



האקדמיה לפיננסים מציגה - שאלות "חמות" לתרגול

הבחינה במקצועית א' - יוני 2012

תלמידים יקרים,

לקראת הבחינה הקרובה במקצועית א', אנו חושפים בפניכם 20 שאלות חמות דומות לשאלות שיתכן וישאלו בבחינה.

השאלות הוכנו במיוחד עבורכם ע"י דמיטרי קוטקין, מרצה למקצועית א' באקדמיה לפיננסים.

נשמח לעמוד לרשותכם בקורסים נוספים ומרתונים לכל בחינות הרשות לניירות ערך ומשרד האוצר, בכל הארץ (ת"א, חיפה, ירושלים, ב"ש).

לפרטים על קורסים קרובים למקום ממגוריהם אנא צרו קשר בטלפון: 03-5190606 או במייל: maya@macademy.co.il.

ניתן לקבל מידע על כל הקורסים שלנו באתר האינטרנט שלנו של האקדמיה לפיננסים: www.macademy.co.il

מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינה!

באקדמיה לפיננסים	האקדמיה לפיננסים מלווה אותך לאורך כל הדרך לרשיון משרד האוצר או הרשות לני"ע בקורסי הכשרה מקצועיים וממוקדי בחינה	
אחוזי מעבר גבוהים		
ספרות מקצועית		
טובי המרצים בארץ		
מעל 4000 בוגרים		
לימודים בת"א, חיפה, ירושלים וב"ש		
האקדמיה לפיננסים - 03-5190606 www.macademy.co.il www.facebook.com/migdalacademy		גם מסע של אלף קילומטרים מתחיל בצעד אחד

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי הוטקין.





שאלות חמות

(פתרונות בסוף הקובץ)

1. מר רפפורט מחזיק ב-7% שליטה בחברת "מסטיק". החברה הרוויחה בשנה שעברה 15 מיליון ש"ח והחליטה לחלק 20% מהרווח הזה כדיבידנד. שיעור דיבידנד הינו 50%. (נא להניח שהחזקה בחברת "מסטיק" היא ההשקעה היחידה של מר רפפורט באותה שנת מס). מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. סכום שמר רפפורט יצטרך לשלם כמס על קבלת דיבידנד הינו 43,500 ש"ח.
- ב. סכום שמר רפפורט יצטרך לשלם כמס על קבלת דיבידנד הינו 52,500 ש"ח.
- ג. מר רפפורט מחזיק ב-3.5 מיליון מניות של החברה.
- ד. קרן פנסיה שמחזיקה ב-10% מהון מניות החברה תקבל כדיבידנד סכום בסך 225 אלף ש"ח.
- ה. סכום שיתקבל כדיבידנד לעו"ש של מר רפפורט הינו 210 אלף ש"ח.

2. בבורסה לניירות ערך נסחרת מניה של חברת "מסטיק". כמו כן, נסחרות אופציות אירופאיות על מניית החברה. החברה החליטה לחלק דיבידנד בסך 5 מיליון ש"ח. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. לאחר חלוקת דיבידנד, מחיר מימוש ישתנה כדלקמן: מחיר מימוש של אופציות בתוך הכסף – ירד, מחיר מימוש של אופציות בכסף – יישאר ללא שינוי, מחיר מימוש של אופציות מחוץ לכסף – יעלה.
- ב. לאחר חלוקת דיבידנד, מחיר מימוש ישתנה כדלקמן: מחיר מימוש של אופציות בתוך הכסף – יעלה, מחיר מימוש של אופציות בכסף – יישאר ללא שינוי, מחיר מימוש של אופציות מחוץ לכסף – ירד.
- ג. משקיע פרטי שמחזיק ב-5% משווי החברה, יקבל דיבידנד נטו בסך 250 אלף ש"ח.
- ד. לאחר חלוקת דיבידנד, מחיר מימוש של אופציות על מניית החברה, ללא קשר למיקום בכסף, ירד ומכפיל יישאר ללא שינוי מכיוון שביום האקס דיבידנד הון מונפק של החברה יישאר ללא שינוי.
- ה. כל הטענות אינן נכונות.

3. חברת "מסטיק" החליטה לצאת בהנפקה של 100 אלף חבילות במבנה הבא:

100 ע.נ. אג"ח סטרייט – תמורת 100 ש"ח. (אג"ח לא צמודה עם טווח לפדיון של 3 שנים, נושאת ריבית שנתית של 10% שמחולקת פעמיים בשנה).

80 ע.נ. אג"ח להמרה – תמורת 120 ש"ח. (אג"ח לא צמודה עם טווח לפדיון של 3 שנים, נושאת ריבית שנתית של 10% שמחולקת פעמיים בשנה. שער המרה 2,457%).

20 מניות תמורת – 400 ש"ח.

על סמך רווחי החברה משנה שעברה, שהסתכמו ב-10 מיליון ש"ח, החברה תסחר לאחר ההנפקה במכפיל 6. אם ידוע שחברה (לאחר ההנפקה) תסחר ב-20% מעל ההון העצמי, מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. הון מונפק של החברה לפני ההנפקה הינו 1.2 מיליון ש"ח.
- ב. הון עצמי של החברה אחרי ההנפקה הינו 72 מיליון ש"ח.
- ג. לפי רווחיות החברה בשנה שעברה, תשואה שנתית המגולמת בהחזקת מניות החברה הינו 14.2%.
- ד. בהנפקה הנוכחית, פרמיית ההמרה הינה 49.4%.
- ה. יותר מטענה אחת נכונה.

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי הוטקין.





4. מהי הטענה הנכונה ביותר?
- א. ככל שהחזר חוב של החברה לבעלי האג"ח במקרה של דיפולט יהיה כדאי יותר למשקיעים, השוק יגלם בשער אג"ח החברה הסתברות לדיפולט גבוהה יותר.
- ב. ככל שהחזר חוב של החברה לבעלי האג"ח במקרה של דיפולט יהיה כדאי יותר למשקיעים, השוק יגלם בשער אג"ח החברה הסתברות לדיפולט נמוכה יותר.
- ג. אין קשר בין הסתברות המגלמת בשערי האג"ח הקונצרני לדיפולט לאופן החזר החוב של החברה לבעלי האג"ח.
- ד. ככל שדירוג החברה נמוך יותר, הסתברות לדיפולט החברה המגולמת בשער האג"ח תהיה נמוכה יותר.
- ה. כל הטענות אינן נכונות.
5. משקיע קונה שטר ניכיון שפדיונו בעוד 160 יום בניכיון של 6.9%. לאחר 85 יום, הוא מוכר את השטר בניכיון של 7.4%. מהו שיעור התשואה האפקטיבי שמימש המשקיע בשטר, במונחים שנתיים, אם חישוב הניכיון מבוסס על 365 יום?
- א. 7.24%
- ב. 7.38%
- ג. 7.12%
- ד. 6.94%
- ה. 6.83%
6. בבורסה לני"ע נסחרות אופציות על מדד ת"א-25, לאותו מועד פקיעה. מדד ת"א-25 עומד על 1,140 נקודות. מר כהן בנה אסטרטגיה במבנה הבא:
- אופציית Call (1130) בלונג,
אופציית Call (1160) בשורט,
אופציית Put (1170) בלונג,
אופציית Put (1140) בשורט.
- מהי הטענה הנכונה ביותר?
- א. גמא של התיק הינה חיובי.
- ב. דלתא של התיק שואפת ל-0.
- ג. מר כהן מעוניין בעליית סטיית התקן.
- ד. התקצרות זמן לפקיעה מורידה את שווי התיק של המשקיע.
- ה. האסטרטגיה דורשת ביטחונות.
7. שיעור התשואה לפדיון של איגרת חוב הנושאת ריבית קבועה, הוא 10%. מח"מ האיגרת הוא 5 שנים ושיעור התשואה השוטפת של האיגרת הוא 9.3%. שיעור התשואה לפדיון משתנה בבת אחת ל-10.3%. כתוצאה מכך, משתנה שיעור התשואה השוטפת של האיגרת (בקירוב) ל:
- א. 9.35%
- ב. 9.12%
- ג. 9.43%
- ד. 9.24%
- ה. 8.96%

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי הוטקין.





8. כיצד תשנה הבורסה את מחיר המימוש של האופציה והמכפיל שלה לפני תחילת המסחר ביום האקס חלוקת ריבית של אג"ח ממשל שקלי 0120?

- א. מחיר המימוש ירד והמכפיל יישאר ללא שינוי
- ב. מחיר המימוש יעלה והמכפיל יישאר ללא שינוי
- ג. מחיר המימוש והמכפיל יישארו ללא שינוי
- ד. מחיר המימוש ירד והמכפיל יעלה
- ה. מחיר המימוש יעלה והמכפיל ירד

9. אג"ח של חברת "מסטיק" לא צמודה, בת 4 שנים לפדיונה, נסחרת בשער 105.7. האג"ח מחלקת קופון שנתי של 10% ונפדית לשיעורין החל מהשנה השנייה ב-3 חלקים שווים. קיימים תשלומים הבאים עבור המשקיע:
עמלת קניה / מכירה – 0.3%, מס על ריבית – 15%, מס על רווח הון – 0%
מהי התשואה שנתית לפדיון נטו?

- א. 5.91%
- ב. 6.13%
- ג. 6.21%
- ד. 6.27%
- ה. 6.32%

10. בבורסה לני"ע נסחרות אופציות על מדד ת"א-25, לאותו מועד פקיעה. מדד ת"א-25 עומד על 1,140 נקודות. מר כהן בנה אסטרטגיה ע"י אופציית Put (1160) בלונג ואופציית Call (1130) בשורט. מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. גמא של התיק הינה חיובית.
- ב. שווי התיק הינו שלילי.
- ג. דלתא של התיק הינה חיובית.
- ד. במידה וסטיית התקן יעלה ושאר הפרמטרים יישארו ללא שינוי, שווי תיק של המשקיע יעלה.
- ה. במידה ומדד ת"א-25 ירד ושאר הפרמטרים יישארו ללא שינוי, שווי תיק של המשקיע יעלה.

11. מהי הטענה שאינה נכונה?

- א. ווגא של אופציה גדלה מידי יום, כאשר פרמטרים אחרים נשארים קבועים
- ב. ככל שהזמן מתקצר, הפרמיה של האופציה רגישה פחות לשינוי בזמן
- ג. דלתא של אופציית Call גדולה יותר ככל שמחיר מימוש גבוה יותר
- ד. אם נתון כי וגא של תיק אופציות חיובית, סימן שגם הגמא של התיק חיובית
- ה. כל התשובות נכונות

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי הוטקין.





12. בבורסה לני"ע נסחרות אופציות אירופאיות על אג"ח אג"ח ממשל שקלי 0120. איך תשפיע עליית ריבית במשק על האופציות?

- א. אופציה Call תעלה.
- ב. אופציה Call תרד.
- ג. אופציה Call ואופציה Put יישארו ללא שינוי מכיוון שהן על אג"ח שקלי.
- ד. אופציה Put תרד.
- ה. יותר מתשובה אחד נכונה.

13. בבורסה נסחרת אג"ח של חברה, צמודה למדד בשער של 56, אג"ח ממשלתית צמודה למדד נסחרת בשער 120 עם תשואה לפדיון של 5%. האג"חים הונפקו באותו מועד ובעלות זרם תקבולים זהה. קיימים 2 תרחישים: התרחיש הראשון הוא שהחברה תגיע למצב של דיפולט עם ריקברי של 20% מהחוב המתואם בחלקים שנתיים שווים במהלך 4 שנים לאחר הכרזה על דיפולט. והתרחיש השני הוא שהחברה תעמוד בכל התחייבותה. מה ההסתברות ששוק נותן לתרחיש הראשון?

- א. 64.8%
- ב. 46.7%
- ג. 53.3%
- ד. 66.7%
- ה. 82.3%

14. חברת "מסטיק" הנפיקה אג"ח אפס עם מועד פירעון בעוד 12 שנים. הערך הנקוב של האיגרות אלו הסתכם ב-3.5 מיליון ש"ח. במועד הנפקת האיגרות היה שיעור התשואה הנדרש עליהן 7%. מה היה סך הסכום שגייסה החברה במועד ההנפקה?

- א. 1.554 מיליון ש"ח.
- ב. 1.764 מיליון ש"ח.
- ג. 2.134 מיליון ש"ח.
- ד. 2.274 מיליון ש"ח.
- ה. 2.314 מיליון ש"ח.

15. חברת "מסטיק" מעוניינת לגייס 10 מיליון ש"ח ע"י הנפקת אג"ח שקלי עם פירעון בעוד 8 שנים. האג"ח נושאת ריבית שנתית של 16%. האיגרת הונפקה בניכיון של 10%. אם הוצאת גיוס כסף (עמלת של חתם) מהסכום המגויס הינה 3%, מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. החתם צריך להנפיק סך 10,300,000 ע.נ. בתשואה שנתית של 18.49%.
- ב. החתם צריך להנפיק סך 10,706,180 ע.נ. בתשואה שנתית של 17.68%.
- ג. החתם צריך להנפיק סך 11,454,753 ע.נ. בתשואה שנתית של 18.49%.
- ד. החתם צריך להנפיק סך 10,300,000 ע.נ. בתשואה שנתית של 17.68%.
- ה. החתם צריך להנפיק סך 11,454,753 ע.נ. בתשואה שנתית של 17.21%.

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי קוטקין.





16. חברת "מסטיק" מציעה לציבור 500 אלף יחידות הכוללות 8 מניות במחיר מינימאלי כולל של 80 שקלים. מספר המניות לפני ההנפקה היה 15 מיליון. ההנפקה הצליחה ומחיר הסגירה עמד על 96 שקלים. בסיום היום הראשון למסחר התברר שרוכשי ההנפקה הפסידו 5% מהשקעתם. מהו שווי השוק של החברה בסיום יום המסחר הראשון?

- א. 217.7 מיליון שקל
- ב. 216.6 מיליון שקל
- ג. 215.5 מיליון שקל
- ד. 214.4 מיליון שקל
- ה. 213.3 מיליון שקל

17. נתונות שתי קרנות נאמנות שנרכשו באותו יום בשער 100 ומחזיקות החזקה זהה באותו אג"ח ממשלתית שקלית. הקרן הראשונה היא פטורה והשנייה חייבת. כעבור שנה נמכרה הקרן החייבת ב-108. למשקיע שימכור באותו היום גם את הקרן הפטורה, מה יהיה שיעור האינפלציה באותה השנה שייצור אדישות בין שתי ההשקעות אחרי תשלום המס?

- א. 3.55%
- ב. 3.75%
- ג. 3.45%
- ד. 3.95%
- ה. 3.25%

18. מדד ת"א-25 עומד על 1140 נקודות. משקיע ביצע בבורסה את האסטרטגיה הבאה:
קנייה של אופציית C(1140) לחודש, קנייה של אופציית P(1120) לחודש, מכירה של אופציית P(1140) לחודש ומכירה של אופציית C(1120) לחודש. במהלך היום עלו סטיות התקן בשוק ב-1%. בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו, מה ניתן לומר על שווי האסטרטגיה?

- א. שווי האסטרטגיה לא ישתנה
- ב. שווי האסטרטגיה יעלה
- ג. שווי האסטרטגיה ירד
- ד. אין אפשרות לדעת, שכן לא נתונה הווגא של האופציות
- ה. כל המשפטים האחרים שגויים

19. באיזו מן האסטרטגיות הבאות ייגרם רווח בעת ירידת נכס הבסיס בנקודה אחת (כל הגורמים על אותו נכס בסיס), בהנחה שפרמטרים אחרים לא השתנו?

- א. קנייה של אופציית Put בתוך הכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Put בתוך הכסף לחודש
- ב. קנייה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודש
- ג. קנייה של אופציית Put מחוץ לכסף לחודש ומכירה של אופציית Put מחוץ לכסף לחודשיים
- ד. קנייה של אופציית Put בתוך הכסף לחודשיים ומכירה של אופציית Put בתוך הכסף לחודש
- ה. קנייה של אופציית Call מחוץ לכסף לחודש ומכירה של אופציית Call בתוך הכסף לחודש





20. נתון כי שער הדולר הוא 3.8 ש"ח/דולר, שער היורו הוא 4.5 ש"ח/יורו. כמו כן בשוק נסחרות אופציות על הדולר ועל היורו ל-30 יום ול-60 יום. חברת "מסטיק" עוסקת ביבוא של מכוניות של חברת "מרצדס" ומוכרת מכוניות משוק הליסינג בישראל ללקוח קבוע בארצות הברית. בעוד 30 יום חברת "מסטיק" אמורה לעביר לגרמניה סכום עבור רכישת 100 מכוניות לפי 40,000 יורו. יחד עם זה היא אמורה לקבל בעוד 60 יום תשלום מהרצות הברית בסך 2 מיליון דולר. איזה מאסטרטגיות המפורטות מטה מתאימה לצרכי החברת "מסטיק"?

- א. לקנות 400 אופציות Call (450) ל-30 יום על יורו ולמכור 200 אופציות Put (380) ל-60 יום על דולר.
- ב. לקנות 400 אופציות Call (450) ל-30 יום על יורו ולקנות 200 אופציות Put (380) ל-60 יום על דולר.
- ג. למכור 400 אופציות Call (450) ל-30 יום על יורו ולמכור 200 אופציות Put (380) ל-60 יום על דולר.
- ד. למכור 400 אופציות Call (450) ל-30 יום על יורו ולמכור 200 אופציות Put (380) ל-60 יום על דולר.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

מקווים שהצלחתם!!!

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או עניין נוסף.

האקדמיה לפיננסים

טלפון: 03-5190606

כתובת: רח' סעדיה גאון 26, תל אביב

מייל: maya@macademy.co.il

אתר אינטרנט: WWW.MACADEMY.CO.IL

פייסבוק: www.facebook.com/migdalacademy

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי קוטקין.





03-5190606 טלפקס רב קו

האקדמיה לפיננסים

לימודי שוק ההון · לימודי יזמות · לימודי חשבונאות · לימודי נדל"ן



חטיבת לימודי שוק ההון

קורסים לרישיון הרשות לני"ע ומשרד האוצר

- ❏ למידע על מסלול רישוי ניהול תקים ומסלול פנסיוני <
- < מקצועית א' - תשות ניירות ערך
- < גמר פנסיוני - משרד האוצר
- < אתיקה ודיני ני"ע - תשות ניירות ערך
- < סטטיסטיקה ומימון - תשות ניירות ערך
- < חשבונאות - תשות ניירות ערך
- < כלכלה - תשות ניירות ערך
- < סודות הביטוח - משרד האוצר

הרשמה לבחינות

- < תשות לניירות ערך - הרשמה לבחינות
- < משרד האוצר - הרשמה לבחינות

לימודי שוק ההון

- < לימודי שוק ההון - מסלול המשקיע העצמאי
- < לימודי שוק ההון למתחילים
- < לימודי שוק ההון למתקדמים
- < קורס מעוף למתחילים
- < קורס מעוף למתקדמים
- < קורס מסחר תוך יומי למתחילים
- < קורס מסחר תוך יומי למתקדמים
- < קורס ניתוח חברות מתקדם

קורסים בארגונים ובמוסדות אקדמים

- < קורס שוק ההון - בכירים
- < ניהול סיכונים תפעוליים
- < קורס שוק ההון - להנהלות ווועדות השקעה
- < תכנון פיננסי ופנסיוני באמצע החיים
- < שיתופי פעולה אקדמיים

חטיבת לימודי יזמות

- < קורס יזמות עסקית פרקטית
- < קורס יזמות באינטרנט
- < קורס יזמות נדל"ן
- < קורס יזום קבוצות רכישה

חטיבת הנהלת חשבונות

- < הנהלת חשבונות סוג 1 בסיסי + 2 מתקדם
- < הנהלת חשבונות סוג 3
- < חשבי שכר בכירים
- < קובץ נהלים והנחיות האגף - אישור ציון מגן בקורסים

חטיבת לימודי נדל"ן

- < סדנת משכנתאות- לקחת משכנתא אופטימלית
- < קבוצות רכישה
- < נדל"ן מסחר/נדל"ן מניב
- < קורס השקעות בנדל"ן
- < קורס תמ"א 38 ופינוי בינוי
- < משכנתאות
- < מערכות מידע בשירות הנדל"ן

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי קוטקין.





פתרון:

שאלה	תשובה נכונה
1	ב
2	ה
3	ד
4	א
5	ה
6	ב
7	ג
8	ג
9	ב
10	ה
11	ה
12	ב
13	א
14	א
15	ג
16	ב
17	ב
18	א
19	ה
20	ב

* כל הזכויות בתוכן מסמך זה ובפרטים הכלולים בו שמורות לדמיטרי קוטקין, אין להעבירם ו/או לגלותם לצד שלישי כלשהו ו/או לעשות בהם כל שימוש. ללא הסכמה בכתב ומראש של דמיטרי הוטיהו.

