

יסודות המימון ב

פרק 6 - שאלון מס' 201018 לב

תוכן העניינים

1.....
1. שאלון מס' 201018

שאלון מס' 201018 ל-ב:

שאלות:

1) לפרט ישנה פונקציית תועלת: $U(W) = aW$ כאשר W הוא סכום הכספי של הפרט, $a > 0$ כמו כן, נתונה ההגירה הבא:

תקבול	הסתברות
X	0.55
Y	0.45

איזו קביעה נכונה?

- א. פרמיית הסיכון של הפרט עבור הגירה זו היא אפס.
- ב. פרמיית הסיכון של הפרט עבור הגירה זו היא חיובית.
- ג. פרמיית הסיכון של הפרט עבור הגירה זו היא שלילית.
- ד. הפרט לא יסכים להשתתף בהגירה.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

2) לאופיר פונקציה תועלת: $U(Z) = \frac{Z^2}{3}$ כאשר Z הוא סכום הכספי של הפרט.

כמו כן, נתונה ההגירה הבא:

תקבול	הסתברות
63.24	P
5,656.84	1-P

ידעו שתוחלת התקבולים של ההגירה היא 4,258.44 מהי פרמיית הסיכון של אופיר בהגירה?

- א. 25.
- ב. 75.
- ג. 317.47
- ד. 493.84
- ה. 15.87

3) להלן נתונים:

תיק השוק	תיק B	תיק A	
תוחלת תשואה	38%	31%	
שונות	0.04	0.16	0.09

תשואה נכס חסר סיכון היא 10%.
איזו קביעה נכונה עבור הנתונים?

- A. הנתונים אינם מקיימים שווי משקל על פי CAPM.
 - B. הסיכון היסטמטי בתיק B קטן מהסיכון היסטמטי בתיק השוק.
 - C. הסיכון היסטמטי בתיק A קטן מהסיכון היסטמטי בתיק השוק.
 - D. נכס חסר סיכון לא עיל.
 - E. הנתונים מקיימים שווי משקל על פי PM.
- 4) התקנים X ו-Y נמצאים על ה-CML וסטיות התקן שלהם 3% ו-5% בהתאם.
תוחלת התשואה של תיק X היא 5% ותוחלת התשואה של תיק Y היא 7%.
כמו כן, ידוע שסטיות התקן של תיק השוק היא 4%.
איזו קביעה נכונה?
- A. לקוח המונוני במניה אגרסיבית ישקיע בתיק X.
 - B. לקוח ישקיע 50% בתיק X ו-50% בתיק Y ישג נכס דיפנסיבי.
 - C. לקוח המונוני במניה אגרסיבית ישקיע בתיק Y.
 - D. לקוח ישקיע 50% בתיק X ו-50% בתיק Y ישג נכס אגרסיבי.
 - E. תיק שיש בו תמהיל של תיק X ותיק Y יהיה דיפנסיבי.
- 5) בעולם ללא מיסים ולא סיכון לחדלות פירעון, שווי נכסים חברה U לא ממונפת הוא 1000 והתשואה הנדרשת על השקעה בנכסי החברה היא 10%.
קיימת חברת L ממונפת עם נכסים זהים לחברה U מלבד העובדה שיש לה הלוואות בהיקף 500, איזו ניתן לקבוע כי:
- A. אם ריבית חסרת סיכון היא 6%, איזו התשואה הנדרשת על השקעה במניות חברת L היא 12%.
 - B. אם ריבית חסרת סיכון היא 6%, איזו התשואה הנדרשת על השקעה במניות חברת U היא 12%.
 - C. אם ריבית חסרת סיכון היא 8%, איזו התשואה הנדרשת על השקעה במניות חברת U היא 14%.
 - D. אם ריבית חסרת סיכון היא 8%, איזו התשואה הנדרשת על השקעה בחברה L היא 10%.
 - E. התשואה הנדרשת אינה תלולה במינוף.

- 6)** בעולם ללא מיסים ישנן 2 חברות: "אופיר" ו-"ושאוי". שתי החברות זהות בכל המאפיינים, כאשר פעילות חברת "ושאוי" ממומנת בעוצמת 80% הון זר (הלוואות) והיתר ע"י הון עצמי. לעומת זאת, פעילות חברת "אופיר" ממומנת רק ע"י הון עצמי. על פי מודליאני ומילר:
- ושאוי חברת "אופיר" נמוך משווי חברת "ושאוי".
 - התשואה הנדרשת על ההון העצמי שווה בשתי החברות.
 - אף תשובה אחרת אינה נכונה.
 - התשואה הנדרשת על ההון העצמי נמוכה יותר בחברת "ושאוי".
 - ושאוי חברת "אופיר" זהה לשווי חברת "ושאוי".
- 7)** בשוק קיימות רק שתי מניות A ו-B. תוחלת תשואת מניה A היא 6% וסטיית התקן שלה היא 32%. תוחלת תשואת מניה B היא 6% וסטיית התקן שלה היא 46%. כמו כן, ידוע שהשונות המשותפת של המניות היא 0.06. תיק שבו תהיה מינימום סטיית התקן:
- יניב תוחלת תשואה 40%.
 - יניב תוחלת תשואה 32%.
 - יניב תוחלת תשואה 6%.
 - יניב תוחלת תשואה 3.6%.
 - אף תשובה אינה נכונה.
- 8)** דוגמה לסייעון ספציפי (SPECIFIC RISK) הוא:
- ירידה של הריבית במשק.
 - עליה של הריבית במשק.
 - עליה באינפלציה.
 - ירידה באינפלציה.
 - כל התשובות שגויות.

9) הנח כי שוק ההון בשוויי משקל ומודל ה-CAPM מתקיים.
הרכיבית חסרת סיכון היא 10% ותוחלת תשואת תיק השוק היא 24%.
כמו כן, נתנו לגבי מנתות A, B, C: :

C	B	A	
			ביטה
2	1	1.5	

תוחלת התשואת בשוויי משקל של תיק המורכב מ- 40% A, 40% B ו- 20% C: .
א. 31% .
ב. 29.60% .
ג. 38% .
ד. 24.40% .
ה. 10.37% .

10) חברת בנק בוקס מתקיים מודל ה-CAPM ואין מס חברות, ממומנת מהון עצמי בשיעור 70% והון זר (אג"ח) בשיעור 30%. הביטה של מנתות החברה 1.5 ואין סיכון לחדלות פירעון. הריבית חסרת סיכון בשוק היא : 1% ותוחלת תשואת תיק השוק : 2%.

מכאן, שמחיר ההון המשוקל של החברה (WACC) הוא:
א. 1.5% .
ב. 1.7% .
ג. 1.4% .
ד. 2.05% .
ה. 1% .

11) חברת צפואה לחלק בעוד שנה דיבידנד בשווי 20 נט.
הDİVIDEND צפוי לצמוח בשיעור שנתי של 2%. הביטה של מנתות החברה 1.2, ריבית חסרת סיכון בשוק היא 3.5%, תוחלת תשואת תיק השוק היא 10%.
מהו מחיר המניה?
א. 220 נט.
ב. 215 נט.
ג. 200 נט.
ד. 307 נט.
ה. אף אחת מהתשובות אינה נכונה.

12) כאשר מקדם המתאים בין 2 נכסים שווה ל-2.0-. ומשקיע שמחלק את כספו בין שני הנכסים מעוניין למזער את השונות, איזו ניתנו לומר כי :

- ניתן לבטל את תוחלת התשואה לחלווטין.
- הסיכון הלא מערכתי (ספקטיבי) הוא הנמוך ביותר.
- הסיכון המרכיבי הוא הנמוך ביותר.
- סתירות התקן המינימלית שיכול המשקיע להשיג, נמוכה מ ממוצע של סטיות התקן.
- סתירות התקן המינימלית שיכול המשקיע לשווה לממוצע סטיות התקן.

13) להלן 3 אירועים שהתרחשו בשוק הון לאחרונה. האירועים לא קשורים. כמו כן, לא היו אירועים אחרים / נוספים שיכלו להשפיע על מחיר המניות המתוארות באירועים :

אירוע I: מונתה טכני הצלחה להרוויח בכל אחת מ-50 ההשקעות האחרונות שלו במניות בבורסה בארה"ב.

אירוע II: אופיר רכש את חברת מנויות בזק, שבוע לאחר שפרסמה דוחות מצוינים ולא הרוויח דבר מכך.

אירוע III : לשושי נודע (מידע פנים) כי חברת בריאנסקי צפואה לדוח על פיתוח חדש. היו שימושות בעניין כבר 15 ימים. היא רכשה את המניה 5 ימים לפני הדיווח הרשמי ולא הרוויחה כלום.

מי מבין האירועים הללו מצביע על כך שהשיעור השוק הייעיל במובן החזק למחצה מתקין? מתייחס?

- אירועים I ו-III.
- אירועים III ו-II.
- אירוע II בלבד.
- אירוע I בלבד.
- אירוע III בלבד.

14) מניית "מאגדי השקעות" מקבלת תשואות שונות בהסתברות שווה:

התשואה	הסתברות
0%	$\frac{1}{6}$
10%	$\frac{1}{6}$
8%	$\frac{1}{6}$
6%	$\frac{1}{6}$
4%	$\frac{1}{6}$
2%	$\frac{1}{6}$

ריבית חסרת סיכון היא 2%. פרמיית הסיכון (או התשואה העודפת) של המניה היא :

- .4%
- .6%
- .2%
- .3%
- אף תשובה אינה נכונה.

15) הוצע לאופיר מאגדי ההגרלה הבאה תמורה תשלום של 30 ₪ בمزומנים :

הסתברות	מצב עולם	תשלום
0.5	יעז	100
0.5	פאלי	-50

אופיר הסכים, מה ניתן לומר?

- א. פרמיית הסיכון של אופיר שלילית.
- ב. זה לא יתכן כי ההגרלה מסוכנת מידי.
- ג. אופיר אדיש לסיכון.
- ד. פרמיית הסיכון של אופיר שווה ל-10 ₪.
- ה. שווה הערך הוודאי של ההגרלה עבור אופיר הינו 10 ₪.

16) בשוק נסחרים שני נכסים, המניבים תשואות כתלות במצב העולם :

B	A	הסתברות
30%	10%	0.25
0%	-10%	0.25
20%	0%	0.25
-20%	20%	0.25

מהי תוחלת וסטיית התקן של תיק המשלב את נכסים A ו-B בפרופורציות זהות?

- א. תוחלת 6.125% וסטיית התקן 19.1%.
- ב. תוחלת 5% וסטיית התקן 11.1%.
- ג. תוחלת 7.5% וסטיית התקן 19.2%.
- ד. תוחלת 6.25% וסטיית התקן 8.3%.
- ה. אף תשובה מהתשובות האחרות אינה נכונה.

- 17)** חברת : "מאגדי אופיר שיעוריים פרטיים במימון" שוקלת להשקיע בפרויקט חדש הדומה (מבחינת מאפייני הסיכון) לפרויקטים הקיימים של החברה .
 ביטא של מנית החברה היא 0.9 . החברה מממנת 40% מפעילותה באמצעות הלוואות בשיעור ריבית של 5% חסרת סיכון ו- 60% באמצעות הון עצמי .
 הפרויקט צפוי להניב תקבול שנתי אינסופי בסך : 20,000 ₪ .
 תוחלת תשואת תיק השוק היא 6% . הניחו עולם לא מיסים ולא סיכון לחdzות פירעון .
 מהו שווי הפרויקט ?
 א. 338,983 ₪.
 ב. 358,983.05 ₪.
 ג. 361,010 ₪.
 ד. 381,010 ₪.
 ה. אף תשובה מסכירה אינה נcona.

18) בשוק נסחרת מנתה שמניבה את התשואות הבאות בהסתברויות שוות :

תשואה	הסתברות
4%	0.25
2%	0.25
3%	0.25
-2%	0.25

- ריבית חסרת סיכון בשוק היא 1% ותוחלת תיק השוק 2%.
 בשינוי משקל CAPM :
 א. הביטה של המניה הוא 0.75, המניה דפנסיבית.
 ב. הביטה של המניה היא 0.75, המניה אגרסיבית.
 ג. הביטה של המניה היא 1.125, המניה אגרסיבית.
 ד. הביטה של המניה היא 1.125, המניה דפנסיבית.
 ה. לא ניתן לדעת אם המניה דפנסיבית או אגרסיבית.

- 19)** חברת " WWW.PRIM.CO.IL " ממומנת 30% מפעילותה ע"י חוב ו- 70% ע"י הון עצמי .
 ישנו מס חברות בשיעור 20%. התשואה הנדרשת על מנית החברה היא 9%.
 ריבית חסרת סיכון בשוק היא 5%.
 מהי התשואה הנדרשת על נכסיו החברה?
 א. 7.5%
 ב. 6.3%
 ג. 1.2%
 ד. 7.75%
 ה. אף תשובה אינה נcona.

20) להלן נתונים של תיק השוק ושל מניה A הנ Sachart בשוק :

$$RF = 2.5\% , O_M = 2.5\% , O_A = 10 , E^{TM} = 5\% , E_{(RA)} = 4\%$$

על מניה A אפשר לומר :

- א. בשוויי משקל, עליה מחירה של A.
- ב. עפ"י מודל CAPM, A מתומחרת נמוך מידי.
- ג. A היא מניה ניטרלית.
- ד. בשוויי משקל, ירד מחירה של A.
- ה. אף אחת מההתשובות האחרות אינה נכונה.

תשובות סופיות:

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