

ניהול פיננסי 13005

פרק 14 - שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי

תוכן העניינים

1. שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי.....1

שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי:

שאלות:

- (1) חברת "שושנת החוחים" בבעלות משפחת מאגדי, החליטה להקים קרן מיוחדת שביום 27.11.2029 יצטבר בה סכום של 13 מיליון ₪. כמנהלי הסניפים של החברה, אתם יודעים כי הדבר הטוב ביותר שתוכלו לעשות הוא להפקיד סכומים שנתיים שווים בחשבון הנושא 5% ריבית שנתית אפקטיבית לשנה. ההפקדה הראשונה תיעשה ביום 27.11.19 וההפקדה האחרונה תתבצע שנה לפני פירעון התוכניות. מה יהיה גובה ההפקדה השנתית בקירוב?
- א. 1,033,559 ₪.
 ב. 984,342 ₪.
 ג. 844,275 ₪.
 ד. 543,466 ₪.
 ה. 1,300,000 ₪.
- (2) ליעד, יהל, עמית ומרום מאגדי, מעוניינים לרכוש ביחד מנוי לתקופה בלתי מוגבלת (אינסוף) לחדר כושר. המועדון מציע להם לשלם סכום של 100 ₪ באופן קבוע בתחילת כל שנה. לחלופין, המועדון מציע להם לשלם מראש לכל התקופה. מה התשלום החד פעמי המקסימלי שהאחים יהיו מוכנים לשלם למועדון מראש, בהנחה שהריבית האלטרנטיבית היא 0.8% אפקטיבית לחודש?
- א. 1,000 ₪.
 ב. 12,500 ₪.
 ג. 1,100 ₪.
 ד. 12,600 ₪.
 ה. מאחר שמדובר בתקופה אינסופית לא ניתן לחשב את סכום התשלום מראש.
- (3) אופיר מאגדי הפקיד סכום כלשהו בתוכנית חסכון ל-3 חודשים בשער ריבית של 21.55% אפקטיבי לשנה. בתום התקופה התחדשה התוכנית ל-3 חודשים נוספים, בשער ריבית של 8.24% אפקטיבי לשנה. בהנחה שבתום התקופה יצטבר בתוכנית סכום השווה ל-53,550 ₪, מהו הסכום שהופקד בחיסכון בתחילת התקופה?
- א. 40,702 ₪.
 ב. 50,000 ₪.
 ג. 55,000 ₪.
 ד. 45,354 ₪.
 ה. 53,550 ₪.

- (4) חברת: "מאגדי ובניו" חישבה ומצאה שלפרויקט מדד רווחיות של 2.228. בהנחה שההשקעה בפרויקט מתבצעת במזומן (היום), לפרויקט זרם מזומנים שנתי קבוע במשך 8 שנים וענ"נ הפרויקט שחושב לפי מחיר ההון של החברה שווה ל: $NPV(K=8\%) = 12,281$.

מהו זרם המזומנים השנתי הצפוי מהפרויקט?

- א. 3,877 ₪.
- ב. 2,228 ₪.
- ג. 3,090 ₪.
- ד. 3,640 ₪.
- ה. כל התשובות שגויות.

- (5) פרויקט א' ופרויקט ב' דורשים השקעה של 7,000 ₪ כל אחד, ולשניהם: $NPV(K=11\%) = 70,000$.

לפרויקט א' שת"פ של 18% ולפרויקט ב' שת"פ של 28%. מהו השת"פ של הפרויקט ההפרשי?

- א. 10%.
- ב. 18%.
- ג. 11%.
- ד. 28%.
- ה. אין מספיק נתונים כדי למצוא מהו שת"פ הפרויקט ההפרשי.

- (6) לחברת: "מאגדי אופיר-שיעורים פרטיים", שני פרויקטים המוציאים זה את זה:

פרויקט/שנה	0	1	2	3	4
א	(27,000)	29,250	29,250	29,250	
ב	(90,000)	43,500	43,500	43,500	43,500

בהנחה שמחיר ההון של החברה 5% וכי ניתן לחזור על ביצוע הפרויקטים בעתיד, מהו הענ"נ האינסופי של הפרויקט שייבחר ע"י החברה?

- א. 52,655 ₪.
- ב. 392,373 ₪.
- ג. 64,248 ₪.
- ד. 362,373 ₪.
- ה. 386,707 ₪.

- 7) חברת: "מאגדים" שוקלת החלפת מכונה ישנה במכונה חדשה. ערך הספרים של המכונה הישנה הוא 4,500 ₪ ואפשר להמשיך ולהשתמש בה במשך שנתיים נוספות בלבד, שבמהלכן תיצור תזרים מזומנים שנתי בגובה 6,000 ₪. אם המכונה הישנה תימכר היום, החברה תקבל עבורה סכום של 1,500 ₪. המכונה החדשה שאת רכישתה בוחנים, דורשת השקעה בסך 25,000 ₪ ואורך חייה הצפוי הוא ארבע שנים. מצפים שתזרים המזומנים של המכונה החדשה יהיה בגובה 15,000 ₪ בשנה.
- הניחו מס בשיעור 25%, פחת בשיטת "הקו הישר" בהתאם לאורך חיי המכונות, ומחיר ההון של החברה לאחר מס הוא 10% לשנה.
- בהנחה שמדובר בהחלפה חד פעמית, מהו ענ"נ החלפת המכונה?
- א. 9,077 ₪.
 ב. 17,865 ₪.
 ג. 9,436 ₪.
 ד. 8,327 ₪.
 ה. כל התשובות שגויות.

- 8) להלן נתונים הפרויקטים A ו-B המוציאים זה את זה:

פרויקט A	פרויקט B	
7.5%	9%	תוחלת התשואה הצפויה
0.9	0.7	מקדם הביטא

- הניחו: $E(R_m) = 7\%$, $R_f = 5\%$.
- מהו הפרויקט שייבחר על ידי המשקיע לפי מודל ה-CAPM?
- א. פרויקט A.
 ב. שני הפרויקטים יבחרו.
 ג. אף אחד מהפרויקטים לא ייבחר.
 ד. פרויקט B.
 ה. לא ניתן לדעת, שכן חסרים נתונים.

- 9) לשלושה ניירות ערך הנתונים הבאים:

נייר ערך C	נייר ערך B	נייר ערך A	
30%	22.5%	15%	תוחלת
22.5%	18%	13.5%	סטיית תקן

- מקדמי המתאם בין ניירות הערך הם: בין A ל-B 0.4, בין A ל-C 0, ובין B ל-C 0.3.
- אם נבנה תיק משלושת הנכסים במשקולות הבאים: 20% השקעה ב-A, 30%

השקעה ב-B ואת היתרה נשקיע ב-C, סטיית התקן של תשואת התיק באחוזים תהיה (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה):

א. 13.65%

ב. 15.15%

ג. 18.61%

ד. 14.55%

ה. כל התשובות שגויות.

10 בהנחה שמודל ה-CAPM מתקיים בשוק וכי השוק נמצא בשיווי משקל, נסחרות

שתי מניות A ו-B על סמך נתוני העבר ניתן לראות כי $E(R_A) = E(R_B)$

אולם $\sigma(R_B) > \sigma(R_A)$.

ההסבר לכך הוא:

א. לשתי המניות הסיכון הכולל הוא אותו סיכון.

ב. הסיכון הלא שיטתי במניה A גבוה מהסיכון הלא שיטתי במניה B.

ג. הסיכון השיטתי במניה B גבוה מהסיכון השיטתי במניה A.

ד. הסיכון הלא שיטתי במניה B גבוה מהסיכון הלא שיטתי במניה A.

ה. תשובות ב + ד נכונות.

11 חברה ממונפת בעלת שווי הון עצמי של 2.45 מיליון ₪, עושה שימוש במנוף

פיננסי $\left(\frac{D}{S}\right)$ בגובה 0.4. בהנחה ששיעור המס של החברות הוא 37%, לפי

מודליאני ומילר, מה יהיה שווי חברה דומה שאינה ממונפת?

א. כ-4.08 מיליון ₪.

ב. כ-2.45 מיליון ₪.

ג. כ-3.06 מיליון ₪.

ד. כ-3.5 מיליון ₪.

ה. אי אפשר לחשבו, שכן חסר נתון לגבי שווי החוב של החברה.

12 מניה נסחרת היום במחיר של 17 ₪ למניה, שיעור צמיחת הדיבידנד צפוי להיות

באופן קבוע 3% לשנה והחברה משלמת דיבידנד בסוף כל שנה.

מהו סכום הדיבידנד ששולם לאחרונה (אתמול) לבעלי המניה, בהנחה ששיעור

התשואה שדורשים בעלי המניה שווה ל-9% לשנה? (התשובות מופיעות ברמת

דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה).

א. 1.02 ₪.

ב. 1.05 ₪.

ג. 1.01 ₪.

ד. 0.51 ₪.

ה. 0.99 ₪.

חלק ב':

- 13) חברת "שושנת החוחים" ממומנת בהון עצמי בלבד. לחברה 60,000 מניות הנסחרות במחיר של 40 ₪ למניה. הרווח התפעולי NOI של החברה צפוי להיות 400,000 ₪ לשנה בהסתברות של 30%, 200,000 ₪ לשנה בהסתברות של 60% או 0 ₪ לשנה בהסתברות של 10%. שיעור המס החל על החברה הוא 35%. לחברה מוצע לשנות את מבנה ההון שלה על-ידי לקיחת הלוואה של 600,000 ₪, ובתמורה שתתקבל לרכוש חזרה 30,000 מניות של החברה במחיר השוק. הלוואה נושאת ריבית של 5% לשנה.**
- א.** הציגו באופן אלגברי וגרפי את הרווח למניה EPS כפונקציה של הרווח התפעולי NOI במבנה ההון הקיים ובמבנה ההון המוצע.
- ב.** מהו הסיכון הפיננסי הגלום במבנה ההון המוצע?
- ג.** מהי רמת הרווח התפעולי שבה המנוף הפיננסי ניטרלי?
- ד.** האם על החברה לשנות את מבנה ההון שלה? נמקו בקצרה.

תשובות סופיות:

- | | | | | |
|--------------------|---------|------------|------------------|---------|
| (1) ב' | (2) ג' | (3) ב' | (4) א' | (5) ג' |
| (6) ה' | (7) א' | (8) ד' | (9) ד' | (10) ד' |
| (11) ג' | (12) ה' | | | |
| (13) א. ראה סרטון. | ב. 4.4. | ג. 60,000. | ד. אי אפשר לדעת. | |