

שוקי ההון וכליים פיננסיים א 66258

פרק 19 - פתרון שאלונים בקורס שוקי ההון וכליים פיננסיים בר אילן 66258

תוכן העניינים

- | | |
|----|--|
| 1. | שאלון מס' 5815 קורס שוק ההון וכליים פיננסיים בר אילן..... |
| 8 | שאלון מס' 14216 קורס שוק ההון וכליים פיננסיים בר אילן..... |

שאלון מס' 5815 קורס שוק ההון וכליים פיננסיים:

שאלות:

1) אלו מה הבאים ניתנים להחישב כנכסים פיננסים?

א. נגזרים ואג"ח.

ב. הון אנושי ומניות.

ג. תוכנות (כולל תוכנות להשקעה בבורסה).

ד. ידע מקצועי.

ה. אדמות, מכונות וידע כללי.

2) מי שתיק מנויות מנהל אקטיבית (לעומת פאסיבית) :

א. מאמין שהשווקים אינם למורייעלים.

ב. תיק המניות שלו עוקב אחר תיק השוק.

ג. תיק המניות שלו עשוי להיות מורכב מתעודות סל בלבד, על השוק המקומי.

ד. תיק המניות שלו עשוי להיות מורכב מתעודות סל בלבד, על השוק העולמי.

ה. איןנו משקיע בחברות קטנות.

3) תפקידיה של חברה שמשמשת כ"חתם" (underwriter) :

א. ללוות חברות בתהליך ההנפקה בבורסה.

ב. להיות ערבה על הלוואות של חברות ממשלתיות.

ג. לחתום על דוחות של ישיבות דירקטוריון.

ד. ללוות חברות ממשלתיות בגין כספים בחו"ל.

ה. לחתום על כל דוח של חברת ציבורית שאינו חשובונאי.

4) מה הבאים נכון?

א. קרן הון סיכון ואנגלים משקיעים בחברות שאינן נסחרות בבורסה.

ב. קרנות הון סיכון משקיעות בחברות ממשלתיות בלבד.

ג. אנגלים משקיעים בחברות ציבוריות או ממשלה.

ד. אנגלים משקיעים בשלדים בורסאים.

ה. אנגל זה סוג של חברת ציבורית.

5) ב כדי לבטח הלואה שלקחתי אשתמש ב :

- .א. CDS
- .ב. CDO
- .ג. DCO
- .ד. OCD
- .ה. OECD

6) מה מהබאים נכון ?

- א. הבנקים בארץ הם חברות בורסה.
- ב. הבורסה היא בעלות הרשות לנירות ערך.
- ג. הרשות לנירות ערך היא בעלות הבורסה.
- ד. כל חברה ממשתית נסחרת בבורסה.
- ה. בבורסה בארץ נסחרות מניות של כ-15 אלף חברות.

7) הנה פרט עם פונקציית תועלת עם פרמטר שנת סיכון השווה ל-3 (A=3). הפרט משקיע בתיק עם תוחלת 15% וסטיית התקן של 25%. הפרט יהיה אדיש בין להשקיע בתיק האמור ובין להשקיע בתיק בו :

- א. התוחלת 5.625% וסטיית התקן היא אפס.
- ב. התוחלת 15% וסטיית התקן היא אפס.
- ג. התוחלת היא 10.75% וסטיית התקן היא 30%.
- ד. התוחלת היא 10.75% וסטיית התקן היא 18.6%.
- ה. התוחלת היא -22.5% וסטיית התקן היא אפס.

8) פרט אדיש בין להשקיע בתיק בו התוחלת היא 15% וסטיית התקן 25% ובין להשקיע בתיק חסר סיכון עם תוחלת של 8%. מהו פרמטר שנת הסיכון שלו?

- .א. 2.24
- .ב. 3.48
- .ג. 3.24
- .ד. 4.48
- .ה. 1.666

9) עם תוחלת 10% וסטיית התקן 15% והשאר בנכס חסר הסיכון עם תשואה של 5%. הנה כי הקורלציה בין הרכב המנייתי לרכיב האג"ח היא אפס. מהו יחס שארף של התקיק?

- א. 0.514
- ב. 0.375
- ג. 0.348
- ד. 0.425
- ה. 0.45

10) הנה התקיק המורכב משליש רכיב מנאייטי, שליש רכיב אג"חי ושליש ריבית חסרת סיכון. תוחלת הרכיב המנייתי 15% וסטיית התקן 25%. תוחלת רכיב האג"ח היא 10% וסטיית התקן 15%. הריבית חסרת הסיכון היא 5%. אם יחס שארף של התקיק ההשערה הוא 0.45, מהי הקורלציה בין הרכב המנייתי ורכיב האג"ח בתיק?

- א. 0.348
- ב. 0.514
- ג. 0.375
- ד. 0.425
- ה. 0.45

11) הנה התקיק המורכב משליש רכיב מנאייטי, שליש רכיב אג"חי ושליש ריבית חסרת סיכון. תוחלת הרכיב המנייתי 15% וסטיית התקן 25%. תוחלת רכיב האג"ח היא 10% וסטיית התקן 15%. הריבית חסרת הסיכון היא 5%. אם הקורלציה בין הרכב המנייתי לרכיב האג"ח אינה ידועה, מהו יחס שארף המינימלי בתיק זה?

- א. 0.375
- ב. 0.514
- ג. 0.233
- ד. 0.425
- ה. 0

(12) אדם משקיע בשלושה אפיקים בלבד, אפיק מניאתי עם תוחלת 15% וסטיית תקן 25%, אפיק אג"ח עם תוחלת 10% וסטיית תקן 15% ונכס חסר סיכון.

אם היחס בין ההשקעה באג"ח להשקעה במניות הוא 2 ל-1 (כלומר הכספי המושקע במניות) ואם יחס שארפ של תיק ההשקעה שלו הוא 0.5, מהי הריבית חסרת הסיכון? הנח כי הקורלציה בין אג"ח למניות היא אפס.

- .א. 5.15%
- .ב. 5.45%
- .ג. 4.77%
- .ד. 3.25%
- .ה. 6.01%

(13) למר כחלון אשר פרטניר לשנת הסיכון שלו הוא 3 היה סכום המושקע בחלקו ברכיב מסוכן עם תוחלת 12% וסטיית תקן 20 והיתרה בנכס חסר סיכון 4%. ההשקעה נעשתה באופן שמקסם את פונקציית התועלת שלו. לאחר נישואיו עבר תיק ההשקעה לניהולו של אשטו אשר לה פרטניר לשנת סיכון של 2.

ביום המעבר של ניהול הכספי היה תיק הנכסים בשווי של 300 אלף נק. בכמה כסף קנתה גברת כחלון מניות ביום מעבר ניהול לידי בהנחה שהיא מקסימה את התועלת שלה?

- .א. 100 אלף נק.
- .ב. 150 אלף נק.
- .ג. אלף נק.
- .ד. עשרים אלף נק.
- .ה. מאתיים אלף נק.

(14) אדם מחלק את הונו השווה בתקופה אפס ל-500 אלפי ש. בין השקעה במניה אחת שנوتנת בכל תקופה 100% רווח (כלומר מכפילה את ההון) בהסתברות של חצי או 50% בהסתברות של חצי ובין ריבית חסרת סיכון. לשם הפשטות נניח כי ריבית חסרת סיכון היא אפס. כמה אחוזים מتوقع שווי התקיק ישים על המניה בכל תקופה (עליו לבחור יחס קבוע) אם מטרתו למקסם את מסלול הצמיחה של הונו?

- .א. 50%
- .ב. 45%
- .ג. 55%
- .ד. 145%
- .ה. 155%

15) אדם מרכיב תיק השקעה מנכס מסוכן עם תוחלת 12% וסטיית תקן 20% ומנכס חסר סיכון עם תוחלת 4%.

מה הסיכון המינימלי (כחומר שונות מינימלית) של תיק מסווג זה כאשר אין מגבלה על המשקלות של שני הרכיבים?

- .א. 0
- .ב. 0.4
- .ג. 0.04
- .ד. 0.2
- .ה. מינוס אינסוף.

16) משקיע מחלק את הונו באופן שווה בין שני נכסים פיננסיים שונים ללא ידיעה מהי הקורלציה ביניהם. לנכס אחד תוחלת של 12% וסטיית תקן של 24% ולנכס

השני תוחלת של 18% וסטיית תקן של 36%.

מהי סטיית התקן המקסימלית של תיק ההשקעה?

- .א. 30
- .ב. 36
- .ג. 24
- .ד. 60
- .ה. 32.3333

17) מה מבאים נכון?

א. על פי CAPM אין אף מנתה בתיק השוק עם יחס שארף גבוה יותר מזה של תיק השוק.

ב. על פי CAPM ישן מנתות של חברות שנסחרות בבורסה אך משקלן בתיק השוק הוא אפס.

ג. על פי CAPM כל המשקיעים יחזיקו בדיקן אותו משקל בתיק ההשקעה שלהם על הנכס חסר הסיכון.

ד. על פי CAPM לכל המניות שבתוך תיק השוק יש בטא חיובי.

ה. על פי CAPM ייתכן שהקווריאנס של מנתה A עם תיק השוק גבוה יותר מזה של מנתה B עם תיק השוק, אך הביטה של A נמוכה יותר.

18) תוחלת תיק השוק 10% וסטיית התקן שלו 20%. הנכס חסר הסיכון מנייב תשואה של 5%. על פי CAPM, מהי תוחלת התשואה של מניה עם סטיית התקן של 30% כאשר הקורלציה שלה עם תיק השוק היא?

- .א. 11%
- .ב. 5%
- .ג. 6%
- .ד. 12%
- .ה. 7%

19) תוחלת תיק הוק 10%. הנכס חסר הסיכון מנייב תשואה של 5%. נניח כי על פי CAPM תוחלת התשואה של מניה מסויימת עם סטיית התקן של 30% וקורלציה עם תיק השוק של 0.8 היא 9%. מהי סטיית התקן של תיק השוק?

- .א. 30%
- .ב. 25%
- .ג. 26.666%
- .ד. 20%
- .ה. 22%

20) מר לפיד קיבל דמי פרישה של 200 אלף ש' אולם הוא משקיע בשלושה נכסים :

i. רכיב מניניתי עם תוחלת 15% וסטיית התקן 25%.
ii. רכיב אג"ח עם תוחלת 9% וסטיית התקן 10%.
iii. רכיב לסר סיכון (אג"ח מדינה) עם ריבית של 4%.
בנחתה שזה כל תיק ההשקעה שלו, שפרמטר שנאת הסיכון שלו הוא 8 ושהקורלציה בין הרכיב המניניתי לרכיב האג"ח היא 0.3, כמה כסף יהיה מושקע בריבית חסרת הסיכון?

- .א. כ-50 אלף ש'.
- .ב. כ-100 אלף ש'.
- .ג. כ-150 אלף ש'.
- .ד. כ-200 אלף ש'.
- .ה. כ-250 אלף ש'.

תשובות סופיות:

- . נ' (1)
- . נ' (2)
- . נ' (3)
- . נ' (4)
- . נ' (5)
- . נ' (6)
- . נ' (7)
- . נ' (8)
- . נ' (9)
- . נ' (10)
- . נ' (11)
- . נ' (12)
- . נ' (13)
- . נ' (14)
- . נ' (15)
- . נ' (16)
- . נ' (17)
- . נ' (18)
- . נ' (19)
- . נ' (20)

שאלון מס' 14216 קורס שוק ההון וכליים פיננסיים:

שאלות:

- 1)** השאלה הבאה מינהה כי הנחות מודל האינדקס מתקינות (Single Index Model) אך לא בהכרח הנחות CAPM. נתונה התשואה העודפת של מניה A (כלומר תשואה פחותה ריבית חסרת סיכון) $R_A = 3\% + 0.7R_M + e_A$ וסטיית התקן שלה 20% ונתון כי התקחלת של R_M היא 10% וסטיית התקן היא 20%. מהו המשקל של מניה A מתוך התקיק בעליחס השארף הגדל ביותר המורכב ממניה A ומהאינדקס בלבד כאשר הריבית חסרת הסיכון היא 4%?
א. 50%.
ב. 100%.
ג. 30%.
ד. 70%.
ה. 273%.
- 2)** כמשמעותם בהקשר פיננסי "נגזרים", למה מתכוונים?
א. נכסים פיננסיים שמחירם נקבע על סמך נכסים בסיס.
ב. מתח.
ג. מנויות ואיגרות חוב.
ד. איגרות חוב ממשתיות הצמודות למطبع זר או למדד המחיירים.
ה. הטעות עקייפה למשקיעים במקומות שבהם מחזיקים במנויות של חברה.
- 3)** מה מהבאים איננו מאפיין בנק להשקעות?
א. ניהול חשבונות עבור ושב.
ב. ניהול חשבונות של השקעות.
ג. גiros הון עבור חברות.
ד. טיפול במיזוג בין חברות.
ה. עסקוק בחתמות.
- 4)** מה מהבאים נכון?
א. קרן הון סיכון ואנגלילים משקיעים בחברות שאין נסחרות בבורסה.
ב. קרנות הון סיכון משקיעות בחברות ממשתיות בלבד.
ג. אנגלילים משקיעים בחברות ציב/orיות או ממשתיות.
ד. אנגלילים משקיעים בשלדים בורסאיים.
ה. אנגליל זה סוג של חברה ציב/orית.

5) ב כדי לבטח הלואה שלקחתי משתמש ב :

- .א. CDS
- .ב. CDO
- .ג. DCO
- .ד. OCD
- .ה. OECD

6) הנח פרט עם פונקציית תועלת עם פרמטר שנת סיכון השווה ל-4.

הפרט משקיע בתיק עם תוחלת 17% וסטיית התקן של 25%.

הפרט יהיה אديיש בין להשקיע בתיק האמור ובין להשקיע בתיק בו :

- א. התוחלת 4.5% וסטיית התקן היא 10%.
- ב. התוחלת 25% וסטיית התקן היא אפס.
- ג. התוחלת 5.625% וסטיית התקן היא אפס.
- ד. התוחלת 1.5% וסטיית התקן היא אפס.
- ה. התוחלת היא 10.75% וסטיית התקן היא 18.6%.

7) פרט אדייש בין להשקיע בתיק בו התוחלת היא 25% וסטיית התקן 25% ובין

להשקיע בתיק חסר סיכון עם תוחלת של 10% וסטיית התקן 10%.

מהו פרמטר שנת סיכון שלו?

- .א. 5.7
- .ב. 4
- .ג. 3
- .ד. 3.3
- .ה. 1

8) הנח תיק השקעה אשר חמישה האחוזים ממן מושקע ברכיב מניניתי עם תוחלת 15%

և סטיית התקן 25%, עשרים וחמש האחוזים ברכיב אג"ח עם תוחלת 10% וסטיית

תקן 15% ושאר שבעים האחוזים מהתיק מושקעים בנכס חסר הסיכון עם תשואה

של 5%. הנח כי הקורלציה בין הרכיב המניניתי לרכיב האג"ח היא 0.3.

מהויחס שארף של התקיק?

- .א. 0.408
- .ב. 0.424
- .ג. 0.485
- .ד. 0.375
- .ה. 0.454

9) נתונים שני תики השקעות :

- א. שליש מושקע באג'יך עם תוחלת 8% וסטיית תקן 12%, ושני שליש מושקע בריבית חסרת הסיכון.
- ב. שליש מושקע באג'יך עם תוחלת 8% וסטיית תקן 12%, שליש מושקע בריבית חסרת הסיכון ושליש מושקע במניה עם תוחלת 12% וסטיית תקן 18%. בהנחה שהקורלציה בין האג'יך למנה היא אפס, באיזו ריבית חסרת סיכון לשני התיקים אותו יחס שארפ?
- א. אין ערך חיובי של הריבית חסרת הסיכון עבورو זה מתקיים.
- ב. 2.3%
- ג. 12.1%
- ד. 3.7%
- ה. בכל ריבית חסרת סיכון הגדולה מאפס.

- 10) למרא כחלון אשר פרמטר שנות הסיכון שלו הוא 3 היה סכום המושקע בחלקו ברכיב מסוכן עם תוחלת 12% וסטיית תקן 25% והיתרה בנכס חסר סיכון 4%. ההשקעה נעשתה באופן שמקסם את פונקציית התועלת שלו. לאחר נישואיו עבר תיק ההשקעה לניהולו של אשתו אשר לה פרמטר שנות סיכון של 2. ביום המעבר של ניהול הכספי היה תיק הנכסים בשווי של 400 אלף ₪. בכמה כספי קנחה גברת כחלון נכסים מסוכנים ביום מעבר ניהול לידי בהנחה שהיא מקסימה את התועלת שלה?
- א. 64 אלף ₪.
 - ב. 133 אלף ₪.
 - ג. 100 אלף ₪.
 - ד. 144 אלף ₪.
 - ה. 22 אלף ₪.

- 11) הנה 4 השקעות שונות : A , B , C , D , אשר כל אחת מהן מיוצגת על ידי משתנה מקרי עם התפלגות ידועה. נתון ש-A נותנת תשואה גבוהה יותר מ-B בהסתברות גבוהה מחצי, B נותנת תשואה גבוהה יותר מ-C בהסתברות גבוהה מחצי, וכן C נותנת תשואה גבוהה יותר מ-D בהסתברות גבוהה מחצי. מה מה הבאים נכונים?
- א. ניתן שהשקעה C נותנת תשואה גבוהה יותר מ-A בהסתברות גבוהה מחצי.
 - ב. בהכרח השקעה A נותנת תשואה גבוהה יותר מ-D בהסתברות גבוהה מחצי.
 - ג. התוחלת של A בהכרח גבוהה מהתוחלת של B ושל D.
 - ד. כל משקיע יעדיף את השקעה A על פני כל אחת משאר השקעות.
 - ה. יחס שארפ של השקעה B גדול מיחס שארפ של השקעה C.

12) נתונות 3 מניות בעלות ההתפלגויות הבאות :

מניה א' : פלוס 12% בהסתברות חצי, מינוס 10% בהסתברות חצי.

מניה ב' : פלוס 20% בהסתברות חצי, מינוס 15% בהסתברות חצי.

מניה ג' : פלוס 50% בהסתברות חמישית, מינוס 8% בהסתברות ארבע חמישיות.

הנח כי שיעור הריבית חסרת הסיכון הוא אפס. אם משקיע מתכוון לשים חלק

קבוע מהוננו על מניה אחת בלבד מתוך שלוש השקעה חוזרת כך שקצב

הצמיחה של הונו יהיה מקסימלי, מהו סדר העדפה שלו על המניות הללו? הנח

כי ניתן גם לחתך הלואה בריבית אפס.

א. קודם ג' לאחר מכנ' ב' ולאחר מכנ' א'.

ב. קודם א' לאחר מכנ' ב' ולאחר מכנ' ג'.

ג. קודם א' ו-ב' (סקולרים) ולאחריהם ג'.

ד. קודם ב' לאחר מכנ' א' ולאחר מכנ' ג'.

ה. קודם ג' ולאחר מכנ' א' ו-ב' (סקולרים).

13) ספר הפקודות של מניות "חברה בע"מ" בשעה מסוימת נראה כך :

כמות	ASK מחיר	כמות	BID מחיר
30	100	50	99
55	103	25	98

מאותה שעה אירעו הפעולות הבאות לפי הסדר :

1. פקודה buy limit על כמות 60 במחair .98.

2. פקודה sell limit על כמות 75 במחair .98.

3. פקודה buy market כמות 40.

4. פקודה sell limit על כמות 10 במחair 101.

מהו מרוחך ה-ask-bid שייהה למניה לאחר פעולות אלו?

א. 3.

ב. 2.

ג. 1.

ד. 4.

ה. 5.

14) מהו התשקיף?

- א. מסמן המתאר את החברה המונפקת.
- ב. חוזה בין החברה המונפקת לבורסה.
- ג. חוזה בין המונפק למוסדים.
- ד. חוברת מידע אותה מחייבת הבורסה לנירות ערך להפייז לבנקים.
- ה. מסמן המתאר את חובות החברה כלפי המדינה.

15) הטבלה הבאה מתארת את ההסתברות לקבל את התשואות של שתי מנויות,

כאשר התשואה האחת שווה ל-10% או 15% והשנייה שווה ל-5% -10%
או 30% ולמשל, המשבצת הימנית העליונה מתחת לכותרת בה כתוב 0.1 היא
ההסתברות לקבל במניה אחת 15% ובמניה השנייה 10%).
מהי סטיית התקן של תיק המורכבחצי ממניה אחת וחצי מהמניה השנייה?

	-10%	15%
-10%	0.3	0.1
5%	0.1	0.1
30%	0.1	0.3

- .13%
- .11%
- .12%
- .14%
- .15%

**16) מניה A נותנת פלוס 30% או מינוס 10% בהסתברותחצי חצי, מניה B נותנת
פלוס 6% או מינוס 4% בהסתברותחצי חצי. נתון שהקורלציה בין המניות היא
אחד. משקיע חצה את כספו בין שתי המניות.
מהי סטיית התקן של ההשקעה שלו?**

- .12.5%
- .16%
- .17%
- .18%
- .0%

17) משקיע מחלק את הונו באופן שווה בין שני נכסים פיננסיים שונים ללא ידיעה מהי הקורלציה ביניהם. לנכס אחד תוחלת של 12% וסטיית תקן של 24% ולנכש השני תוחלת של 18% וסטיית תקן של 36%.

מהי סטיית התקן המקסימלית של תיק ההשקעה?

.א. 30

.ב. 36

.ג. 24

.ד. 60

.ה. 32.3333

18) מה מהබאים נכון?

א. על פי ה-CAPM אין מנתה בתיק השוק עם יחס שARP גבוה יותר מזה של תיק השוק.

ב. על פי ה-CAPM הביטה של תיק השוק הוא אפס.

ג. על פי ה-CAPM כל המשקיעים יחזיקו בדיק אוטומט משקל בתיק ההשקעה שלהם על הנכס חסר הסיכון.

ד. על פי ה-CAPM לכל המניות שבתוך תיק השוק יש בטא חיובי.

ה. על פי ה-CAPM ניתן שהקווריאנס של מנתה A עם תיק השוק גבוה יותר מזה של מנתה B עם תיק השוק, אך הביטה של A נמוכה יותר.

19) שאלה זו יש לפתור על פי ה-CAPM, הנתונים מופיעים כשברים עשרוניים. נתונות שתי מנתות. האחת עם תוחלת של 0.09 והאחרת עם תוחלת של 0.065.

סטיית התקן של כל אחת מהן היא 0.12. הקוווריאנס של הרשותה עם תיק השוק הוא 0.0144 ושל השנייה 0.0072. הריבית חסרת הסיכון 0.04.

מהי סטיית התקן של תיק השוק?

.א. 0.12

.ב. 5%

.ג. 6%

.ד. 12%

.ה. 7%

תשובות סופיות:

- . נ' (1)
- . נ' (2)
- . נ' (3)
- . נ' (4)
- . נ' (5)
- . נ' (6)
- . נ' (7)
- . נ' (8)
- . נ' (9)
- . נ' (10)
- . נ' (11)
- . נ' (12)
- . נ' (13)
- . נ' (14)
- . נ' (15)
- . נ' (16)
- . נ' (17)
- . נ' (18)
- . נ' (19)