

תורת המימון 10230

פרק 13 - שאלון בחינה 5.2.18 אופ תואר 1

תוכן העניינים

1..... שאלון בחינה 5.2.18 אופ תואר 1

שאלון בוחנה 5.2.18 אופ תואר 1:

שאלות:

- 1)** סמן את המשפט הנכון ביותר?
 א. דוח תזרים מזומנים חשוב יותר מהamazon, לאחר שהוא מראה את התזרים מזומנים של החברה.
 ב. הדוחות הכספיים לא משפיעים על החלטות המשקיע, לאחר שהם מתארים תמונה מצב בעבר ואין בהם כלום לגבי העתיד.
 ג. יחסים פיננסיים, המחשבים על פי דוחות פיננסיים, הם אחד מכל הניהול הטוביים לניתוח דוחות והשוואות.
 ד. דוח תזרים המזומנים חשוב יותר מדווח רוח והפסד, לאחר שהוא מראה את תזרים המזומנים של החברה.
 ה. תשובה א + ב נכון.
- 2)** אם מدد ימי הגביה הגיעו בחברה ל-200 ימים, למרות העובדה שمدיניות החברה הייתה לתת אשראי ממוצע ללקוחותיה בהיקף של 100 ימים (ימי אשראי), אז ניתן לומר כי:
 א. שיפור הגביה יביא בהכרח להגדלת הרווח התפעולי הנוכחי של החברה.
 ב. החברה חייבת לשנות את מדיניות האשראי שלה ולהתאים לימי הגביה.
 ג. אם החברה משלמת לבנק ריבית גבוהה, ניתן שכדי לנסות ולשפר את מערכת הגביה, דבר שוביל לצמצום ימי הגביה ולקיטון שימושותי 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 אשראי לבין ימי הגביה.
- 3)** יבואו רכב מציע לרכישת מכוניות הלואאה בסך 52,000 ₪ שאוותה ישלמו ב-24 תשלומים חדשים שווים של 2,448 ₪ כל תשלום, או 12 תשלומים חדשים 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 גבוהה ב-1% לחודש.
 ה. חסרים נתונים כדי להשוות את שער הריבית בשני המסלולים.

4) ל��ח מעוניין בהלוואה מהבנק בגובה 200,000 ₪ במשך 10 שנים, כאשר הבנק גובה עבור ההלוואה ריבית של 10% לשנה בתשלומים שנתיים ומציע ללקוח את אחת מהפתרונות הבאות:

1. הלוואה לפि לוח סילוקין שפירץ (תשלום כולל קבוע).

2. הלוואה לפি 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 בחולופה 1 שווה ל-20,000 ₪.

ג. התשלום הכלול בחולופה 1 שווה ל-32,549 ₪.

ד. התשלום הכלול בשנה העשירית בחולופה 2 שווה ל-22,000 ₪.

ה. תשובות א + ג נכוןות.

5) מהו הסכום שתהייו מוכנים לשלם היום עבור נכס שאמור להגדיל את הכנסותיכם ב-500 ₪ כל חודש במשך תקופה בלתי מוגבלת של זמן, אם שער הריבית השנתי ממשק 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 קטנווע באחת מהפתרונות הבאות:

1. תשלום בזמן בסך 22,000 ₪.

2. X תשלום של 3,400 ₪ לחודש, כאשר התשלום הראשון מתבצע בזמן. בהנחה שהריבית הפюיטה שווה ל-60% לשנה, כמה תשלום (X) נדרש כדי שתהייו אדיישים בין החולופות?

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 עניין הפרויקט שלילי ואילו בעבור מחיר הון של הפירמה עניין הפרויקט שווה ל-0. מכאן אפשר לומר ש:

א. השת"פ של הפרויקט הוא גם מחיר הון של הפירמה.

ב. ממד הרוחניות של הפרויקט קטן מ-1.

ג. ממד הרוחניות של הפרויקט שווה ל-1.

ד. הפרויקט אינו כדאי להשקעה.

ה. תשובות א + ג נכוןות.

(8) A, B ו-C הן 3 השקעות קונבנציונליות המוציאות זו את זו, לכל אחת מהן עניין שלילי במחירו הown של 40%.

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

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

ג. עניין פרויקט A במחירו הown של 5% חייב להיות שלילי.

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

ה. תשובה A + D נכונות.

(9) חברת בעלות מחיר הown של 15% בוחנת פרויקט שדורש השקעה ראשונית של 240,000 וצפוי לתות תזרים שנתי קבוע בגובה 70,000 המתקבל במשך 8 שנים החל מהשנה השנייה (כלומר שההשקעה מותבצעת בזמן ה-0 אין תזרים בזמן ויש תזרים בשנים 9-2).

הניחו שנייתן להשקיע X לפנסים בזמן ה-0 על מנת להקדים את התזרים, כך שיתקבל בשנים 8-1 באופן שככל תזרים יוקדם בשנה אחת.

הערך המקסימלי של X שצדאי 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 בתנאים.

(10) מהי הקביעה הנכונה?

א. ההחלטה על קבלת פרויקט השקעה חדש תלולה בצורת המימון של הפרויקט, שכן תמיד נפחית את תשלום הריבית מהתזרים המזומנים של הפרויקט.

ב. שלא כמו הפחת החשבונאי, תשלום הריבית הown הוצאה מזומנים ממשית

ולכן נדרש להפחית אותן מהתזרים המזומנים של הפרויקט.

ג. אין להפחית את תשלום הריבית מזרם המזומנים של הפרויקט כאשר מחיר הown לוקח בחשבון את הריבית.

ד. אף שישנה התיחסות לריבית במנגנון הown של התזרים, נדרש מאיתנו להתייחס גם לתשלומי הריבית בתזרים של הפרויקט, שכן מדובר בהוצאה מזומנים ממשית.

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

מסויים זו יותר להשיג מימון מקור מסוים ולא מקור אחר, שכן נדרש

להפחית את תשלום הריבית מזרם המזומנים של הפרויקט.

- 11)** יווץ פיננסי של חברת קיבל הודעה על כך שנדרש להגדיל את הוננה החוזר של החברה ב-100,000 ש"ח לתקופה של 10 שנים. ידוע שכותזאה מגידול בהון חזר שוויי השוק של החברה ירד ב- 67,802 ש"ח, מה היה קורה לשווי השוק של החברה, אם היה נדרש להגדיל את הוננה החוזר ב-200,000 ש"ח לתקופה של 5 שנים?
- שוויי השוק של החברה היה יורד ב-100,000 ש"ח.
 - שוויי השוק של החברה היה יורד ב-86,514 ש"ח.
 - שוויי השוק של החברה היה יורד ב-141,446 ש"ח.
 - שוויי השוק של החברה היה יורד ב-95,816 ש"ח.
 - לא ניתן לדעת מפני שמחיר ההון של החברה אינו ידוע.

12) לחברה : "מאגדי ובניו" הוצאו 2 סוגים מוגנים תעשייטיים :

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

- מהו המגן שתבחר החברה בהנחה שמחיר ההון של החברה 15% לשנה והמוגנים מוצאים זה את זה, כאשר בבחירה באחת מהיבט המשיך להשתמש בו גם בעתיד?
- החברה אディשה בין 2 הבחירות.
 - מגן ב'.
 - אין מספיק נתונים כדי לקבל החלטה.
 - מאחר שהענין של 2 המוגנים שלילי, החברה תבחר שלא להשקיע באף אחד מהם.
 - מגן א'.

- 13)** בשוק ההון בישראל נתונות 2 מנויות : A , B . הנicho שאין נכסים פיננסיים אחרים וכל השקיע חייב להשקיע לפחות אחת מהמנויות. תוחלת התשואה של מניה B גבוהה מזו של A, סטיית התקן של מניה B נמוכה מזו של A.
- בהתהודה שהמשקיע דוחה סיכון ויודע שאין קשר בין המניות:
- הוא בהכרח ישקיע את כל כספו במניה B.
 - יתכן ישיקיע חלק מכיספו במניה B.
 - יתכן ישיקיע את כל כספו במניה B.
 - תשובה ב + ג נכונות.

14) בתיק השקעות 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 המתאים

המשקولات 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 ($E(R_m) = 20\%$).

בהתבה שמודל CAPM מתקיים, מה הביטה של התקיק?

- .א. לאחר שמדובר על תיק ייעיל, הביטה שלו שווה ל-1.
- .ב. 0.6
- .ג. 0.4
- .ד. 0.25
- .ה. לא ניתן לחשב את הביטה של התקיק ללא נתונים על הביטה של תיק השוק ועל הביטה של נכס חסר סיכון.

16) עומדות בפניכם שתי תוכניות השקעה כדלהלן :

השקעה ב'		השקעה א'	
הסתברות	ענק'	הסתברות	ענק'
300	0.5	200	0.5
540	0.5	640	0.5

מהי הקביעה הנכונה?

- .א. ניתן לקבוע בוודאות שההשקעה יהיה אדיש בין 2 התוכניות.
- .ב. משקיע הפעיל לפי כלל תוחלת שונות יעדיף אמן את תוכנית ב', אך משקי הפעיל לפי כלל SSD יהיה אדיש בין 2 התוכניות.
- .ג. משקיע דוחה סיכון יעדיף את תוכנית ב'.
- .ד. כל סוג המשקיעים יעדיפו את תוכנית ב', בעלת הסיכון הנמוך יותר.
- .ה. תשובה ג' + ד' נכונות.

17) תחת הנחות ה-CAPM תיק השוק הוא:

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

18) אג"ח בערך נקוב של 2,000 ש"ח הונפקה במחיר של 1,420 ש"ח. האג"ח משלמת ריבית מדי שנה, פירעון הקרכן בתום ארבע שנים, והוא נושא ריבית נקובת 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 וטעה.

19) לפי המודל של מודליאני ומילר :

- א. עדיף לחברת פועל בעולם עם מיסים, שכן ערך החברה בעולם עם מיסים גבוה מערך חברת בעולם ללא מיסים.
- ב. עדיף לחברת הפעלת בעולם ללא מיסים למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.
- ג. תשובה א' נכון, רק לגבי חברת ממונפת.
- ד. תשובה א' נכון, רק לגבי חברת נטולת מנוף.
- ה. עדיף לחברת הפעלת בעולם עם מיסים, למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.

20) אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת "WWW.PRIM.CO.IL" ומורה פרטיז לتورות המימון משנת 2002, שוקל למצוא את מחיר ההון המmozע המשוקל שלו חברתו.

ידוע כי מחיר ההון המניות הוא 30% וריבית השוק של החוב היא 20%. החברה הנפיקה 200,000 מנויות והן נסחרות היום בשוק במחיר של 80 ש"ח למניה. האג"ח של החברה נסחרת היום במחיר של 300 ש"ח, כאשר בשוק נסחרות 20,000 יח' של אג"ח.

בהתבה שחברה פועלת בעולם עם מיסים ומס החברות 10%, מהו ה-WACC של החברה? (התשובות מופיעות ברמת דיווק 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' |