. Polityka fiskalna państwa.
  - 4.3.3.1. Państwo a popyt globalny.
  - 4.3.3.2. Budżet państwa, deficyt i dług publiczny.
  - 4.3.3.3. Wpływ handlu zagranicznego na dochód narodowy.
- 4.3.4. Podstawowe parametry gospodarcze, ich znaczenie i kształtowanie się.
  - 4.3.4.1. Bezrobocie.
  - 4.3.4.2. Inflacja.
  - 4.3.4.3. Wzrost gospodarczy.
- 4.3.5. Cykle koniunkturalne.
- 4.3.6. Makroekonomia gospodarki zamkniętej a gospodarki otwartej.
  - 4.3.6.1. Pieniądz, stopa procentowa i popyt globalny.
  - 4.3.6.2. Polityka fiskalna i wypieranie.
  - 4.3.6.3. Model IS-LM.
  - 4.3.6.4. Rynek walutowy.
  - 4.3.6.5. Bilans płatniczy i jego składniki.
  - 4.3.6.6. Równowaga wewnętrzna i zewnętrzna.
  - 4.3.6.7. Polityka pieniężna i fiskalna w gospodarce otwartej.
- 4.4. Ekonomia międzynarodowa i międzynarodowy system finansowy.
  - 4.4.1. Handel międzynarodowy.
    - 4.4.1.1. Struktura.
    - 4.4.1.2. Środki polityki handlowej.
    - 4.4.1.3. Przewaga komparatywna.
  - 4.4.2. Systemy kursów walutowych.
    - 4.4.2.1. Stałe kursy walutowe.
    - 4.4.2.2. Płynne kursy walutowe.
- 4.5. Związek aktywności gospodarczej z procesem inwestycyjnym.
  - 4.5.1. Wpływ czynników makroekonomicznych na rynki kapitałowe.
  - 4.5.2. Wpływ cykli gospodarczych na wyniki firm i sytuację na rynku.
  - 4.5.3. Wpływ oczekiwań gospodarczych na zarządzanie portfelem.
  - 4.5.4. Wpływ zmian kursu walutowego na zarządzanie portfelem.
- 5. Finanse przedsiębiorstw.**
  - 5.1. Podstawy finansów przedsiębiorstw.
    - 5.1.1. Kryteria działania przedsiębiorstw.
    - 5.1.2. Zasady nadzoru właścicielskiego.
    - 5.1.3. Planowanie a finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych.



- 5.1.4. Wycena przepływów pieniężnych.
- 5.1.5. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa a wartość księgową.
- 5.2. Planowanie przedsięwzięć inwestycyjnych.
  - 5.2.1. Kryteria oceny efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych.
    - 5.2.1.1. Wartość bieżąca netto (Net Present Value, NPV).
    - 5.2.1.2. Wewnętrzna stopa zwrotu (Internal Rate of Return, IRR).
    - 5.2.1.3. Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR).
    - 5.2.1.4. Indeks rentowności (Profitability Index).
    - 5.2.1.5. Okres zwrotu (Payback Period)
    - 5.2.1.6. Stopa zwrotu (Rate of Return).
    - 5.2.1.7. Ocena efektywności inwestycji o różnych okresach eksploatacji.
  - 5.2.2. Klasyfikacja projektów inwestycyjnych.
  - 5.2.3. Obliczanie przepływów pieniężnych dla różnych dostawców kapitału.
  - 5.2.4. Analiza relacji między projektami – uboczne koszty i korzyści.
  - 5.2.5. Analiza ryzyka projektu inwestycyjnego.
    - 5.2.5.1. Ryzyko wyłączone, ryzyko przedsiębiorstwa oraz ryzyko rynkowe projektu inwestycyjnego.
    - 5.2.5.2. Analiza wrażliwości.
    - 5.2.5.3. Analiza scenariuszy.
    - 5.2.5.4. Analiza „drzewa decyzyjnego”.
    - 5.2.5.5. Uwzględnianie ryzyka w decyzjach inwestycyjnych (metoda stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko, metoda ekwiwalentu pewności (*Certainty Equivalent*) oraz opcje rzeczywiste).
- 5.3. Długoterminowe decyzje finansowe.
  - 5.3.1. Źródła finansowania długoterminowego.
    - 5.3.1.1. Kapitał własny.
    - 5.3.1.2. Kapitał obcy (kredyty bankowe, obligacje).
    - 5.3.1.3. Leasing.
    - 5.3.1.4. Zamienne papiery wartościowe.
  - 5.3.2. Składniki i wyznaczanie kosztu kapitału.
    - 5.3.2.1. Koszt kapitału własnego.
    - 5.3.2.2. Koszt kapitału obcego.
    - 5.3.2.3. Średni ważony koszt kapitału.
  - 5.3.3. Struktura kapitału.
    - 5.3.3.1. Dźwignia operacyjna i dźwignia finansowa.
    - 5.3.3.2. „Tradycyjne” podejście do problematyki struktury kapitału.
    - 5.3.3.3. Modele Millera – Modiglianiego.
    - 5.3.3.4. Model Millera – Modiglianiego, a model wyceny aktywów kapitałowych.
    - 5.3.3.5. Model Millera.
    - 5.3.3.6. Model Milesa – Ezzella.
    - 5.3.3.7. Modele uwzględniające koszty trudności finansowych oraz pośrednictwa.
    - 5.3.3.8. Teoria asymetrii informacyjnej.
    - 5.3.3.9. Restrukturyzacja finansowa.
  - 5.3.4. Polityka dywidendy.
    - 5.3.4.1. Forma wypłaty dywidendy.
    - 5.3.4.2. Odkupywanie akcji.
    - 5.3.4.3. Teoria nieistotności.
    - 5.3.4.4. Efekt klienteli.

- 5.3.4.5. Teoria sygnalizacji.
- 5.3.5. Zabezpieczenie przed ryzykiem finansowym.
- 5.3.6. Długoterminowe planowanie finansowe.
- 5.4. Krótkoterminowe decyzje finansowe.
  - 5.4.1. Źródła finansowania krótkookresowego.
  - 5.4.2. Krótkoterminowy plan finansowy.
  - 5.4.3. Zarządzanie środkami pieniężnymi, zapasami i należnościami.
  - 5.4.4. Zarządzanie pakietem krótkoterminowych papierów wartościowych.
  - 5.4.5. Zarządzanie krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami.
  - 5.4.6. Zarządzanie kapitałem obrotowym netto.
- 5.5. Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw.
  - 5.5.1. Cel fuzji i przejęć.
  - 5.5.2. Klasyfikacje fuzji i przejęć.
  - 5.5.3. Wycena przedsiębiorstw przy fuzjach i przejęciach.
  - 5.5.4. Formy przejęcia.
  - 5.5.5. Strategie obronne przed wrogim przejęciem.
  - 5.5.6. Wykupy lewarowane.
- 5.6. Wycena i powiększanie wartości przedsiębiorstwa – narzędzia i techniki.
  - 5.6.1. Działania kreujące wartość.
  - 5.6.2. Sposoby powiększania wartości.
  - 5.6.3. Ekonomiczna wartość dodana, rynkowa wartość dodana.
  - 5.6.4. Wycena przedsiębiorstwa – metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metoda relatywna.
- 5.7. Międzynarodowe finanse przedsiębiorstw.
  - 5.7.1. Analiza ryzyka politycznego.
  - 5.7.2. Analiza ryzyka kursowego.
  - 5.7.3. Koszt kapitału zagranicznych projektów inwestycyjnych.
  - 5.7.4. Wycena zagranicznych projektów inwestycyjnych.
  - 5.7.5. Finansowanie projektów w środowisku międzynarodowym.
- 5.8. Zastosowanie opcji w finansach przedsiębiorstw.
  - 5.8.1. Wykorzystanie opcji w ocenie projektów inwestycyjnych.
  - 5.8.2. Wykorzystanie opcji w wycenie składników aktywów i pasywów przedsiębiorstwa.
  - 5.8.3. Wykorzystanie opcji w ocenie polityki finansowej i dywidendowej przedsiębiorstwa.
- 6. Rachunkowość finansowa, obowiązki informacyjne emitentów i analiza sprawozdań finansowych.**
  - 6.1. Zakres rachunkowości finansowej.
    - 6.1.1. Rachunkowość jako system informacyjny.
    - 6.1.2. Rachunkowość finansowa a rachunkowość zarządcza.
    - 6.1.3. Podstawowe koncepcje, zasady i definicje rachunkowości finansowej.
  - 6.2. Źródła standaryzacji rachunkowości.
    - 6.2.1. Regulacje krajowe i zagraniczne.
    - 6.2.2. Dyrektywy Rady Unii Europejskiej.
    - 6.2.3. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich interpretacje.

- 6.3. Sprawozdawczość finansowa.
  - 6.3.1. Cechy jakościowe sprawozdań finansowych.
  - 6.3.2. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania sprawozdań finansowych.
  - 6.3.3. Składniki sprawozdań finansowych.
    - 6.3.3.1. Bilans/Sprawozdanie z sytuacji finansowej.
    - 6.3.3.2. Rachunek zysków i strat/Sprawozdanie z całkowitych dochodów.
    - 6.3.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym/Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
    - 6.3.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych/Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
    - 6.3.3.5. Informacja dodatkowa.
  - 6.3.4. Analiza zdarzeń i operacji gospodarczych.
    - 6.3.4.1. Wpływ na sytuację majątkową.
    - 6.3.4.2. Wpływ na sytuację finansową.
    - 6.3.4.3. Wpływ na wynik finansowy/na całkowite dochody.
    - 6.3.4.4. Wpływ na przepływy pieniężne.
  - 6.3.5. Użytkownicy sprawozdań finansowych.
  - 6.3.6. Badanie, przegląd, ogłaszanie sprawozdań finansowych.
- 6.4. Metody wyceny składników aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.
  - 6.4.1. Metody wyceny aktywów.
  - 6.4.2. Metody wyceny pasywów.
  - 6.4.3. Rachunkowość kapitałów własnych.
  - 6.4.4. Zasady ustalania przychodów.
  - 6.4.5. Zasady ustalania kosztów.
  - 6.4.6. Metody ustalania wyniku finansowego.
- 6.5. Zagadnienia szczegółowe rachunkowości finansowej.
  - 6.5.1. Pozycje w walutach obcych; różnice kursowe.
  - 6.5.2. Rachunkowość instrumentów finansowych.
  - 6.5.3. Koszty prac badawczych; koszty prac rozwojowych.
  - 6.5.4. Rachunkowość transakcji leasingowych.
  - 6.5.5. Rachunkowość łączenia się spółek.
  - 6.5.6. Elementy rachunkowości inflacyjnej.
  - 6.5.7. Pozycje pozabilansowe.
  - 6.5.8. Odroczone podatki dochodowe/Podatek dochodowy.
  - 6.5.9. Niezakończone usługi/Umowy o usługę budowlaną.
  - 6.5.10. Koszty finansowania zewnętrznego.
  - 6.5.11. Nieruchomości inwestycyjne.
  - 6.5.12. Płatności w formie akcji.
  - 6.5.13. Segmenty operacyjne.
  - 6.5.14. Śródroczna sprawozdawczość finansowa.
  - 6.5.15. Utrata wartości aktywów.
  - 6.5.16. Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych.
  - 6.5.17. Inne zagadnienia szczególne (zdarzenia po dniu bilansowym, zmiany wartości szacunkowych, korekta błędów, zmiana polityki rachunkowości).
- 6.6. Konsolidacja sprawozdań finansowych, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, udziały we wspólnych przedsięwzięciach.
  - 6.6.1. Jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej, znaczący inwestor, jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, grupa kapitałowa, jednostki powiązane, jednostki podporządkowane.

- 6.6.2. Zwolnienia i wyłączenia z konsolidacji.
- 6.6.3. Metody konsolidacji (metoda pełna, metoda proporcjonalna).
- 6.6.4. Wycena metodą praw własności.
- 6.6.5. Konsolidacja na dzień „nabycia”.
- 6.6.6. Konsolidacja po dniu „nabycia”.
- 6.6.7. Konsolidacja sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.
- 6.6.8. Zakres, forma prezentacji i zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 6.6.9. Badanie, przegląd, ogłaszanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- 6.7. Szczególne zasady rachunkowości.
  - 6.7.1. Szczególne zasady rachunkowości banków.
  - 6.7.2. Szczególne zasady rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.
  - 6.7.3. Szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - 6.7.4. Szczególne zasady rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych.
  - 6.7.5. Szczególne zasady rachunkowości funduszy emerytalnych.
  - 6.7.6. Szczególne zasady rachunkowości domów maklerskich.
- 6.8. Obowiązki informacyjne emitentów.
  - 6.8.1. Prospekt emisyjny.
  - 6.8.2. Memorandum informacyjne.
  - 6.8.3. Informacje bieżące.
  - 6.8.4. Informacje okresowe.
  - 6.8.5. Inne obowiązki informacyjne emitentów i inwestorów.
- 6.9. Analiza finansowa z uwzględnieniem banków, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.
  - 6.9.1. Analiza trendu.
  - 6.9.2. Analiza struktury pionowej i poziomej bilansu/sprawozdania z sytuacji finansowej.
  - 6.9.3. Analiza porównawcza.
    - 6.9.3.1. Analiza makroekonomiczna.
    - 6.9.3.2. Analiza międzysektorowa.
    - 6.9.3.3. Analiza wewnątrzsektorowa.
  - 6.9.4. Analiza rachunku zysków i strat/sprawozdania z całkowitych dochodów.
  - 6.9.5. Analiza przepływów pieniężnych.
  - 6.9.6. Analiza wskaźnikowa.
    - 6.9.6.1. Analiza płynności.
    - 6.9.6.2. Analiza aktywności (efektywności).
    - 6.9.6.3. Analiza zadłużenia.
    - 6.9.6.4. Analiza rentowności.
    - 6.9.6.5. Analiza wskaźników rynkowych (np. zysk na akcję).
    - 6.9.6.6. Współczynnik wypłacalności (dla banków).
    - 6.9.6.7. Margines wypłacalności i kapitał gwarancyjny (dla zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji).
    - 6.9.6.8. Model (piramida) Du Ponta.
    - 6.9.6.9. Możliwości i ograniczenia analizy wskaźnikowej.
- 7. Analiza i wycena instrumentów dłużnych.**
  - 7.1. Źródła ryzyka dla instrumentów dłużnych.
    - 7.1.1. Ryzyko stopy procentowej.
    - 7.1.2. Ryzyko reinwestycji.

- 7.1.3. Ryzyko przedterminowego wykupu.
- 7.1.4. Ryzyko kredytowe (bankructwa).
- 7.1.5. Ryzyko zmian struktury terminowej.
- 7.1.6. Ryzyko inflacji (siły nabywczej).
- 7.1.7. Ryzyko płynności.
- 7.1.8. Ryzyko kursowe i polityczne.
- 7.2. Klasyfikacja stóp zwrotu.
  - 7.2.1. Nominalna stopa zwrotu.
  - 7.2.2. Bieżąca stopa zwrotu.
  - 7.2.3. Stopa zwrotu w terminie do terminu wykupu.
  - 7.2.4. Stopa zwrotu w terminie do przedterminowego wykupu.
  - 7.2.5. Stopa zwrotu w danym horyzoncie czasowym.
  - 7.2.6. Oczekiwana, rynkowa i zrealizowana stopa zwrotu.
- 7.3. Analiza obligacji.
  - 7.3.1. Analiza obligacji skarbowych.
  - 7.3.2. Analiza obligacji samorządowych.
  - 7.3.3. Analiza obligacji korporacyjnych.
  - 7.3.4. Analiza obligacji zabezpieczonych aktywami.
- 7.4. Poziom i struktura terminowa stóp procentowych.
  - 7.4.1. Kształty struktury stóp procentowych.
  - 7.4.2. Teorie i modele kształtowania się struktury stóp procentowych.
    - 7.4.2.1. Teoria oczekiwań.
    - 7.4.2.2. Teoria preferencji płynności.
    - 7.4.2.3. Teoria segmentacji rynku.
  - 7.4.3. Oczekiwania inflacyjne; popyt i podaż kredytu.
  - 7.4.4. Czynniki mające wpływ na kształt struktury stóp procentowych.
- 7.5. Analiza obligacji standardowych.
  - 7.5.1. Podstawowa zależność cena/stopa zwrotu.
  - 7.5.2. Średni termin wykupu obligacji.
  - 7.5.3. Czas trwania obligacji (duration).
  - 7.5.4. Wypukłość obligacji (convexity).
  - 7.5.5. Analiza wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych.
- 7.6. Analiza obligacji z opcjami dodatkowymi.
  - 7.6.1. Typy opcji.
  - 7.6.2. Zasady realizacji opcji.
  - 7.6.3. Metoda wyceny obligacji z opcją.
  - 7.6.4. Obligacje z opcją wykupu lub sprzedaży.
  - 7.6.5. Obligacje zamienne na akcje.
  - 7.6.6. Efektywny czas trwania obligacji (effective duration).
  - 7.6.7. Efektywna wypukłość obligacji (effective convexity).
  - 7.6.8. Analiza wrażliwości obligacji z opcją na zmiany stóp procentowych.
- 7.7. Obligacje zabezpieczone aktywami.
  - 7.7.1. Typy zabezpieczenia.
  - 7.7.2. Charakterystyka przepływów pieniężnych.
  - 7.7.3. Obligacje zabezpieczone hipoteką.

- 7.7.4. Obligacje zabezpieczone innymi aktywami.
- 7.7.5. Rodzaje ryzyka dla obligacji zabezpieczonych aktywami.
- 7.7.6. Zasady wyceny obligacji zabezpieczonych aktywami.
- 7.8. VaR dla ryzyka rynkowego.
- 7.9. Straty z tytułu ryzyka kredytowego (VaR dla ryzyka kredytowego).
- 7.10. Ryzyko operacyjne.
- 7.11. Ryzyko płynności.
- 7.12. Kapitał ekonomiczny.

## **8. Analiza i wycena instrumentów udziałowych.**

- 8.1. Teoria wyceny akcji.
  - 8.1.1. Podstawowy model wyceny (wartość bieżąca przyszłych dochodów).
  - 8.1.2. Model kapitalizacji dywidend (Williamsa – Gordona).
  - 8.1.3. Model uproszczony kapitalizacji dywidend.
  - 8.1.4. Model „ptaka w garści” Gordona (*bird in hand*).
  - 8.1.5. Podejście do wyceny akcji.
    - 8.1.5.1. Wykorzystanie przepływów pieniężnych.
    - 8.1.5.2. Wykorzystanie dywidend.
    - 8.1.5.3. Wykorzystanie strumieni zysku.
    - 8.1.5.4. Metody mnożnikowe wyceny akcji i całej spółki.
    - 8.1.5.5. Wykorzystanie podejścia opcyjnego w wycenie kapitału własnego.
- 8.2. Analiza fundamentalna.
  - 8.2.1. Analiza kraju.
  - 8.2.2. Analiza branży.
    - 8.2.3. Analiza sytuacyjna spółki.
      - 8.2.3.1. Pozycja w branży, udział w rynku.
      - 8.2.3.2. Analiza sprzedaży wzrost nominalny, realny, sezonowość, rynki zbytu.
      - 8.2.3.3. Analiza rentowności koszty, zysk.
      - 8.2.3.4. Analiza opłacalności inwestycji.
    - 8.2.4. Analiza rynkowej i ekonomicznej wartości dodanej.
    - 8.2.5. Analiza porównawcza.
    - 8.2.6. Analiza indeksów giełdowych.
    - 8.2.7. Zagadnienia szczególne.
      - 8.2.7.1. Analiza spółek w reorganizacji i likwidacji.
      - 8.2.7.2. Analiza spółek prywatnych i spółek o małym wolumenie obrotu.
      - 8.2.7.3. Analiza inwestycji funduszy venture capital.
- 8.3. Analiza techniczna.
  - 8.3.1. Analiza cyklu giełdowego.
    - 8.3.1.1. Indeksy kursów akcji.
    - 8.3.1.2. Cykle giełdowe i ich teorie: Dowa, Elliota.
  - 8.3.2. Wskaźniki techniczne.
    - 8.3.2.1. Średnie ruchome.
    - 8.3.2.2. Wskaźniki opisujące całość rynku.
      - 8.3.2.2.1. Wskaźniki typu A/D – advance/decline.

- 8.3.2.2.2. Wskaźnik zaufania Barrona.
- 8.3.2.2.3. Wskaźnik nastroju rynku.
- 8.3.2.3. Wskaźniki wykorzystujące kursy akcji – wskaźniki momentum.
  - 8.3.2.3.1. Wskaźnik zmian ROC.
  - 8.3.2.3.2. Indeks względnej siły RSI.
  - 8.3.2.3.3. Zbieżność/rozbieżność średnich ruchomych MACD.
- 8.3.2.4. Wskaźniki wykorzystujące kursy i wolumen obrotu akcjami.
  - 8.3.2.4.1. OBV on balance volume.
  - 8.3.2.4.2. Upside/downside.
- 8.3.3. Analiza wykresów, formacji, trendu.
  - 8.3.3.1. Podstawowe typy wykresów i ich analiza.
    - 8.3.3.2. Analiza formacji – formacje wskazujące na.
      - 8.3.3.2.1. Odwrócenie trendu (V, M i W, spodka, głowy i ramion).
      - 8.3.3.2.2. Potwierdzenie trendu (trójkąta, flagi).
    - 8.3.3.3. Analiza trendu.
      - 8.3.3.3.1. Linie trendu.
      - 8.3.3.3.2. Linie podtrzymania i oporu.
      - 8.3.3.3.3. Kanały podtrzymania i oporu.
  - 8.3.4. Analiza międzyrynkowa.
- 8.4. VaR dla ryzyka rynkowego

## **9. Analiza i wycena instrumentów pochodnych i alternatywnych.**

- 9.1. Zagadnienia podstawowe.
  - 9.1.1. Mechanizm działania instrumentów pochodnych.
  - 9.1.2. Zachowania na rynku instrumentów pochodnych.
    - 9.1.2.1. Operacje typu zabezpieczającego.
    - 9.1.2.2. Operacje typu spekulacyjnego.
    - 9.1.2.3. Operacje typu arbitrażowego.
  - 9.1.3. Krótka sprzedaż.
- 9.2. Kontrakty futures.
  - 9.2.1. Rodzaje kontraktów futures.
  - 9.2.2. Zasady i metody wyceny kontraktów futures.
  - 9.2.3. Czynniki warunkujące ceny kontraktów.
  - 9.2.4. Wycena kontraktów.
    - 9.2.4.1. Kontrakty na stopę procentową, bony, obligacje.
    - 9.2.4.2. Kontrakty na akcje i indeksy akcji.
    - 9.2.4.3. Kontrakty na waluty.
  - 9.2.5. Kontrakty futures a kontrakty forward.
  - 9.2.6. Problemy z wyceną kontraktów futures.
- 9.3. Opcje.
  - 9.3.1. Rodzaje opcji.
  - 9.3.2. Czynniki warunkujące cenę opcji.
  - 9.3.3. Wartość wewnętrzna a wartość czasowa opcji.
  - 9.3.4. Zasady i modele wyceny opcji.
    - 9.3.4.1. Model dwumianowy.

- 9.3.4.2. Model Black'a-Scholes'a.
- 9.3.5. Wycena opcji.
  - 9.3.5.1. Opcje na stopę procentową, bony, obligacje.
  - 9.3.5.2. Opcje na akcje i indeksy akcji.
  - 9.3.5.3. Opcje na waluty.
- 9.3.6. Czynniki warunkujące cenę opcji i ich pomiar.
  - 9.3.6.1. Cena opcji a zmiana ceny instrumentu bazowego Delta, Gamma.
  - 9.3.6.2. Cena opcji a wpływ czasu pozostałego do wygaśnięcia Theta.
  - 9.3.6.3. Cena opcji a zmienność instrumentu bazowego Vega (Lambda).
  - 9.3.6.4. Cena opcji a zmiana oczekiwanych stóp zysku instrumentu pierwotnego Rho.
  - 9.3.6.5. Wrażliwość ceny opcji na inne czynniki.
- 9.3.7. Wykorzystanie opcji.
- 9.3.8. Złożone strategie handlu opcjami.
- 9.3.9. Problemy z wyceną opcji.
- 9.3.10. Zastosowanie metod wyceny opcji do analizy i wyceny aktywów i pasywów spółki.
- 9.4. Złożone instrumenty pochodne.
  - 9.4.1. Kontrakty wymiany (swaps).
    - 9.4.1.1. Charakterystyka kontraktów wymiany.
    - 9.4.1.2. Kontrakty procentowe i walutowe.
    - 9.4.1.3. Metoda wyceny kontraktów wymiany.
  - 9.4.2. Instrumenty typu cap, floor, collar.
- 9.5. Fundusze inwestycyjne.
  - 9.5.1. Rodzaje funduszy inwestycyjnych.
  - 9.5.2. Organizacja funduszy inwestycyjnych.
  - 9.5.3. Charakterystyka poszczególnych rodzajów funduszy.
  - 9.5.4. Zasady obrotu jednostkami i certyfikatami.
  - 9.5.5. Opłaty pobierane przez fundusze.
  - 9.5.6. Zasady ustalania wartości netto aktywów funduszu.
  - 9.5.7. Fundusze inwestycyjne a fundusze emerytalne.
- 9.6. Instrumenty i inwestycje alternatywne.
  - 9.6.1. Inwestycje w nieruchomości.
    - 9.6.1.1. Rodzaje nieruchomości.
    - 9.6.1.2. Czynniki wpływające na cenę nieruchomości.
    - 9.6.1.3. Metoda oceny inwestycji w nieruchomości.
    - 9.6.1.4. Sposoby i możliwości inwestowania na rynku nieruchomości.
  - 9.6.2. Inwestycje w spółki niepubliczne (private equity).
    - 9.6.2.1. Metody inwestycji w spółki prywatne.
    - 9.6.2.2. Charakterystyka inwestycji w spółki prywatne.
    - 9.6.2.3. Czynniki wpływające na wycenę spółek prywatnych.
    - 9.6.2.4. Wycena inwestycji w spółki prywatne.
  - 9.6.3. Inne inwestycje.
    - 9.6.3.1. Inwestycje w fundusze typu hedge funds.
    - 9.6.3.2. Inwestycje w instrumenty finansowe rynku towarowego.
- 9.7. VaR dla ryzyka rynkowego.
- 9.8. Straty z tytułu ryzyka kredytowego (VaR dla ryzyka kredytowego).



- 9.9. Ryzyko operacyjne.
- 9.10. Ryzyko płynności.
- 9.11. Kapitał ekonomiczny

## **10. Zarządzanie portfelem.**

- 10.1. Ryzyko i zysk.
  - 10.1.1. Stopa zwrotu z inwestycji i ryzyko inwestycyjne.
  - 10.1.2. Teoria użyteczności i awersja do ryzyka.
  - 10.1.3. Pomiar ryzyka za pomocą wariancji, semiwariancji, odchylenia standardowego.
  - 10.1.4. Kowariancja i współczynnik korelacji.
  - 10.1.5. Wariancja wartości bieżącej netto jako metoda pomiaru ryzyka.
  - 10.1.6. Reguła Markowitza.
  - 10.1.7. Współczynnik zmienności.
  - 10.1.8. Współczynnik beta.
- 10.2. Dywersyfikacja ryzyka.
  - 10.2.1. Ryzyko dywersyfikowalne i niedywersyfikowalne.
  - 10.2.2. Dywersyfikacja między gałęziami.
  - 10.2.3. Dywersyfikacja w ramach kategorii ratingowej.
  - 10.2.4. Dywersyfikacja między papierami o różnych kategoriach ratingowych.
  - 10.2.5. Dywersyfikacja ponadnarodowa.
  - 10.2.6. Dywersyfikacja Markowitza.
    - 10.2.6.1. Równanie ryzyka.
    - 10.2.6.2. Równanie zwrotu z portfela.
    - 10.2.6.3. Dywersyfikacja a korelacja pomiędzy stopami zwrotu z aktywów portfela.
      - 10.2.6.3.1. Korelacja dodatnia.
      - 10.2.6.3.2. Korelacja ujemna.
      - 10.2.6.3.3. Korelacja zerowa.
  - 10.2.7. Przededywersyfikowanie portfela.
- 10.3. Wycena aktywów kapitałowych.
  - 10.3.1. Model wyceny aktywów kapitałowych CAPM (Capital Asset Pricing Model).
    - 10.3.1.1. Założenia i konstrukcja modelu.
    - 10.3.1.2. Rynkowa linia kapitału CML (Capital Market Line).
    - 10.3.1.3. Rynkowa linia papieru wartościowego (Security Market Line).
    - 10.3.1.4. Papiery prawidłowo wycenione, niedowartościowane, przewartościowane.
    - 10.3.1.5. Linia charakterystyki papieru wartościowego CL (Characteristic Line).
  - 10.3.2. Teoria arbitrażu cenowego APT (Arbitrage Price Theory).
    - 10.3.2.1. Linia arbitrażu cenowego.
    - 10.3.2.2. Model arbitrażu cenowego.
    - 10.3.2.3. Portfel arbitrażowy.
  - 10.3.3. Model CAPM a model APT.
  - 10.3.4. Problemy z wykorzystaniem modeli CAPM i APT.
- 10.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie portfelami.
  - 10.4.1. Rodzaje portfeli papierów wartościowych.
    - 10.4.1.1. Portfel zdominowany.
    - 10.4.1.2. Portfel efektywny.

- 10.4.1.3. Portfel rynkowy.
- 10.4.1.4. Portfel lewarowany.
- 10.4.1.5. Portfel dobrze zdywersyfikowany.
- 10.4.2. Cele inwestycyjne klienta.
  - 10.4.2.1. Cele klientów indywidualnych.
  - 10.4.2.2. Ograniczenia klientów indywidualnych.
  - 10.4.2.3. Rodzaje klientów instytucjonalnych.
    - 10.4.2.3.1. Banki komercyjne.
    - 10.4.2.3.2. Fundusze emerytalne.
    - 10.4.2.3.3. Plany pracownicze.
    - 10.4.2.3.4. Zakłady ubezpieczeniowe.
    - 10.4.2.3.5. Instytucje charytatywne.
  - 10.4.2.4. Cele klientów instytucjonalnych.
  - 10.4.2.5. Ograniczenia klientów instytucjonalnych.
- 10.4.3. Zarządzanie portfelem.
  - 10.4.3.1. Mechaniczne metody inwestowania.
    - 10.4.3.1.1. Regularne inwestowanie stałej kwoty kapitału.
    - 10.4.3.1.2. Utrzymywanie stałej relacji przy inwestowaniu.
    - 10.4.3.1.3. Metoda cenowo-wskaźnikowa.
  - 10.4.3.2. Zarządzanie aktywne i pasywne.
  - 10.4.3.3. Zarządzanie krótkookresowe i długookresowe.
  - 10.4.3.4. Wpływ czynników makro i mikroekonomicznych na budowę portfela.
  - 10.4.3.5. Monitorowanie portfela i zmiana składu.
- 10.4.4. Rodzaje portfeli i zarządzanie nimi.
  - 10.4.4.1. Portfele instrumentów dłużnych.
  - 10.4.4.2. Portfele instrumentów udziałowych.
  - 10.4.4.3. Portfele mieszane.
  - 10.4.4.4. Wykorzystanie instrumentów pochodnych.
  - 10.4.4.5. Wykorzystanie instrumentów alternatywnych.
- 10.4.5. Zabezpieczanie portfeli.
  - 10.4.5.1. Zasady zabezpieczenia.
  - 10.4.5.2. Rola instrumentów pochodnych.
  - 10.4.5.3. Wyznaczanie współczynnika zabezpieczenia.
  - 10.4.5.4. Rezultaty zabezpieczenia.
  - 10.4.5.5. Zarządzanie zabezpieczeniem.
- 10.5. Ocena zarządzania portfelem.
  - 10.5.1. Ocena osiągniętych zysków i stopy zwrotu.
  - 10.5.2. Analiza bezpieczeństwa inwestycji.
  - 10.5.3. Analiza płynności.
  - 10.5.4. Mierniki zarządzania portfelem (Treynora, Sharpe'a, Jensena).
  - 10.5.5. Analiza porównawcza portfeli.
  - 10.5.6. Standardy prezentacji wyników zarządzania: GIPS, AIMR PPS.

## **11. Etyka i przeciwdziałanie przestępstwom na rynku kapitałowym.**

- 11.1. Etyka.
  - 11.1.1. Obowiązki doradcy wobec pracodawcy.

- 
- 11.1.2. Obowiązki doradcy wobec klienta.
  - 11.1.3. Zasady przygotowania rekomendacji i decyzji inwestycyjnych.
  - 11.1.4. Zasady zarządzania portfelem.
  - 11.1.5. Zasady korzystania z różnych źródeł informacji.
  - 11.1.6. Jawność konfliktów.
  - 11.1.7. Przyjmowanie dodatkowych korzyści materialnych.
  - 11.1.8. Zachowanie tajemnicy zawodowej oraz poufność informacji.
  - 11.1.9. Doradca a środki masowego przekazu.
  - 11.2. Ochrona danych osobowych.
  - 11.3. Przestępstwa giełdowe.
  - 11.4. Przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy.