

## מקצועית א'

1. אופציה Call ואופציה Put על מדד ת"א-25 פוקעות באותו מועד ושתייהן בפוזיציות לונג. כמו כן ידוע כי הדלתא של אופציית ה-Put שווה בערכה המוחלט לדלתא של אופציית ה-Call.  
נתון כי הדלתא של אופציית ה-Call קטנה מ-40.  
מה היחס בין מחירי המימוש של שתי האופציות?

- א. מחיר המימוש של אופציית ה-call נמוך ממחיר המימוש של אופציית ה-put.  
ב. מחיר המימוש של אופציית ה-call שווה או נמוך ממחיר המימוש של אופציית ה-put.  
ג. מחיר המימוש של אופציית ה-call שווה למחיר המימוש של אופציית ה-put.  
ד. מחיר המימוש של אופציית ה-call גבוה ממחיר המימוש של אופציית ה-put.  
ה. על סמך הנתונים בשאלה לא ניתן לדעת לאיזו אופציה מחיר מימוש גבוה יותר.

2. מחיריהן של אופציות על שער החליפין ש"ח/יורו הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב נתונים להלן:

$$P(560) = 325$$

$$C(560) = 350$$

- כמו כן, נתון כי האופציות פוקעות בעוד 60 יום, מכפיל נכס הבסיס באופציות הנ"ל הוא 10,000 יורו, הריבית השיקלית השנתית היא 5% וריבית היורו השנתית היא 3.5%.  
איזה שער חליפין ש"ח/יורו גלום במחירי אופציות אלה?

- א. 5.582 ש"ח/יורו.  
ב. 5.584 ש"ח/יורו.  
ג. 5.589 ש"ח/יורו.  
ד. 5.620 ש"ח/יורו.  
ה. אין מספיק נתונים כדי לקבוע.

3. הניחו כי מדד ת"א-25 הקובע לפקיעה לחודש אפריל 2007 נקבע ל-926.

- איזו מבין האסטרטגיות הבאות באופציות על מדד ת"א-25 אשר פוקעות באותו מועד (אפריל 2007) תניב למשקיע את תזרים המזומנים החיובי הגדול ביותר בפקיעה?

- א. קנייה של אופציית C(930), מכירה של שתי אופציות C(920), קנייה של אופציית C(910).  
ב. מכירה של אופציית C(920), קנייה של אופציית C(900).  
ג. מכירה של אופציית P(900), מכירה של אופציית C(900).  
ד. קנייה של אופציית C(920), מכירה של שתי אופציות P(900).  
ה. קנייה של שתי אופציות C(910), מכירה של אופציית P(940).

4. הניחו כי מדד ת"א-25 הקובע לפקיעה לחודש אפריל 2007 נקבע ל- 926 .  
איזו מבין האסטרטגיות הבאות באופציות על מדד ת"א-25 אשר פוקעות באותו מועד (אפריל 2007) תניב למשקיע את תזרים המזומנים החיובי הגדול ביותר בפקיעה?

- א. קנייה של אופציית C(930), מכירה של שתי אופציות C(920), קנייה של אופציית C(910).
- ב. מכירה של אופציית C(920), קנייה של אופציית C(900).
- ג. מכירה של אופציית P(900), מכירה של אופציית C(900).
- ד. קנייה של אופציית C(920), מכירה של שתי אופציות P(900).
- ה. קנייה של שתי אופציות C(910), מכירה של אופציית P(940).

5. במצב עולם שבו סטיית התקן הגלומה: 20% , שער הריבית השיקלית חסרת הסיכון : 6% ומדד ת"א-25 עומד על 960 נקודות, נתקבלה פרמיה של 2,200 ש"ח עבור מכירה של אופציית P(960) על מדד ת"א-25 ואופציית C(960) על מדד ת"א-25 (הסכום התקבל בגין שתי האופציות). האופציות פוקעות בעוד 30 יום.

על פי מודל PUT-CALL-PARITY ומן הנתונים שלעיל, עבור איזו אסטרטגיה ובאיזה מצב עולם יתקבלו פחות מ- 2,200 ש"ח?

- א. מכירת שתי אופציות C(960) הפוקעות בעוד 30 יום, כאשר סטיית התקן הגלומה היא 20% , שער הריבית חסרת הסיכון הוא 6% ומדד ת"א-25 הוא 960 נקודות.
- ב. מכירת שתי אופציות P(960) הפוקעות בעוד 30 יום, כאשר סטיית התקן הגלומה היא 20% , שער הריבית חסרת הסיכון הוא 6% ומדד ת"א-25 הוא 960 נקודות.
- ג. מכירת שתי אופציות C(900) הפוקעות בעוד 30 יום, כאשר סטיית התקן הגלומה היא 20% , שער הריבית חסרת הסיכון הוא 6% ומדד ת"א-25 הוא 960 נקודות.
- ד. מכירת אופציית P(960) על מדד ת"א-25 ואופציית C(960) על מדד ת"א-25 הפוקעות בעוד 30 יום, כאשר סטיית התקן הגלומה היא 25% , שער הריבית חסרת הסיכון הוא 6% ומדד ת"א-25 הוא 960 נקודות.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

6. איזו מהטענות הבאות נכונה ?

- א. קרן נאמנות פטורה אינה משלמת מס רווחי הון על רווחים מממוש ניירות ערך.
- ב. משקיע בקרן נאמנות פטורה אינו משלם מס רווחי הון על רווחים מממוש היחידות.
- ג. הרווח לצורך חישוב המס מממוש יחידות בקרן פטורה אינו מתחשב בדמי ניהול שגובה הקרן.

- ד. הרווח לצורך חישוב המס ממימוש יחידות בקרן פטורה אינו מתחשב בשיעור ההוספה שגובה מנהל הקרן.  
ה. כל הטענות האחרות שגויות.

7. בשוק נסחרת אג"ח צמודת דולר שבתנאי האיגרת נקבע כי שער ההצמדה לא יירד מ- 1 דולר ב- 4.50 שקלים - השער בו הונפקה האג"ח.

**בנסיבות המתוארות, איזו מהטענות הבאות נכונה?**

- א. התשואה הדולרית לפידיון בה נסחרת האיגרת גבוהה מזו שבה הייתה האיגרת נסחרת אילולא נקבע שער דולר מינימאלי.  
ב. אם שער הדולר יעלה מרמתו היום: 4.05 ל- 4.30, תרד התשואה הדולרית בה תיסחר האיגרת.  
ג. אם הדולר ימשיך ויירד לכיוון 3.75 שקל - יירד שערה של האג"ח.  
ד. הוספת התנאי של שער דולר מינימאלי חסכה לחברה כסף רב.  
ה. כל הטענות האחרות שגויות.

8. חברת "ביו-פארמה" הרוויחה בשנה שעברה 12 מיליון שקל. החברה החליטה לצאת בהנפקה ראשונה לציבור. ההנפקה כוללת 50,000 חבילות. כל חבילה כוללת:

תמורת 200 שקל	אג"ח 200
360 שקל	סטרייט 24 מניות
560 שקל	סה"כ מחיר חבילה

הון המניות של החברה לפני ההנפקה הסתכם ב- 4.8 מיליון מניות. לפי איזה מכפיל רווח (אחרי הכסף) מונפקת החברה?

- א. 15  
ב. 12  
ג. 6  
ד. 7.5  
ה. 8.8

## מקצועית ב'

1. מדד ת"א-25 עומד על 970 נקודות. לקוח ביצע את האסטרטגיה הבאה באופציות על מדד ת"א-25 הפוקעות בעוד 30 יום:

- קנייה של אופציה Call(980) במחיר 1,270 ש"ח.
  - מכירה של שתי אופציות Call(970) במחיר 1,700 ש"ח לאופציה.
  - מכירה של שתי אופציות Put(990) במחיר 1,900 ש"ח לאופציה.
- מכפיל נכס הבסיס של האופציות על מדד ת"א-25 הינו 100.

פרטו בטבלה הבאה את תזרים המזומנים בפקיעה (הנובע ממימוש האופציות בלבד) ואת הרווח/הפסד הכולל של הלקוח (כולל עלות האסטרטגיה) בכל מדד המפורט בטבלה:

מדד בפקיעה	תזרים בפקיעה	רווח/הפסד כולל מהאסטרטגיה
940		
950		

		960
		970
		980
		990
		1,000

1. מדד ת"א-25 עומד בתחילת יום המסחר על 965 נקודות. הריבית השנתית חסרת הסיכון: 4% . מכפיל נכס הבסיס: 100 . בבורסה נסחרת אופציית (970) Call לחודש עם תטא 30 ש"ח ואופציית (970) Put לחודש במחיר 1,720 ש"ח עם דלתא 60 ש"ח, ווגא 90 ש"ח וגמא 2 ש"ח. כל ה"יווניות" מוצגות בערכים מוחלטים.

א. חשבו את מחיר אופציית (970) Call. (3 נק')

---



---



---



---



---

ב. בסוף היום נקבע מדד ת"א-25 ל- 967 נקודות וסטיית התקן הגלומה עלתה ב- 1% . חשבו את השינוי במחיר אופציית ה- Call בתחילת יום המסחר הבא על פי מקדמי מודל בלק ושולס, בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו. (3 נק')

---



---



---



---



---

2. להלן נתונים מתוך הקצאת אגרות חוב צמודות למדד של חברת "אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ". קראו בעיון את פרטי ההקצאה וענו על השאלות:

לכבוד תפוצת משקיעים מוסדיים  
אי.די.בי חברה לפתוח בע"מ (החברה)

הקצאה פרטית של אגרות חוב סדרה ז' רשומות למסחר, מדורגות AA ע"י מעלות באמצעות החלפה של איגרות חוב סידרה ב' ואיגרות חוב סידרה ה'. החברה פונה למשקיעים מוסדיים בבקשה להציע הצעות לרכישה של אגרות חוב סדרה ז', באמצעות הגדלת היקף האג"ח הרשום למסחר בבורסה לני"ע בת"א. תמורת האג"ח תהיה אג"ח סידרה ב' ו/או אג"ח סידרה ה' שבידי המשקיעים. איגרות החוב משלושת הסדרות מדורגות AA ע"י מעלות.

איגרות החוב סידרה ז' יוצעו במכרז על מחיר האג"ח כמפורט בטבלה:

מחיר המינימום במכרז ל-100 ש"ח ע"נ:	96.6 ש"ח
משקף תשואה שנתית מקסימאלית של:	5.5%

מחיר המקסימום במכרז ל-100 ש"ח ע"נ:	100.05 ש"ח
------------------------------------	------------

משקף תשואה שנתית מינימאלית של:	5%
--------------------------------	----

התשלום תמורת איגרות החוב סידרה ז' יהיה באמצעות איגרות חוב סידרה ב' ו/או איגרות חוב סידרה ה' שבידי המשקיעים לפי המחירים הבאים:

אג"ח סדרה ב': 120.5 ש"ח לכל 100 ע"נ אג"ח
אג"ח סדרה ה': 113.3 ש"ח לכל 100 ע"נ אג"ח

**להלן תמצית תנאי סדרות האג"ח:**

סדרה:	סדרה ב' (תירכש ע"י החברה)	סדרה ה' (תירכש ע"י החברה)	סדרה ז' (תוקצה למשקיעים):
תשלום ריבית:	5.9% ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2006 עד 2008.	5.7% ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2006 עד 2010.	4.5% ביום 10 ביוני של כל אחת מהשנים 2007 עד 2018.
תשלום קרן:	3 תשלומים שווים ביום 30 ביוני של השנים 2006 עד 2008.	3 תשלומים שווים ביום 31 בדצמבר של השנים 2006 עד 2010.	7 תשלומים שווים ביום 10 ביוני של השנים 2012 עד 2018.
מח"מ:	1 שנה	2.4 שנים	7.6 שנים
בסיס הצמדה למודד המחירים:	אפריל 2000	מרץ 2002	אפריל 2005
הקף סדרה נוכחי:	540 מליון ע"נ	1.716 מיליארד ע"נ	100 מיליון ש"ח

**נתון:**

- סדרה ב' נסחרת בבורסה בתשואה שנתית לפידיון של 3.9%
- סדרה ה' נסחרת בבורסה בתשואה שנתית לפידיון של 4.3%
- סדרה ז' נסחרת בבורסה בתשואה שנתית לפידיון של 4.6%

א. מהם שיקולי החברה והמשקיעים בתמחור ההקצאה? (14 נק')

---



---



---



---



---



---



---



---

ב. מדוע לדעתך בחרה החברה בדרך זו לביצוע ההקצאה ביחס לאלטרנטיבות אחרות? (8 נק')

---



---



---



---



---

ג. פרטו כיצד יפעל משקיע המעוניין לרכוש מיליון ע"נ אג"ח סדרה ז' בתשואת המינימום, אם ברצונו להחליף בצורה שווה את הסדרות שברשותו? (8 נק')

## כלכלה:

1. מוצר נורמלי הוא כל מוצר המקיים: -

- א. יש למוצר זה מוצרים משלימים.
- ב. עקומת הביקוש למוצר יורדת משמאל לימין.
- ג. יש למוצר זה תחליפים רבים.
- ד. המוצר נצרך על ידי צרכנים רבים.
- ה. עקומת הביקוש למוצר תזוז שמאלה אם הכנסת הצרכן תרד.

2. פירמה המייצרת שולחנות פועלת בתנאים של תחרות משוכללת. להלן נתונים על הוצאות הייצור של הפירמה:

8	7	6	5	4	3	2	1	כמות מיוצרת
12	10	8	6	5	5	6	7	עלות משתנית ממוצעת (ש"ח)

ידוע כי מחיר השולחנות בשוק הוא 10 ש"ח.

על סמך נתונים אלה, כמה שולחנות תייצר הפירמה בטווח הקצר?

- א. לא ניתן לקבוע כמה שולחנות תייצר הפירמה, משום שחסרים נתונים אודות ההוצאה הקבועה.
- ב. הפירמה תייצר 7 שולחנות.
- ג. הפירמה תייצר 5 שולחנות.
- ד. לא ניתן לקבוע כמה שולחנות תייצר הפירמה משום שחסרים נתונים אודות ההוצאות השוליות.
- ה. הפירמה תייצר 6 שולחנות או 7 שולחנות.

3. הממשלה מעוניינת לעודד את ייצור הגזר בשל חשיבותו לבריאות הציבור. מטרתה להגדיל את הכמות המיוצרת (והנצרכת) של גזר ב- 50,000 טון לשנה והיא תבצע זאת באמצעות מתן סובסידיה לכל טון גזר מיוצר.

הוצאות הממשלה על הסובסידיה תהיינה קטנות יותר ככל שבתחום הרלבנטי: -

- א. גמישות הביקוש לגזר קטנה יותר וגמישות ההיצע של גזר קטנה יותר.
- ב. גמישות הביקוש לגזר גדולה יותר וגמישות ההיצע של גזר קטנה יותר.
- ג. גמישות הביקוש לגזר קטנה יותר וגמישות ההיצע של גזר גדולה יותר.
- ד. גמישות הביקוש לגזר שווה ל- 1 וגמישות ההיצע של גזר קטנה יותר.
- ה. גמישות הביקוש לגזר גדולה יותר וגמישות ההיצע של גזר גדולה יותר.

4. במשק קיימת מערכת בנקים השומרת תמיד על יחס רזרבה של 20% כנגד פיקדונות העו"ש, שהם הפיקדונות היחידים הקיימים במערכת. במשק זה לוותה הממשלה מן הבנק המרכזי סכום של 1 מיליארד ש"ח והוציאה את הסכום הזה על תשלום משכורות לעובדיה. באותה עת רצה הציבור להגדיל את כמות המזומן שהוא מחזיק בידו בסך 500 מיליון ש"ח. הבנק המרכזי מעוניין שאחרי כל השינויים הללו לא תשתנה כמות אמצעי התשלום במשק.

לשם כך הוא צריך: -

- א. לקנות בשוק החופשי אג"ח בסך 500 מיליון ש"ח.
- ב. לקנות בשוק החופשי אג"ח בסך 600 מיליון ש"ח.
- ג. למכור בשוק החופשי אג"ח בסך 600 מיליון ש"ח.
- ד. למכור בשוק החופשי אג"ח בסך 500 מיליון ש"ח.
- ה. לא לנקוט בשום פעולה.

5. ידוע כי במשק סגור התוצר הלאומי הנקי של תעסוקה מלאה הוא 10,000 ש"ח, התוצר הלאומי הנקי שיוצר השנה הוא 6,000 ש"ח והנטיה השולית להוציא במשק (מתוך התוצר הלאומי הנקי) היא 0.8.

אם הממשלה מעוניינת שהמשק יגיע לתעסוקה מלאה, יהיה עליה (בהתאם לתיאוריה הקיינסיאנית): -

- א. להקטין את הוצאותיה בסך 800 ש"ח.
- ב. להימנע מיצירת גירעון בתקציב.
- ג. להגדיל את הוצאותיה בסך 800 ש"ח מבלי להגדיל את המיסים.
- ד. להגדיל את הוצאותיה בסך 800 ש"ח ולהגדיל גם את המיסים בסך 800 ש"ח.
- ה. להגדיל את הוצאותיה בסך 4,000 ש"ח מבלי להגדיל את המיסים.

6. כאשר בנק מרכזי מבצע פעולה של מכירות בשוק הפתוח (מכירת איגרות חוב לציבור), הוא גורם ל: -

- א. הגדלת כמות הכסף במשק.
- ב. הגדלת בסיס הכסף.
- ג. יציבות בכמות הכסף והגדלת כמות איגרות החוב שבידי הציבור.

- ד. הקטנת בסיס הכסף ובעקבות כך הקטנה גם של כמות הכסף.  
ה. הגדלת הגירעון בתקציב הממשלה.

## אתיקה :

### 1. איזה מהמשפטים הבאים נכון?

- א. בהסכם עם לקוח, על כל בעל רישיון לקבוע כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עימו.  
ב. רק מנהל תיקים צריך לקבוע בהסכם עם הלקוח כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עימו, שהרי רק למנהל תיקים יש ייפוי כוח לפעול בחשבון של הלקוח.  
ג. ברור מאלינו כי הלקוח רשאי לבטל את ההתקשרות עם בעל רישיון, ולכן לא צריך להתייחס לכך במפורש בהסכם, אם כי אין מניעה לעשות כן.  
ד. רק משווק צריך לקבוע בהסכם עם הלקוח כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עימו, שהרי רק למשווק יש זיקה לנכסים פיננסיים מסוימים והוא רשאי להעדיף אותם.  
ה. יועץ השקעות אינו צריך לקבוע בהסכם עם הלקוח כי הלקוח רשאי לבטל בכל עת את ההתקשרות עימו, שהרי ליועץ השקעות אין יכולת לבצע עיסקאות עבור הלקוח, והלקוח לא חייב ממילא לפעול בהתאם ליועץ שקיבל.

### 2. איזה מהמשפטים הבאים אינו נכון ביחס לביצוע עיסקה הכרוכה בסיכון מיוחד?

- א. על פי החוק, עיסקה שכרוכה בה מכירה בחסר היא עיסקה אשר החוק רואה בה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.  
ב. על פי החוק, עיסקה בנייר ערך אשר בתשקיף צוין כי ההשקעה בו כרוכה בסיכון מיוחד, היא עיסקה שהחוק רואה בה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד, וזאת כל עוד לא חלפו שנתיים מתאריך התשקיף, אלא אם כן, הסיכון אשר צוין בתשקיף אינו קיים עוד.  
ג. על פי החוק, עיסקה באופציות היא עיסקה אשר החוק רואה בה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד, רק אם העיסקה כוללת אופציות בלבד ולא ניירות ערך נוספים.  
ד. על פי החוק, עיסקה במוצר מובנה היא עיסקה אשר החוק רואה בה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.  
ה. על פי החוק, עיסקה בחוזה עתידי היא עיסקה אשר החוק רואה בה עיסקה שביצועה כרוך בסיכון מיוחד.



3. נילי, שהינה מנהלת תיקים, קיבלה זימון לתת עדות במשטרה במסגרת חקירה פלילית המתנהלת נגד יוסי, שהינו לקוח שלה, בחשד לביצוע עבירות לפי חוק איסור הלבנת הון. נילי נדרשה לספר אודות סכום הכסף המצוי בחשבוננו של יוסי וכן אודות מקור כספו וכוונות ההשקעה שלו, כפי שמסר לה. כמו כן, נדרשה נילי למסור מסמכים שהעביר לה יוסי במסגרת הליך ההתקשרות ביניהם.

יוסי טוען כי עקב חובת הסודיות המוטלת על נילי בחוק הייעוץ, אסור לה למסור את המידע והמסמכים בחקירה.

**בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?**

- א. יוסי צודק. אסור לנילי למסור למשטרה מידע, לרבות מסמכים, שמסר לה יוסי במסגרת השירות שנתנה לו, עקב חובת הסודיות המוטלת על בעל רישיון בחוק הייעוץ.
- ב. יוסי צודק. רק אם היה מוותר במפורש בהסכם הניהול על חובת הסודיות לצורך החקירה במשטרה, מותר היה לנילי למסור את המידע והמסמכים למשטרה.
- ג. יוסי טועה, מכיוון שחובת הסודיות המוטלת על נילי כפופה לחובתה למסור עדות לצורך חקירה פלילית, הקבועה בדין.
- ד. יוסי טועה, מכיוון שעל פי חוק הייעוץ, חובת הסודיות המוטלת על בעל רישיון נסוגה מפני הוראות כל הסכם שבו ויתר הלקוח במפורש מראש ובאופן גורף על חובת הסודיות.
- ה. יוסי אינו מדייק, מכיוון שעל פי חוק הייעוץ, במצב כזה צריכים המסמכים הרלוונטיים להיחתם במעטפה ולהימסר לבית המשפט המחוזי, עד שבית המשפט יחליט לגבי חסינותם.

## **דיני ניירות ערך:**

1. מני הוא בנו של קבלן ידוע, שהוא בעל השליטה המרכזי בחברת "עד השמיים" - חברה המתמחה בבנייה של רבי קומות. חברת "עד השמיים" היא חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. עוד כשהיה נער, אהב מני להשקיע במניות וכבר בגיל 16 רכש בבורסה מניות של חברת "עד השמיים". אביו של מני, אשר זיהה את חובתו ואת כישרונו לשוק ההון, מינה אותו כבר בגיל 25 לדירקטור בחברת "עד השמיים". לאחר סיום לימודיו של מני באוניברסיטה, פנה מני להוציא רישיון יועץ השקעות. כשהגיע היום המיוחל בו קיבל את רישיון היועץ, כבר הספיק מני למכור את כל המניות שהחזיק ברשותו, מלבד מניות "עד השמיים", מהן התקשה להיפרד לאור מעורבותו בחברה כדירקטור.

**בנסיבות המתוארות, מה מהבאים נכון?**

- א. מני חייב למכור את המניות של "עד השמיים" באופן מיידי, או להתלות את רישיונו.
- ב. מני רשאי לשמש כיועץ השקעות ולהמשיך להחזיק במניות "עד השמיים", אך הוא חייב להעביר את המניות בתוך 7 ימים לנאמנות עיוורת לתקופה של שנה. הנאמן נדרש להיות חבר בורסה שמני אינו עובד בו.
- ג. מני רשאי לשמש כיועץ השקעות, להמשיך ולהחזיק במניות "עד השמיים" ולבצע עיסקאות בהן עבור עצמו, וזאת ללא כל מגבלה.
- ד. מני רשאי לשמש כיועץ השקעות, להמשיך להחזיק במניות "עד השמיים" ולבצע עיסקאות בהן עבור עצמו, רק אם יימנע מלייעץ ללקוחותיו בנוגע למניות "עד השמיים" ויודיע להם באופן מיידי על היותו בעל עניין בחברת "עד השמיים" ועל כך שהוא מנוע מלייעץ להם בנוגע למניות אלה.

ה. מני רשאי לשמש כיועץ השקעות ולהמשיך להחזיק במניות "עד השמיים", ללא כל מגבלה, אך הוא אינו רשאי לבצע עיסקאות בהן עבור עצמו.

2. מלכה היא בעלת רישיון מנהלת תיקים, אשר עבדה במקצוע אך לאחר מספר שנים, היתלתה את רישיונה ואיננה עוסקת בו יותר. עברה של מלכה כמנהלת תיקים ידוע לכל חברותיה, ואלה פונות אליה מידי פעם על מנת שתנהל עבורם תיק השקעות. מלכה דוחה בנימוס את רוב הפניות, משום שאין ברשותה ביטוח, אולם לשתי החברות הטובות ביותר שלה, ציפי ויהודית, לא יכלה מלכה לסרב, והחלה לנהל עבורן תיק השקעות.

**בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?**

- א. למלכה אסור היה להיענות לבקשת יהודית וציפי, משום שאיננה בעלת רישיון תקף.
- ב. למלכה מותר היה להיענות לבקשת יהודית וציפי, אולם אסור לה לנהל את תיקיהן של חברותיה למשך יותר משנה קלנדרית אחת.
- ג. למלכה מותר היה להיענות לבקשת יהודית וציפי, אולם עליה ליידע את יהודית וציפי על כך שהן לא זוכות כלל להגנות הקבועות בחוק הייעוץ, משום שהיא איננה בעלת רישיון תקף.
- ד. למלכה אסור היה להיענות לבקשת יהודית וציפי משום שאין לה ביטוח כנדרש מבעל רישיון.
- ה. למלכה מותר היה להיענות לבקשת יהודית וציפי, אולם עליה להודיע להן כי איננה בעלת רישיון, כי היתלתה את רישיונה, וכי היא אינה מבטחת בביטוח כנדרש מבעל רישיון.

3. יהושע, מנהל ההשקעות הראשי והבעלים של "בן-נון" - חברה לניהול קרנות, מעוניין לרכוש 100,000 יחידות של הקרן "בן-נון מניות" שבניהולו, עבור עצמו.

**בנסיבות המתוארות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?**

- א. לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, יהושע הינו "גורם מקורב" למנהל הקרן ולכן אסור לו לרכוש יחידות של הקרן.
- ב. מותר ליהושע לרכוש את היחידות, רק אם שווי נכסי הקרן גבוה מ- 400,000 ₪.
- ג. מותר ליהושע לרכוש את היחידות, רק אם מספר היחידות בקרן גבוה מ- 400,000.
- ד. מכיוון שיהושע הוא בעל רישיון, אסור לו לרכוש יחידות של קרנות נאמנות.
- ה. אין בפרטים הנכללים בשאלה די כדי לקבוע אם מותר ליהושע לרכוש את היחידות של הקרן.

## חשבוונאות

1. חברה מסוימת הנפיקה ביום 1.1.07 אג"ח להמרה בערך נקוב של 50,000 ש"ח. האג"ח ניתנות להמרה למניות רגילות ביחס 1:1. קרן האג"ח נפרעת לאחר 4 שנים, והאג"ח נושאות ריבית נקובה בשיעור 6% המשולמת מידי שנה בסוף כל שנה. ריבית השוק לאג"ח להמרה דומות הינה 8%. ריבית השוק לאג"ח דומות, ללא זכות ההמרה (אג"ח רגילות), הינה 10%. מהו השינוי הצפוי במאזן החברה ליום 1.1.07 (בהתאם לתקן חשבוונאות מספר 22), בעקבות הנפקת האג"ח להמרה?

- א. גידול בהתחייבויות בסך 43,660 ש"ח וקישון בהון העצמי בסך 3,028 ש"ח.
- ב. גידול בהתחייבויות בסך 50,000 ש"ח.
- ג. גידול בסעיף מעין הוני בסך 46,688 ש"ח.
- ד. גידול בהתחייבויות בסך 46,688 ש"ח וגידול בהון העצמי בסך 50,000 ש"ח.
- ה. גידול בהתחייבויות בסך 43,660 ש"ח וגידול בהון העצמי בסך 3,028 ש"ח.

2. מהו הרווח הבסיסי למניה של החברה לשנת 2006 (בהתאם לתקן חשבוונאות מס' 21)?

- א. 29.13 ש"ח.
- ב. 19.90 ש"ח.
- ג. 31.58 ש"ח.
- ד. 30.00 ש"ח.
- ה. 29.85 ש"ח.

3. הניחו כי ממועד הקמתה (1.1.00) ועד ליום 31.12.05, החברה לא הנפיקה או רכשה מניות ולא חילקה דיבידנדים.

מהי יתרת העודפים של החברה ליום 31.12.06?

- א. 100,000 ש"ח.
- ב. 820,000 ש"ח.
- ג. 900,000 ש"ח.
- ד. 1,000,000 ש"ח.
- ה. 1,100,000 ש"ח.

4. בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15, ירידת ערך נכסים - "סכום בר השבה" הינו: -

- א. הנמוך מבין מחיר המכירה נטו של נכס ושווי השימוש בו.
- ב. הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של נכס ושווי השימוש בו.
- ג. הגבוה מבין שווי שוק של נכס ועלותו המופחתת.
- ד. הנמוך מבין שווי שוק של נכס ועלותו המופחתת.
- ה. הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של נכס ושווי השוק שלו.

5. אילו מהתנאים הבאים הם תנאים הכרחיים (אף אם לא מספקים) להכרה בהכנסה ממכירת סחורות, בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות ?

- א. צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לישות; הסחורות הועברו (פיזית) לקונה.
- ב. הישות העבירה לקונה את הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות; הסחורות הועברו (פיזית) לקונה.
- ג. הישות העבירה לקונה את הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות; תמורת עסקת המכירה שולמה במלואה.
- ד. הישות העבירה לקונה את הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות; סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן.
- ה. אין תנאים הכרחיים להכרה בהכנסה ממכירת סחורות.

6. מהן הוצאות הפחת בגין הציוד לרבעון השני של שנת 2007 (1.4.07-30.6.07) ?

- א. 5,833 ש"ח.
- ב. 6,667 ש"ח.
- ג. 5,000 ש"ח.
- ד. לא ניתן לחשב.
- ה. 6,250 ש"ח.

## מבחן בסטטיסטיקה ומימון

נתונים לשאלות 1-2:

ב- 1 באפריל 2007 רכש משקיע מארה"ב מק"מ הנסחר בישראל, וביום 1 ביוני 2007 מימש את השקעתו, להלן נתוני המסחר:

תאריך	שער המק"מ	שער החליפין \$/ש"ח
1/4/07	98.3	4.15

4.13	98.9	1/6/07
------	------	--------

מק"מ הינו אג"ח ללא קופון בסיכון מדינת ישראל. הניחו היעדר עמלות חליפין ועמלות מסחר.

1. מהו שיעור הריבית האפקטיבית השנתית במונחים שיקליים שהשיג המשקיע על השקעתו?

- א. כ- 2.8% לשנה.
- ב. כ- 3.2% לשנה.
- ג. כ- 4.1% לשנה.
- ד. כ- 4.9% לשנה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

2. מהו שיעור הריבית הכוללת הריאלית בתקופת ההשקעה, במונחי דולרים, שהשיג המשקיע על השקעתו?

- א. כ- 0.2%
- ב. כ- 0.6%
- ג. כ- 0.8%
- ד. כ- 1.1%
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.

3. איזו מהנוסחאות הבאות מתאימה לחישוב ערך נוכחי נקי של סדרת תקבולים / תשלומים עתידיים?

$$\sum_{i=1}^n \frac{|CF_i|}{(1+k)^i}$$

$$\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^{i+1}}$$

$$\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i}$$

$$\sum_{i=1}^n \frac{CF_{i+1}}{(1+k)^{i+1}}$$

כל התשובות האחרות שגויות.

**נתונים לשאלות 4-5:**

נתונים שני נכסים פיננסיים, A ו-B, בעלי המאפיינים הבאים:

סטיית תקן של תשואה $\sigma_i$	תוחלת תשואה Ri	
20%	15%	נכס A
15%	20%	נכס B

לא ניתן לבצע מכירת ניירות ערך בחסר.

4.

הנחה כי לכל משקיע מותר להשקיע בנכס פיננסי אחד בלבד, לפי כלל תוחלת השוונות (MVC), איזה נכס עדיף?

א.

כס A.

ב.

כס B.

ג.

לפי כלל תוחלת השוונות, אין העדפה של אחד הנכסים על השני.

ד.

אין די נתונים על מנת להשיב על השאלה.

ה.

כל התשובות האחרות שגויות.

5. בהנחה כי ניתן לשלב בין שני הנכסים בתיק ההשקעות, איזה מהמשפטים הבאים נכון?

א.

אף משקיע לא ישקיע את מלוא ערך התיק שלו רק בנכס A.

ב.

אף משקיע לא ישקיע את מלוא ערך התיק שלו רק בנכס B.

ג.

אף משקיע לא ישקיע כלל בנכס A.

ד.

אף משקיע לא ישקיע כלל בנכס B.

ה.

תשובות 1 ו-4 נכונות

6. מתברר שב- 50% מהימים מניה A בתיק מניית עלתה ובשאר הימים היא ירדה או שמחירה לא השתנה. התברר שאין קשר בין התנהגות המניה ביום מסוים להתנהגותה ביום שלאחריו. החלטת להחזיק את המניה עד שמחירה יעלה.

מהי ההסתברות שתחזיק/י במניה זו יותר מ 5 ימים?

א.  
03125.

ב.  
07776.

ג.  
9687.

ד.  
21536.

ה.  
כל התשובות האחרות שגויות.