

סטודנטים יקרים

לפניכם ספר תרגילים בקורס מימון. הספר הוא חלק מקורס חדשני וראשון מסוגו בארץ בנושא זה, המועבר ברשת האינטרנט On-line.

הקורס באתר כולל פתרונות מלאים לספר התרגילים, וכן את התיאוריה הרלוונטית לכל נושא ונושא.

הקורס כולו מוגש בסרטוני וידאו המלווים בהסבר קולי, כך שאתם רואים את התהליכים בצורה מובנית, שיטתית ופשוטה, ממש כפי שנעשה בשיעור פרטי, לדוגמה לחצו כאן.

את הקורס בנה מר אופיר מאגדי, מרצה מבוקש במוסדות אקדמיים שונים ובעל ניסיון עתיר בהוראת המקצוע.

אז אם אתם עסוקים מידי בעבודה, סובלים מלקויות למידה, רוצים להצטיין או פשוט אוהבים ללמוד בשקט בבית, אנחנו מזמינים אתכם לחוויית לימודים יוצאת דופן וחדשה לחלוטין, היכנסו עכשיו לאתר www.gool.co.il.



אנו מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינות

צוות האתר GooL

גול, בשביל התירגול...

שלום רב,

פעמים רבות אני שומע סטודנטים שעדיין לא התחילו את הקורס וכבר מתלוננים על כמות הנכשלים, קושי הקורס וכו...
אמנם קורס זה מאתגר ועם כמות חומר לא מבוטלת, אך לימוד נכון, תרגול וצפייה בכל השיעורים תביא אתכם לרמה גבוהה בקורס ואף תוסיף לכם ידע ברמה האישית.

חומר הלימוד בבחינה הסופית הינו חומר הלימוד כפי שמופיע לאורך כל יחידות הלימוד.
יחד עם זאת אתם נדרשים לאחר כל שיעור לפתור את כל תרגילי החזרה של אותו השיעור ורק לאחר מכן לפנות לתרגול השאלות מהכיתה ומשיעורי הבית.
מומלץ להשקיע בלימוד החומר באופן עצמי, לימוד של כ- 2 שעות יומיות לפחות.
הושקעו מאמצים רבים בבניית שיעורי הקורס המוקלטים ובחוברת התרגילים המלווה את חומר הלימוד של הקורס.
אני מקווה שתשכילו לעשות שימוש בחומרים אלו, שכן הוא מיועד בשבילכם ועבורכם.

אני מאחל לכולנו שנה טובה, סמסטר פורה והצלחה בקורס.

בהצלחה,

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון 0507-484348

תוכן

4.....	פרק 1 - היוונים
16.....	פרק 2 - ריביות
20.....	פרק 3 - תרגול היוונים וריביות
22.....	פרק 4 - לוחות סילוקין
24.....	פרק 5 - אינפלציה מדד ושינוי ברמת המחירים
28.....	פרק 6 - אג"ח
29.....	פרק 7 - קריטריונים לקבלת החלטות השקעה
41.....	פרק 8 - הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים
47.....	פרק 9 - שאלות נבחרות לתרגול
51.....	פרק 10 – אי וודאות
66.....	פרק 11 - מודל מודיליאני ומילר

פרק 1 - היוונים

1. אופיר מפקיד 100 ₪ היום, 100 ₪ נוספים לאחר שנה, 200 ₪ בתום שנה שלישית. כמה הצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית היא 2% לשנה בשנתיים הראשונות, 3% לשנה בשלוש שנים לאחר מכן ו 8% בשאר השנים. (666.59)
2. אופיר הפקיד היום 1,000 ₪ בתוכנית חיסכון סגורה ל 3 שנים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 6%. כמה יצטבר לזכותו בתום התוכנית? (1191)
3. אופיר הפקיד היום 1,000 ₪ בתוכנית חיסכון סגורה ל 3 שנים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 6%. לאחר 3 שנים סגר הלקוח את הכסף לשלוש שנים נוספות בריבית של 7% לשנה. כמה יצטבר לזכותו בתום 6 שנות חיסכון? (1459)
4. ליעד הפקיד היום 1,000 ₪ ובתום שנתיים הפקיד 1,000 ₪ נוספים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 3.5%. כמה יצטבר לזכותו בתום 5 שנות חיסכון? (2296.3)
5. ליעד הפקיד היום 1,000 ₪ ובתום שנתיים הפקיד 1,000 ₪ נוספים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 3.5% בשנה הראשונה, 5% בשנתיים לאחר מכן ו 10% בשאר השנים. כמה יצטבר לזכותו בתום 8 שנות חיסכון? (3528.7)
6. דור פתח תוכנית חיסכון לקראת הגיוס כאשר היום הפקיד 15,000 ₪ בתום 3 שנות שירות הצטבר לזכותו סכום של 16,390 ₪, מה שיעור התשואה השנתי שלה זכה דור? (3%)
7. דור פתח תוכנית חיסכון לקראת הגיוס כאשר היום הפקיד 15,000 ₪ ובתום 4.5 שנות שירות (חובה+קבע) הצטבר לזכותו סכום של 16,390 ₪, ידוע כי במועד השחרור קיבל מענק של 750 ₪. מה שיעור התשואה השנתי שלה זכה דור? (3%)
8. סבתא דליה מעוניינת להוריש לשני נכדיה 100,000 ₪ בתום 10 שנים מהיום. לצורך כך הפקידה היום סכום מסויים וסכום משולש מסכום ההפקדה הראשון בתום שנה חמישית. הריבית על ההפקדות 3% לשנה. מה סכום ההפקדה בתום שנה חמישית? (62370)
9. סבתא דליה מעוניינת להוריש לשני נכדיה 100,000 ₪ בתום 10 שנים מהיום. לצורך כך הפקידה היום סכום מסויים וסכום משולש מסכום ההפקדה הראשון בתום שנה חמישית. הריבית על ההפקדות 3% לשנה בשנה הראשונה. 5% לשנה בחמש השנים לאחר מכן ו 7% לשנה בשאר השנים. מה סכום ההפקדה בתום שנה חמישית? (51282)
10. סבא דוד מפקיד 100 ₪ היום ובתום שנה ראשונה. הריבית השנתית 2% לשנה והיא גדלה ב 1.5% כל שנה. כמה הצטבר לזכותו בתום 4 שנות חיסכון? (233.79)
11. פועל בבית אריזה מפריש לחיסכון סכום של 300 ₪ כל שנה שנייה החל מהיום ובמשך 4 הפקדות. כמה יצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית 8% לשנה? (2087.16)
12. פועל בבית אריזה מפריש לחיסכון סכום של 300 ₪ כל שנה שנייה החל מהיום ובמשך 4 הפקדות. כמה יצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית 8% לשנה בארבע השנים הראשונות ולאחר מכן הריבית צונחת ל 0.5%? (1396.25)
13. פועל בבית אריזה מפריש לחיסכון סכום של 300 ₪ כל שנה שנייה החל מהיום ובמשך 4 הפקדות. כמה יצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית 8% לשנה בארבע השנים הראשונות ולאחר מכן לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- www.GooL.co.il

הריבית צונחת ל 0.5%. ידוע כי אם יתמיד וישאיר את הכסף עד תום שנה עשירית יקבל מענק של 3% מסך כל הסכום שנצבר בשנה זו. (1438.14)

14. משקיע מפקיד 100 ₪ בתום שנה ראשונה ושנייה ו- 200 ₪ בתום שנה רביעית וחמישית, כמה הצטבר לזכותו בתום שנה 5, באם הריבית בשנה הראשונה היא 1% והיא עולה ב- 2% כל חודש ? (666.56)

15. הוצע לך בבנק, אחת מההשקעות הבאות :

1. הפקד היום 100 ₪ ובעוד 3.5 שנים 100 ₪ נוספים בריבית שנתית של 5% בשנתיים הראשונות ו- 2% בשאר השנים,
 2. לחילופין ניתן להפקיד סכום חד פעמי של 250 ₪ בתום שנה חמישית ולקבל ריבית קבועה של 1% לשנה,
- איזו חלופה עדיפה באם החיסכון ייפרע בתום שנה עשירית? (חלופה 2)**

16. הינך מפקיד היום סכום מסוים וסכום כפול מההפקדה הראשונה בתום שנה שנייה וזאת ע"מ להבטיח סכום של 1000 ₪ בתום 8 שנים.
מה סכום ההפקדה בשנה השנייה? באם הריבית היא 5% לשנה? (481)

17. **כמה עליי להפקיד היום בתוכנית חיסכון** הנושאת ריבית של 0.5% לחודש, באם אני מעוניין שבפירעון התוכנית בתום שנתיים וחצי מהיום יעמוד לזכותי סך של 5000 ₪ ? (4310.3)

18. ליעד מפקיד 100 ₪ כל שנה למשך 4 שנים, **כמה הצטבר לזכותו בתום 10 שנים**, באם הריבית היא 1% לשנה ? (431)

19. ליעד מפקיד 100 ₪ בתחילת כל שנה למשך 4 שנים, **כמה הצטבר לזכותו בתום 10 שנים?**, באם הריבית היא 1% לשנה ? (435.3)

20. לקוח חוסך 400 ₪ כל חודש למשך 5 שנים, **כמה יצטבר לזכותו בתום תקופת החיסכון** באם הריבית החודשית 2% לחודש? (45620.6)

21. לקוח חוסך 400 ₪ כל חודש למשך 5 שנים, **כמה יצטבר לזכותו בתום תקופת החיסכון** באם הריבית החודשית 2% לחודש במהלך השלוש שנים הראשונות ולאחר מכן הריבית יורדת ל 0.2% בחודש? (31641.5)

22. אופיר מפקיד 300 ₪ כל חודש למשך 3 שנים. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 0.35% לחודש. **כמה יצטבר לזכותו בתום 3 שנים של חסכון?** (11488.5)

23. אופיר מפקיד 300 ₪ כל חודש למשך 3 שנים. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 0.35% לחודש. כמה יצטבר לזכותו בתום 5 שנים מפתחת התוכנית, אם משך את כל הכסף שנתיים לאחר סיום ההפקדות? (12493.3)
24. גברת שושי מפקידה 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים ובשנתיים לאחר מכן מפקידה 400 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש. כמה יצטבר לזכותה בתום 5 שנות חיסכון? (21728.47)
25. גברת שושי מפקידה 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים ובשנתיים לאחר מכן מפקידה 400 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש. כמה יצטבר לזכותה בתום תוכנית החיסכון באם נקודת היציאה מהתוכנית היא בתום 10 שנים מתחילת החיסכון? (39474)
26. לקוחה מפקידה 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים ובשנה לאחר מכן מפקידה 200 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 0.5% לחודש בשנתיים הראשונות ו 1.5% לחודש בשאר התקופות. כמה יצטבר לזכותה בתום 5 שנות חיסכון? (8075.17)
27. ליעד פתח תכנית חסכון ל 5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד 1,000 ש"ח לחודש. ב- 3 השנים שאח"כ הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. כמה יצטבר לזכות ליעד בתום התקופה? (124746.12)
28. ליעד פתח תכנית חסכון ל 5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד סכום מסוים כל חודש וב- 3 השנים שאח"כ הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. ידוע כי בתום התקופה הצטבר לזכותו 50,000 ₪ מה היה סכום ההפקדה בשנה הרביעית? (801.64)
29. חוסך הפקיד 2,000 ₪ לחודש בתוכנית חסכון למשך 3 שנים. בשנה הראשונה הריבית בתוכנית החיסכון הייתה 1% לחודש. בשנה השנייה והילך הריבית 2% לחודש. בתום תקופת החיסכון קיבל החוסך מענק של 10% מסכום הפקדותיו. כמה יקבל החוסך בתום תקופת החיסכון? (111807.98)
30. אורית, יועצת מס מוסמכת הפקידה לעובדיה 900 ש"ח לחודש בקרן השתלמות למשך שנתיים. במהלך השנתיים לאחר מכן לא הפקידה כלל. ומתום שנה רביעית חזרה להפקיד והעלתה את סכום ההפקדה ל 2000 ₪ לחודש למשך שנתיים נוספות. כמה הצטבר בקרן בתום 6 שנים באם הריבית 7% לחודש? (1565946.6)

31. חוסך מפקיד 100 ₪ כל חודש למשך שנה, כמה הצטבר לזכותו בתום שנתיים? באם הריבית 5% לחודש בשנה הראשונה ו- 1% לחודש בשאר השנים? (1793.5)

32. יהל מפקיד 100 ₪ בתחילת כל חודש למשך שנה, כמה הצטבר לזכותו בתום שנתיים?
באם הריבית 5% לחודש בשנה הראשונה ו- 1% לחודש בשאר השנים? (5245.2)

33. פרט מתלבט בין החלופות הבאות :

א. הפקדה של 100 ₪ לשנה במשך שנתיים ומתום שנה שלישית 200 ₪ לשנה למשך 4 שנים.

ב. לחילופין הפקדה חד פעמית של 850 ₪ בתום שנה רביעית.
הריבית השנתית 3%, איזו חלופה עדיפה? (חלופה א)

34. כמה עליי להפקיד היום בתוכנית חיסכון הנושאת ריבית של 0.5% לחודש, באם אני מעוניין שבפירעון התוכנית בתום שנתיים וחצי מהיום יעמוד לזכותי סך של 5000 ₪?
(4305.1)

35. לקוח מפקיד סכום מסוים בתחילת כל חודש למשך שנתיים וזאת ע"מ שיוכל ליהנות מקצבה של 3000 ₪ כל חודש למשך שנה אך החל מתום שנה רביעית. מה הסכום הקבוע שעליו להפקיד, באם הריבית 1% לחודש? (985.9)

36. ברצונך להגיע לסכום של 100,000 ₪ בעוד 10 שנים מהיום. לשם כך הפקדת היום 20,000 ₪ באופן חד פעמי ל- 10 שנים ובנוסף לכך הפקדת במשך 36 החודשים הראשונים 100 ₪ בסוף כל חודש. ריבית 0.5% לחודש. האם הצלחת לעמוד ביעד? (לא)

37. זכייה בהגרלה מבטיחה את התקבולים הבאים:

100 ₪ היום, 200 ₪ נוספים לאחר שנה, 300 ₪ בתום שנה שישית.

מה שווי הכרטיס היום בהנחה שהריבית היא 1% לשנה בשנה הראשונה, 3% לשנה בשלוש שנים לאחר מכן ו 5% בשאר השנים? (546)

38. לקוח עתיד לקבל מענק התמדה של 15,000 ₪ בתום 13 שנות עבודה במפעל. שער הריבית במשק עומד על 4%. מה ערכו הנוכחי של המענק? (9008.6)

39. לקוח עתיד לקבל מענק התמדה של 15,000 ₪ בתום 13 שנות עבודה במפעל. שער הריבית במשק עומד על 4% לשנה בחמש השנים הראשונות ולאחר מכן 5% לשנה בשאר השנים. מה ערכו הנוכחי של המענק? (8344.68)

40. אביו של יהל הפקיד עבורו היום 2,500 ₪ ובתום 6 שנים הפקיד 2,500 ₪ נוספים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 3.5%. מה שווי ההפקדות היום? (4533.75)

41. אביו של יהל הפקיד עבורו היום 2,500 ₪ ובתום 6 שנים הפקיד 2,500 ₪ נוספים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 3.5% בשנה הראשונה, 5% בשנתיים לאחר מכן ו 10% בשאר השנים. מה שווי ההפקדות היום? (4146)

42. דור פתח תוכנית חיסכון לקראת הגיוס כאשר היום הפקיד 15,000 ₪ בתום 3 שנות שירות הצטבר לזכותו סכום של 16,390 ₪, **מה שיעור התשואה השנתי שלה זכה דור?** (3%)
43. דור פתח תוכנית חיסכון לקראת הגיוס כאשר היום הפקיד 15,000 ₪ ובתום 4.5 שנות שירות (חובה+קבע) הצטבר לזכותו סכום של 16,390 ₪, ידוע כי במועד השחרור קיבל מענק של 750 ₪. **מה שיעור התשואה השנתי שלה זכה דור?** (3%)
44. נהג אוטובוס מפריש לחיסכון סכום של 300 ₪ כל שנה שנייה החל מעוד שנה ובמשך 4 פעמים. **מה שווי ההפקדות היום**, באם הריבית 0.3% לשנה? (1185.5)
45. נהג אוטובוס מפריש לחיסכון סכום של 300 ₪ כל שנה שנייה החל מעוד שנה ובמשך 4 פעמים. **מה שווי ההפקדות היום**, באם הריבית 3% לשנה בארבע השנים הראשונות ולאחר מכן הריבית צונחת ל 1%? (1087.4)
46. **חשב את הערך הנוכחי של 600 ש"ח לשנה** שיתקבלו בסוף כל שנה במשך 3 שנים אם ידוע ששער ההיוון השנתי הוא 5% לשנה. (1633.9)
47. **חשב את הערך הנוכחי של 600 ש"ח לשנה** שיתקבלו בסוף כל שנה במשך 3 שנים אם ידוע ששער ההיוון השנתי הוא 5% לשנה בשנה ראשונה, 3% לשנה בשנה שנייה ו 1% בשנה האחרונה. (1675.5)
48. אלכס עתיד לקבל את תווי השי הבאים לקראת החגים: 100 ₪ בעוד חודש, 100 ₪ בעוד חודשיים ו 300 ₪ בעוד 3.5 חודשים מהיום. שער הריבית במשך 1.5%. **מה שווי תווי הקניות היום?** (480.3)
49. אלכס עתיד לקבל את תווי השי הבאים לקראת החגים: 100 ₪ בעוד חודש, 100 ₪ בעוד חודשיים ו-300 ₪ בעוד 3.5 חודשים מהיום. שער הריבית במשך 1.5% לחודש הראשון וידוע כי הריבית גדלה ב 1% לחודש. **מה שווי תווי הקניות היום?** (470.12)
50. ניתן לרכוש מוצר ב - 1000 ש"ח במזומן, או ב - 3 תשלומים שנתיים של 360 ש"ח כל אחד (תשלום ראשון בקניה). שער הריבית במשך 5% לשנה. **האם כדאי לקנות במזומן או בתשלומים?** (חלופה 1)
51. ניתן לרכוש מוצר ב - 1000 ש"ח במזומן, או ב - 3 תשלומים שנתיים של 360 ש"ח כל אחד (תשלום ראשון בסוף שנה ראשונה). שער הריבית במשך 5% לשנה. **האם כדאי לקנות במזומן או בתשלומים?** (980, חלופה 2)
52. **מהו הערך הנוכחי של התזרים הבא:**
500 ₪ בתום שנה ראשונה ושנייה ו- 1000 ₪ בתום שנה שלישית ורביעית, בהנחה שהריבית היא 2% בשנה הראשונה והיא גדלה ב 1% כל שנה. (2752.988)
53. לקוח עתיד לקבל סכום של 250 ₪ בתום שנתיים מהיום וסכום נוסף של 500 ₪ בתום 6.5 שנים. **מה ערכם הנוכחי של הסכומים** באם הריבית היא 1% לשנה בשנה הראשונה ולאחר מכן יורדת ל- 0.5%? (727)
54. הפקדת סכום של 100 ₪ כל חודש למשך שנה בריבית של 2% לחודש, **מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?** (1057.5)

55. הפקדת סכום של 100 ₪ בתחילת כל חודש למשך שנה בריבית של 2% לחודש, **מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?** (1078.6)

56. עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים, **מה שווי הקופה היום** באם הריבית החודשית 1% לחודש? (6021.6)

57. עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ בתחילת כל חודש למשך 3 שנים, **מה שווי הקופה היום** באם הריבית החודשית 1% לחודש? (6081.7)

58. עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים, **מה שווי הקופה היום** באם הריבית החודשית 3% לחודש במהלך השנה הראשונה ולאחר מכן הריבית יורדת ל 2% בחודש? (4643.97)

59. מר מאגדי מפקיד 500 ₪ כל חודש למשך שנה. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש. **מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?** (5627.53)

60. מר מאגדי מפקיד 500 ₪ כל חודש למשך שנה. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש בארבעת החודשים הראשונים ו- 2% לחודש בשאר החודשים. **מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?** (5470.59)

61. גברת שושי מפקידה 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים ובשנתיים לאחר מכן מפקידה 400 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש. **חשב את ערכם של ההפקדות היום.** (11960.5)

62. לקוחה מפקידה 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים ובשנה לאחר מכן מפקידה 200 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 0.5% לחודש בשנתיים הראשונות ו 1.5% לחודש בשאר התקופות. **חשב את ערכם של ההפקדות היום.** (1929.5)

63. לקוחה מפקידה 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים ובשנה לאחר מכן מפקידה 300 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 2% לחודש בשנתיים הראשונות ו 4% לחודש בשאר התקופות. **חשב את ערכם של ההפקדות היום.** (3641.8)

64. ליעד פתח תכנית חסכון ל 5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד 1,000 ₪ לחודש. ב- 3 השנים שאח"כ הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. **מה שווי החיסכון במונחי ערך נוכחי?** (68667)

65. ליעד פתח תכנית חסכון ל 5 שנים והפקיד בה היום 80,000 ₪ . במהלך השנתיים הראשונות משך מהחיסכון סכום מסוים כל חודש וב- 3 השנים שאח"כ משך סכום כפול. הריבית החודשית 1% לחודש. **מה היה סכום המשיכה בשנה הרביעית?** (2330.3)

66. ליעד פתח תכנית חסכון ל 5 שנים והפקיד בה היום 80,000 ₪ . במהלך השנתיים הראשונות משך מהחיסכון סכום מסוים כל חודש וב- 3 השנים שאח"כ משך סכום כפול. בתום המשיכה האחרונה גילה להפתעתו כי נותר בחשבון סכום של 2,000 ₪ . הריבית החודשית 1% לחודש. **מה היה סכום המשיכה בשנה השלישית?** (2298.2)

67. אורית, יועצת מס מוסמכת הפקידה לעובדיה 700 ש"ח לחודש בקרן השתלמות למשך שנתיים. במהלך השנתיים לאחר מכן לא הפקידה כלל. ומתום שנה רביעית חזרה להפקיד והעלתה את סכום ההפקדה ל 1000 ₪ לחודש למשך שנתיים נוספות. **מה שווי ההפקדות במונחי ערך נוכחי** באם הריבית 2% לחודש? (20696.9)

68. לקוח מפקיד בתחילת כל חודש 100 ₪ למשך שנה ו-200 ₪ בסוף כל חודש למשך שנה במהלך השנה השנייה. שיעור התשואה החודשי 2% **מה שווי הנוכחי של ההפקדות?** (3483)

69. זכית בטוטו בסכום של 4,000,000 ₪ מציעים לך לקבל את כל הסכום בתשלום מיידי אחד או לקבל סכום קבוע בסוף כל שנה למשך 40 שנים. הריבית השנתית 6%. **מה הסכום הקבוע השנתי שעליך לדרוש?** (265851.3)

70. לווה קיבל הלוואה לפני 10 שנים. ההלוואה נפרעת בתשלומים חודשיים שווים בריבית של 1% לחודש. היום לאחר ביצוע התשלום החודשי נותרו 36 תשלומים חודשיים של 1,500 ש"ח כל אחד. אם הלווה רוצה לפרוע היום בפירעון מוקדם, את יתרת החוב, **כמה יצטרך לשלם?** (45162)

71. מחיר המוצר בקטלוג 14,000 ש"ח. ניתן לקבל הנחת מזומן 10%, או לשלם 7 תשלומים חודשיים של 2,000 ש"ח בכל תשלום. הנח כי הריבית במשק היא 2% לחודש. **האם עסקת האשראי כדאית?** (לא)

72. חברת "מאג" למשלוחים בינ"ל מעוניינת להתייעל לחמשת השנים הבאות ומתלבטת בין 2 חלופות : א. השקעה במחשב על שעלותו 50,000 ₪ אך נדרש לתחזוקה שנתית בסך 4,000 ₪ לשנה. ב. המשך עבודה עם המחשב הקיים הנושא עלות אחזקה שנתית של 13,000 ₪ . מחיר ההון של החברה 4%, **באיזו אפשרות תבחר?** (חלופה ב)

73. לקוח הפקיד סכום מסוים היום וזאת ע"מ שיוכל ליהנות מקצבה קבועה של 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים, אך החל מעוד שנתיים מהיום, הריבית היא 1% לחודש. **מה הסכום שעליך להפקיד היום?** (1689.7)
74. אופיר מתכנן להפקיד כל חודש סכום מסוים במשך שנה. חודש לאחר ההפקדה האחרונה מתכנן למשוך סכום הגדול ב- 300 ₪ מסכום ההפקדה החודשית. המשיכות יימשכו למשך שנה. הריבית החודשית בתקופת ההפקדות שווה ל- 3% ואילו הריבית החודשית בתקופת המשיכות שווה ל- 1%.
- כמה כסף יצטבר לאופיר לאחר שנה של הפקדות?** (16275.4)
75. משפחה קיבלה הודעת חיוב לתשלום ארנונה על סך 6,000 ש"ח, אותו עליה לשלם בעוד 6 חודשים מהיום, אך אם הסכום ישולם היום תקבל הפירמה הנחה של X%.
- הנח שהתשואה האלטרנטיבית היא 3.5% לחודש, **מהו שיעור ההנחה המינימאלי שתדרוש הפירמה על מנת להקדים את התשלום בשישה חודשים?** (18.6%)
76. יהל מעוניין להבטיח לעצמו הכנסה חודשית בסך 3000 ש"ח כל חודש במשך 6 שנים, החל מבעוד שנתיים. מהו הסכום במזומן אותו עליו להפקיד היום בתכנית חיסכון, אם התכנית נותנת תשואה של 1% לחודש בשנה הראשונה ולאחר מכן הריבית עולה ל- 2%.
- (81394)
77. הפקדת סכום של 100 ₪ בכל תחילת חודש לצמיתות בריבית של 1% לחודש, מה ערכם הנוכחי של ההפקדות? (10100)
78. הפקדת סכום של 100 ₪ בכל חודש לצמיתות, אך החל מעוד שנה מהיום בריבית של 1% לחודש, **מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?** (8963.23)
79. דירת מגורים בפלורנטיין מניבה שכ"ד של 200 אש"ח בשנה לצמיתות. הדירה מוצעת למכירה במחיר של 4000 אש"ח. **מה שיעור התשואה על הנכס?** (5%)
80. דירת מגורים בפלורנטיין מניבה שכ"ד של 200 אש"ח בשנה לצמיתות. הדירה מוצעת למכירה במחיר של 4000 אש"ח. **מה שיעור התשואה על הנכס בהנחה ששכ"ד משולם בכל תחילת שנה?** (5.2%)
81. **מה הסכום המרבי שכדאי להפקיד בתחילת השנה,** אם מתקבלת הכנסה של 13 אש"ח לצמיתות, והריבית במשך 2.5% לשנה? (520)
82. אם חוסך נדרש להפקיד 25,000 ש"ח בתחילת השנה, כדי לקבל הכנסה שנתית של 1,000 ₪ לצמיתות, **מה הריבית במשך?** (4%)

83. אם חוסך נדרש להפקיד 25,000 ש"ח בתחילת השנה, כדי לקבל הכנסה של 1,000 ₪ לצמיתות בתחילת כל שנה, מה הריבית במשק? (4.16%)

84. נכס מניב שכ"ד של 300 ש"ח כל שנה לצמיתות. הנח שכ"ד האחרון התקבל לפני חצי שנה. מה שווי הנכס היום, בהנחה ששיעור התשואה 4% לשנה. (7648.5)

85. מוצע לפרט, לבחור אחת משתי אפשרויות: הכנסה חודשית של 300 ש"ח למשך 10 שנים ראשונות, ומאז הכנסה חודשית של 40 ש"ח לצמיתות. לחילופין, הכנסה חודשית של 320 ש"ח עד לאינסוף. הריבית החודשית 1% לחודש. איזו חלופה עדיפה? (חלופה 2)

86. מוצע לפרט, לבחור אחת משתי אפשרויות: הכנסה חודשית של 300 ש"ח למשך 10 שנים ראשונות, ומאז הכנסה חודשית של 40 ש"ח לצמיתות. לחילופין, קבלת הכנסה מסוימת כל חודש עד לאינסוף. הריבית החודשית 1% לחודש. מה הסכום שעליי לקבל כדי ליצור אדישות בין החלופות? (221.22)

87. חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד האחרון שחולק היה 100 ש"ח. שיעור התשואה הנדרש על מניות החברה הוא 4% לשנה. נניח שמדיניות החברה תמשך לעולם. מה שווי מניית החברה בהנחה שהדיבידנד האחרון חולק היום? (2500)

88. חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד האחרון שחולק היה 100 ש"ח. שיעור התשואה הנדרש על מניות החברה הוא 4% לשנה. נניח שמדיניות החברה תמשך לעולם. מה שווי מניית החברה בהנחה שהדיבידנד האחרון חולק לפני רבע שנה? (2524.6)

89. בסוכנות רכב קיבלת את ההצעה הבאה :

1. קבלת שובר דלק בשווי של 250 ₪ בכל תחילת חודש לצמיתות.

2. קבלת X% הנחה ממחיר הרכב שעומד על 180,000 ₪.

הריבית האלטרנטיבית עומדת על 1%, מה אחוז ההנחה שישאיר את הלקוח אדיש בין האלטרנטיבות? (14%)

90. מר מאגדי מעוניין להבטיח לעצמו הכנסה של 2500 ש"ח לשנה במשך 10 שנים ולאחר מכן הכנסה של 3000 ₪ לצמיתות כך שההכנסה הראשונה של 3000 ₪ תתבצע לאחר 4 שנים מההכנסה האחרונה של 2500 ₪. הריבית 2% לשנה בחמש השנים הראשונות ולאחר מכן עולה ל-4%. מהו סכום ההפקדה שנדרש ממר מאגדי להפקיד היום בתכנית חסכון? (62194.2)

91. חברה מחלקת דיבידנד קבוע של 10 ₪ כל שנה החל מעוד שנה ההולך וצומח בשיעור של 10% לשנה. מה ערכה הנוכחי של המניה באם שיעור התשואה עליה 20%? (100)

92. חברה מחלקת דיבידנד קבוע של 10 ₪ כל שנה החל מהיום ההולך וצומח בשיעור של 10% לשנה. מה ערכה הנוכחי של המניה באם שיעור התשואה עליה 20%? (120)

93. חברה מחלקת דיבידנד קבוע של 10 ₪ כל שנה החל מעוד שנה ההולך וצומח בשיעור של 5% לשנה בשנתיים הראשונות ולאחר מכן צומח בשיעור של 10% לשנה לצמיתות. מה ערכה הנוכחי של המניה באם שיעור התשואה עליה 20%? (92.1875)

94. פירמה מחלקת דיבידנד קבוע כל רבעון, כאשר אתמול חולק דיבידנד בסך 20 ₪ למניה, הדיבידנד צומח כל רבעון ב 3%. מה שיעור התשואה השנתי הנדרש על המניה באם ידוע כי המניה נסחרת בשוק ב 400 ₪? (36.8%)

95. פירמה מחלקת דיבידנד קבוע כל רבעון בסך 20 ₪ למניה, הדיבידנד צומח כל רבעון ב 3%. מה שיעור התשואה השנתי הנדרש על המניה באם ידוע כי המניה נסחרת בשוק ב 400 ₪? (36%)

96. בתאריך 1/1/2011 נסחרה מניית חברת "אופיר מאגדי השקעות" בע"מ במחיר 400 ש"ח, לאחר שביום 31/12/2010 חילקה החברה דיבידנד בסך 20 ש"ח בגין שנת 2010. התשואה על מניות החברה היא 15% לשנה. מהו הדיבידנד הבא שתחלק החברה בסוף השנה הקרובה, בהנחה שהדיבידנד גדל כל שנה בשיעור צמיחה קבוע? (21.9)

97. מודל גורדון הינו:

- א. מודל המניח כי מחיר המניה תלוי במבנה ההון של הפירמה.
 - ב. מודל המניח כי הדיבידנד שמשלמת החברה אינו משפיע על מחיר המניה.
 - ג. מודל שבאמצעותו ניתן לחשב את מחיר המניה, בהנחה שהחברה משלמת דיבידנד בסכום קבוע לאורך תקופה נתונה וסופית.
 - ד. מודל שבאמצעותו ניתן לחשב את מחיר המניה, בהנחה שהחברה משלמת דיבידנד הגדל בשיעור צמיחה קבוע לאורך תקופה אינסופית.
 - ה. תשובות ג ו-ד נכונות.
- (טענה ד')

98. חברת "מאגדי השקעות, ביטוח ופיננסיים" בע"מ שילמה דיבידנד של 3 שקלים למניה בשנה החולפת. מחיר המניה מייד לאחר חלוקת הדיבידנד עמד על 50 ש"ח. ידוע כי החברה צומחת בשיעור של 4.5% לשנה. מה מחיר ההון של החברה? (10.77%)

99. חברה ציבורית צפויה לשלם בשנה הקרובה דיבידנד של 10 ש"ח, הצומח בשיעור של 3% לשנה במשך שנתיים ולאחר מכן בשיעור של 6% לשנה לצמיתות. **בכמה נסחרת המניה היום**, אם שיעור התשואה 8% לשנה? (472.77)

100. חברת "אופיר ובניו" אמורה לחלק עתה דיבידנד של 8 ש"ח למניה. החברה צומחת בשיעור של 10% לשנה בכל אחת מהשנים הבאות ועד בכלל. שיעור התשואה בחברות דומות שווה ל-20% לשנה, **מה שווי המניה היום**, בהנחה שהדיבידנד הנוכחי **טרם שולם**? (96)

101. קיים נכס המניב עד אין סוף הכנסה כל שנה. ידוע ששער הריבית השקלית הוא 6% לשנה. **מה שווי הנכס היום אם ההכנסה השנתית 15,000 ₪**? (250000)

102. קיים נכס המניב 1000 לצמיתות. ידוע ששער הריבית הוא 6% לשנה. **מה שווי הנכס היום** בהנחה שההכנסה השנתית מהנכס גדלה ב-2% לשנה בהשוואה לשנה שלפני כן. (25000)

103. קיים נכס המניב 1000 לצמיתות. ידוע ששער הריבית הוא 6% לשנה. **מה שווי הנכס היום** בהנחה שההכנסה השנתית מהנכס גדלה ב-2% לשנה בהשוואה לשנה שלפני כן וכי ידוע שההכנסה הראשונה התקבלה היום? (25500)

104. חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד גדל כל שנה ב-4% בהשוואה לשנה שלפני כן. מדיניות החברה תמשך מעתה ועד עולם. מחיר הון המתאים להערכת החברה הוא 12% לשנה. **מה שווי המניה היום** באם הדיבידנד הבא צפוי בעוד שנה והוא בסך 100 ₪. (1250)

105. חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד גדל כל שנה ב-4% בהשוואה לשנה שלפני כן. מדיניות החברה תמשך מעתה ועד עולם. מחיר הון המתאים להערכת החברה הוא 12% לשנה. **מה שווי המניה היום** באם הדיבידנד האחרון חולק היום בשווי של 100 ₪? (1300)

106. חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד גדל כל שנה ב-4% בהשוואה לשנה שלפני כן. מדיניות החברה תמשך מעתה ועד עולם. מחיר הון המתאים להערכת החברה הוא 12% לשנה. **מה שווי המניה היום**, באם הדיבידנד האחרון חולק לפני שנה? (1456)

107. משקיע בוחן רכישת קרקע לחניון. ההשקעה לזמן אינסופי. ההכנסה השנתית בסוף שנה ראשונה 100 אלף ש"ח. מחירי החניה צפויים לעלות ב-5% לשנה. מחיר ההון של המשקיע 12% לשנה. **מהו שווי הקרקע**? (1428)

108. חברה שוקלת רכישת קרקע. הקרקע תניב זרם תקבולים בגובה \$1,000 בתחילת שנה ראשונה. ההכנסה השנתית תגדל כל שנה ב-2% בהשוואה לשנה קודמת. ההשקעה לזמן אינסופי. ריבית ההיוון 10% לשנה. **מה הערך הנוכחי של ההכנסות?** (13750)

109. חברה שוקלת רכישת קרקע בעלות של \$110,000. הקרקע תניב זרם תקבולים בגובה \$5,000 בתחילת שנה ראשונה. ההכנסה השנתית תגדל כל שנה ב-2% בהשוואה לשנה קודמת. ההשקעה לזמן אינסופי. **מה שיעור התשואה השנתי?** (6.8%)

110. ברשותך מניה המשלמת דיבידנד בסך 200 ש"ח בתום כל שנה. הדיבידנד ישולם לנצח. הדיבידנד האחרון חולק לפני חצי שנה. בהנחה ששיעור התשואה המקובל על השקעה מסוג זה הוא 12% לשנה, **מה שווי המניה היום?** (1763.8)

111. פירמה מחלקת דיבידנד קבוע כל שנה למשך 10 שנים בלבד, הדיבידנד הבא שתחלק החברה יעמוד על 20 ₪ למניה, הדיבידנד צומח כל שנה ב 3%. ושיעור התשואה על המניה 8%. **מה שווי כלל הדיבידנדים היום?** (151)

112. פירמה צופה הכנסות שנתיות של 10,000 ₪. ידוע כי הפירמה צומחת כל שנה ב 5% מה שווי הכנסות החברה בעוד 12 שנים באם ידוע כי מחיר ההון של הפירמה עומד על 10% לשנה? (268,514.4)

פרק 2 - ריביות

1. לווה קיבל הלוואה של 500 ש"ח בריבית שנתית של 12% מחושבת חודשית. **מה הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה?** (12.68%)
2. לווה קיבל הלוואה של 700 ש"ח בריבית שנתית של 12% מחושבת רבעונית. **מה הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה?** (12.55%)
3. התקבלה הלוואה בריבית מוצהרת של 20% לשנה, המחושבת כל רבעון. הריבית משולמת בסוף כל רבעון והקרן בתום 10 חודשים. **מה הריבית האפקטיבית השנתית של ההלוואה?** (21.55%)
4. לקוח קיבל הלוואה של 300 ש"ח בריבית שנתית של 16% מחושבת רבעונית. **חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.** (16.98%)
5. לקוח קיבל הלוואה של 100 ש"ח בריבית שנתית של 18% מחושבת חודשית. **חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.** (19.56%)
6. מר מאגדי הפקיד היום 100 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 105 ₪ לאחר חצי שנה. **מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?** (10.25%)
7. מר מאגדי הפקיד היום 200 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 220.6 ₪ כעבור שנתיים וחצי. **מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?** (4%)
8. חברה חייבת לבנק 12,000 ש"ח. החברה מציעה לבנק החזר בתום 30 חודשים, בסך של 14,500 ש"ח. בתנאים אלו מה הריבית האפקטיבית השנתית שמקבל הבנק? (7.876%)
9. לקוח התחייב לשלם סך של 1,800 בעוד 4.5 חודשים. לחילופין הלקוח יכול לקבל הנחה של 8% אם ישלם תוך חצי חודש. בתנאים אלה, **מה הריבית האפקטיבית השנתית?** (28.42%)
10. חוסד הפקיד בבנק 10,000 ש"ח לשלוש שנים וחצי. בתום התקופה קיבל 11,500 ש"ח. **מה הריבית האפקטיבית השנתית שקיבל?** (4.07%)
11. לקוח חייב לשלם סך של 7,500 בעוד חודש. לחילופין הלקוח יכול לשלם בעוד 6 חודשים 8,000 ש"ח. בתנאים אלה, אם ירצה לשלם את הסכום בתום שנה, בריבית אפקטיבית שנתית זהה, **כמה ישלם?** (8644.9)
12. חברה חייבת לבנק 12,000 ש"ח. החברה מציעה לבנק לקבל בתום 24 חודשים החזר, בסך של 14,500 ש"ח. בתנאים אלו מה הריבית האפקטיבית השנתית שמקבל הבנק? (9.92%)
13. לווה החליט לבדוק 4 הלוואות שונות. **ההלוואה העדיפה ללווה על בסיס שנתי היא:**
 - א. 18% לשנה מחושב חודשי.
 - ב. 22% לשנה.
 - ג. 4.5% לרבעון.(19.56%, 22%, 19.25% הלוואה ג)
14. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. **מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף?** (43.3%)

15. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 50%. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן יומי? (64.8%)

16. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. מהי הריבית האפקטיבית לרבעון, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף? (9.2%)

17. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 40%. מהי הריבית האפקטיבית לשנתיים, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף? (121.5%)

18. מה הערך הנוכחי של הכנסות מנכס המניב 800 ₪ אחת ל- 6 שנים, החל מבעוד 6 שנים למשך זמן אינסופי. ידוע ששער הריבית במשק הוא 2% לשנה. (6344.17)

19. מה הערך הנוכחי של הכנסות מנכס המניב 800 ₪ אחת ל- 6 שנים, החל מהיום למשך זמן אינסופי. ידוע ששער הריבית במשק הוא 2% לשנה. (7144.56)

20. מה הערך הנוכחי של הכנסות מנכס המניב 800 ₪ אחת ל- 6 שנים, החל מבעוד 4 שנים למשך זמן אינסופי. ידוע ששער הריבית במשק הוא 2% לשנה. (6600)

21. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית, בהנחה שהבנק גובה ריבית של 12% לשנה המחושבת כל :

א. חודש.

ב. רבעון.

ג. חצי שנה.

(12.36%, 12.55%, 12.68%)

22. הבנק מציע למפקידים לשנה את אחת מהחלופות הבאות :

א. ריבית של 1.5% לחודש.

ב. ריבית שנתית של 12% המחושבת כל רבעון.

ג. ריבית של 4% לרבעון.

איזה פיקדון תעדיף? (חלופה א)

23. לקוח מפקיד סכום של 300 ₪ בכל תחילת חודש למשך שנתיים, התוכנית מציעה ריבית אפקטיבית שנתית של 12.7% במהלך השנה הראשונה ואילו לאחר מכן עולה הריבית ל- 26.8% אפקטיבי לשנה.

בתום חמש שנים החליט הלקוח לפרוע את הפיקדון, מה הסכום שקיבל? (17604.2)

24. אדון מאגדי מקבל הכנסה של 7000 ₪ כל רבעון לצמיתות מהשכרת נדל"ן מניב, ההכנסה הראשונה החל מעוד חודש מהיום.

מה יהיה שווי הנכס היום בשוק בהנחה שהריבית האפקטיבית השנתית 8.24%? (354620)

25. העירייה מציעה לך לשלם את הארנונה בתשלום יחיד במזומן או ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, כאשר התשלום הראשון מיידי, בתמורה לתשלום במזומן תקבל הנחה בגובה 22%, מה שער הריבית האפקטיבי השנתי הגלום בהצעה? (77%)

26. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית שהבנק גובה במידה והריבית הנקובה 16% לשנה והיא מחושבת כל רבעון ובנוסף הבנק גובה ריבית של 10% לשנה, המחושבים בכל תחילת מחצית שנה. (29.6%)

27. לפרט מוצעות 2 אלטרנטיבות לנטילת הלוואה בגובה 50,000 ₪ לתקופה של שנה. איזו חלופה תבחר מבין האלטרנטיבות הבאות:

1. ריבית מראש של 16% לשנה, מחושבת כל חצי שנה ובנוסף לכך ריבית שנתית נקובה של 4%, מחושבת כל רבעון.
2. ריבית מראש של 20% לשנה, מחושבת כל רבעון

(22.7%, 22.9%)

28. לפרט מוצעות 3 אלטרנטיבות לנטילת הלוואה בגובה 100,000 ₪ לתקופה של שנה.

1. עמלת הקצאת אשראי של 6% לשנה.
2. ריבית מראש של 2% לחודש.
3. ריבית מראש של 4% לשנה ובנוסף לכך ריבית שנתית נקובה של 6%.

איזו חלופה תבחר?

(10.4%, 27.4%, 6.3%)

29. מה הריבית האפקטיבית השנתית של לקוח אשר לקח הלוואה בסך 100,000 ₪ מהבנק לתקופה של שנה, שילם עמלה עבור פתיחת תיק בסך 1000 ₪ ובנוסף ידוע כי הבנק גובה ריבית של 5% בסוף כל שנה?

(6.06%)

30. ניתן לקבל הלוואה של 10,000 ₪ לשנה. יש לחשב את הריבית האפקטיבית השנתית כאשר הריבית השנתית מראש שיש לשלם היא בסך 1500 ₪. (17.64%)

31. מהי הריבית האפקטיבית השנתית שהבנק גובה באם ידוע כי הריבית השנתית היא 6% מראש ובנוסף 10% בסוף. (17.02%)

32. ניתן לקנות רכב שטח ולשלם 180,000 ש"ח בהמחאה לעוד 3 שנים. לחילופין ניתן לקבל הנחה של 10% מהסכום העתידי ולשלם מיידית במזומן. מה שיעור הריבית האפקטיבית השנתית? (3.5%)

33. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר ידוע שהריבית מראש השנתית היא 20%. (25%, 56.25%)

34. לווה ביקש הלוואה של 50,000 ₪ לשנה. הריבית על ההלוואה 1% לחודש. בנוסף הלווה משלם 750 ש"ח מראש דמי טיפול בגין ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית לתקופת ההלוואה? (14.39%)

35. לווה ביקש הלוואה של 50,000 ₪ לשנתיים. הריבית על ההלוואה 1% לחודש. בנוסף הלווה משלם 750 ש"ח מראש דמי טיפול בגין ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית לתקופת ההלוואה? (28.9%)

36. בנק גובה ריבית של 24% לשנה מחושבת חודשית. בנוסף הבנק גובה 5% שנתי מראש עבור דמי פתיחת תיק ההלוואה ללא תלות במשך ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית השנתית? (33.49%)

פרק 3 - תרגול היוונים וריביות

1. אופיר מפקיד סכום מסוים היום בתוכנית חיסכון הנושאת ריבית שנתית של 2%. כמה שנים עליו להמתין עד אשר סכום הכסף ישולש? (55.46)
2. לחברת "מטר" מוצעות 3 אלטרנטיבות לנטילת הלוואה בגובה 100,000 ש"ח לתקופה של שנה. מה תעדיף החברה באם האלטרנטיבות הן:
א. ריבית מראש של 24% לשנה, מחושבת כל חצי שנה ובנוסף לכך ריבית שנתית נקובה של 10%, מחושבת כל רבעון. (42.536%)
ב. ריבית נקובה של 36% לשנה, מחושבת כל רבעון. (41.11%)
ג. ריבית נקובה של 3% לחודש, מחושבת כל רבעון. (41.15%)
3. אדם הפורש לפנסיה זכאי לתשלום שנתי קבוע של 3,000 ₪ במשך 20 שנה החל מהיום. לחלופין מוצע לו לקבל תשלום חד פעמי היום. מהו הסכום המינימאלי שיאות אדם זה לקבל במקום התשלומים השנתיים, אם הריבית על חיסכון בבנק היא 0.5% לחודש? (36,059.6)
4. מר מאגדי צפוי לחיות ולעבוד עד אין סוף ומחיר ההון החודשי שלו 1%. בסוף השנה הקרובה צפויה לו הכנסה של 10,000 ₪ אשר תצמח בשיעור שנתי של 3%. מהו הערך הנוכחי של הכנסתו של מר מאגדי? (103,305.7)
כיצד תשתנה תשובתכם אם ההכנסה הראשונה צפויה בעוד מספר ימים? (116,404.95)
5. הניחו כי זרם הדיבידנדים הצפוי ממניות חברת בזק הוא 4 ₪ בשנה 1, 4.50 ₪ בשנה 2, ו- 5 ₪ בשנה 3. משנה 4 והלאה צפוי הדיבידנד לעמוד על 6.40 ש"ח בשנה לנצח. שיעור ההיוון המתאים לרמת הסיכון הכרוך בהשקעה במניה, שווה ל-10%. מהו שווי המניה בזמן 0? (59)
6. פרט לקח הלוואה בסכום של 10,000 ₪. ב 5 השנים הראשונות אין כל החזר. החל מהשנה השישית והלאה תוחזר ההלוואה בתשלומים סוף חודשיים שווים במשך 10 שנים. הריבית השנתית הנקובה על ההלוואה היא 12%, מחושבת חודשית. מהו גובה החזר החודשי? (260.6)

7. בנק מציע מסלול חיסכון המשלם ריבית 6 פעמים בשנה, מידי חודשיים. אם ידוע שהריבית השנתית האפקטיבית שמציע הבנק במסלול החיסכון הנ"ל הינה 15%, **מה הריבית התקופתית (לתקופה של חודשיים)**. (2.356%)
8. בנק מציע ללקוח הלוואה בשווי 1,000 ₪ ל-3 חודשים לפי שני מסלולי תשלום חלופיים. לפי מסלול A, ריבית בגובה 5% תנוכה מיידית מסכום ההלוואה. לפי מסלול B בסוף כל חודש תגבה ריבית חודשית של 1.5%. **איזה מסלול יעדיף הלקוח? (מסלול B)**
9. חוסך רוצה להבטיח לעצמו הכנסה של 4,000 לחודש החל מעוד חודש מהיום למשך 3 שנים. **כמה יצטרך להפקיד היום** אם הריבית השנתית האפקטיבית הינה 42.57%? (87,329)
10. חברה צפויה לשלם דיבידנד של 2 ₪ למניה בשנה הבאה, ו-3 ₪ למניה בשנה שלאחר מכן. מהשנה השלישית והלאה, החברה תשלם כל שנה 4 ₪ למניה. מחיר ההון של החברה 10% והמניה נסחרת היום בשוק במחיר 75 ₪. **האם כדאי לקנות היום את המניה? הוכיחו. (לא)**
11. הפרט דורש הכנסה שנתית של 100 ₪ למשך 20 שנה, החל בעוד שנה מהיום. **מה הסכום המינימאלי שעליו להשקיע היום** בהנחה שהריבית עומדת על 0.5% לחודש, על מנת להבטיח הכנסה זו? (1132.96)
12. יהל לקח הלוואה מהבנק בסך 100,000 ₪ החזר ההלוואה בסוף כל חודש למשך 3 שנים, הריבית האפקטיבית השנתית 12.7%. כעבור 12 חודשים ביקש יהל לפרוע את ההלוואה. **מהו הסכום שעליו להחזיר לבנק? (70,557.78)**
13. אופיר מפקיד בכל חודש סכום של 100 ₪ למשך 10 שנים בריבית אפקטיבית שנתית של 26.7%. במהלך 5 שנים לאחר מכן לא הפקיד אופיר כלל בחשבון ובמהלך החמש שנים לאחר מכן חידש את ההפקדות לסכום של 200 ₪ לחודש. בחמש השנים האחרונות עמדה הריבית השנתית האפקטיבית ברמה של 12.7%. **כמה הצטבר לזכות אופיר בתום 20 שנות חיסכון? (307,366.9)**
14. ברשות גברת שושי דירה המניבה שכירות שנתית של 50,000 ₪, שכ"ד עולה כל שנה בשיעור של 3%. באם הריבית השנתית עומדת על 7% לשנה וגברת שושי משכירה את הדירה לתקופה של 10 שנים בלבד, **מה שווי שכירויות היום? (396,026.3)**

פרק 4 - לוחות סילוקין

1. **הצג את לוח הסילוקין** להלוואה בסך 50,000 ₪ שנלקחה למשך 5 שנים בריבית שנתית של 12% ע"פ לוח שפיצר.
2. **הצג את לוח הסילוקין** להלוואה בסך 50,000 ₪ שנלקחה למשך 5 שנים בריבית שנתית של 12% ע"פ לוח סילוקין רגיל.
3. קיבלתם הלוואה בסך 10,000 ש"ח ל-4 שנים בהחזרים חודשיים שווים (לוח שפיצר), בריבית שנתית אפקטיבית של 12.68%. בתום השנה השלישית החליט הבנק להעלות את הריבית האפקטיבית ל-26.8% לשנה. בעקבות העלאת הריבית החלטתם לפרוע את ההלוואה. **מהו הסכום שנדרש לשלם לבנק?** (2784.39)
4. לקוח לקח משכנתא ע"ס 100,000 ש"ח; המשכנתא נלקחה לתקופה של 3 שנים; היא נושאת ריבית פשוטה של 12% לשנה; המשכנתא נפרעת בתשלום חודשי קבוע בסוף כל חודש (לוח שפיצר), כאשר נוסף על הריבית נדרש לשלם בגין הוצאות הכרוכות בנטילת המשכנתא והמשולמות בתחילת התקופה סכום של 20,000 ש"ח. **מהי הריבית האפקטיבית השנתית של המשכנתא בפועל?** (26.8%)
5. לקוח פנה לבנק לקבלת הלוואה בסך 10,000 ₪, ההלוואה בריבית של 2% לחודש והיא נפרעת בתשלומים חודשיים שווים למשך שנתיים. **מה יהיה ההחזר החודשי?** (528.1)
6. לקוח פנה לבנק לקבלת הלוואה בסך 30,000 ₪, ההלוואה בריבית של 1% לחודש והיא נפרעת בתשלומים חודשיים שווים למשך שנתיים. בתום החודש הרביעי מעוניין הלקוח לפרוע את ההלוואה, **מה הסכום שעל הלקוח להחזיר?** (25485.1)
7. לקוח פנה לבנק לקבלת הלוואה בסך 10,000 ₪, ההלוואה בריבית של 2% לחודש והיא נפרעת בתשלומים חודשיים שווים למשך שנתיים. **מה יהיה ההחזר ע"ח הריבית בחודש השני?** (193.426)
8. לקוח פנה לבנק לקבלת הלוואה בסך 50,000 ₪, ההלוואה בריבית של 12% נקוב לשנה והיא נפרעת בתשלומים חודשיים שווים למשך שלוש שנים. הלקוח החליט לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם לאחר שנה (12 תשלומים) **כמה ישלם הלווה?** (35277.99)

9. חברה קיבלה הלוואה של 60,000 ש"ח ל – 5 שנים בריבית של 12.68% אפקטיבי לשנה.
ההלוואה נפרעת בתשלומים חודשיים שווים. מה מרכיב הקרן והריבית בתשלום ה –
13 ? (506.82)

פרק 5 - אינפלציה מדד ושינוי ברמת המחירים

1. אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ש"ח. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב 550,000 ש"ח. מהו שיעור התשואה הנומינלית השנתית בהשקעה זו? (7.87%)
2. אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ש"ח. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב 550,000 ש"ח. מהו שיעור התשואה הריאלית השנתית, בהנחה שהמחירים עלו ב 2.5% כל שנה? (5.2%)
3. אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ש"ח. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב 550,000 ש"ח. שיעור התשואה הריאלית השנתית היה 1.8%. מה היה שיעור האינפלציה במשך 8 השנים? (58.9%)
4. חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 9% והאינפלציה השנתית במשך היא 3%. (5.8%)
5. חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 9% והאינפלציה הרבעונית במשך היא 3%. (-3.15%)
6. חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 12% ומחושבת כל רבעון ובנוסף ידוע כי האינפלציה הרבעונית עומדת על 3%. (0%)
7. חברת "ליעד לעד" זקוקה לאשראי של 260,000 ₪, החברה חשבה לקחת הלוואה שקלית של 6%, ידוע כי ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן שצפוי לעלות ב 8% בשנה הקרובה. מה הריבית שישלם הלקוח? (14.48%)
8. חברת "ליעד לעד" זקוקה לאשראי של 260,000 ₪, החברה חשבה לקחת הלוואה שקלית של 6%, ידוע כי ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן שצפוי לעלות ב 8% בשנה הקרובה. מה הסכום הכולל שישלם הלקוח בתום ההלוואה? (297,648)

9. חברת "ליעד לעד" זקוקה לאשראי של 260,000 ₪, החברה חשבה לקחת הלוואה בריבית קבועה של 13%, ידוע כי ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן שצפוי להיות 0% בשנה הקרובה. **מה הסכום הכולל שישלם הלקוח בתום ההלוואה?** (293,800)

10. **מהו ההחזר שיהיה עליך להחזיר בתום שלוש שנים** עבור הלוואה צמודה למדד של 25,000 ₪, בהנחה שהריבית הריאלית השנתית 1.5% והאינפלציה 0.4% לשנה? (30,182)

11. **מהו ההחזר שיהיה עליך להחזיר בתום שלוש שנים** עבור הלוואה צמודה למדד של 25,000 ₪, בהנחה שהריבית הריאלית השנתית 1.5% והאינפלציה 0.4% לחודש? (30,182)

12. **מהו ההחזר שיהיה עליך להחזיר בתום שנתיים** עבור הלוואה צמודה למדד של 20,000 ₪, בהנחה שהריבית הריאלית השנתית 2% והאינפלציה החזויה 3% בשנה הראשונה ו 1% בשנה השנייה? (21,646.5)

13. **מהו ההחזר שיהיה עליך להחזיר בתום שלוש שנים** עבור הלוואה צמודה למדד של 10,000 ₪, בהנחה שהריבית הריאלית השנתית 4.5% והאינפלציה החזויה 1%- לשנה? (11,072.7)

14. מר מאגדי הפקיד 50,000 ש"ח בתכנית חסכון. המדד צפוי לעלות ב - 3%, 5% ו 8% כל שנה בהתאמה. הדולר צפוי לעלות ב 9% ב 3 השנים. **כמה יקבל מר מאגדי בתום 3 שנים** בהנחה שהריבית במשק 6.5% ותוכנית החיסכון צמודה לדולר? (65,833)

15. מר מאגדי הפקיד 50,000 ש"ח בתכנית חסכון. המדד צפוי לעלות ב - 3%, 5% ו 8% כל שנה בהתאמה. הדולר צפוי לעלות ב 9% ב 3 השנים. **מה הריבית הריאלית השנתית** בהנחה שהריבית במשק 6.5% ותוכנית החיסכון צמודה לדולר? (3.48%)

16. מר מאגדי הפקיד 50,000 ש"ח בתכנית חסכון. המדד צפוי לעלות ב - 3%, 5% ו 8% כל שנה בהתאמה. הדולר צפוי לעלות ב 9% ב 3 השנים. **כמה יקבל מר מאגדי בתום 3 שנים** בהנחה שהריבית במשק 6.5% ותוכנית החיסכון צמודה למדד? (70,545.4)

17. **מה הריבית הריאלית השנתית** באם ידוע כי הריבית השנתית 12% והמדד עלה ב 1% במחצית השנה הראשונה וב 3% במחצית השנייה של השנה. (7.66%)

18. **מה הריבית הריאלית השנתית** באם ידוע כי הריבית השנתית 12% מחושבת כל חודש והמדד עלה ב 2% במחצית השנה הראשונה וב 4% במחצית השנייה של השנה. (6.22%)

19. יהל הפקיד 5,000 ש"ח ל-4 שנים בתוכנית צמודה למדד בריבית של 5% לשנה. המדד עלה ב 16% במהלך כל התקופה. **כמה הצטבר לזכות יהל בתום 4 שנים?** (7049.9)

20. יהל הפקיד 10,000 ש"ח ל-4 שנים בתוכנית צמודה למדד בריבית של 8% לשנה. המדד עלה ב 12% במהלך כל התקופה. **מה הריבית הריאלית השנתית ?** (4.98%)

21. **חשב את הריבית הריאלית השנתית** בהנחה שהמדד צפוי לעלות בשנה הקרובה ב 3.5% והריבית הנומינלית השנתית 8.4%. (4.73%)

22. **חשב את הריבית הנומינלית השנתית** בהנחה שהמדד צפוי לעלות בשנה הקרובה ב 2.4% והריבית הריאלית השנתית 5.2%. (7.72%)

23. **חשב את הריבית הריאלית השנתית** בהנחה שהמדד צפוי לעלות בשנה הקרובה ב 3.5% והריבית הנומינלית החודשית 2.1%. (23.98%)

24. **חשב את הריבית הנומינלית השנתית** בהנחה שהמדד צפוי לעלות בשנתיים הקרובות ב 6.4% והריבית הריאלית הרבעונית 2.9%. (15.64%)

25. חשב את המדד בכל חודש:

תאריך פרסום המדד	מדד המחירים לצרכן
15.06.2013	102
15.07.2013	102.8
15.08.2013	102.5
15.09.2013	104.3
15.10.2013	105
15.11.2013	104.2
15.12.2013	106.9

(0.78%, -0.29%, 1.75%, 0.67%, -0.76%, 2.59%)

26. הריבית ריאלית לשנה היא 6% והריבית הנומינאלית לשנה 12%. מה האינפלציה החזויה לשנה ? (5.66%)

27. הריבית ריאלית לשנה היא 5% והריבית הנומינאלית לחודש 1%. מה האינפלציה החזויה לשנה ? (7.31%)

28. משקיע מפקיד 100 ₪ כל חודש למשך שנה אך החל מעוד שנה מהיום. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות באם ידוע כי הם צמודים למדד המחירים שצפוי להיות 2% לחודש וכן ידוע כי שיעור התשואה השנתי האפקטיבי עומד על 51.1%. (930.72)

פרק 6 - אג"ח

1. אג"ח בערך נקוב של 100 הנושאת ריבית נקובה של 5% לשנה הונפקה ל- 6 שנים. מה **שווי האגירת היום** בהנחה ששיעור התשואה על האגרת 2% ? (116.7)
2. אג"ח בערך נקוב של 100 הנושאת ריבית נקובה של 5% לשנה הונפקה ל- 6 שנים. מחזיק האגרת מעוניין למכור אותה בתום השנה השנייה, מה **המחיר שעל מחזיק האגרת לבקש** בהנחה ששיעור התשואה עומד על 10% ? (84.1)
3. אג"ח צמיתה מחלקת קופון של 50 ₪ כל שנתיים. מה **שווי האגרת היום** בהנחה שהאג"ח הונפקה לפני חצי ושיעור התשואה עליה 5% לשנה ? (499.85)
4. מלווה קצר מועד (מק"מ) נסחר היום ב- 96 אגורות. מועד הפדיון הוא בעוד 160 ימים ומחזיק האגרת יקבל בפדיון 100 אגורות. מהו **שיעור התשואה השנתי לפדיון** ? (9.75%)
5. אג"ח צמותה בת 100 אגורות ע"נ נמכרה בהנפקה במחיר של 85 אגורות. האג"ח נושאת ריבית שנתית של 12% וידוע כי הקופון מחולק כל רבעון. אם **שער הריבית האפקטיבי השנתי** 10.4%, מה **שווי האגרת היום** ? (120)
6. ב-1.1.2010 הנפיקה חברת "מאגדי השקעות בע"מ" אג"ח לשנתיים, המשלמת בסוף כל שנה ריבית נקובה של 5%. אם ביום ההנפקה היה שיעור התשואה לפדיון של האגרת 10% לשנה, **אזי בכמה הונפקה האגרת מערכה הנקוב** ? (91.3%)
7. אג"ח בערך נקוב של 100 אגורות נושאת ריבית נקובה שנתית של 6% למשך 6 שנים. ידוע כי הקופון מחולק כל חצי שנה וכי התשואה השנתית של האגרת עומדת על 10.25%, מה **שווי האגרת בתום 3 שנים ובטרם קיבל את הריבית של סוף השנה** ? (92.83)
8. אג"ח בערך נקוב של 100 הנושאת ריבית נקובה של 8% לשנה הונפקה ל- 4 שנים. מה **שווי האגרת היום** בהנחה ששיעור התשואה עומד על 10% לשנה ו 50% מהקרן נפדה בתום השנתיים ? (94.98)

10-שאלות

פרק 7 - קריטריונים לקבלת החלטות השקעה
18, 26-30, 38-47 הן להעשרה בלבד)

1. לפניך פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון של החברה 10%, איזו השקעה עדיפה?

	0	1	2	3	4	5
A	-100	50	50	20		20
B	-100	30	30	30	30	30

2. לפניך פרויקטים המוציאים זה את זה, חשב לכל השקעה את ה NPV, איזו השקעה תבחר?

	0	1	2	3	4	5	6	7	8
A	-100		40	40	40	40	40	40	40
B		-80				50	50	50	50
C	-150	30			80			100	100

3. לרשות חברה מוצר חדש. ייצור המוצר מחייב אתה השקעות הבאות:

שנה ראשונה – 40,000 ש"ח

שנה שנייה – 15,000 ש"ח

שנה שלישית – 20,000 ש"ח

ההשקעות יניבו הכנסה שנתית של 60,000 ₪ החל מסוף שנה שנייה, במשך שלוש שנים.

בהנחה שמחיר ההון של הפירמה 10% לשנה. חשב NPV.

4. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית 2% לשנה: (442.69)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-500	200	200	200	200	200

5. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית החודשית 0.48%: (528.99)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-400	220	220	220	220	220

6. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 60.1%: (908.13)

חודשית	0	1	2	3	4	5
	-650	350	350	350	350	350

7. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 3%: (-543.17)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-1000	1000-	400		600	600

8. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית החודשית 0.643%: (-425.29)

שנים	0	1	2	3	4	5	6
	-1000		-1000		700	700	700

9. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 3%: (1717)

שנים	0	1	2	3	4
	-2000	1000	1000	1000	1000

10. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 4%: (-290.3)

שנים	0	1	2	3	4
	-2000				2000

11. חשב מהו ה NPV לתזרים הנתון, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 5%: (3230.3)

שנים	0	1	2	3	4
	-2000		3000	1000	2000

12. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון הענ"ן, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 5% :

שנים	0	1	2	3	4
A	-2000		3000	1000	2000
B	-2000	3500			2500

(3390 , 3230.3)

13. לפניך 2 פרויקטים המוציאים זה את זה. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון הענ"ן, בהנחה

שהריבית השנתית האפקטיבית 2%: (5679.6 , 5857.116)

שנים	0	1	2	3	4
A	-500		3000	3000	700
B	-400		2000		4500

14. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון העני"ן? (208483.29, 29514.9)

שנים	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	199120

15. לפניכם 2 פרויקטים בלתי תלויים, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון העני"ן? (29514.9, 208483.2)

שנים	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	199120

16. חברת "מאגדים" בוחנת אפשרות להשקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים A ו B. ידוע כי עלות ההון של החברה הינה 8% שנתי, חשב את העני"ן של כל פרויקט. מי עדיף? (4978.1, 3170.8)

שנים	0	1-5
A	-12800	4000
B	-7000	3000

17. חברת "יהל תאורה" בוחנת אפשרות להשקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים A ו B ידוע כי עלות ההון של החברה משתנה כל שנה ע"פ הנתונים הבאים.

שנים	0	1	2	3	4
A	-200	60	-60	370	-70

B	-400	100	-150	100	300
r	4%	5%	8%	12%	7%

חשב את הערך הנוכחי הנקי של שני הפרויקטים. מי עדיף באם הפרויקטים מוציאים זה את זה?

(-129.14 , 63.47)

18. חברת "ליעד ירוק לעד" בוחנת השקעה באחד מבין 3 פרויקטים המוציאים זה את זה וחד פעמיים, מנכ"ל החברה, מר ליעד סיפר לך כי החברה אדישה לגבי השקעה או דחייה של פרויקט

C

שנים	0	1	2	3	4
A	-700	-	-	900	-
B	-1000	-	-	1331	-
c	-1000	1080	-	-	-

חשב את הערך הנוכחי הנקי של שלושת הפרויקטים. (56.5 , 14.4)

19. בפניי חברת "מגדים" בע"מ שני פרויקטים המוציאים זה את זה?

	0	1	2	3	4	5
A	-7500	2650	2650	2650	2650	2650
B	-4800	1800	1800	1800	1800	1800

הראה כי השת"פ של A ושל B 23% ו 25% בהתאמה.

20. פרויקט דורש השקעה של 4,875 ₪ בזמן 0 ולאחר שנה הוא נותן 20,000 ₪ ובשנה שלאחריה נדרשת השקעה נוספת של 2,000 ₪, באיזה תחום של מחיר הון יהיה הפרויקט כדאי ?

21. חשב IRR לתזרים הבא : (8%)

שנים	0	1	2	3	4
A	-2000	604	604	604	604

22. לפניך 2 פרויקטים המוציאים זה את זה. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון השת"פ, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 5% : (7.6%, 11.5%)

שנים	0	1	2	3	4	5	6
A	-50	12	12	12	12	12	12
B	-70	15	15	15	15	15	15

23. נדרש לחשב את השת"פ של הפרויקט הבא : (14.96%)

שנים	0	1	2	3	4
A	-20000	7000	7000	7000	7000

24. לפניכם 2 פרויקטים בלתי תלויים כלכלית, מחיר ההון 10% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון השת"פ? (10%, 12%)

שנים	0	1	2	3	4	5
A	50000	13190-	13190-	13190-	13190-	13190-
B	50000	20818-	20818-	20818-		

25. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון השת"פ? (41.5%, 44.8%)

שנים	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	199120

26. להלן זרם מזומנים נתון : זרם מזומנים חיובי של 4000 ₪ היום ובנוסף לכך, זרם מזומנים שלילי של 1056 ₪ לשנה בחמש השנים הקרובות. באיזה תחום של מחיר הון יהיה הפרויקט כדאי? (10%)

27. חברת "מאגדים" בוחנת אפשרות להשקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים A ו B. ידוע כי עלות ההון של החברה הינה 8% שנתי, חשב את השת"פ של כל פרויקט. מי עדיף? (17%, 32.2%)

שנים	0	1-5
A	-12800	4000
B	-7000	3000

28. חברה בוחנת השקעה באחד מבין 2 פרויקטים המוציאים זה את זה וחד פעמיים.

שנים	0	1	2	3	4
A	-700	-	-	900	-
c	-1000	1080	-	-	-

חשב את שיעור התשואה הפנימי של הפרויקטים. (8%, 8.7%)

29. חשב את IRR ההפרשי של הפרויקטים הבאים: (9.4%)

שנים	0	1	2	3	4
A	-700	-	-	900	-
c	-1000	1080	-	-	-

30. באיזה שער ריבית תעדיף לקבל כל פרויקט? (עד 8% פרויקט A ולאחר מכן B עד 20%)

שנים	0	1	2	3
A	-2000	-	-	2800
c	-2000	2400	-	-

31. חברת "דור כימיקלים" בע"מ שוקלת שני פרויקטים המוציאים זה את זה:

	0	1	2	3	4	5
A	-7500	2650	2650	2650	2650	2650
B	-4800	1800	1800	1800	1800	1800

מחיר ההון של המשקיע 2%, איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון PI ?

32. לפניך הפרויקטים הבאים המוצגים זה את זה :

	0	1	2	3	4
A	-100	50	50	50	50
B		-100	60	60	60
C	-200	50	50-		-100

מחיר ההון של החברה 20% .

א. חשב NPV לכל חלופה.

ב. חשב PI לכל חלופה ודרג את החלופות.

33. חשב מהו ה PI של התזרים הבא, בהנחה שהריבית 2% לשנה : (1.88)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-500	200	200	200	200	200

34. חשב מהו מדד הרווחיות של התזרים הבא, בהנחה שהריבית החודשית 0.48% : (2.32)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-400	220	220	220	220	220

35. חשב מהו ה PI של התזרים הבא, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 60.1% : (2.39)

חודשית	0	1	2	3	4	5
	-650	350	350	350	350	350

36. חשב מהו ה PI של התזרים הבא, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 3% : (1.27)

שנים	0	1	2	3	4	5
	-1000	1000-	400		600	600

37. חשב מהו מדד הרווחיות של התזרים הבא, בהנחה שהריבית החודשית 0.643% : (0.7)

שנים	0	1	2	3	4	5	6
	-1000		-1000		700	700	700

38. חשב מהו מדד הרווחיות של התזרים הבא, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 3% :

שנים	0	1	2	3	4
	-2000	1000	1000	1000	1000

(1.85)

39. חשב מהו ה PI של התזרים הבא, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 4%: (0.85)

שנים	0	1	2	3	4
	-2000				2000

40. חשב מהו ה PI של התזרים הבא, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 5%: (2.61)

שנים	0	1	2	3	4
	-2000		3000	1000	2000

41. איזו השקעה עדיפה ע"פ PI בהנחה שהפרויקטים מוציאים זה את זה והריבית השנתית האפקטיבית 5% : (2.61)

שנים	0	1	2	3	4
A	-2000		3000	1000	2000
B	-2000	3500			2500

42. לפניך 2 פרויקטים המוציאים זה את זה. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון PI, בהנחה שהריבית השנתית האפקטיבית 2%: (12.7, 15.1)

שנים	0	1	2	3	4
A	-500		3000	3000	700
B	-400		2000		4500

43. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ

קריטריון PI? (1.57, 1.65)

שנים	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	199120

44. לפניכם 2 פרויקטים בלתי תלויים, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ קריטריון PI?

שנים	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	199120

(1.57, 1.65)

45. חברת "מאגדים" בוחנת אפשרות להשקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים A ו B. ידוע כי

עלות ההון של החברה הינה 8% שנתי, חשב את ה PI של כל פרויקט. מי עדיף? (1.71, 1.24)

שנים	0	1-5
A	-12800	4000
B	-7000	3000

46. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 20% לשנה. איזה פרויקט ייבחר ע"פ

קריטריון PI? (1.3)

שנים	0	1	2	3	4
A	-20000	5000	5000	5000	5000
B		-19000	12000	12000	12000

47. לפירמה תקציב השקעה של 800 ₪ אותו היא שוקלת להשקיע בפרויקטים הבאים :

פרויקט	סכום השקעה	עניין
1	600	160
2	400	152
3	300	96
4	300	105
5	200	50
6	100	40

(6, 2, 4)

48. השוואת אופק, איזה פרויקט תבחר?

	0	1	2	3	4	5
A	-100	40	40	30	10	8
B	-100		37	37	37	

49. לפניך הפרויקטים הבאים המוציאים זה את זה :

	0	1	2	3
A	-100	50	50	50
B	-100	70	70	

מחיר ההון של הפירמה 8% .

איזו חלופה תבחר הפירמה ?

50. איזו השקעה עדיפה בהנחה שהריבית השנתית 5% (A)

שנים	0	1	2	3	4
A	-2000	2000	3000	1000	
B	-2000	3500			2500

51. לפניך 2 פרויקטים המוציאים זה את זה. איזו השקעה עדיפה בהנחה שהריבית השנתית

(A): 2%

שנים	0	1	2	3	4
A	-500	700	3000	3000	
B	-400		2000		4500

52. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר

ע"פ קריטריון העניין? (B)

שני ם	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	

53. לפניכם 2 פרויקטים בלתי תלויים, מחיר ההון 15% לשנה. איזה פרויקט ייבחר? (A+B)

שני ם	0	1	2	3	4
A	-45000	26100	26100	26100	26100
B	-360000	199120	199120	199120	

54. לפניכם 2 פרויקטים המוציאים זה את זה, מחיר ההון 8% לשנה. איזה פרויקט ייבחר?

(B)

שנים	0	1	2	3
A	-1000	500	500	500
B	-1000	700	700	

פרק 8 - הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים

1. פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :
השקעה בציוד בסך 1000 ₪ כאשר לצורך הפעלת הציוד נדרש להשקיע סכום של 100 ₪ נוספים בהרכבה. לחברה יש הון חוזר בסך 500 ₪, הפרויקט יפעל במשך 10 שנים שבמהלכו יהיו הכנסות של 400 ₪ כל שנה.
הפרויקט יגרום להפסד הכנסות של 100 ₪ לשנה בפרויקטים אחרים במפעל. ערך הגרט של הציוד 200 ₪ ובסוף חיי הפרויקט הציוד יימכר ב 150 ₪. מחיר ההון של החברה 6%, **האם הפרויקט רווחי ? (כן)**
2. משקיע בודק כדאיות של ייצור מוצר חדש. ההשקעה ל- 7 שנים. עלות הציוד הנדרש 600,000 ש"ח. בנוסף להשקעה בציוד נדרשת השקעה בהון חוזר בהיקף של 50,000 לזמן הפרויקט. כדי להעריך את היקף המכירות בוצע סקר בעלות של 25,000 ש"ח. היקף המכירות הצפוי 100,000 יחידות בשנה שימכרו במחיר של 3 ש"ח ליחידה, ביצור המוצרים יש הוצאה משתנה של 0.5 ש"ח ליחידת מוצר. יצור המוצר החדש, יגרום לירידה במכירות של מוצרים קיימים בהיקף שנתי של 20,000 ש"ח. מחיר ההון 5% והמפעל פטור ממסים. **האם הפרויקט רווחי ? (כן)**
3. פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :
רכישת מכונה בסך 50,000 ₪ שאורך חייה 8 שנים, כל שנה יש לרכוש 3,000 יחידות בעלות של 4 ₪ ליחידה. את היחידות ניתן למכור לאחר עיבוד בסך 10 ₪ ליחידה. לחברה גידול בהון החוזר בסך 10,000 ₪.
החברה יכולה לקבל סבסוד בסך 10% מסכום ההשקעה.
החברה יכולה למכור את המכונה בתום חייה במחיר של 10,000 ₪.
מחיר ההון של החברה 10%, מס חברות 20% ומס רווח הון 50%.
האם הרכישה רווחית? (כן)
4. פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :
רכישת מכונה בסך 40,000 ₪ שאורך חייה 4 שנים, כל שנה יש להעסיק 2 עובדים בעלות של 4,000 ₪ לעובד. המכונה מייצרת תפוקה שנתית בסך 12,000 ₪. החברה יכולה למכור את המכונה בתום חייה במחיר של 5,000 ₪. פחת על המכונה למשך שנתיים. מחיר ההון של החברה 10%. מס חברות 20% ומס רווח הון 50%. **האם הרכישה רווחית? (לא)**

5. חברת "דלק חיפושי נפט וגז" החליטה על ביצוע קידוח נפט, לשם כך ערכה סקר קרקע בעלות של 10,000 ₪ אשר קבע הצלחה צפויה לקידוח. לשם ביצוע הקידוח נדרשת החברה להשקעה בסך 3 מיליון ₪ במכונות וציוד, המכונות והציוד מופחתים לצורכי מס בשיטת פחת קו ישר במשך 3 שנים. עם זאת, חברת "דלק חיפושי נפט וגז" מתכננת להשתמש במכונות והציוד במשך כל חיי הפרויקט שמוערך ב 6 שנים. לאחר הקידוח צפויה לחברה הכנסה שנתית בסך של 1 מיליון ₪, עלויות התפעול הן 300,000 ₪ לאורך כל שנות הפרויקט. מס בשיעור 30%, מחיר ההון 10%. **האם ביצוע הקידוח כדאי לחברה ? (-119000)**

6. משקיע בוחן השקעה של 750 אלף ש"ח. ההכנסה השנתית 200 אלף למשך 10 שנים. בתום 10 שנים אין ערך לציוד. מחיר ההון 12%. מס הכנסה 40%. פחת של 20% לשנה. **האם ההשקעה כדאית ? (144.31)**

7. משקיע בוחן הקמת קו יצור חדש. עלות הציוד 1,200,000 ש"ח. ההכנסה השנתית 300,000 ש"ח למשך 10 שנים. מחיר ההון 10%. שיעור המס 20%. פחת לפי קו ישר למשך 10 שנים. חשב ענ"נ של ההשקעה. (422.16)

8. משקיע בוחן הרחבת קו ייצור קיים. ההשקעה הנדרשת 1,200 אלף ש"ח. ההכנסה השנתית תהייה 350 אלף ש"ח למשך 10 שנים. מחיר ההון 12%. המשקיע משלם מס של 50% פחת לפי קו ישר למשך 10 שנים. החברה קיבלה מענק בגובה 10% מסכום ההשקעה.

חשב את הענ"נ של ההשקעה. (213.9)

9. חברה בודקת השקעה של 100,000 ש"ח בציוד חדש שיופעל במשך 5 שנים. ההשקעה תגדיל את ההכנסה השנתית ב - 30,000 ש"ח במשך 4 שנים ראשונות וב - 20,000 ש"ח בשנה שאחרי כן. בתום 5 שנים אין ערך לציוד. הפחת השנתי לפי קו ישר למשך 2 שנים על כל סכום ההשקעה בציוד. החברה רווחית ומשלמת מס חברות של 20%. מחיר ההון של החברה 5%. **חשב את ענ"נ ההשקעה. (16233.3)**

10. משקיע בוחן רכישת ציוד ב - 800,000 ש"ח. ההכנסה השנתית הצפויה 200,000 ש"ח למשך 10 שנים. מחיר ההון של המשקיע 10%. שיעור המס 40%. פחת לפי קו ישר ל - 10 שנים. **חשב ענ"נ של ההשקעה. (133.9)**

11. חברה בוחנת רכישת מכונה שאורך חייה 10 שנים. המכונה מופחת ע"פ שיטת פחת קו ישר וההכנסות מהמכונה הן 100,000 ש"ח לשנה. **מה סכום הכסף המכסימלי** שהחברה תהיה מוכנה להשקיע במכונה במידה ומחיר ההון של החברה 10%, מס רווח הון 50% ומס החברות 15% ? (575,882)

12. מכונת דפוס עולה 10,000 ₪ ואורך חייה 10 שנים. המכונה מופחתת למשך 5 שנים. העלות המשתנה של צילום הינה 0.1 ₪ הרווח על כל צילום 0.2 ₪. **מה מספר הצילומים המינימאלי לשנה שיהפוך את רכישת המכונה לכדאית** במידה ומחיר ההון של החברה 8%, מס חברות 20% ומס רווח הון 30% ? (15,663)
13. משקיע בוחן רכישת ציוד ב - 800,000 ש"ח. ההכנסה השנתית הצפויה 200,000 ש"ח למשך 10 שנים. מחיר ההון של המשקיע 10%. שיעור המס 40%. פחת לפי קו ישר ל - 10 שנים. מה ההכנסה השנתית המינימאלית לפני מס, כדי שההשקעה תהיה כדאית? (163.8)
14. מפעל בוחן השקעה בציוד חדש בעלות של 800,000 ש"ח, אורך חיי הציוד 4 שנים. ההכנסה השנתית מהפעלת הציוד הינה 260,000 ש"ח. המכונה מופחתת לצורכי מס לפי שיטת הקו הישר. מחיר הון הפירמה הינו 8.086% לשנה. מה שיעור מס החברות המרבי בו ההשקעה כדאית. (7%)
15. פירמה שוקלת רכישת אחת ממכונות הייצור הבאות:
1. מכונה אוטומטית ללא מגע יד אדם שעלותה 1,000,000 ₪, עלות הפעלתה השנתית 135,000 ₪ לשנה, אורך חייה 4 שנים.
 2. מכונה ידנית שעלותה 625,000 ₪, עלות הפעלתה השנתית 320,800 ₪ לשנה, אורך חייה 6 שנים.
- הכנסת המפעל השנתית הינה 575,000 ₪.
- מחיר ההון של החברה 8%, **מהי המכונה העדיפה ? (1)**
16. חברה שוקלת רכישת קו ייצור, בפניה 2 חלופות:
1. השקעה בקו ייצור אוטומטי בסך 100,000 ₪ שיניב תזרים של 85,000 ₪ לשנה במשך שנתיים.
 2. השקעה בקו ייצור ידני בסך 200,000 ₪ שיניב תזרים של 80,000 ₪ לשנה במשך חמש שנים.
- שיטת פחת למשך שנתיים בשתי החלופות. מחיר ההון 5% לשנה, מס חברות 15% ומס רווח הון 35%. **איזה קו החברה תעדיף? (2)**
17. חברת "מאג קפה" רכשה לפני 7 שנים מכונה במחיר של 6,500 ₪. המכונה מופחתת במשך 20 שנה. ניתן למכור את המכונה כיום ב 2,000 ₪.
- החברה שוקלת להחליף את המכונה הישנה בחדשה שתעלה 18,500 ₪ ואורך חייה 13 שנים. למכונה החדשה ערך גרט של 5,500 ₪. המכונה החדשה תאפשר הקטנת הוצאות ייצור ב- 2,500 ₪ לשנה. המכונה החדשה תימכר בתום חייה ב- 3,000 ₪.
- מחיר ההון של הפירמה 8%, ריבית חסרת סיכון 5%, מס חברות 20%, מס רווח הון 30%.
- חשב את ענ"ן ההחלפה. (2,342.3)**

18. חברת "אופיר הנדסה", רכשה מכונה לפני 3 שנים במחיר של 60,000 ₪. המכונה מופחתת לפי שיטת הקו הישר במשך 8 שנים. המכונה צפויה לייצר תזרים מזומנים שנתי של 10,000 ₪ לשנה, במשך חמש השנים הנותרות. שווי המכונה היום בשוק 40,000 ₪ ולכן החברה מתלבטת האם למכור את המכונה היום, או להמשיך ולהשתמש בה. בהנחה שמחיר ההון של החברה לאחר מס 10% והחברה משלמת מס בשיעור 30%, מס רווח הון 50%. מהו הענ"נ התוספתי הנובע מהמשך השימוש במכונה? (3,692.5)

19. חברת "ליעד-לעד" מתלבטת בין 2 החלופות הבאות:

1. לרכוש מכונה שעלותה 100,000 ₪, אורך חייה 10 שנים, אך עלייה לרכוש בכל שנה 3000 יחידות מוצר בעלות של 25 ₪ ליחידה.
2. לרכוש את החלק מספק חיצוני בעלות של 40 ₪ ליחידה.

איזו חלופה טובה יותר? (2)

20. מפעל רוכש כיום 25,000 יחידות מוצר בשנה מספק חיצוני. עלות יחידה 3 ₪. בנוסף קיימות עלויות שנתיות קבועות בסך 120,000. כל העלויות מתבצעות בסוף שנה. המפעל בוחן ייצור עצמי של המוצר. ההשקעה הנדרשת - 3 מיליון ש"ח. עלות הייצור המשתנה - 1 ש"ח. בנוסף, קיימות עלויות שנתיות קבועות של 25,000 ש"ח. ההשקעה למשך 10 שנה. מחיר ההון של המפעל 5%. מס חברות 20%. איזו חלופה עדיפה? (ספק חיצוני)

21. להלן מספר פרטים לגבי פרויקט מתוכנן:

המכירות צפויות להיות 2,200 ש"ח לשנה. ההוצאות השנתיות בגין חומרי גלם ושכר עבודה הן 500 ש"ח והפחת השנתי הינו 150 ש"ח. הוצאות הריבית הן 80 ש"ח לשנה ומלבד ההוצאות הנ"ל אין הוצאות צפויות נוספות בגין הפרויקט. בהנחה ששיעור מס חברות 48%, מהו תזרים המזומנים השנתי לאחר מס, לצורך חישוב הענ"נ? (956)

22. הינך מעוניין לרכוש עסק. לאחר חישובים רבים הגעת למסקנה שהעסקה כדאית. לפתע הבחנת כי השמטת מחישובך את ההשקעה בגובה W ש"ח בהון חוזר. השפעת ההון החוזר על חישוביך -

- א. תקטין את כדאיותו של הפרויקט.
- ב. לא ניתן לדעת את השפעת ההון החוזר, ללא ידיעת סכום ההשקעה בהון החוזר.
- ג. השפעת ההון החוזר תלויה בשיעורי המס בהם חייב העסק.
- ד. כדאיות הפרויקט תגדל, שכן ההון החוזר, חוזר בתום חיי הפרויקט.
- ה. לא ניתן לדעת את השפעת ההון החוזר, ללא ידיעת מחיר ההון ואורך חיי הפרויקט. (תשובה א')

23. סמנו את הקביעה הנכונה:

- א. מבחינה מימונית אין לרשום 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 ההוצאות הכרוכות ברכישת הנכס ועד הפעלתו.
- ג. כל שינוי בזרמי המזומנים, המתרחש בפירמה כתוצאה מהשקעה בנכס חדש, יש לזקוף לזרמי המזומנים של הפרויקט החדש.
- ד. ההשקעה בהון חוזר מאבדת מערכה במהלך השנים, לכן בתום חיי הפרויקט נדרש להוסיף סכום נמוך יותר מההשקעה בהון חוזר.
- ה. תשובות ב ו-ג נכונות.
- (תשובה ה')

24. בחברתך הינך משתמש בדפי צילום שעלותם 0.20 ₪ ליחידה. הוצע לך להקים קו ייצור לדפים, עלות ההקמה הינה 40,000 ₪ וקו כזה יכול לשמש לייצור כל כמות הדפים המבוקשת במשך 4 שנים. מחיר ההון שלך הינו 2% לרבעון. ההוצאות המשתנות לייצור דף באמצעות הקו המוצע יהיו 0.12 ₪ ליחידה. **מהי כמות הדפים המינימאלית השנתית שתצדיק את הקמת הקו החדש? (151,975.6)**

25. חברה שוקלת כניסה לפרויקט, עבורו עליה לרכוש ציוד שאורך חייו 4 שנים במחיר 180,000 ש"ח. ההכנסה השנתית מהפעלת הציוד הינה 120,000 ש"ח. ההוצאות הצפויות לתחזוקה הן 20,000 ש"ח לשנה ראשונה ומתייקרות כל שנה ב- 50% לעומת העלות בשנה שקדמה לה.

למפעל אושר פחת במשך שנתיים (בשיטת הקו הישר). מחיר הון הפירמה לאחר מס 6% לשנה. שיעור המס 40%. ההכנסות, ההוצאות ותשלומי המס הן בסוף כל שנה. **הענ"נ הנובע**

מרכישת הציוד והפעלתו הוא:

- א. 44,925 ש"ח
- ב. 56,462 ש"ח
- ג. 43,962 ש"ח
- ד. 61,806 ש"ח
- ה. אף תשובה אינה נכונה
- (תשובה ה')

26. חברה בודקת השקעה בייצור מוצר חדש. ההכנסה השנתית מהמוצר 320,000 ₪ וההשקעה ל 10 שנים בסך 1,250,000 ₪ בציוד. הון חוזר בסך 30,000 ₪. פחת ל 5 שנים ובתום חיי הציוד יימכר ב 150,000 ₪. מס חברות של 30%, מס רווחי הון של 25% ומחיר ההון של החברה 10%.

א. מה ענ"ן ההשקעה? (434,367.9)

ב. מציעים לחברה מענק של 100,000 ₪ לרכישת ציוד או הלוואה של 450,000 ₪ ל 5 שנים בריבית של 4%, הריבית נפרעת כל שנה וקרן בתום 5 שנים. מה תעדיף החברה? (הלוואה)

פרק 9- שאלות נבחרות לתרגול

1. מציעים לקונה לבחור אחת משתי אפשרויות תשלום עבור קניית מוצר:

1. לשלם 10 תשלומים חודשיים שווים של 600 ש"ח בסוף כל חודש.

2. לשלם 15 תשלומים חודשיים של 400 ש"ח בתחילת כל חודש.

הריבית במשק 0.8% לחודש. **בתנאים אלה בהתבסס על הערך הנוכחי של כל אפשרות:**

א. הצעה 1 עדיפה.

ב. הצעה 2 עדיפה.

ג. 2 ההצעות שוות

ד. לא ניתן לקבוע העדפה

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ב')

2. לווה רוצה הלוואה ל – 4 שנים. הלווה יכול לשלם החזר חודשי קבוע בסך 2,500 ש"ח בסוף כל חודש, ב – 3 השנים האחרונות של ההלוואה (36 תשלומים). הלווה לא מבצע תשלומים במהלך השנה הראשונה. **מהו סכום ההלוואה שיקבל היום**, אם הריבית במשק 1% לחודש?

א. 75,269 ש"ח.

ב. 69,406 ש"ח.

ג. 72,456 ש"ח.

ד. 66,797 ש"ח.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ה')

3. חברה קיבלה הלוואה של 500,000 ש"ח. החברה משלמת ריבית בסוף כל רבעון. ההלוואה לזמן בלתי מוגבל. הריבית על ההלוואה 16% לשנה בחישוב רבעוני. **בתנאים אלה הריבית לרבעון:**

א. 16,000 ש"ח.

ב. 18,000 ש"ח.

ג. 20,000 ש"ח.

ד. 22,000 ש"ח.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ג')

4. חוסך הפקיד 50,000 ש"ח בתוכנית חסכון לשנתיים, בריבית של 6% לשנה. התוכנית צמודה לדולר. הדולר עלה ב - 4% בשנה הראשונה, וירד ב - 5% בשנה השנייה. **בתום התקופה יקבל החוסך:**

א. 55,506 ש"ח.

ב. 61,349 ש"ח.

ג. 56,180 ש"ח.

ד. כל התשובות האחרות לא נכונות.

(תשובה א')

5. חוסך הפקיד בתוכנית חסכון 3,000 ש"ח בסוף כל חודש במשך 3 שנים. לאחר 3 שנים קיבל החוסך 136,307.5 ש"ח לפני מס. החוסך משלם מס של 25% על הרווחים. בתנאים אלו **שיעור התשואה**

האפקטיבי השנתי לאחר מס מהחסכון:

א. 12.68 לשנה.

ב. יותר מ - 12% לשנה אך פחות מ 12.5% לשנה.

ג. 12% לשנה.

ד. כל התשובות האחרות לא נכונות.

(תשובה א')

6. חברה הנפיקה אג"ח בערך נקוב של 1,000 ש"ח בריבית שנתית 6%. האג"ח ל - 10 שנים. הריבית משולמת בסוף כל שנה והערך הנקוב בתום 10 שנים. **מה שווי האג"ח לאחר שנה ורבע מיום ההנפקה**, בהנחה שהריבית במשך 4% לשנה (מעוגל לש"ח).

א. 1,183 ₪

ב. 1,160 ש"ח

ג. 1,149 ש"ח

ד. כל התשובות האחרות לא נכונות.

(תשובה ב')

7. חברה רוצה לקנות נכס אשר מניב תקבולים שווים בסוף כל שנה בסך 50,000 ש"ח למשך 15 שנה. בתום 15 שנה אין ערך לנכס. החברה משלמת דמי תיווך של 2% מהמחיר אותו תשלם למוכר. החברה פטורה ממס. מחיר ההון של החברה 10%. **בתנאים אלה המחיר המקסימאלי שהחברה תהיה מוכנה לשלם למוכר הנכס:**

א. 380,304 ש"ח.

ב. 372,847 ש"ח.

ג. 387,910 ש"ח.

ד. לא ניתן לקבוע את מחיר הקניה הכולל.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ב')

8. חברה בודקת השקעה של 240,000 ש"ח בציוד חדש. ההשקעה תגדיל את ההכנסה השנתית ב – 80,000 ש"ח המתקבלים בסוף כל שנה במשך 6 שנים. הפחת השנתי לציוד לפי קו ישר למשך 4 שנים על כל סכום ההשקעה בציוד. החברה רווחית ומשלמת מס חברות של 30% ומס רווחי הון של 20%. מחיר ההון של החברה 11%.
- א. מה עני"נ ההשקעה. (54,244.2)
- ב. מציעים לחברה להפעיל את הציוד במשך 5 שנים בלבד ובתום 5 שנים למכור את הציוד ב – 100,000 ש"ח. האם מכירת הציוד לאחר 5 שנים של הפעלה כדאית לחברה. (כן)
- ג. בהמשך לסעיף ב' – מה מחיר המכירה המינימאלי של הציוד שהחברה תדרוש בשנה 5 ? (-48,054.1)

9. סטודנט צריך הלוואה ל – 18 חודשים. הסטודנט קיבל 4 הצעות. באיזו הצעה הריבית האפקטיבית השנתית הנמוכה ביותר :

- א. 12% לשנה מחושב כל חודש.
- ב. 3.2% לרבעון.
- ג. 15% משולם מראש לכל תקופת ההלוואה.
- ד. 12.4% אפקטיבית לשנה.
- (תשובה ג')
10. מפעל בוחן השקעה כדי לחסוך בעלויות יצור שנתיות. החיסכון השנתי הצפוי 30,000 ש"ח במשך 5 שנים ואחרי כן 10,000 ש"ח לשנה לזמן אינסופי. מחיר ההון 10%.
- ההשקעה הנדרשת 150,000 ש"ח. המפעל פטור ממס.
- א. ההשקעה לא כדאית.
- ב. כדאי לבצע את ההשקעה.
- ג. שת"פ ההשקעה שלילי.
- ד. יש יותר מתשובה אחת נכונה.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.
- (תשובה ב')

11. בבדיקת כדאיות השקעות -

- א. אם עני"נ ההשקעה שלילי, אז בהכרח שת"פ ההשקעה שלילי.
- ב. אם שת"פ ההשקעה שלילי, אזי עני"נ ההשקעה שלילי.
- ג. אם מדד הרווחיות שלילי, יתכן שעני"נ ההשקעה חיובי.
- ד. אם מדד הרווחיות שלילי, תקופת החזר ההשקעה שלילית.
- ה. כל התשובות האחרות שגויות.
- (תשובה ב')

12. מציעים לחברה שתי תוכניות השקעה מוציאות זו את זו. מחיר ההון של החברה 15% .

תוכנית א' – שת"פ 18%. תוכנית ב' – 2 שת"פים : 10% , 20% . בנתונים אלו :

א. המשקיע אדיש בין ההשקעות.

ב. השקעה א' עדיפה.

ג. השקעה ב' עדיפה.

ד. לא ניתן לקבל החלטה .

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ב')

13. על יצרן לבחור אחת משתי ההטבות :

1. פחת מואץ למשך 3 שנים , במקום פחת רגיל של 60,000 ש"ח למשך 6 שנים .

2. קבלת הלוואה ע"ס 100,000 ש"ח. ההלוואה ל- 5 שנים. הריבית השנתית 7% . הריבית משולמת כל

שנה והקרן בסוף.

עלות ההון של המפעל 10%. מס של 25% איזו הטבה עדיפה :

א. הטבה 1 עדיפה.

ב. המפעל אדיש בין 2 ההטבות .

ג. הטבה 2 עדיפה.

ד. לא ניתן לקבוע העדפה.

ה. כל התשובות האחרות שגויות.

(תשובה ג')

14. חברה בוחנת השקעה. ההשקעה הנדרשת 200 ש"ח. ההשקעה לשנתיים. ההכנסה

השנתית בשנה הראשונה 140 ש"ח ובשנה השנייה 180 ש"ח. הוצאות היצור בשנה

ראשונה 30 ש"ח ובשנה שנייה 60 ש"ח. ההכנסות וההוצאות צמודות למדד. מחיר ההון

הנומינלי 10% לשנה. שיעור האינפלציה השנתי 3% . האם תמליץ לחברה לבצע את

ההשקעה? (כן)

פרק 10 – אי וודאות

1. חשב תוחלת, ס.ת ושונות (A - תוחלת: 1250, שונות: 62500, ס.ת: 250)

(B - תוחלת: 870, שונות: 431100, ס.ת: 656.58)

פרויקט A		פרויקט B	
הסתברות	NPV ש"ח	הסתברות	NPV ₪
0.5	1000	0.4	950
0.5	1500	0.2	2000
		0.3	300

2. חשב תוחלת, שונות וס.ת לכל אחת מהחלופות

השקעה ב	
הסתברות	רווח
0.2	120
0.3	220
0.4	380
0.1	500

השקעה א	
הסתברות	רווח
0.2	50
0.2	150
0.3	350
0.2	600

(א - תוחלת: 265, שונות: 43525, ס.ת: 208.6)

(ב - תוחלת: 292, שונות: 14896, ס.ת: 122)

3. במחקר גילו כי לפרט מסוים יש פונקציית תועלת מכסף הנתונה על ידי הטבלה הבאה:

תועלת	0	15	33	75	135
כסף	0	1500	3000	7500	15000

מכאן ניתן להסיק כי:

- א. לפרט יש תועלת שולית מכסף, ההולכת ופוחתת.
- ב. הפרט בתחומים מסוימים של עושר אוהב סיכון ובתחומים אחרים דוחה סיכון.
- ג. הפרט דוחה סיכון.
- ד. לפי הנתונים ברור כי נפלו טעויות במחקר.
- ה. הפרט אוהב סיכון.

(ב)

איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת ?

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
800	0.2	1500	0.1
300	0.2	100	0.4
1000	0.4	500	0.5

(פרויקט A)

4. איזו חלופה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת ?

ג		ב		א	
הסתברות	X	הסתברות	X	הסתברות	X
0.3	100	0.5	100	1	200
0.2	200	0.5	300		
0.4	300				

(א וגם ב)

5. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת שונות ?

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
100	0.4	50	0.1
300	0.2	500	0.4
400	0.4	200	0.5

(לא ניתן לקבל החלטה)

6. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת שונות ?

A	B
100	50
300	250
400	500
200	300

(לא ניתן לקבל החלטה)

7. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת תועלת בהנחה שפונקציית התועלת של

$$Ux = X^{0.5} ?$$

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
2500	0.4	3600	0.5
1225	0.6	400	0.5

(פרויקט A)

8. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקסימום תוחלת תועלת בהנחה שפונקציית התועלת של

$$Ux = X^2 + 100 ?$$

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
10	0.5	15	0.3
20	0.5	30	0.2

(פרויקט A)

9. איזו השקעה עדיפה ע"פ קריטריון מקדם ההשתנות?

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
2500	0.4	3600	0.5
1225	0.6	400	0.5

(פרויקט A)

10. איזו השקעה תעדיף ע"פ קריטריון FSD ?

(פרויקט A)

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
10	0.5	10	1
20	0.5		

11. נתונים הפרויקטים הבאים :

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
10	0.25	10	0.5
20	0.5	30	0.5
30	0.25		

לפי קריטריון FSD :

א. פרויקט A עדיף על B.

ב. פרויקט B עדיף על A.

ג. המשקיע אדיש בין ההשקעות.

ד. לא ניתן לקבל החלטה.

ה. אף תשובה אינה נכונה.

(ד)

12. נתונים הפרויקטים הבאים :

פרויקט A		פרויקט B	
x	p	x	p
10	0.25	10	0.5
20	0.5	30	0.5
30	0.25		

לפי קריטריון SSD :

א. פרויקט A עדיף על B.

ב. פרויקט B עדיף על A.

ג. המשקיע אדיש בין ההשקעות.

ד. לא ניתן לקבל החלטה.

ה. אף תשובה אינה נכונה.

(א)

13. בידך הזכות להשקיע בפרויקט שצפוי להניב תקבול של 10 ש"ח בהסתברות של 90% ו-0 בהסתברות של 10%. בהנחה שהינך משקיע דוחה סיכון בעל פונקצית תועלת

$$u(x) = -(x^2) + 20x + 60$$

מהו שווה הערך הוודאי שלך?

- א. כ-13 ש"ח
 ב. כ-6 ש"ח
 ג. כ-7 ש"ח
 ד. כ-14 ש"ח
 ה. תשובות א ו-ג נכונות.

(ג)

14. בידך הזכות להשקיע בפרויקט שצפוי להניב תקבול של 10 ש"ח בהסתברות של 90% ו-0 בהסתברות של 10%. בהנחה שהינך משקיע דוחה סיכון בעל פונקצית תועלת

$$u(x) = -(x^2) + 20x + 60$$

חשב את פרמיית הסיכון? (2)

15. בידך הזכות להשקיע בפרויקט שצפוי להניב תקבול של 10 ש"ח בהסתברות של 90% ו-0 בהסתברות של 10%. בהנחה שהינך משקיע דוחה סיכון בעל פונקצית תועלת

$$u(x) = -(x^2) + 20x + 60$$

חשב את מכפיל ההתאמה? (0.77)

16. למשקיע מוצעות תכניות ההשקעה הבאות:

השקעה ב		השקעה א	
עניין	הסתברות	עניין	הסתברות
-50	0.50	-100	0.50
70	0.50	120	0.50

סמנו את הקביעה הנכונה –

- א. אפשר לקבוע בוודאות שהמשקיע יהיה אדיש בין שתי התכניות.
 ב. משקיע הפועל לפי כלל תוחלת-שוונות יעדיף אמנם את תכנית ב, אך משקיע הפועל לפי כלל ה-SSD, יהיה אדיש בין שתי התכניות.
 ג. משקיע דוחה סיכון יעדיף את תכנית ב.
 ד. ברור באופן חד-משמעי כי אם אין לנו את פונקצית התועלת של המשקיע, לא נוכל לקבוע איזו תכנית יעדיף.
 ה. משקיע הפועל לפי כלל תוחלת-שוונות יעדיף את תכנית א.

(ג)

17. משקיע דוחה סיכון משתתף בהגרלה שצפויה לתת 2500 ₪ או 5000 ₪ בהסתברות שווה. מציעים לו להחליף את ההגרלה המקורית ולקבל תמורתה סך של 1000 ₪ במזומן ואת הזכות להשתתף בהגרלה שנותנת 2000 ₪ בהסתברות $1/3$ או 4000 ₪ בהסתברות $2/3$. האם

יסכים להחלפה ?

- א. לא, מצבו יורע.
- ב. לא ניתן לקבל החלטה.
- ג. כן, מצבו משתפר.
- ד. תלוי בפונקציית התועלת של המשקיע.
- ה. כל התשובות שגויות.

(ג)

18. חברה שוקלת הרחבת עסקיה באחת מהאלטרנטיבות הבאות :

אלטרנטיבה 2	
הסתברות	עני"ן
0.1	100
0.4	200
0.4	400
0.1	500

אלטרנטיבה 1	
הסתברות	עני"ן
0.2	100
0.3	200
0.3	400
0.2	500

בהנחה שהחברה מקבלת החלטות כמשקיע דוחה סיכון, סמן את הקביעה הנכונה :

- א. אלטרנטיבה 2 עדיפה על פני אלטרנטיבה 1.
- ב. לא ניתן ליצור העדפה, שכן לשתייהן תוחלת עני"ן זהה.
- ג. אלטרנטיבה 1 עדיפה על פני אלטרנטיבה 2.
- ד. אין דרך להשוות בין האלטרנטיבות ולכן לא ניתן ליצור העדפה ביניהן.
- ה. העדפה מותנית במחיר ההון ומאחר שאינו נתון, לא נוכל להשוות בין האלטרנטיבות.

(א)

19. פונקציית התועלת של משקיע דוחה סיכון היא $u(x) = \sqrt{x}$ ועומדים בפניו שני פרויקטים המוציאים זה את זה:

פרויקט א		פרויקט ב	
הסתברות	עני"נ	הסתברות	עני"נ
0.5	100	0.5	0
0.5	200	0.5	400

סמנו את הקביעה הנכונה –

- פרויקט ב עדיף במונחי SSD על פרויקט א.
 - פרויקט א עדיף לפי קריטריון תוחלת-שונות.
 - לפי קריטריון תוחלת התועלת המשקיע יעדיף א.
 - תשובות א ו-ג נכונות.
 - כל התשובות שגויות.
- (ג)

20. פונקציית התועלת של משקיע דוחה סיכון: $u(x) = 1000x - 10x^2 + 50$ מוצע למשקיע הימור המבטיח את הזכייה הבאה:

זכייה	הסתברות
10	0.3
50	0.7

מהו הסכום המקסימאלי שהיית מוכן לשלם כדי להשתתף בהימור?

- 72 ש"ח
- 28 ש"ח
- 38 ש"ח
- באם המשקיע מתנהג כדוחה סיכון עד 50 ש"ח ואילו כאשר מתנהג כאוהב סיכון מעל 50 ש"ח.
- תשובות א ו-ב נכונות.

(ב)

21. פונקצית התועלת של משקיע אוהב סיכון :

$$u(x) = -100x + 0.5x^2 + 20$$

מוצע למשקיע הימור המבטיח את הזכייה הבאה :

הסתברות	זכייה ש
0.8	200
0.2	150

מהי פרמיית הסיכון בשקלים בערך מוחלט?

- א. 2 ש"ח
 - ב. 182 ש"ח
 - ג. 12 ש"ח
 - ד. מאחר ותוחלת התועלת שלילית, לא ניתן לפתור את השאלה.
 - ה. תשובות א ו-ב נכונות.
- (א)

22. בשוק נסחרות המניות הבאות :

מניה	A	B
תוחלת	5%	15%
סטיית התקן	13%	40%

מקדם המתאם בין שתי המניות שווה ל- 0.6 .
משקיע מעוניין להשקיע בתיק המורכב משתי המניות ולהשיג תשואה של 12% על השקעתו.
חשב מהי ס.ת של התיק. (29)

23. בשוק ההון נסחרות שתי מניות בלבד והמשקיע יכול להשקיע במניות אלו בלבד.

מניה	A	B
תוחלת	10%	20%
סטיית תקן	10%	20%

מקדם המתאם בין מניות שווה ל- אפס.

סמנו את הקביעה הנכונה, בהנחה שהמשקיע דוחה סיכון -

- א. יתכן וישקיע את כל כספו רק במניה B .
- ב. יתכן וישקיע את כל כספו רק במניה A.
- ג. שיעור ההשקעה המקסימאלי שישקיע במניה A הוא 80% .
- ד. תשובות א ו- ב נכונות.
- ה. תשובות א ו- ג נכונות.

(ה)

24. בשוק נסחרות שתי מניות A ו-B, כאשר ידוע כי תשואת נכס A גבוהה מזו של B וס.ת של נכס A נמוכה מזו של B. **סמנו את הקביעה הנכונה**, בהנחה שמקדם המתאם בין הנכסים נמוך מ-0 :

א. משקיע דוחה סיכון לא ישקיע אף פעם במניה B.

ב. יכול להיות שמשקיע דוחה סיכון ישקיע גם במניה B.

ג. משקיע אדיש לסיכון ישקיע רק במניה A.

ד. משקיע דוחה סיכון לא ישקיע אף פעם במניה A.

ה. תשובות ב ו-ג נכונות.

(ה)

25. בשוק נסחרות המניות הבאות:

C	B	A	
21%	16%	12%	תוחלת
8%	6%	4%	סטיית תקן

מקדמי המתאם בין ניירות הערך הם: בין A ל-B 0.3, בין A ל-C 0.1 ובין B ל-C 0. אם נבנה תיק משלושת הנכסים במשקלות הבאים: 40% השקעה ב-A, 30% השקעה ב-B ואת היתרה נשקיע ב-C, **מהי סטיית התקן של תשואת התיק?** (3.749)

26. נתון: $E(R_m) = 20\%$; $\sigma(R_m) = 10\%$; $R_f = 4\%$

בהנחה שמודל CAPM מתקיים בשוק והמשקיעים בוחרים להשקיע את כספם בתיק יעיל המורכב מהשקעה בתיק השוק ובנכס נטול סיכון: משקיע א בוחר תיק יעיל עם תוחלת תשואה של 16% ואילו משקיע ב בוחר תיק יעיל עם סטיית תקן של 5%.

סמן את הקביעה הנכונה:

א. משקיע א דוחה סיכון יותר ממשקיע ב.

ב. משקיע ב דוחה סיכון יותר ממשקיע א.

ג. לא ניתן לדעת מי מהמשקיעים יותר דוחה סיכון.

ד. שני המשקיעים דוחי סיכון במידה זהה.

ה. שני המשקיעים אוהבי סיכון במידה זהה.

(ב)

27. הניחו כי שוק ההון נמצא בשיווי משקל לפי CAPM. נתונים שני תיקי השקעות יעילים A ו-

B. תיק B צפוי להניב תשואה כפולה מזו של תיק A אולם סטיית התקן של תיק B גבוהה

פי שלוש מזו של תיק A. על פי נתונים אלו, **שער ריבית נטול סיכון הוא:**

א. $E(B)/2$

ב. $E(A)/2$

ג. $E(A)/3$

ד. לא ניתן לקבוע ללא נתונים על תוחלת תשואת תיק השוק.

(ב)

28. אופיר השקיע את כספו בתיק השקעות יעיל. מנהל התיק הודיע לו כי לכל תוספת של 4%

לסיכון (כלומר, לסטיית התקן) על השקעתו, יוכל להגדיל את תוחלת שיעור התשואה ב-

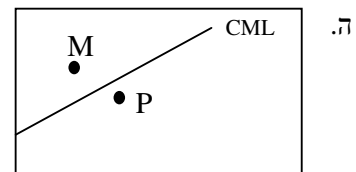
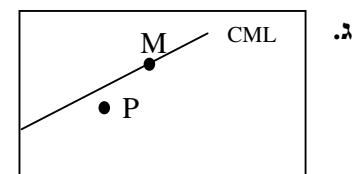
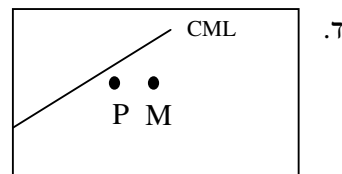
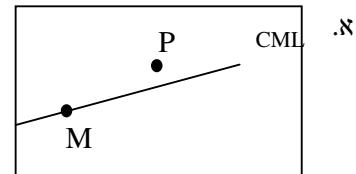
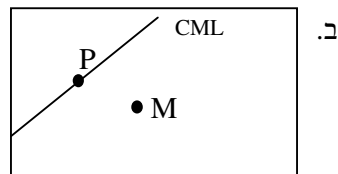
4.5%. נאמר לאופיר שפיקדון בבנק מניב תשואה של 5%. **מכאן שמשוואת ה-CML היא:**

29. בתרשימים הבאים מציינת הנקודה M את "תיק השוק" והנקודה P מציינת תיק אחר

כלשהו. הקו המשורטט הוא "קו שוק ההון" (CML). ציר ה-Y בתרשים מציין את תוחלת

תשואת התיק ואילו ציר ה-X מציין את סטיית התקן של תשואת התיק. **איזה מהתרשימים**

הבאים יתכן בשיווי משקל תחת הנחות ה-CAPM?



30. בשוק נסחרות 2 מניות: מניה א עם β של 3 ותוחלת תשואה של 8% ומניה B עם β של 6 ותוחלת תשואה של 14%. מה תשואת נכס חסר סיכון ותשואת תיק השוק? (2)

31. מניה מסוימת נסחרת בשוק שמתקיימות בו הנחות ה-CAPM. בעוד שנה צפוי מחיר המניה להיות 100 ש"ח. השונויות המשותפת של תשואת המניה עם תשואת תיק השוק היא אפס, שער ריבית נטול סיכון ותוחלת התשואה של תיק השוק (במונחים שנתיים) הן 5% ו- 9% בהתאמה. מכאן, שמחירה הנוכחי של המניה צריך להיות:

א. 92 ש"ח

ב. 95 ש"ח

ג. 96 ש"ח

ד. 100 ש"ח

ה. לא ניתן לדעת מה מחיר המניה כיום, על בסיס ידיעת מחיר המניה בעוד שנה.

(ב)

32. חברת "מאגדי השקעות" שוקלת להשקיע בפרויקט שעלותו 20,000 ש"ח ובתום שנתיים צפוי בו זרם התקבולים הבא - 35,000 ש"ח בהסתברות 0.2; 38,000 ש"ח בהסתברות 0.4 ו- 59,000 ש"ח בהסתברות 0.4. נתון כי מקדם הסיכון השיטתי (ביטא) של הפרויקט 1.2, כמו כן נתון כי תוחלת התשואה השנתית של תיק השוק 35% ושער הריבית השנתי על אג"ח ממשלתי 10%. מהו ענ"ן הפרויקט?

33. נתון תיק השקעות:

תוחלת תשואה	% השקעה בתיק	נכס
9%	0.3	A
15%	0.4	B
10%	0.3	C

כמו כן ידוע כי תשואת תיק השוק 16%, תשואת נכס נטול סיכון 6%. מהי ה- β של תיק ההשקעות? (0.57)

34. למניה מסוימת יש "ביטא" השווה ל-0.60 כפול ה"ביטא" של תיק השוק. מקדם המתאם בין שיעור התשואה על תיק השוק לבין שיעור התשואה על המניה האמורה, שווה ל-0.60.

סמן את הקביעה הנכונה -

א. סטיית התקן של שיעור התשואה על המניה שווה לסטיית התקן של שיעור התשואה על תיק השוק.

ב. סטיית התקן של שיעור התשואה על המניה שווה ל-0.60 כפול סטיית התקן של שיעור התשואה על תיק השוק.

ג. המניה הינה מניה אגרסיבית.

ד. סטיית התקן של שיעור התשואה על המניה שווה ל-1.2 כפול סטיית התקן של שיעור התשואה על תיק השוק.

ה. המניה האמורה הינה תיק השוק עצמו.

(א)

35. מקדם המתאם בין שתי מניות A ו-B הינו (-1).

מניה A – תוחלת תשואה 12% וסטיית תקן של 16%.

מניה B – תוחלת תשואה 28% וסטיית תקן של 32%.

איזה מהתיקים הבאים מציג את הסיכון הנמוך ביותר?

א. תיק ובו מניה A בלבד

ב. תיק ובו $\frac{2}{3}$ מ-A ו- $\frac{1}{3}$ מ-B

ג. תיק ובו מניה B בלבד.

ד. תיק ובו 50% מכל אחת מהמניות.

ה. תיק ובו $\frac{1}{3}$ מ-A ו- $\frac{2}{3}$ מ-B.

(ב)

36. משקיע דוחה סיכון יכול להשקיע רק בשני הנכסים הבאים -

נכס B	נכס A	
3.8%	7.4%	$E(R_i)$
8%	30%	$\sigma(R_i)$

$$\rho(R_A, R_B) < 0.267$$

סמנו את הקביעה הנכונה –

- א. המשקיע עשוי לרכז את כל השקעתו בנכס B הפחות מסוכן, במטרה להפחית סיכון.
- ב. המשקיע בהכרח יבחר להשקיע בתיק המורכב משני הנכסים (A ו-B), במטרה להפחית סיכון.
- ג. המשקיע עשוי לרכז את כל השקעתו בנכס A המסוכן יותר, למרות סיכנו הגבוה.
- ד. המשקיע בהכרח לא יבחר לרכז את כל השקעתו בנכס B הפחות מסוכן.
- ה. תשובות ג ו-ד נכונות.

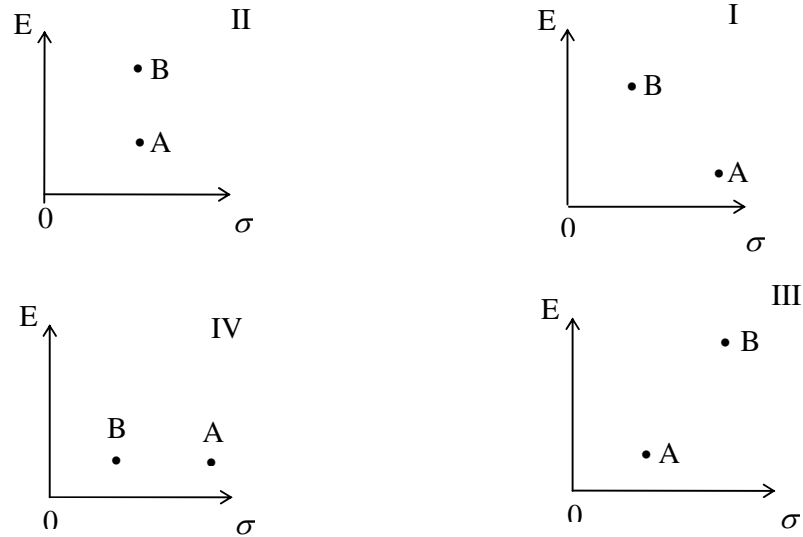
(ה)

37. נתונות שתי מניות א ו-ב. תוחלת התשואה של כל אחת משתי המניות 30%, אולם בעוד שסטיית התקן של א 20%, סטיית התקן של ב 10%. כמו כן ידוע כי אין תלות בין תשואות המניות. **סמנו את הקביעה הנכונה :**

- א. התיקים המשולבים שניתן לייצר תמיד יהיו עדיפים ממניה א.
- ב. התיקים המשולבים שניתן לייצר תמיד יהיו עדיפים ממניה ב.
- ג. התיקים המשולבים שניתן לייצר תמיד יהיו עדיפים על פני השקעה בכל אחת מהמניות בנפרד.
- ד. תשובה ג נכונה, רק כאשר מקדם המתאם בין המניות שלילי.
- ה. תשובות א ו- ד נכונות.

(א)

38. להלן 4 מצבים אפשריים לנכסים A ו-B:



בהנחה שהמשקיע דוחה סיכון והוא יכול להשקיע רק בנכסים A ו-B, כאשר ידוע שמקדם המתאם ביניהם נמוך מ-0, **סמן את הקביעה הנכונה** -

- א. באף אחד מהמצבים לעיל, לא יבחר המשקיע לרכז את כל השקעתו בנכס A.
- ב. באף אחד מהמצבים לעיל, לא יבחר המשקיע לרכז את כל השקעתו בנכס B.
- ג. בכל אחד מהמצבים לעיל, יבחר המשקיע תמיד להשקיע בתיק המשלב בין הנכסים A ו-B.
- ד. רק במצב IV, יבחר המשקיע לרכז את כל השקעתו בנכס B.
- ה. תשובות א ו-ד נכונות.

(א)

39. נתונות סטיות התקן של שתי מניות א ו-ב: 16%, ו- 20% בהתאמה. מקדם המתאם בין שתי המניות 0.6. נבנה תיק ש- 30% משווי מושקע בכל מניה והשאר מושקע בנכס נטול סיכון.

מהי סטיית התקן של התיק?

- א. 8%
- ב. 10%
- ג. 11%
- ד. 18%

ה. לא ניתן לחשב את סטיית התקן של התיק, מאחר וחסר נתון לגבי סטיית התקן של הנכס נטול הסיכון.

(ב)

40. נתון: $E(R_m) = 10\%$, $\sigma(R_m) = 10\%$, $R_f = 6\%$

משקיע א' בוחר תיק יעיל עם תוחלת תשואה של 7% ואילו משקיע ב' בוחר תיק יעיל עם סטיית תקן של 7%. **סמנו את הקביעה הנכונה –**

- א. משקיע א דוחה סיכון יותר ממשקיע ב
- ב. משקיע ב דוחה סיכון יותר ממשקיע א
- ג. לא ניתן לדעת מי מהמשקיעים יותר דוחה סיכון.
- ד. שני המשקיעים דוחי סיכון במידה זהה.
- ה. שני המשקיעים אוהבי סיכון במידה זהה.

(א)

41. בהנחה שמודל CAPM מתקיים בשוק:

נתונות שתי מניות יעילות A ו-B. שיעור התשואה על מניה A הוא 30% ועל מניה B הוא 50%. סטיית התקן של מניה B גדולה פי 2 מסטיית התקן של מניה A. **מהו שער ריבית חסר סיכון?**

42. נתון: $E(R_m) = 20\%$; $\sigma(R_m) = 10\%$; $R_f = 4\%$

בהנחה שמודל CAPM מתקיים בשוק והמשקיעים בוחרים להשקיע את כספם בתיק יעיל המורכב מהשקעה בתיק השוק ובנכס נטול סיכון: משקיע א בוחר תיק יעיל עם תוחלת תשואה של 16% ואילו משקיע ב בוחר תיק יעיל עם סטיית תקן של 5%. **סמן את הקביעה הנכונה:**

- ו. משקיע א דוחה סיכון יותר ממשקיע ב.
- ז. משקיע ב דוחה סיכון יותר ממשקיע א.
- ח. לא ניתן לדעת מי מהמשקיעים יותר דוחה סיכון.
- ט. שני המשקיעים דוחי סיכון במידה זהה.
- י. שני המשקיעים אוהבי סיכון במידה זהה.

(ז)

פרק 11 - מודל מודיליאני ומילר

1. חברת "אופיר ביטוח" ממומנת ע"י הון עצמי בלבד ובעלת הכנסה תפעולית של 10,000 ש"ח.
א. בהנחה שהחברה פטורה ממס ושיעור התשואה שלה 10% שנה, מה שווי החברה?
(100,000)
ב. הניחו שקיימת חברה דומה הממומנת ע"י הון עצמי בשיעור 50% ו 50% באמצעות הון זר, שיעור הריבית על החוב 10% ושיעור המס 20%. (10%)
ג. בהמשך לסעיף ב' חשב את שווי החברה ואת שווי החוב. (חברה-88,888.9, חוב-44,444.4)

2. לפי משפטם הראשון של M&M בעולם עם מיסים:

- א. החלטות המימון של הפירמה לא רלוונטיות בחישוב ערך החברה.
ב. ערך החברה יעלה עם העלאת הסיכון הפיננסי.
ג. ערך החברה ירד עם העלאת הסיכון הפיננסי.
ד. ערך החברה לא ישתנה עם העלאת הסיכון הפיננסי.
ה. כל התשובות שגויות.
(ב)

3. לפי משפטם של M&M בעולם עם מיסים:

- א. סיכון פיננסי גבוה אינו רלוונטי לחישוב ערך החברה.
ב. ערך החברה ירד ככל שהסיכון הפיננסי גבוה יותר.
ג. ערך החברה יעלה ככל שהסיכון הפיננסי גבוה יותר.
ד. סיכון פיננסי אינו רלוונטי במודל זה.
ה. כל הטענות הנ"ל שגויות.
(ג)

4. חברה הפועלת בעולם ללא מס בעלת רווח תפעולי של 500,000 ₪ ושיעור תשואה של 15%.
ידוע כי החברה ממומנת ע"י הון עצמי בלבד.
חברה דומה הפועלת בעולם עם מס של 40% מחליטה לקחת חוב של 1.5 מיליון ₪, מה ערך החברה הממונפת? (2,600,000)

5. חברה ממונפת בעלת שיעור תשואה של 20% ממומנת ע"י 50% הון עצמי, שיעור המס 50% והריבית על החוב היא 5%. מהו שיעור התשואה של חברה לא ממונפת? (15%)

6. מה ערך החברה של חברה ממונפת באם ידוע כי שיעור התשואה עבורה הוא 10%, הרווח התפעולי 100,000, המנוף הפיננסי 0.6 ושער הריבית על החוב 10%? (1,000,000)

7. סמן את הטענה הנכונה ע"פ משפטם הראשון במודל מודליאני ומילר בעולם עם מיסים :
- גישת הרווח התפעולי הנקי (NOI) היא הנכונה בהערכת חברות .
 - החלטות המימון אינן רלבנטיות לערך החברה.
 - ערך החברה יגדל ככל שמרכיב החוב במימון החברה יהיה גבוה יותר.
 - תשובה ג נכונה, אך מאידך ערך החברה יקטן בעקבות הגידול בהסתברות לפשיטת רגל של החברה.
 - כדאי לחברה לעשות שימוש במינימום הון זר, שכן אז שווי החברה יהיה מקסימאלי.
- (ג)
8. חברה A פועלת בעולם עם מיסים ומשלמת מס בשיעור 40%. החברה ממומנת מהון עצמי ומהון זר בפרופורציות שוות. שווי החברה 1.2 מיליון ש"ח.
- החברה החליטה לשנות את מבנה ההון שלה, כך שפרופורציות ההון יהיו 60% הון זר ו-40% הון עצמי. שווי ההון העצמי לאחר השינוי שווה ל:
- א. 505,263 ש"ח
 - ב. 512,854 ש"ח
 - ג. 498,765 ש"ח
 - ד. 505,469 ש"ח
 - ה. 550,000 ש"ח
- (א)