

## מבוא למימון

פרק 14 - תחשייב כדאיות עם מס וללא מס בשיטת מחשבון פיננסי

### תוכן העניינים

- |         |                                     |
|---------|-------------------------------------|
| 1 ..... | 1. חישוב תזרים מזומנים ללא מס ..... |
| 2 ..... | 2. חישוב תזרים מזומנים עם מס .....  |

## **חישוב תזרים מזומנים ללא מס:**

## שאלות:

- 1) פירמה בודקת כדיות השקעה בפרויקט הבא:  
ההשקעה בצד יוזד בסך 1000 ש"ח כאשר לצורך הפעלת הצד נדרש להשקיע סכום של 100 ש"ח נוספים בהרכבה. לחברה יש הון חוזר בסך 500 ש"ח, הפרויקט יפעל במשך 6 שנים שבמהלכו יהיו הכנסות של 500 ש"ח כל שנה.  
הפרויקט יגרום להפסד הכנסות של 100 ש"ח לשנה בפרויקטים אחרים במפעל. ערך הגרט של הצד 200 ש"ח ובסיוף חיי הפרויקט הצד יימכר ב-150 ש"ח.  
מחיר ההון של החברה %6, האם הפרויקט רווחי?

2) משקיע בודק כדיות של ייצור מוצר חדש. ההשקעה ל-4 שנים. עלות הצד הנדרש 600,000 ש"ח. בנוסף להשקעה בצד נדרשת השקעה בהון חוזר בהיקף של 50,000 ש"ח לפחות הפרויקט. כדי להעריך את היקף המכירות בוצע סקר בעלות של 25,000 ש"ח. היקף המכירות הצפוי 300,000 יחידות בשנה שימכרו במחיר של 3 ש"ח ליחידה. בייצור המוצרים יש הוצאה משתנה של 1 ש"ח ליחידה מוצר. ייצור המוצר החדש, יגרום לירידה במכירות של מוצרים קיימים בהיקף שנתי של 20,000 ש"ח. מחיר ההון 5% והמפעל פטור ממיסים.  
אם הפרויקט רווחי?

תשובות סופיות:

1) כו 2) כו

## чисוב תזרים מזומנים עם מס:

---

### שאלות:

**(3)** פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :

רכישת מכונה בסך 50,000 ₪ שארוך חייה 8 שנים, כל שנה יש לרכוש 3,000 יחידות בעלות של 4 ₪ ליחידה. את היחידות ניתן למוכר לאחר עיבוד בסך 10 ₪ ליחידה. לחברה גידול בהון החוזר בסך 10,000 ₪. החברה יכולה לקבל סבטוד בסך 10% מסכום ההשקעה. החברה יכולה למוכר את המכונה בתום חייה במחיר של 10,000 ₪. מחיר ההון של החברה ברוטו 10%, מס חברות 20% ומס רווח הון 50%. האם רכישת רווחית?

**(4)** פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :

רכישת מכונה בסך 40,000 ₪ שארוך חייה 4 שנים, כל שנה יש להעסיק 2 עובדים בעלות של 4,000 ₪ לעובד. המכונה מייצרת תפוקה שנתית בסך 12,000 ₪. פחות על המכונה במשך שנתיים. מחיר ההון של החברה ברוטו 10%. מס חברות 20% ומס רווח הון 50%. האם רכישת רווחית?

**(5)** חברת "מאגיד המدلיך חיפושי נפט וגז" החליטה על ביצוע קידוח נפט. לשם כך, ערכה סקר קרקע בעלות של 10,000 ₪ אשר קבע הצלחה צפואה לקידוח. לשם ביצוע הקידוח נדרשת החברה להשקיע בסך 3 מיליון ₪ במכונות וציוד, המכונות והציוד מופחתים לצורכי מס בשיטת פחת קו ישר במשך 3 שנים. עם זאת, חברת "מאגיד המدلיך חיפושי נפט וגז" מתכוננת להשתמש במכונות והציוד במשך כל חיי הפרויקט שਮוערך ב-6 שנים. לאחר הקידוח צפואה לחברת הכנסה שנתית בסך של 1 מיליון ₪. עלויות התפעול הן 300,000 ₪ לאורך כל שנות הפרויקט. מס בשיעור 30%, מחיר ההון ברוטו 10%. האם ביצוע הקידוח כדאי לחברת?

**(6)** משקיע בוחן השקעה של 750 אלף ₪. הכנסה השנתית 200 אלף למשך 10 שנים. בתום 10 שנים אין ערך לציוד. מחיר ההון ברוטו 12%, מס הכנסה 40%, פחות של 20% לשנה. האם ההשקעה כדאית?

**(7)** משקיע בוחן הקמת קו ייצור חדש. עלות הציוד 1,200,000 ₪. הכנסה השנתית 300,000 ₪ למשך 10 שנים. מחיר ההון ברוטו 10%. שיעור המס 20%. פחות לפיקוו קו ישר למשך 10 שנים. חשב עניין של ההשקעה.

- 8) משקיע בוחן הרחבות קווים ייצור קיימים. ההשקעה הנדרשת 1,200 אלף נס. הכנסה השנתית תהיה 350 אלף נס לפחות 10 שנים. מחיר ההון ברוטו 12%. המשקיע משלם מס של 50% פחות לפיה קו ישר לפחות 10 שנים.  
חשב את העניין של ההשקעה.
- 9) חברת בודקת השקעה של 100,000 נס בצד יוזם חדש שיוופעל לפחות 5 שנים. ההשקעה תגדיל את הכנסה השנתית ב-30,000 נס לפחות 4 שנים ראשונות וב-20,000 נס בשנה לאחר מכן. בתום 5 שנים אין ערך לצידם. הפחת השנתי לפיה קו ישר לפחות 2 שנים על כל סכום ההשקעה בצד יוזם. החברה רווחית ומשלמת מס חברות של 20%. מחיר ההון ברוטו של החברה 5%.  
חשב את עניין השקעה.
- 10) משקיע בוחן רכישת ציוד ב-800,000 נס. הכנסה השנתית הצפוייה 200,000 נס לפחות 10 שנים. מחיר ההון ברוטו של המשקיע 10%. שיעור המס 40%. פחות לפיה קו ישר ל-10 שנים.  
חשב עניין השקעה.
- 11) מכונת דפוס עולה 10,000 נס ואורך חייה 10 שנים. המכונה מופחתת לפחות 5 שנים. העלות המשתנה של צילום הינה 0.1 נס, הרווח על כל צילום 0.2 נס. מה מספר הצילומים המינימאלי לשנה שיאפשר את רכישת המכונה לכדיית במידה ומהירות ההון ברוטו של החברה 8%, מס חברות 20%?
- 12) הינו מעוניין לרכוש עסק. לאחר חישובים רבים הגיעו למסקנה שהעסקה כדאית. לפניו הבחן כי השמתת מחישוביך את ההשקעה בגובה W נס בהון חוזר. השפעת ההון החוזר על חישוביך:  
א. תקטין את כדייתו של הפרויקט.  
ב. לא ניתן לדעת את השפעת ההון החוזר, ללא ידיעת סכום ההשקעה בהון החוזר.  
ג. השפעת ההון החוזר תלולה בשיעורי המס בהם חייב העסק.  
ד. כדיות הפרויקט תגדל, שכן ההון החוזר, חוזר בתום חייו הפרויקט.  
ה. לא ניתן לדעת את השפעת ההון החוזר, ללא ידיעת מחיר ההון ואורך חייו הפרויקט.

**13) סמנו את הקביעה הנכונה :**

- א. מבחינה מימונית אין לרשותם את ההשקעה בנכס כהוצאה במועד ביצועה, אלא יש להפחית את ההשקעה כל שנה, בהתאם לאורך החיים הצפוי של הנכס.
- ב. ההשקעה בנכס לא משקפת רק את מחיר הנכס, שכן נדרש לקחת בחשבון את כל הוצאות הכרוכות ברכישת הנכס ועד הפעלתו.
- ג. כל שינוי בזרמי המזומנים, המתרחש בפירמה כתוצאה מההשקעה בנכס חדש, יש לזכור לזרמי המזומנים של הפרויקט החדש.
- ד. ההשקעה בהון חוזר מאבדת מערכת במהלך השנים, لكن בתום חיי הפרויקט נדרש להוציא סכום נמוך יותר מההשקעה בהון חוזר.
- ה. תשובות ב' ו-ג' נכונות.

**תשובות סופיות:**

(3) כן	(4) לא	(5) כן	(6) לא	(7) כן	(8) לא	(9) ראה סרטון	(10) כן	(11) לא	(12) אכן	(13) אכן	(14) אכן
318,733.2				571,461.4				14,619.6			