

Warszawa, dnia 22 lipca 2016 r.

Poz. 19

**KOMUNIKAT Nr 191**  
**KOMISJI EGZAMINACYJNEJ DLA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

z dnia 1 lipca 2016 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 2014 r. poz. 94 z późn. zm.<sup>1)</sup>) ogłasza się zakres tematyczny najbliższego egzaminu na doradcę inwestycyjnego, którego pierwszy etap został wyznaczony na dzień 23 października 2016 r., określony w załączniku do komunikatu.

Przewodniczący Komisji Egzaminacyjnej dla Doradców Inwestycyjnych: *Marek Szuszkiewicz*

---

<sup>1)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2014 r. poz. 586 oraz z 2015 r. poz. 73, 1045, 1223, 1260, 1348, 1505, 1513, 1634 i 1844, 1890 oraz z 2016 r. poz. 65 i 615.

## ZAKRES TEMATYCZNY EGZAMINU NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

**1. Zagadnienia prawne****1.1. Papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe niebędące 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, wniosek 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. Znaczne 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 księgowa
  - 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. 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 podatek dochodowy / 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 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 akcji
- 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 pieniędzy i finansowaniu terroryzmu**