

מועד אביב 2003

כלכלה

1. **קביעת שכר מינימום אפקטיבי בשוק העבודה תביא ל: -**
- גידול בשכרם של העובדים שהועסקו וימשיכו להיות מועסקים לאחר קביעת שכר המינימום וירידה בכמות העובדים.
 - גידול בשכרם של העובדים שהועסקו וימשיכו להיות מועסקים לאחר קביעת שכר המינימום.
 - ירידה בשכרם של העובדים שהועסקו וימשיכו להיות מועסקים לאחר קביעת שכר המינימום.
 - ירידה בכמות העובדים המועסקים.
 - אי השפעה על כמות העובדים המועסקים.
2. **נתון כי גזר וכרוב הם מוצרים משלימים. מכאן נובע כי גמישות הביקוש הצולבת בין גזר וכרוב היא:**
- חיובית.
 - אפס.
 - אינסופית.
 - לא מוגדרת.
 - שלילית.
3. **משק A המייצר שני מוצרים א' ו- ב' הינו בעל עקומת תמורה שהיא קו ישר היורד משמאל לימין. שיפור טכנולוגי בייצור מוצר א' הביא לכך שעבור כל כמות מיוצרת של מוצר ב' ניתן כעת לייצר ממוצר א' כמות שהיא כפולה פי 4 מזו שניתן היה לייצר לפני השיפור. כתוצאה מכך:**
- ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור מוצר ב' תרד לרבע מגודלה במצב שלפני השיפור הטכנולוגי.
 - ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור מוצר ב' תהיה גבוהה פי 4 מגודלה במצב שלפני השיפור הטכנולוגי.
 - ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור מוצר א' תרד למחצית מגודלה במצב שלפני השיפור הטכנולוגי.
 - ההוצאה האלטרנטיבית השולית לייצור מוצר א' תהיה גבוהה פי 4 מגודלה במצב שלפני השיפור הטכנולוגי.
 - לא ניתן לדעת, כי חסרים נתונים.
4. **איזו מן הפעולות הבאות עשויה לתרום לעידוד הפעילות הכלכלית מבלי לשנות את גודלו של הגירעון בתקציב הממשלה?**
- הגדלה של 500 מיליון ש"ח בהוצאה הממשלתית לחינוך ולתשתיות, מבלי לשנות את גודל המיסים.
 - הקטנת מענקי ילדים למשפחות מרובות ילדים בסכום של 500 מיליון ש"ח והגדלה בסך 500 מיליון ש"ח בהוצאה הממשלתית לחינוך ולתשתיות.
 - אי אפשר לעודד את הפעילות הכלכלית מבלי לשנות את הגירעון בתקציב הממשלה.
 - הגדלה של מס הכנסה בסך 500 מיליון ש"ח וכן הורדה של מענקי הילדים בסך 500 מיליון ש"ח.

ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

5. מכירת איגרות חוב לציבור על ידי הבנק המרכזי תגרום לכך:

- א. שבסיס הכסף יגדל.
- ב. שכמות הכסף תגדל.
- ג. שכמות הכסף לא תשתנה.
- ד. שבסיס הכסף יקטן וגם כמות הכסף תקטן.
- ה. שהציבור יאבד אמון במערכת הבנקאית.

6. להלן נתוני חשבונאות לאומית של משק סגור "גמא" (במיליוני ש"ח):

-100	חסכון ציבורי
150	חסכון עסקי
200	חסכון אישי
50	צריכה פרטית

מהי ההכנסה הפנויה (במיליוני ש"ח)?

- א. 0
- ב. 200
- ג. 150
- ד. 100
- ה. 250

חשבונאות

1. חברת "המבנה" בע"מ השכירה מבנה אשר ברשותה ביום 1.12.2003, למשך שנה, תמורת 10 מיליון ש"ח במזומן.

כיצד יופיעו דמי השכירות במאזן חברת "המבנה" בע"מ ליום 31.12.2003 ?

- א. הכנסות לקבל בסך 10 מיליון ש"ח.
- ב. הכנסות מראש בסך 9,166,167 ש"ח.
- ג. הוצאות מראש בסך 9,166,167 ש"ח.
- ד. הוצאות לשלם בסך 10 מיליון ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

נתונים לשאלות 2-3:

ביום 30.12.2002 מכרה חברת "היחסים" בע"מ מלאי סחורות אשר עלותו בדוחות הכספיים היתה 120 אלף ש"ח בתמורה ל- 100 אלף ש"ח במזומן.

2. פעולה זו תשפיע על היחס השוטף ועל היחס המהיר ליום 31.12.02 באופן הבא:

- א. שני היחסים יגדלו.
- ב. שני היחסים יישארו ללא שינוי.
- ג. לא ניתן לדעת.

- ד. היחס השוטף יקטן והיחס המהיר יגדל.
ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

3. הוצאות הפחת של מכונות הייצור בחברה תעשייתית תוצגנה בדו"ח הרווח והפסד השנתי תחת הסעיף (בהנחה שכל המלאי שיוצר באמצעות מכונות הייצור נמכר השנה):

- א. הכנסות.
ב. הוצאות אחרות.
ג. הוצאות הנהלה וכלליות.
ד. הוצאות שיווק ומכירה.
ה. עלות המכר

4. חברת "המנפיק" בע"מ הנפיקה 1,000 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, תמורת סך כולל של 100,000 ש"ח. איזו מבין התשובות הבאות מתארת את מתן הביטוי של פעולה זו בדוחות הכספיים של חברת "המנפיק" בע"מ?

- א. סעיף ההכנסות בדו"ח הרווח והפסד של החברה יגדלו בסך 100,000 ש"ח.
ב. סעיף ההכנסות האחרות בדו"ח הרווח והפסד של החברה יגדלו בסך 100,000 ש"ח.
ג. בדו"ח על השינויים בהון העצמי של החברה: לטור הון המניות יתווסף סכום של 1,000 ש"ח ולטור הפרמיה יתווסף סכום של 100,000 ש"ח.
ד. בדו"ח על השינויים בהון העצמי של החברה: לטור הון המניות יתווסף סכום של 1,000 ש"ח ולטור הפרמיה יתווסף סכום של 99,000 ש"ח.
ה. בדו"ח על תזרימי המזומנים של החברה יתווספו 100,000 ש"ח לתזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת.

5. תקבולים מהנפקת אגרות חוב יכללו בדו"ח על תזרימי המזומנים של חברה:

- א. תחת הסיווג של תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת.
ב. תחת הסיווג של תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה.
ג. תחת הסיווג של תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון.
ד. כחלק מהמידע הנוסף בדבר פעולות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים (נספח 2 לדו"ח על תזרימי המזומנים).
ה. אף לא תשובה מהני"ל נכונה.

6. חברה א' רכשה בבורסה ביום 1.1.2002 0.4% מהון המניות של חברה ב' הנסחרת בבורסה, במטרה לממשן בטווח הקצר. במאזן ליום 31.12.2002 תוצג השקעה זו של חברה א' במניות חברה ב':

- א. לפי שווי שוק המניות ליום המאזן, בניכוי עמלות המכירה הצפויות ממימוש המניות.
ב. לפי עלותן של מניות אלו בבורסה ביום רכישתן (1.1.2002).
ג. לפי שיטת השווי המאזני ("שיטת האקויטי").
ד. בהתאם לשתי האפשרויות הבאות:
- אם לחברה ב' רווחים בשנת 2002 אזי ההשקעה תוצג בהתאם לעלות רכישת מניות אלו בבורסה ביום 1.1.2002.
- אם לחברה ב' הפסדים בשנת 2002 אזי ההשקעה תוצג בהתאם לשווי השוק של מניות אלו בבורסה ביום 31.12.2002, בניכוי עמלות המכירה הצפויות ממימוש המניות.

ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

סטטיסטיקה ומימון

1. כמה מספרים תלת ספרתיים שונים בעלי 3 ספרות שונות ניתן ליצור באמצעות הספרות 2, 4 ו- 5?

- א. 11
- ב. 45
- ג. 3
- ד. 10
- ה. 6

2. המדד המתאר את הפיזור סביב הממוצע על ידי חישוב ממוצע ריבועי הסטיות של ערכי ההתפלגות מהממוצע הינו:

- א. הממוצע.
- ב. התוחלת.
- ג. השכיח.
- ד. החציון.
- ה. השונות.

3. ככל שההתפלגות הנורמלית חדה וצרה יותר במרכז אזי:

- א. השונות שלה יותר גבוהה.
- ב. הממוצע שלה יותר גבוה.
- ג. היא מייצגת אנשים גבוהים יותר.
- ד. השונות שלה נמוכה יותר.
- ה. החציון שלה גבוה יותר.

4. משקיע שוקל רכישת מכונה אשר תזרימי המזומנים שלה הינם כדלהלן (במיליוני ש"ח):

שנה	0 (כיום)	1	2	3	4
תזרים	-10	3	3	3	2

בהנחה כי מחיר ההון הרלוונטי להערכת פרויקט זה עבור המשקיע הינו 12% והמשקיע מעריך השקעות על-פי קריטריון הענ"נ, מה כדאי למשקיע?

- א. לקבל את הפרויקט.
- ב. לא לקבל את הפרויקט.
- ג. להיות אדיש כלפי קבלת הפרויקט.
- ד. מחיר ההון הגבוה מעיד על פרויקט מסוכן מדי.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

נתונים לשאלות 5-6:

בנק מציע הלוואה לא צמודה אשר נושאת ריבית נומינלית רבעונית של 3.00% (מחושבת כל רבעון).

5. מהו שיעור הריבית האפקטיבית השנתית הנומינלית של ההלוואה הנ"ל?

- א. 12.00%
- ב. 12.55%
- ג. 15.45%
- ד. 112.55%
- ה. לא ניתן לחשב. חסרים נתונים.

6. בהנחה כי שיעור האינפלציה השנתי הינו 5.00%, מהו שיעור הריבית האפקטיבית השנתית הריאלית של ההלוואה הנ"ל?

- א. 7.19%
- ב. 7.55%
- ג. 7.00%
- ד. 17.00%
- ה. לא ניתן לחשב. חסרים נתונים.

ניתוח ניירות ערך ומכשירים פיננסיים

1. בהנחה ששיעורי התשואה השנתיים לפידיון באיגרות החוב הלא צמודות יהיו החל מעוד שנתיים 7% לכל טווחי הפידיון ושהאינפלציה ב- 3 השנים הקרובות תסתכם ב- 2.5% בכל שנה, איזו השקעה עדיפה לטווח של 3 שנים? (התעלמו מהיבטי מיסוי)

- א. אג"ח צמודה מדד ל- 3 שנים בתשואה לפידיון של 3.85% שנתי.
- ב. אג"ח לא צמודה ל- 3 שנים בתשואה לפידיון של 6.55% שנתי.
- ג. אג"ח לא צמודה ל- 5 שנים בתשואה לפידיון של 6.70% שנתי.
- ד. אג"ח צמודה מדד לשנתיים בתשואה 3.85% שנתי ואח"כ אג"ח שקלית לשנה.
- ה. פיקדון לא צמוד ל- 3 שנים בריבית כוללת של 21% לתקופה.

2. חברת "אררט" הנפיקה אג"ח להמרה ל- 7 שנים, נושאת ריבית של 2.75% לשנה וניתנת להמרה ביחס של 375%.

אם המניה נסחרת במחיר 4 שקלים, באיזה מחיר יכולה להיסחר האג"ח?

- א. 94 אג"י.
- ב. 100 אג"י.
- ג. 89 אג"י.
- ד. 113 אג"י.
- ה. 103 אג"י.

3. לקוח משך 25% מיתרת תיק ההשקעות שלו לאחר שזה ירד ב- 15% מתחילת השנה. עד סוף השנה חזר התיק לגודלו ההתחלתי (לפני המשיכה).

מה התשואה שהשיג מנהל התיקים בתיק הלקוח?

- א. כ- 33%
- ב. כ- 40%
- ג. כ- 57%
- ד. כ- 53%
- ה. כ- 18%

4. מדד ת"א- 25 עומד על 420 נקודות. משקיע מכר אופציית C(420) לחודש על מדד ת"א- 25 במחיר 1400 ש"ח, וקנה 2 אופציות C(440) לחודש על מדד ת"א- 25 במחיר 550 ש"ח לאופציה.

איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. המשקיע ירוויח בהכרח במידה ומדד הפקיעה יהיה גבוה מ- 420 נקודות.
- ב. המשקיע ירוויח בהכרח במידה ומדד הפקיעה יהיה נמוך מ- 420 נקודות.
- ג. המשקיע יפסיד בהכרח במידה ומדד הפקיעה יהיה גבוה מ- 420 נקודות.
- ד. המשקיע יפסיד בהכרח במידה ומדד הפקיעה יהיה נמוך מ- 420 נקודות.
- ה. אף לא משפט מהנ"ל נכון.

5. מדד ת"א- 25 עומד על 420 נקודות. בבורסה נסחרות האופציות הבאות, הפוקעות בעוד 30 יום: Call(420) במחיר 1,340 ש"ח, Put(420) במחיר 1,100 ש"ח. מכפיל נכס הבסיס הינו 100.

איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. הריבית הגלומה במחירי האופציות הינה כ- 7%
- ב. הריבית הגלומה במחירי האופציות הינה כ- 8%
- ג. הריבית הגלומה במחירי האופציות הינה כ- 9%
- ד. הריבית הגלומה במחירי האופציות הינה כ- 10%
- ה. הריבית הגלומה במחירי האופציות הינה כ- 11%

6. מדד ת"א- 25 עומד על 420 נקודות. משקיע קנה 2 אופציות Put(420), מכר אופציית Put(430) ומכר אופציית Put(410), לאותו מועד מימוש.

איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. לאסטרטגיה יש תטא שלילית.
- ב. לאסטרטגיה יש תטא חיובית.
- ג. הרווח המקסימלי בפקיעה הינו במדד 420.
- ד. האסטרטגיה אינה דורשת ביטחונות.
- ה. לאסטרטגיה יש תטא חיובית וגם היא אינה דורשת ביטחונות.

[ניהול תיקים](#)

1. מחר תוצע לראשונה לציבור הנפקה של איגרת חוב (בדירוג AAA) לפידיון אחד בעוד 5 שנים ללא ריבית. האיגרת צמודה לגבוה מבין מדד המחירים לצרכן ומדד ת"א-100. מחיר ההנפקה ייקבע במכרז. מחיר המינימום של האיגרת הוא 100. תיק של לקוח מנוהל על-ידיך ברמת סיכון נמוכה בשווי כולל של 300,000 ש"ח כדלקמן:
- 30% אג"ח שחר לטווח של 3 שנים.
 - 20% אג"ח גילון.
 - 25% אג"ח צמודות מדד.
 - 20% אג"ח צמודות דולר.
 - 5% נזילות.

- א. הערך/העריכי את כדאיות ההשקעה באיגרת החוב, יתרונותיה וחסרונותיה. מה לדעתך יהיה שוויה?
- ב. האם תזמין/תזמיני את איגרת החוב בהנפקה, ואם כן, באיזה היקף ובאיזה מחיר? (נמקי כל החלטה)
- ג. אם הזמנתך תבוצע, אילו נכסים תמכור/תמכרי בתיק הלקוח, כדי לממן את הרכישה?

2. מדד ת"א-25 עומד על 420 נקודות. בטבלה שלהלן מתוארות האופציות הנסחרות בבורסה, על מדד ת"א-25, והפוקעות בעוד חודש. מכפיל נכס הבסיס של האופציות הינו 100. ריבית שנתית חסרת סיכון: 8%.

אופציה	מחיר	דלתא	גמא	ווגא
Call 420	1,340 ש"ח			48 ש"ח
Put 420		-45 ש"ח	2 ש"ח	
Call 430		42 ש"ח	2 ש"ח	
Put 430	1,600 ש"ח			46 ש"ח

- א. השלימו את כל הנתונים החסרים בטבלה ופרטו את דרך החישוב (6 נקודות).
- ב. מנהל תיקים בחברת "בר שוקי הון" ביצע את האסטרטגיה הבאה: מכירה של אופציית Call(430) ומכירה של אופציית Put(430) (על-פי המחירים שחושבו בסעיף א'). במהלך היום עלה מדד ת"א-25 ב-2 נקודות וסטיות התקן הגלומה עלתה ב-1%.
- חשבו את שווי האסטרטגיה, לאחר השינויים, בהנחה שאף לא פרמטר אחר השתנה ופרטו את החישובים (6 נקודות).

נתונים לשאלות 1-3:

ירחמיאל הינו בעל רשיון בניהול תיקים ובייעוץ השקעות, הנותן שירותי יעוץ השקעות לעובדי חברת "הצמיג", חברה המייצרת צמיגים לאוטובוסים ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

לנוכח תפקידו זה, מגיע ירחמיאל למפעל החברה ארבע פעמים בשבוע, יושב בחדר שהוקצה לו בקומת ההנהלה ונפגש עם העובדים המעוניינים בייעוץ השקעות.

באחד הימים, ביושבו בחדרו, שמע ירחמיאל כי בחדר הישיבות הסמוך מתקיימת ישיבה בין הנהלת החברה לבין הנהלת חברת "הכל-יכול", שהינה חברת ההשקעות הגדולה במשק ועומדת בראש קונצרן חברות העוסקות בתחומים שונים, בקשר לכוונתה של "הכל-יכול" להציע בעוד כשבוע הצעת רכש, שבמסגרתה תציע לציבור לרכוש ממנו את כל מניות "הצמיג", ולמחוק את מניות "הצמיג" מהמסחר בבורסה. ירחמיאל אף שומע כי לאחר שתהפוך "הצמיג" לחברה פרטית בבעלות "הכל-יכול", היא תשנה את עיסוקה ותחל בפעילות כחברה המספקת שירותי כח-אדם.

ירחמיאל, שידע כי פירסום הצעת הרכש האמורה יביא לעליות חדות בשערי מניות "הצמיג", מיהר לרכוש עוד באותו יום כמות גדולה של מניות החברה בבורסה, לחשבונו האישי. בנוסף, רכש ירחמיאל מניות "הצמיג" בבורסה גם לחשבון חברו הטוב עוזי, שאותו הוא מנהל. לאחר מכן, פנה ירחמיאל לשכנו יהושע, אשר הוא יודע כי בבעלותו מניות "הצמיג", ושיכנע אותו למכור לו מחוץ לבורסה את כל מניותיו.

אחרי שבוע, כאשר התפרסמה הצעת הרכש האמורה ושער מניות "הצמיג" בבורסה עלה, מכר ירחמיאל את כל מניות "הצמיג" שהיו ברשותו.

איזה מהמשפטים הבאים נכון?

1.

- א. פעולותיו של ירחמיאל אינן נכנסות לגדר הִתְזַקָה בדבר ניצול מידע פנים, שכן ירחמיאל אינו איש פנים מרכזי בחברת "הצמיג".
- ב. ירחמיאל לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים בידי איש פנים בכל רכישותיו, שכן הוא אינו איש פנים בחברת "הצמיג".
- ג. ירחמיאל לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, בקשר לרכישתו מיהושע, שכן העיסקה נעשתה מחוץ לבורסה.
- ד. ירחמיאל לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים, בקשר לרכישתו עבור עוזי, שכן רכישה עבור אדם אחר אינה בגדר עשיית שימוש במידע פנים.
- ה. ירחמיאל לא עבר עבירה של שימוש במידע פנים בכל רכישותיו, שכן המידע שהיה בידיו איננו בגדר מידע פנים.

איזו/אילו עבירות פליליות על חוק הייעוץ, עבר ירחמיאל?

2.

- א. עבירות של שימוש במידע פנים, תרמית ורכישה עצמית של מניות.
- ב. עבירה של רכישה עצמית של מניות.
- ג. עבירות של רכישה עצמית של מניות והעדפת לקוח.
- ד. עבירות של העדפת לקוח ופעולה בניגוד עניינים.
- ה. ירחמיאל לא עבר כל עבירה על חוק הייעוץ.

3. האם ירחמיאל עבר עבירה של תרמית? אם כן, באיזו רכישה?

- א. ירחמיאל לא עבר עבירה של תרמית בקשר לרכישתו מיהושע, שכן לא מסר ליהושע כל אימרה, הבטחה או תחזית.
- ב. ירחמיאל עבר עבירה של תרמית בקשר לרכישתו מיהושע.
- ג. ירחמיאל לא עבר עבירה של תרמית בקשר לרכישתו מיהושע, שכן הוא לא השפיע על תנודות השער של ניירות ערך.
- ד. ירחמיאל עבר עבירות תרמית הן בקשר לרכישתו מיהושע והן בקשר לרכישותיו בבורסה.
- ה. לכאורה, ירחמיאל עבר עבירה של תרמית בקשר לרכישתו מיהושע, ואולם לאור העובדה כי הוא בעל רשיון אזי הוא יועמד לדין משמעתי ולא לדין פלילי.

דיני ניירות ערך

4. מי מבין הבאים מוגדר בחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968, כ"בעל עניין" בתאגיד?

- א. רק מי שמחזיק ב- 5% או יותר מהון המניות המונפק של התאגיד, או מכוח ההצבעה בו.
- ב. רק מי שרשאי למנות דירקטור אחד או יותר מהדירקטורים של התאגיד, או את מנהלו הכללי.
- ג. רק מי שמכהן כדירקטור של התאגיד.
- ד. רק מי שמכהן כמנהל הכללי של התאגיד.
- ה. כל המוזכרים לעיל.

5. ביום המסחר הראשון בשבוע, בשעה 14:00, נודע לראשונה ליו"ר דירקטוריון חברה ציבורית על כך שהחברה קיבלה הזמנה מלקוח בחו"ל לספק לו מוצרים ב- 5 השנים הקרובות (בשלב זה אף אחד מבין נושאי המשרה האחרים בחברה, מלבד יו"ר הדירקטוריון, לא יודע על קבלת ההזמנה). היקף ההזמנה הינו מהותי ביחס להכנסות החברה.

האם על החברה להגיש ד"וח מיידי לרשות ולבורסה בגין קבלת ההזמנה האמורה? אם כן, מתי עליה לעשות זאת?

- א. לא. החובה להגיש דו"ח מיידי לרשות ולבורסה קמה רק לאחר שפרטי האירוע הובאו לידיעת כל חברי הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.
- ב. לא. החובה להגיש דו"ח מיידי לרשות ולבורסה אינה חלה כלל ביחס לאירוע כדוגמת האירוע המתואר בשאלה.
- ג. כן. יש להגיש דו"ח מיידי לרשות ולבורסה לא יאוחר מהשעה 17:00 ביום המסחר שבו נודע ליו"ר הדירקטוריון על האירוע.
- ד. כן. יש להגיש דו"ח מיידי לרשות ולבורסה, לא יאוחר מהשעה 10:00 ביום המסחר הבא.
- ה. לא. האירוע הינו בגדר סוד מסחרי.

6. תשקיף חייב לכלול: -

- א. חוות דעת של עורך דין והחתם להנפקה.
- ב. חוות דעת של עורך דין בלבד.

- ג. חוות דעת של רואה חשבון בלבד.
- ד. חוות דעת של רואה חשבון והחתם להנפקה.
- ה. חוות דעת של עורך דין ורואה חשבון.