

יסודות המימון ושימוש בשומת מרקעין

פרק 17 - שחורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים)

תוכן העניינים

- 1.....שחורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים).....

שחזרוי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים):

שאלות:

(1) חברת "לייעד לעד" רכשה מכונה בעלות של 50,000 ₪, המופחתת לצורכי מס על פני תקופה של 5 שנים. הנח כי שיעור המס שחול על החברה הנו 30%, וכי מחיר ההון שלאה הנו 8%.

נדרש :

מה החיסכון הכלכלי במונחים של היום שהיה נובע לחברת אילו מס הכנסה היה מכיר בעלות המכונה כחזאה רגילה ולא כחשקה?

(2) חברת לייצור מכשירי וידאו מסוגלת לייצר ולמכור 200,000 יחידות בשנה. ביום, קונה החברה אריזות מספק חיצוני בעלות של 9 ₪ לכל אריזה. מנהל הלוגיסטיקה של החברה בוחן אפשרות של מעבר לייצור האריזות באופן עצמי במקום רכישתן מהספק. המנהל בדק ומצא כי ניתן לרכוש מכונת ייצור בעלות של 1,040,000 ₪, באמצעותה ניתן יהיה לייצר אריזות זהות לאלו הנרכשות מהספק בעלות של 7.5 ₪ בלבד לכל אריזה.

הנח כי אורך החיים הכלכלי של המכונה הנו 15 שנים, ואולם לצורכי מס ניתן להפחיתה על פני 13 שנים בלבד. בנוסף, ידוע כי שיעור מס החברות שחול על החברה הנו 40%, ומהירות ההון שלאה 14%.

נדרש :

האם כדאי לחברת להתחיל לייצר אריזות באופן עצמי, או להמשיך ולחוץ אותן מספק חיצוני?

(3) חברת קנטה מכונה בסכום של 145,000 ₪ לפני שנתיים המופחתת על פני 5 שנים. החברה מתלבט האם להמשיך ולהשתמש במכונה הקיימת במשך 5 שנים נוספות וליצור באמצעותה תזרים מזומנים תעولي לפני מס בסך 13,000 ₪ בסוף כל שנה, או לחילופין לרכוש מכונה חדשה אשר תחליף את הקיימת.

להלן נתונים נוספים הידועים לך :

- עלות המכונה החדשה הננו 180,000 ₪, אורך חיים הנו 6 שנים, וניתן לייצר באמצעותה תזרים מזומנים תעולי לפני מס בגובה 28,000 ₪ בסוף כל שנה.
- ניתן למכור היום את המכונה הישנה תמורת סכום של 125,000 ₪.
- שיעור המס החול על החברה הנו 30%.
- מחיר ההון של החברה הנו 12%.

נדרש :

האם כדאי לחברת להחליף את המכונה הקיימת במכונה החדשה?

- 4) הקמת חברת לשיווק טלפוניים סלולריים כשוק מורשה.
באפשרותך לרכוש כל מכשיר בסכום של 2,000 ₪, אותו אתה מתכוון למכור
תמורת סכום של 3,000 ₪.
להלן נתוניים לגבי כמויות של רכישות ומכירות צפויות של מכשירים במהלך 4
שנתיים הקרובות:

משך זמן	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	
מכשירים שטרכוש	5,000	8,000	7,000	5,000	
מכשירים שתמכור	10,000	7,000	5,000	3,000	

- 25% מה מכירות מבוצעות באשראי לקופה של שנה.
היתרה בזמן ביום המכירה.
- 10% מהרכישות מבוצעות באשראי ספקים לתקופה של שנה.
היתרה בזמן ביום הקניה.
- שיור המס 25%.

חשב את תזרים המזומנים שתięצ'r החברה בכל אחת מ-5 השנים הקרובות.

- 5) כלכלנו מעוניין להערך כיצד השקעה בפרויקט חדש העומד בפני חברה לה הוא מייעץ.
לשם כך, הנה הכלכלה את הנתונים הבאים:
 i. הפרויקט צפוי להניב הכנסות בגובה 1500 ₪ בכל חודש, לצמיות.
 ii. הוצאות בגין רכישות חומרי גלם יעדמו על 300 ₪ לחודש.
 iii. הוצאות ייצור חודשיות אחרות כוללות:
 - מינוי ראש פרויקט חדש, אשר שכרו החודשי יעמוד על 200 ₪.
 - העמס שכר עובדי ייצור בסך 100 ₪ לחודש של עובדים קבועים הקיימים
בארגון, שכרגע אינם פועלים במלוא תפוקתם.
 - העמסת הוצאות חשמל בסך 50 ₪ לחודש בגין פעילות הייצור.
 - העמסת הוצאות פחות של מכונת הייצור בסך 200 ₪ לחודש.
המכונה נרכשה בעבר ומשמשת גם עבור פרויקטים אחרים של החברה, אם כי
לא בኒז'ול מלאה.
 - העמסת שכר דירה של שטח המפעל בסך 150 ₪ לחודש.

- העמסת הוצאות הנהלה וככליות והוצאות שיוק בסך 100 ₪, בעיקר בשל שימוש בתשתיות הנהלה הקיימת ובכלל זה הנהלת החשבונות, השיווק הנהלה הבכירה ואחרות.

ו. לצורך הפרויקט יוקצה שטח של 100 מ"ר לאחסנות מלאי במחסני החברה (המצויים בבעלותה). החברה יכולה להשכר שטח זה לחיצוניים בתמורה ל-2 ₪ למ"ר.

ז. לצורך פיתוח הטכנולוגיה הנדרשת לפרויקט, הוצאה בשנה שעבירה סכום של 40,000 ₪.

וו. מחיר ההון החדש של החברה הינו 1%, והחברה אינה משלם מיסים.

נדרש :
בנה את תחזית תזרימי המזומנים של הפרויקט, וקבע האם כדאי לחברת להשקיע בו.

6) חברת "אייריס" בוחנת רכישת ציוד בעלות של 840,000 ₪ אורך חיי הציוד הינו 8 שנים והוא צפוי להניב תזרים מזומנים תפעולי לפני מס בגובה 250,000 ₪ בסוף כל אחת מהשנים בהן הוא פועל. כמו כן, הנה כי:

- את הציוד ניתן להפחית לצורכי מס על פני 5 שנים, ללא ערך גרט.
- החברה משלםת מס חברות בשיעור של 40%.
- מחיר ההון של החברה הינו 10%.

נדרש :

א. בנה תזרים מזומנים חזוי לפרויקט רכישת הציוד.

ב. חשב את הערך הנוכחי של פרויקט רכישת הציוד, וקבע האם כדאי לחברת לבצעו.

7) חברת "נפטוֹן" החליטה על ביצוע קידוח נפט. לשם כך, ערכה החברה לשנתיים האחרונות סקר קרקע מקיים בעלות של 500,000 ₪ אשר קבוע הצלחה צפואה לקידוח. לשם ביצוע הקידוח נדרשת מהחברה השקעה בסך של 4.7 מיליון ₪ במכונות וציוד. אורך חיי המכונות והציוד הנרכשים הינו 6 שנים והם בעלי ערך גרט של 200,000 ₪ (הנה כי בתום הקידוח ניתן למכור את המכונות והציוד בערך הגרט שלהם).

לאחר הקידוח, צפואה לחברת הכנסתה שנתיית בסך 1.7 מיליון ₪ ב-3 השנים הראשונות, ו-1.4 מיליון ₪ ב-3 השנים שלאחר מכן. עלויות התפעול הן 300,000 ₪ בשנה לאורך כל שנות הפרויקט. כמו כן, הנה כי:

- המכונות והציוד מופחתים לצורכי מס בשיטת הקו היישר במשך 3 שנים.
- שיעור המס שחל על החברה הינו 40%.
- מחיר ההון של החברה הינו 8%.

נדרש :
האם ביצוע הקידוח כדאי לחברת?

- 8) חברת לייצור מכשירי וידאו מסוגלת לייצר ולמכור 200,000 יחידות בשנה. כיום, קונה החברה אריזות מספק חיצוני בעלות של 9 ₪ לכל אריזה. מנהל הלוגיסטיקה של החברה בוחן אפשרות של מעבר לייצור האריזות באופן עצמי במקום רכישתן מהספק. ידוע כי ניתן לרכוש מכונת ייצור בעלות של 1,040,000 ₪, באמצעותה ניתן יהיה לייצר אריזות זהות לאלו הנרכשות מהספק בעלות של 7.5 ₪ לכל אריזה. למcona אין ערך גרט, והיא תופחת לצורכי מס בשיטת הקו ה ישיר על פני 13 שנים. כמו כן הנה וכי :
- אורך החיים הכלכלי של המכונה הינו 15 שנים.
 - המעבר לייצור עצמי יביא לגידול מיידי בהון חוזר בסכום של 260,000 ₪.
 - שיעור המס החברות שחל על החברה הינו 40%, ומהירות ההון שלה הינו 14%.

נדרש :
האם כדאי לחברת להתחיל לייצר אריזות באופן עצמי או להמשיך ורכוש אותן מספק חיצוני?

- 9) חברת "אסקימו" בע"מ (להלן : "החברה"), מעוניינת לרכוש מכונה חדשה לייצור גלידה אמריקאית. לשם כך, פנתה החברה לחברת "מוומו" בע"מ אשר הציע לה שניים מבין דגמי המכונות המובילים ביום שוק : דגם "בנצי" ודגם "יוד'לה". להלן נתונים לגבי כל אחד מהדגמים המוצעים :

מחיר מכירה של המכונה בתום חייה	אורך חיי המכונה	עלות תפעול ואחזקה שנתית	מחיר המכונה	דגם "בנצי"	דגם "יוד'לה"
59,792 ₪	11 שנים	25,000 ₪	10,000 ₪	110,000 ₪	210,000 ₪
	14 שנים				

- נתונים נוספים :
- פרט כאמור לעיל, לא קיימים הבדלים נוספים בין שני הדגים.
 - עלויות תפעול ואחזקה מבוצעות ביום האחרון של השנה.
 - שני הדגים מופחתים לפי שיטת הקו ה ישיר, ללא ערך גרט.
 - מחיר ההון השנתי של החברה הינו 10%.
 - שיעור מס החברות ומס רווחי ההון שחל על החברה הינו 40%.
 - החברה רווחית וננהנית מכל מגן מס.

- החברה אינה צפואה להפסיק לייצר גליידה אמריקאית בעתיד הנראה לעין,
 ככלומר כאשר מכונה מסויימת את חייה, תרכוש החברה מכונה חדשה במקומה,
 בהתאם לתנאים.

נדרש :

- א. חשב את הערך הנוכחי הנוכחי החד פעמי של כל אחד מהדגמים המוצעים.
- ב. איזה דגם יועד ע"י החברה?

תשובות סופיות:

- | | | | |
|----------------|--|-------------|---------------|
| (1) 3,021 | (2) ייצור עצמי | (3) לא כדאי | (4) ראה סרטון |
| (5) כדאי | (6) א. ראה סרטון ב. 214,980 | (7) כדאי | |
| (8) ייצור עצמי | (9) א. בנצי : 168.8 - , יודילה : 210 - ב. בנצי | | |