

תורת המימון 10230

פרק 12 - שאלון בחינה 5.2.18 אופ תואר 1

תוכן העניינים

1. שאלון בחינה 5.2.18 אופ תואר 1 1

שאלון בחינה 5.2.18 אופ תואר 1:

שאלות:

- (1) סמן את המשפט הנכון ביותר?

 - א. דוח תזרים מזומנים חשוב יותר מהמאזן, מאחר שהוא מראה את התזרים מזומנים של החברה.
 - ב. הדוחות הכספיים לא משפיעים על החלטות המשקיע, מאחר שהם מתארים תמונת מצב בעבר ואין בהם כלום לגבי העתיד.
 - ג. יחסים פיננסיים, המחושבים על פי דוחות פיננסיים, הם אחד מכלי הניהול הטובים לניתוח דוחות והשוואתם.
 - ד. דוח תזרים המזומנים חשוב יותר מדוח רווח והפסד, מאחר שהוא מראה את תזרים המזומנים של החברה.
 - ה. תשובות א + ב נכונות.
- (2) אם מדד ימי הגביה הגיע בחברה ל-200 יום, למרות העובדה שמדיניות החברה הייתה לתת אשראי ממוצע ללקוחותיה בהיקף של 100 יום (ימי אשראי), אזי ניתן לומר כי:

 - א. שיפור הגביה יביא בהכרח להגדלת הרווח התפעולי הנקי של החברה.
 - ב. החברה חייבת לשנות את מדיניות האשראי שלה ולהתאימה לימי הגביה.
 - ג. אם החברה משלמת לבנק ריבית גבוהה, ייתכן שכדאי לנסות ולשפר את מערכת הגביה, דבר שיוביל לצמצום ימי הגביה ולקיטון משמעותי בהוצאות המימון של החברה.
 - ד. החברה חייבת לפעול להגדלת האשראי שהיא מקבלת מהלקוחות.
 - ה. אין כל בעיה במערכת הגביה של החברה, שכן מקובל בקרב חברות יחס של פי 2 בין ימי האשראי לבין ימי הגביה.
- (3) יבואן רכב מציע לרוכשי מכוניות הלוואה בסך 52,000 ₪ שאותה ישלמו ב-24 תשלומים חודשיים שווים של 2,448 ₪ כל תשלום, או 12 תשלומים חודשיים שווים של 4,620 ₪ כל תשלום. על סמך הנתונים ניתן לקבוע:

 - א. בשני המסלולים הריבית שווה.
 - ב. במסלול הארוך יותר, שער הריבית נמוך ב-1% לחודש.
 - ג. במסלול הארוך יותר, שער הריבית נמוך ב-2% לחודש.
 - ד. במסלול הארוך יותר, שער הריבית גבוה ב-1% לחודש.
 - ה. חסרים נתונים כדי להשוות את שערי הריבית בשני המסלולים.

(4) לקוח מעוניין בהלוואה מהבנק בגובה 200,000 ₪ למשך 10 שנים, כאשר הבנק גובה עבור ההלוואה ריבית של 10% לשנה בתשלומים שנתיים ומציע ללקוח את אחת מהחלופות הבאות:

1. הלוואה לפי לוח סילוקין שפיצר (תשלום כולל קבוע).
2. הלוואה לפי לוח סילוקין רגיל (תשלום קבוע של קרן).
- מהי הקביעה הנכונה?
- א. תשלום הריבית בשנה הראשונה שווה ל-20,000 ₪ בשתי החלופות.
- ב. תשלום על חשבון קרן בלבד בחלופה 1 שווה ל-20,000 ₪.
- ג. התשלום הכולל בחלופה 1 שווה ל-32,549 ₪.
- ד. התשלום הכולל בשנה העשירית בחלופה 2 שווה ל-22,000 ₪.
- ה. תשובות א + ג נכונות.

(5) מהו הסכום שתהיו מוכנים לשלם היום עבור נכס שאמור להגדיל את הכנסותיכם ב-1,500 ₪ כל חודש במשך תקופה בלתי מוגבלת של זמן, אם שער הריבית השנתי במשק 42.57%?

- א. 84,554.
- ב. 103,000.
- ג. 48,544.
- ד. 100,000.
- ה. לא ניתן לחשב שכן מדובר בתקופה בלתי מוגבלת של זמן.

(6) יבואן מציע לכם לרכוש קטנוע באחת מהחלופות הבאות:

1. תשלום במזומן בסך 22,000 ₪.
2. X תשלומים של 3,400 ₪ לחודש, כאשר התשלום הראשון מתבצע במזומן. בהנחה שהריבית הפשוטה שווה ל-60% לשנה, כמה תשלומים (X) נדרשו כדי שתהיו אדישים בין החלופות?

- א. 7.
- ב. 6.
- ג. 8.
- ד. 4.
- ה. 5.

(7) פירמה בוחנת פרויקט הלוואה קונבנציונלי עם שת"פ יחיד. ידוע כי בעבור שער הון 0 ענ"נ הפרויקט שלילי ואילו בעבור מחיר הון של הפירמה ענ"נ הפרויקט שווה ל-0. מכאן אפשר לומר ש:

- א. השת"פ של הפרויקט הוא גם מחיר ההון של הפירמה.
- ב. מדד הרווחיות של הפרויקט קטן מ-1.
- ג. מדד הרווחיות של הפרויקט שווה ל-1.
- ד. הפרויקט אינו כדאי להשקעה.
- ה. תשובות א + ג נכונות.

(8) A, B ו-C הן 3 השקעות קונבנציונליות המוציאות זו את זו, לכל אחת מהן ענ"נ שלילי במחיר הון של 40%.

ידוע כי שת"פ הפרויקט ההפרשי A-B שווה ל-20%.

כמו כן, שת"פ הפרויקט ההפרשי A-C שווה גם הוא ל-20%. מכאן ניתן להסיק כי:

א. שת"פ הפרויקט ההפרשי (B-C) שווה גם הוא ל-20%.

ב. אין מספיק מידע כדי לחשב את השת"פ של הפרויקטים (C-B) (B-C).

ג. ענ"נ פרויקט A במחיר הון של 5% חייב להיות שלילי.

ד. שת"פ הפרויקט ההפרשי (C-B) שווה גם הוא ל-20%.

ה. תשובות א + ד נכונות.

(9) חברה בעלת מחיר הון של 15% בוחנת פרויקט שדורש השקעה ראשונית של 240,000 וצפוי לתת תזרים שנתי קבוע בגובה 70,000 המתקבל במשך 8 שנים החל מהשנה השנייה (כלומר שההשקעה מתבצעת בזמן ה-0 אין תזרים בזמן ויש תזרים בשנים 2-9).

הניחו שניתן להשקיע X שו נוספים בזמן ה-0 על מנת להקדים את התזרים, כך שיתקבל בשנים 1-8 באופן שכל תזרים יוקדם בשנה אחת.

הערך המקסימלי של X שכדאי להשקיע בזמן 0 כדי להקדים את התזרים הוא:

א. 40,000.

ב. 44,000.

ג. 40,968.

ד. 33,122.

ה. לא ניתן לחשב עקב חוסר בנתונים.

(10) מהי הקביעה הנכונה?

א. ההחלטה על קבלת פרויקט השקעה חדש תלויה בצורת המימון של הפרויקט,

לכן תמיד נפחית את תשלומי הריבית מתזרים המזומנים של הפרויקט.

ב. שלא כמו הפחת החשבונאי, תשלומי הריבית הן הוצאת מזומנים ממשית

ולכן נדרש להפחית אותן מתזרים המזומנים של הפרויקט.

ג. אין להפחית את תשלומי הריבית מזרם המזומנים של הפרויקט כאשר

מחיר ההון לוקח החשבון את הריבית.

ד. אע"פ שישנה התייחסות לריבית במנגנון ההון של התזרים, נדרש מאיתנו

להתייחס גם לתשלומי הריבית בתזרים של הפרויקט, שכן מדובר

בהוצאת מזומנים ממשית.

ה. כאשר בוחנים קבלת פרויקט חדש הרי שההחלטה מושפעת מכך שברגע

מסוים זו יותר להשיג מימון ממקור מסוים ולא ממקור אחר, לכן נדרש

להפחית את תשלומי הריבית מזרם המזומנים של הפרויקט.

- 11** יועץ פיננסי של חברה קיבל הודעה על כך שנדרש להגדיל את הונה החוזר של החברה ב-100,000 ₪ לתקופה של 10 שנים. ידוע שכתוצאה מגידול בהון חוזר שווי השוק של החברה ירד ב-67,802 ₪, מה היה קורה לשווי השוק של החברה, אם היה נדרש להגדיל את הונה החוזר ב-200,000 ₪ לתקופה של 5 שנים?
- שווי השוק של החברה היה יורד ב-100,000.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-86,514.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-141,446.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-95,816.
 - לא ניתן לדעת מפני שמחיר ההון של החברה אינו ידוע.

- 12** לחברת: "מאגדי ובניו" הוצעו 2 סוגי מזגנים תעשייתיים:

מזגן א'	מזגן ב'	
576,000	600,000	עלות
36,000	30,000	הוצאות תפעוליות לשנה
5 שנים	7 שנים	אורך חיים כלל

- מהו המזגן שתבחר החברה בהנחה שמחיר ההון של החברה 15% לשנה והמזגנים מוציאים זה את זה, כאשר בחירה באחת מחייבת להמשיך להשתמש בו גם בעתיד?
- החברה אדישה בין 2 החלופות.
 - מזגן ב'.
 - אין מספיק נתונים כדי לקבל החלטה.
 - מאחר שהענ"נ של 2 המזגנים שלילי, החברה תבחר שלא להשקיע באף אחד מהם.
 - מזגן א'.

- 13** בשוק ההון בישראל נתונות 2 מניות: A, B. הניחו שאין נכסים פיננסיים אחרים וכל משקיע חייב להשקיע בלפחות אחת מהמניות. תוחלת התשואה של מניה B גבוהה מזו של A, סטיית התקן של מניה B נמוכה מזו של A. בהנחה שהמשקיע דוחה סיכון ויודע שאין קשר בין המניות:
- הוא בהכרח ישקיע את כל כספו במניה B.
 - יתכן שישקיע חלק מכספו במניה B.
 - יתכן שישקיע את כל כספו במניה B.
 - תשובות ב + ג נכונות.

14) בתיק ההשקעות של אופיר מאגדי קיימות המניות הבאות : A, B וידועים הנתונים הבאים :

ני"ע B	ני"ע A	
56%	44%	תוחלת התשואה
12%	14%	סטיית התקן
$p(R_A R_B) = 0.4$		מקדם המתאם

המשקולות של תיק השקעות בעל סיכון מינימלי המורכב משני הנכסים :

א. 55%-B ; 45%-A

ב. 63%-B ; 37%-A

ג. 45%-B ; 55%-A

ד. 37%-B ; 63%-A

ה. 72%-B ; 28%-A

15) בידכם תיק השקעות המורכב מ-60% השקעה בנכס חסר סיכון ($R_f = 10\%$)

והשאר מושקע בתיק השוק ($E(R_m) = 20\%$).

בהנחה שמודל CAPM מתקיים, מה הביטא של התיק?

א. מאחר שמדובר על תיק יעיל, הביטא שלו שווה ל-1.

ב. 0.6

ג. 0.4

ד. 0.25

ה. לא ניתן לחשב את הביטא של התיק ללא נתונים על הביטא של תיק השוק

ועל הביטא של נכס חסר סיכון.

16) עומדות בפניכם שתי תוכניות השקעה כדלהלן :

השקעה ב'		השקעה א'	
ענ"נ	הסתברות	ענ"נ	הסתברות
300	0.5	200	0.5
540	0.5	640	0.5

מהי הקביעה הנכונה?

א. ניתן לקבוע בוודאות שהמשקיע יהיה אדיש בין 2 התוכניות.

ב. משקיע הפועל לפי כלל תוחלת שונות יעדיף אמנם את תכנית ב', אך משקי

הפועל לפי כלל SSD יהיה אדיש בין 2 התוכניות.

ג. משקיע דוחה סיכון יעדיף את תכנית ב'.

ד. כל סוגי המשקיעים יעדיפו את תכנית ב', בעלת הסיכון הנמוך יותר.

ה. תשובות ג' + ד' נכונות.

(17) תחת הנחות ה-CAPM תיק השוק הוא:

- א. התיק בעל תוחלת התשואה המירבית.
- ב. תיק מינימום סיכון.
- ג. התיק חסר סיכון, בעל תוחלת התשואה המירבית.
- ד. התיק האופטימלי עבור משקיע דוחה סיכון.
- ה. התיק המכיל את כל הנכסים המסוכנים בשוק, בפרופורציה מסוימת של הנכסים.

(18) אג"ח בערך נקוב של 2,000 ₪ הונפקה במחיר של 1,420 ₪. האג"ח משלמת ריבית מדי שנה, פירעון הקרן בתום ארבע שנים, והיא נושאת ריבית נקובה של 20% לשנה.

מהו שיעור התשואה לפדיון (KD) של האג"ח?

- א. 20% לשנה.
- ב. 18% לשנה.
- ג. 34% לשנה.
- ד. 15% לשנה.
- ה. לא ניתן לחשב, שכן נדרש חישוב של ניסוי וטעיה.

(19) לפי המודל של מודליאני ומילר:

- א. עדיף לחברה לפעול בעולם עם מיסים, שכן ערך החברה בעולם עם מיסים גבוה מערך חברה בעולם ללא מיסים.
- ב. עדיף לחברה הפועלת בעולם ללא מיסים למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.
- ג. תשובה א' נכונה, רק לגבי חברה ממונפת.
- ד. תשובה א' נכונה, רק לגבי חברה נטולת מנוף.
- ה. עדיף לחברה הפועלת בעולם עם מיסים, למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.

(20) אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת "WWW.PRIM.CO.IL" ומורה פרטי לתורת המימון

משנת 2002, שוקל למצוא את מחיר ההון הממוצע המשוקלל של חברתו. ידוע כי מחיר הון המניות הוא 30% וריבית השוק של החוב היא 20%. החברה הנפיקה 200,000 מניות והן נסחרות היום בשוק במחיר של 80 ₪ למניה. האג"ח של החברה נסחרת היום במחיר של 300 ₪, כאשר בשוק נסחרות 20,000 יח' של אג"ח.

בהנחה שהחברה פועלת בעולם עם מיסים ומס החברות 10%, מהו ה-WACC של החברה? (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה).

- א. 21.4%.
- ב. 25%.
- ג. 26.7%.
- ד. 27.2%.
- ה. 31%.

תשובות סופיות:

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