

מועד חורף 2002

כלכלה

<< הערות למבחן :
אם לא נאמר במפורש אחרת, עקומת הביקוש יורדת משמאל לימין ועקומת ההיצע עולה משמאל לימין.
עקומה גמישה לחלוטין אופקית לציר ה- X ועקומה קשיחה לחלוטין אנכית לציר ה- X .
המונח גמישות מתכוון לרגישות. ככל שהגמישות גבוהה יותר – העקומה אופקית יותר ביחס לציר ה- X .

1. נתון כי עבור עליה של 1% במחיר מוצר X , קטנה הכמות המבוקשת ממוצר זה ב- 4% (כל הגורמים האחרים נותרים קבועים). בהתאם לכך, מהי גמישות הביקוש של מוצר X ביחס למחירו?
- א. -0.04 (מינוס 0.04).
ב. -4 (מינוס 4).
ג. לא ניתן לחשב. חסרים נתונים.
ד. -0.25 (מינוס 0.25).
ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.
2. מוצרים X ו- Y הם תחליפיים זה לזה. בעקבות שיפורים טכנולוגיים שהוכנסו בייצור מוצר X זזה עקומת ההיצע שלו כלפי מטה (ההיצע גדל). בעקבות שינוי זה ניתן לצפות לכך ש:
- א. מחירו של מוצר X יעלה.
ב. הביקוש למוצר X יקטן.
ג. הביקוש למוצר Y יקטן.
ד. הביקוש למוצר Y יגדל.
ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.
3. בשל ירידה נמשכת בתקבולי הממשלה ממיסים, שוקלת הממשלה להטיל מס בסכום קבוע על כל יחידת מוצר W . תקבולי הממשלה בשל הטלת מס קבוע זה יהיו גבוהים יותר ככל ש:
- א. למוצר W קיימים תחליפים מושלמים.
ב. גמישות הביקוש למוצר W גבוהה יותר.
ג. גמישות הביקוש למוצר W נמוכה יותר.
ד. גמישות ההיצע של מוצר W גבוהה יותר.
ה. לא ניתן לדעת כי חסרים נתונים.
4. להלן נתוני חשבונאות לאומית של משק פתוח (במיליוני ש"ח):

1,500	הכנסה לאומית
150	מסים נטו
400	צריכה ציבורית

מהו הגירעון בתקציב הממשלה (במיליוני ש"ח)?

- ו. 250
- ז. 650
- ח. 950
- ט. לא ניתן לחשב כי חסרים נתונים אודות תשלומי העברה
- י. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה

5. משק "המכפיל" הינו משק סגור הנמצא באבטלה. הוצאות הממשלה בו קבועות ואין מסים. מהו המכפיל במשק "המכפיל" אם הנטייה השולית לצרוך מתוך ההכנסה הפנויה היא 0.5 והנטייה השולית להשקיע היא 0.3?

- יא. 2
- יב. $\frac{1}{3}$
- יג. 1.25
- יד. 0.8
- טו. 5
- טז.

6. אם במשק ידועים הנתונים הבאים:

- יצוא: 600 מיליון \$
- יבוא: 1200 מיליון \$
- העברות חד צדדיות שנתקבלו: 200 מיליון \$
- הלוואות שנתקבלו: 700 מיליון \$
- פירעון חובות לחו"ל: 100 מיליון \$
- השקעות של תושבי המשק בחו"ל: 100 מיליון \$

ניתן להסיק כי: -

- יז. עודף היבוא עמד על 600 מיליון \$, הגירעון בחשבון השוטף עמד על 400 מיליון \$ ויתרות מט"ח של המשק גדלו ב- 100 מיליון \$.
- יח. עודף היבוא עמד על 400 מיליון \$ ויתרות מט"ח של המשק ירדו ב- 100 מיליון \$.
- יט. עודף היבוא עמד על 500 מיליון \$ ויתרות מט"ח של המשק עלו ב- 200 מיליון \$.
- כ. עודף היבוא עמד על 600 מיליון \$ והגירעון בחשבון השוטף עמד על 300 מיליון \$.
- כא. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

חשבונאות

<< הערות:

בחישובים מספריים יש לעגל את התשובה בהתאם למידת הדיוק בה מופיעות התשובות האפשריות.

1. חברת "החתך" בע"מ שכרה מבנה ביום 1.7.2002 מחברה אחרת למשך 5 שנים תמורת 2 מיליון ש"ח במזומן. כיצד יופיעו דמי שכירות במאזן חברת "החתך" בע"מ ליום 31.12.2002?

- א. הכנסות לקבל בסך 2 מיליון ש"ח.
- ב. הכנסות מראש בסך 1.8 מיליון ש"ח.
- ג. הוצאות מראש בסך 1.8 מיליון ש"ח.
- ד. הוצאות לשלם בסך 2 מיליון ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

2. מחזור המלאי, מחזור חובות לקוחות ומחזור ספקים הינם יחסים פיננסיים שמטרתם לבדוק:

- א. איתנות פיננסית.
- ב. יעילות תפעולית.
- ג. רווחיות.
- ד. נזילות.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

3. להלן נתונים עבור חברת "התזרים בע"מ" לשנת 2002 (ש"ח):

50,000	רווח נקי
5,000	פחת
10,000	עלייה ביתרת ספקים (*)
2,000	ירידה ביתרת לקוחות (*)
10,000	רווח הון ממכירת רכוש קבוע
3,000	עליה במלאי (*)

(*) הכוונה במונח "עלייה/ירידה ביתרות" הינה לשינוי בין יתרת פתיחה ליתרת סגירה של שנת 2002.

לאור נתונים אלו, תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לשנת 2002 הינם:

- א. 54,000 ש"ח.
- ב. 52,000 ש"ח.
- ג. 44,000 ש"ח.
- ד. 34,000 ש"ח.
- ה. לא ניתן לדעת, מכיוון שאין פירוט לגבי אילו יתרות ספציפיות של ספקים ולקוחות מתכוונים בשאלה.

נתונים לשאלות 4-6:

- חברת "א" בע"מ רכשה לראשונה ביום 1.1.2002, 30% מהון המניות של חברת "ב" בע"מ, תמורת 2 מיליון ש"ח. להלן פרטים ליום הרכישה:
- ההשקעה בחברה "ב" בע"מ מטופלת בספרי חברת "א" בע"מ על-פי שיטת השווי המאזני.
 - הערך ההוגן של כל הנכסים וההתחייבויות של חברה "ב" בע"מ היה שווה לערכם המאזני.
 - ההון העצמי של חברת "ב" בע"מ הסתכם לסך של 1 מיליון ש"ח.
 - אם נוצר מוניטין ברכישה הוא מופחת במשך 10 שנים על פי שיטת הקו הישר.

להלן נתונים נוספים עבור שנת 2002:

- הרווח השנתי הנקי של חברת "ב" בע"מ: 500,000 ש"ח.
- חברת "ב" בע"מ חילקה דיבידנד במזומן בסך 100,000 ש"ח ביום 31.12.2002.

4. מהו גובה המוניטין שנוצר ברכישת "א" בע"מ את "ב" בע"מ ביום 1.1.2002?

- א. 1,000,000 ש"ח.
- ב. 1,700,000 ש"ח.
- ג. 2,000,000 ש"ח.
- ד. 300,000 ש"ח.
- ה. 500,000 ש"ח.

5. בהנחה כי המוניטין שנוצר ברכישה הינו 1,500,000 ש"ח, מהו סך הסעיף "חלקה של החברה ברווחי חברה מוחזקת", בגין חברה "ב" בע"מ, אשר יופיע בדו"ח הרווח והפסד של חברה "א" בע"מ לשנת 2002?

- א. 100,000 ש"ח.
- ב. 500,000 ש"ח.
- ג. 150,000 ש"ח.
- ד. 50,000 ש"ח.
- ה. 0 ש"ח.

6. מהי ההשפעה של חלוקת הדיבידנד במזומן על ידי חברה "ב" בע"מ ביום 31.12.2002 על דוחותיה הכספיים של חברה "א" בע"מ?

- א. גידול במזומנים ובהכנסות מדיבידנד בגובה 100,000 ש"ח.
- ב. גידול במזומנים וקיטון בחשבון ההשקעה בחברה "ב" בע"מ (הרשום בספרי חברה "א" בע"מ) בגובה 30,000 ש"ח.
- ג. גידול במזומנים ובהכנסות מדיבידנד בגובה 30,000 ש"ח.
- ד. גידול במזומנים וקיטון בחשבון ההשקעה בחברה "ב" בע"מ (הרשום בספרי חברה "א" בע"מ) בגובה 100,000 ש"ח.
- ה. לא ניתן לדעת.

סטטיסטיקה ומימון

<< הערות למבחן:

1. בחישובים מספריים יש לעגל את התשובה בהתאם למידת הדיוק בה מופיעות התשובות האפשריות.
2. ענ"נ = ערך נוכחי נקי.
3. יש להניח כי תקבולים ושלומים מבוצעים בסוף תקופה, אלא אם נאמר במפורש אחרת בשאלה.

בקיטנת קיץ לילדים יש מספר רב של קבוצות. מספר המדריכים לקבוצה בלתי תלוי בקבוצות האחרות ובעל ההתפלגות הבאה:

9	5	3	מספר המדריכים בקבוצה
10%	70%	20%	ההסתברות

מהי התוחלת והשונות של מספר המדריכים לקבוצה?

תוחלת	שונות
א. 4.9	2.4
ב. 5.0	2.5
ג. 5.0	7.0
ד. 5.0	2.4
ה. 5.3	2.5

לשלומית 5 כדורים בצבעים שונים והיא מעוניינת לסדר אותם בשורה. בכמה אפשרויות שונות יכולה שלומית לסדר את הכדורים?

- א. 20
- ב. 40
- ג. 100
- ד. 80
- ה. 120

3. חברת "שירה בע"מ" לקחה הלוואה ביום 1.1.2002 בהתאם לתנאים הבאים:
 - קרן ההלוואה הינה 100,000 ש"ח והיא נפרעת בעשרה תשלומים שנתיים שווים מראש (לוח סילוקין "שפיצר", כלומר כל תשלום שווה מורכב מקרן וריבית) החל מיום לקיחת ההלוואה, קרי, מיום 1.1.2002.
 - שיעור הריבית השנתית הינו 10% (על יתרת הקרן הבלתי מסולקת).

מהו חלק התשלום על חשבון ריבית בלבד של התשלום הראשון?

- א. 10,000 ש"ח.
- ב. 0 ש"ח.
- ג. 14,795 ש"ח.
- ד. 6,275 ש"ח.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

4. נתון כי שיעור הריבית חסרת הסיכון: 3%, תוחלת תשואת תיק השוק: 10% וה- β של מניית X: 1.5; בשוק המתואר על ידי מודל ה-CAPM, מהי תוחלת תשואת מניית X?

- א. 10.5%

- ב. 13.5%
- ג. 18.0%
- ד. לא ניתן לחשב.
- ה. אף לא תשובה מהנייל נכונה

5. איזו מהטענות הבאות נכונה?

- א. עבור שוק הון בו קיימות שתי מניות בלבד: אם מקדם המתאם בין תשואות שתי המניות שווה ל- (-1), אזי קיים צירוף מסוים בו מושג פיזור סיכון מלא (סטיית התקן של תיק השוק שווה לאפס).
- ב. עבור שוק הון בו קיימות שתי מניות בלבד: אם מקדם המתאם בין תשואות שתי המניות שווה לאפס, אזי בהכרח ניתן לפזר סיכון בצורה טובה יותר מהמצב שבו, עבור אותו שוק הון, מקדם המתאם בין תשואות שתי המניות שווה ל- (-1).
- ג. אחת התוצאות הנגזרות ממודל ה- CAPM הינה כי כל המשקיעים יעמדו באותה נקודה על קו שוק ההון (CML), משום שעל פי המודל אין חשיבות לטעמים של המשקיעים בבחירת הנכסים להשקעה.
- ד. משקיע בעל תיק מבוזר הבא לבחור בין תיקי השקעות חדשות, יבדוק כדאיות השקעתו במישור תוחלת תשואה וסטיית תקן (המבטאת את סך הסיכון).
- ה. אף לא טענה מהנייל נכונה.

6. הסיבה לכך שבמציאות לא ניתן לבטל את כל סיכוננו של תיק השקעות, גם על ידי השקעה במספר מניות גדול מאוד, נובעת מכך ש: -

- א. השקעה כזו עולה סכום כסף רב.
- ב. במציאות, בדרך כלל המתאם בין הנכסים הוא אפס.
- ג. השקעה כזו אינה מותרת על פי חוקי ההגבלים העסקיים.
- ד. לא כל המניות נמצאות על חזית היעילות.
- ה. במציאות, המתאם בין רוב הנכסים חיובי.

ניתוח ניירות ערך ומכשירים פיננסיים

<< הערה: לגבי כל השאלות הניחו כי משטר המיסוי על ניירות ערך הוא המשטר הנוכחי, טרום הרפורמה הצפויה במס.

1. חברת "כהן ובניו" הכריזה על חלוקת דיבידנד בסכום של 20.8 מיליון שקל. שער הסגירה של מניות החברה ביום הקובע (קום) היה 12.65 שקל. שער הבסיס למסחר ביום האקס היה 9.65 שקל. בהנחה ששיעור המס הוא בגובה 25% מהדיבידנד, כמה מניות יש לחברה?

- א. 4 מיליון.
- ב. 5.6 מיליון.
- ג. 6.8 מיליון.
- ד. 5.2 מיליון.
- ה. 3 מיליון.

2. בבורסה נסחרת אג"ח צמודה למדד שמועד פידינה בעוד 5 שנים. התשואה השנתית ברוטו הינה 6%. התשואה השנתית נטו הינה 5.30% (הניחו 35% מס על ריבית, 0% מס על רווח הון). מהי הריבית הנקובה של האג"ח?

- א. 4%
- ב. 3%
- ג. 2%
- ד. 1%
- ה. אי אפשר לדעת.

3. בהנחה שבעוד שנתיים התשואות השנתיות לפידיון יהיו 10.5% לכל טווח הפידיון של אגרות החוב השקליות, איזו השקעה מהמתוארות להלן מהווה היום השקעה עדיפה לאופק של שנתיים?

- א. שחר לשנתיים בתשואה לפידיון של 10.25%
- ב. שחר ל-3 שנים בתשואה לפידיון של 10.35%
- ג. שחר ל-5 שנים בתשואה לפידיון של 10.7%
- ד. פיקדון לשנתיים בריבית כוללת של 20.5%
- ה. אי אפשר לדעת.

4. מדד ת"א-25 עומד על 450 נקודות. משקיע מכר אופציית Call(450) על מדד ת"א-25 לחודש וקנה אופציית Call(450) על מדד ת"א-25 לחודשיים. במהלך יום המסחר עלתה סטיית התקן הגלומה בשתי האופציות ב-1%. איזה מן המשפטים הבאים נכון, בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו?

- א. שווי האסטרטגיה לא ישתנה.
- ב. שווי האסטרטגיה יעלה.
- ג. שווי האסטרטגיה יירד.
- ד. אין אפשרות לדעת מה יקרה לשווי האסטרטגיה, שכן לא נתונה הווגא של האופציות.
- ה. אף לא משפט מהנ"ל נכון.

5. בבורסה קיימות האופציות הבאות הפוקעות בעוד חודש:

- Call(450) במחיר 1,450 ש"ח.
- Put(450) במחיר 1,120 ש"ח.

- Call(470) במחיר 640 ש"ח.
- Put(470) במחיר 2,240 ש"ח.

מכפיל נכס הבסיס של האופציות: 100. הריבית השנתית חסרת הסיכון: 9%.
איזה מן המשפטים הבאים נכון?

- ניתן להפיק רווח ארביטראז' של כ- 36 ש"ח.
- ניתן להפיק רווח ארביטראז' של כ- 46 ש"ח.
- ניתן להפיק רווח ארביטראז' של כ- 56 ש"ח.
- ניתן להפיק רווח ארביטראז' של כ- 66 ש"ח.
- לא ניתן להפיק רווח ארביטראז'.

6. מדד ת"א- 25 עומד על 450 נקודות. משקיע קנה אופציית Put(440) ומכר 3 אופציות Put(450), הפוקעות בעוד חודש. התבקשת על ידי מנהל הסיכונים בחברה לצמצם את החשיפה של הלקוח.
איזו מן הפעולות הבאות יצמצמו את דרישת הביטחונות של הלקוח?

- קנייה של 3 אופציות C(460).
- מכירה של 3 אופציות P(460).
- מכירה של 3 אופציות C(420).
- קנייה של 3 אופציות P(420).
- אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

ניהול תיקים

1. לקוח שקיבל דיווח בחודש מרץ, כי תיק ההשקעות שלו ירד בכ- 20% החליט בעקבות כך למשוך חצי מהיתרה.
בחודש ספטמבר, לאחר שהשוק השתפר, החליט להפקיד בחזרה את הסכום שמשך.
בדו"ח השנתי דיווח לו מנהל התיק שהתשואה שהשיג לו הייתה +8%, אך מהנתונים עלה ששווי התיק נמוך משווי הראשוני.

כיצד תיישבו את הסתירה בין הפסד הלקוח לתשואה החיובית עליה דיווח מנהל התיק?

2. להלן כתבה שהופיעה בעיתון הארץ:

לקשור מנהל תיקים לעץ

ארלזורוב מירב

בדיחה חבוטה מימי הגאות העליזים של הבורסה לפני עשור, סיפרה כי די לקשור מנהל תיקים לעץ, ואחרי שנה הוא ירוויח מיליון שקל. אחרי עשר שנים, ועל אף השוני הניכר במצב שוק ההון הישראלי

א. התייחסו לדעתה של הכותבת על מידת הצורך בניהול אקטיבי של תיקי השקעות:

ב. כיצד מתיישב הכתוב במאמר עם ההפסדים הריאליים המשמעותיים שהציגו השנה קופות הגמל?

חלק ב

3. נתון:

מדד ת"א-25 עומד על 450 נקודות.
מנהל תיקים ביצע את הפעולות הבאות באופציות על מדד ת"א-25 הפוקעות בעוד חודש:
מכירה של 2 אופציות Put(450) במחיר 1,120 ש"ח לאופציה
קניה של אופציית Put(460) במחיר 1,650 ש"ח.
קניה של אופציית Put(440) במחיר 710 ש"ח.

על סמך נתונים אלה, עליכם להתייחס לשני הסעיפים הבאים, לציין "נכון" או "לא נכון" ולהסביר.

א. ההפסד המקסימלי בפקיעה הוא 120 ש"ח.

נכון / לא נכון

הסבירו

ב. הלקוח ירוויח ככל שהזמן לפקיעה מתקצר, כאשר שאר הפרמטרים נשארים קבועים.

נכון / לא נכון

הסבירו

4. שער הדולר עומד על 4.65 ש"ח לדולר. מנהל תיקים ביצע עבור אחד מלקוחותיו את האסטרטגיה הבאה, באופציות על שער הדולר הפוקעות בעוד חודש:
מכירה של Put(455) במחיר 220 ש"ח, קניה של Call(460) במחיר 1,360 ש"ח ומכירה של 2 אופציות Call(475) במחיר 550 ש"ח לאופציה.

מכפיל נכס הבסיס של האופציות על שער הדולר הוא 10,000. מחיר המימוש של האופציות הוא באגורות.

פרטו בטבלה המצורפת את תזרים המזומנים בפקיעה (הנובע ממימוש האופציות בלבד) ואת הרווח/ההפסד הכולל של הלקוח (כולל עלות האסטרטגיה) בכל שער דולר המפורט בטבלה.

שער דולר בפקיעה	תזרים בפקיעה	רווח/הפסד כולל מהאסטרטגיה
4.50 ₪		
4.55 ₪		
4.60 ₪		



		₪ 4.65
		₪ 4.70
		₪ 4.75
		₪ 4.80

דיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

שאלות 1-3.

בכל פעם שמופיע במבחן המונח "חוק הייעוץ", הכוונה היא ל"חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995.

נתונים לשאלות 1-3:

אופיר הוא בעל רשיון ועוסק בניהול תיקי השקעות ובייעוץ השקעות בניירות ערך. הוא מועסק בחברת "היצעים", שחשבון הנוסטרו שלה מנוהל על ידי יאיר. מדיניותה של "היצעים" היא לפעול באמצעות חשבון הנוסטרו רק באופציות על מדד ת"א 25 ובמניות הכלולות במדד.

שניים מלקוחות החברה, המנוהלים על ידי אופיר, אלדד ומידד, מחזיקים במניות חברת "תקווה בע"מ" (להלן - "תקווה"). אופיר משמש כיועץ השקעות של שתי לקוחות נוספות: אור וזוהר, אשר מקבלות ממנו שירות במסגרת הסכם ייעוץ.

במועד חתימת הסכם הניהול בין אופיר לבין אלדד, החזיק אלדד במניות "תקווה", אשר היקנו לו כ- 10% מזכויות ההצבעה בחברה. בהסכם הניהול כלל אלדד הנחיה להקטין את שיעור ההחזקות במניות "תקווה" עד לשיעור שאינו מוגדר בחוק כהחזקה של בעל עניין. אלדד הביע את דעתו, כי שווי השוק של "תקווה" נמוך מהשווי הכלכלי שלה ובהתאם הינחה את אופיר לבצע את עיסקאות המכירה בשערים גבוהים ככל האפשר. אלדד הבטיח לאופיר, כי אם יוכיח את יכולתו, יעביר לניהולו הבלעדי את כל השקעותיו בניירות ערך.

בהסכם הניהול שנחתם עם מידד נקבע, כי התיק יהיה מורכב מאיגרות חוב בשיעור של 80% ומקרנות נאמנות המשקיעות בעיקר במניות בשיעור של 20%. בתוך מסגרת זו ניתנה לאופיר הרשות לפעול על-פי שיקול דעתו הבלעדי.

בהסכם הייעוץ שנחתם עם אור הגדירה הלקוחה, כי השקעותיה נעשות לשם שמירה על הערך הדולרי של כספי חסכוניותה, המיועדים לרכישת דירה בתוך מספר חודשים. זוהר לעומתה, לא הגבילה את הייעוץ בכל דרך שהיא.

בחודש נובמבר 2001 פירסמה "תקווה" את הדוחות הרבעוניים ליום 30/9/01, אשר הצביעו על שיפור ניכר ברווחיות ובתזרים המזומנים.

ביום המסחר שהתקיים ב- 1/1/02, נסחרה מניית "תקווה" עד השעה 14:00 ברמת שערים של כ- 8 ש"ח, שאיפיינה את המסחר במניה לאורך חודשים ארוכים. בין השעות 14:00 - 16:15 לא בוצעו עיסקאות במניית "תקווה".

באותו יום בוצעו בתיקי הלקוחות של אופיר סדרת עיסקאות כדלקמן:

שם הלקוח/ה	שעת עיסקה	פעולה	מספר עיסקה	כמות מניות	שער בש"ח	סכום בש"ח	נתונים נוספים
אור	16:15	קניה	12	500	20	10,000	I
"היצעים"	16:15	קניה	13	500	20	10,000	II
אלדד	16:15	מכירה	12	500	20	10,000	III
אלדד	16:15	מכירה	13	500	20	10,000	IV
"היצעים"	16:39	קניה	14	1400	18	25,200	V
זוהר	16:39	מכירה	14	1400	18	25,200	VI
אלדד	16:55	מכירה	15	3000	18.83	54,990	VII
מידד	16:55	קניה	15	3000	18.83	54,990	VIII
אור	16:56	קניה	16	3000	18.83	54,990	IX
מידד	16:56	מכירה	16	3000	18.83	54,990	X

נתונים נוספים:

עיסקאות מס' 12 ו-13:

הקניה בוצעה על-ידי אור על-פי ייעוץ שקיבלה מאופיר, לפיו מדובר בחברה שהציגה שיפור ניכר ברווחיות.

הקניה בוצעה בתיאום מלא (שער, כמות ושעה) בין אופיר לבין יאיר, לבקשת אופיר לקבל סיוע מיאיר.

המכירה בוצעה על ידי אופיר ועל-פי שיקול דעתו.

המכירה בוצעה על ידי אופיר ועל-פי שיקול דעתו.

עיסקה מס' 14:

פקודת הקניה ניתנה על-ידי יאיר ללא תיאום עם אופיר, אולם לאחר שאופיר אמר לו כיצד הוא עומד לפעול בתיקי לקוחותיו. המכירה בוצעה על-ידי אופיר. מייד לאחר הביצוע דיווח אופיר לזוהר על העיסקה.

עיסקה מס' 15:

העיסקה בוצעה על-ידי אופיר.

העיסקה בוצעה על-ידי אופיר.

עיסקה מס' 16:

הקניה בוצעה על-ידי אור על-פי ייעוץ שקיבלה מאופיר. המכירה בוצעה על-ידי אופיר ועל-פי שיקול דעתו.

1. בביצוע עיסקאות מס' 12 ו-13 עבר אופיר עבירה של:

- א. השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניית "תקווה", מאחר שתכלית העיסקה הייתה להעלות את שער המניה.
- ב. השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של מניית "תקווה", מאחר שהעיסקה נעשתה בין שני חשבונות של חברת "היצעים".
- ג. ביצוע פעילות אסורה על בעל רשיון, נוכח מעורבותו בהשקעה בחשבון הנוסטרו.
- ד. תשובות א ו-ב' נכונות.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה, מאחר שאופיר מכר עבור אלדד מתוך מטרה אמיתית להקטין את שיעור אחזקותיו בהתאם להנחיות הלקוח.

2. איזו/אילו עבירה/עבירות על חוק ניירות ערך וחוק הייעוץ ביצע אופיר במהלך יום המסחר?

- א. כלפי זוהר - הפרת חובת אמון ואי התאמת השירות לצורכי הלקוחה.
- ב. כלפי אור - הנעה לרכוש נייר ערך, הפרת חובת אמון, אי גילוי נאות, הפרת האיסור להעדפת לקוח.
- ג. הפרת האיסור לקבל תמריצים, נוכח העובדה שקיבל מאלדד הבטחה להגדיל את התיק בהתאם לתוצאות.
- ד. תשובות א' ו-ג' נכונות.
- ה. העבירות שעבר אופיר אינן נזכרות בתשובות א'-ג'.

3. בעיסקה מס' 14 נהג אופיר כשורה, מאחר ש: -

- א. נתן לזוהר גילוי נאות על ביצוע העיסקה.
- ב. ביצע עבור הלקוחה זוהר מכירה בשער גבוה.
- ג. לא תיאם את הפעולה עם יאיר.
- ד. לא גרם להעלאת השער.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

דיני ניירות ערך

4. האם בדירקטוריון מנהל קרן יכול לכהן אדם המשמש כדירקטור בחברה לניהול תיקים?

- א. לא, אין אדם אחד יכול לשמש בשני התפקידים.
- ב. כן, רק אם החברה אינה קשורה למנהל הקרן.
- ג. כן, רק אם החברה קשורה למנהל הקרן.
- ד. כן, בכפוף לתפקידים נוספים שהוא ממלא ושממלאים יתר חברי דירקטוריון מנהל הקרן.
- ה. אף לא תשובה מהנ"ל נכונה.

5. מצליח גילה לתדהמתו, מדיווחה של חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל-אביב בה

השקיע, כי החברה מודה כי פרט מהותי בדוחותיה הכספיים היה כוזב. לאחר פירסום הדו"ח בדבר הפרט הכוזב ירדו שערי מניות החברה ירידה חדה.

מצליח נועץ בעורך דינו ידעני לגבי אפשרויות הפעולה שלו. ידעני הסביר למצליח כי הוא יכול לתבוע בתביעה אישית בלבד, שכן אין להניח כי יימצאו מספיק משקיעים נוספים עם אותה בעיה.

מצליח נועץ גם באשתו יפית וזו פסקה כי הוא יכול להגיש אמנם תביעה אישית, אך בהחלט יכול במקביל להגיש גם בקשה לבית המשפט לנהל את התביעה כתובענה ייצוגית.

מצליח המבולבל נועץ גם בחברו נאמני וזה התעקש כי הוא יכול להגיש אך ורק תובענה ייצוגית, לאור העובדה שהחברה נסחרת בבורסה ומחזיקים במניותיה מספר רב של משקיעים.

לאחר מחקר שעשה מצליח בעצמו, הוא הגיע למסקנה כי כלל אינו יכול להגיש תביעה, לאור העובדה שהחברה הודתה במעשה וחתמה על התחייבות לרשות ניירות ערך כי הדבר לא יישנה עוד.

מי צודק?

- א. מצליח.
- ב. יפית.

- ג. נאמני.
- ד. ידעני.
- ה. אף לא אחד מהם.

6. מנהל תיקים רכש עבור ארבעה מלקוחותיו מניות של חברת "אבג נכסים" בע"מ. עבור שניים מהם רכש כמות של 500 מניות ועבור השניים הנוספים רכש כמות של 3000 מניות.
אילו חובות דיווח קמות עקב פעילות זו?

- א. רכישות אלה מחייבות 4 דיווחים לרשות, לבורסה ולרשם החברות.
- ב. רכישות אלה מחייבות דיווח אחד לרשות, לבורסה ולרשם החברות.
- ג. רכישות אלה מחייבות דיווח אחד לרשות ולבורסה.
- ד. רכישות אלה אינן מחייבות כלל דיווח.
- ה. אין מספיק נתונים כדי להחליט האם מתחייב דיווח.