

## שיחזור מדויק של המבחן בניהול פיננסי 23.10.17

### חלק א' שאלות אמריקאיות, 8 נק' לשאלה (בסה"כ 9 שאלות-72 נקודות)

1. בסוף שנת 2015, לחברת: "אופיר מאגדי ובניו" היו מזומנים בשווי 900,000 ₪, מלאי בשווי 500,000 ₪, קונים שקנו באשראי לתשלום עתידי בשווי 650,000 ₪, והתחייבויות לתשלום עתידי של 360,000 ₪. בסוף שנת 2016, לחברה היו מזומנים בשווי 1,200,000 ₪, מלאי בשווי 400,000 ש"ח, קונים שקנו באשראי לתשלום עתידי בשווי 750,000 ש"ח, והתחייבויות לתשלום עתידי של 280,000 ₪ איזה מהמשפטים הבאים הוא נכון?
- א. תזרים המזומנים של החברה בשנת 2016 היה 350,000 ₪.  
ב. הרווח הנקי של החברה בשנת 2016 היה 420,000 ₪.  
ג. ההשקעה בהון חוזר של החברה בשנת 2016 הייתה 80,000 ₪.  
ד. כל התשובות נכונות.

1

2. נתונה איגרת חוב בעלת ערך נקוב 100, זמן לפדיון של בדיוק 4 שנים, וקופון של 8% המשולם בסוף כל שנה. משקיע קונה את האיגרת כעת במחיר 102, ומוכר בדיוק בעוד שנה, רגע לאחר תשלום הקופון. מה התשואה השנתית של המשקיע על השקעתו (מעוגלת לספרה אחת אחרי הנקודה), אם ידוע שבזמן המכירה התשואה לפדיון של איגרת החוב הייתה 5%?
- א. 10.9%  
ב. 11.9%  
ג. 12.9%  
ד. 13.9%

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין

3. חברת: "מאגדי אופיר-שיעורים פרטיים" מחלקת 40% מרווחיה כדיבידנד, שיעור הצמיחה השנתי של רווחיה הוא קבוע כך שהרווח מוכפל כל עשר שנים, הדיבידנד האחרון היה שני שקלים, ומחיר המניה מיד לאחר חלוקת הדיבידנד היה עשרים שקלים. חברת: "שושי מאגדי ובניה" מתכננת להנפיק מניות על מנת לגייס הון לפעילות החברה, החברה מעריכה כי הפרמטרים שקובעים את מחיר המניה לפי מודל גורדון זהים לאלו של חברת: "מאגדי אופיר-שיעורים פרטיים". בנוסף, חברת: "שושי מאגדי ובניה" מעריכה כי הרווח שלה במועד חלוקת הדיבידנד הראשון, שנה לאחר ההנפקה, יהיה 100,000 שקלים. כמה שקלים תגייס חברת: "שושי מאגדי ובניה" בהנפקה?

א. 373,213

ב. 394,586

ג. 418,362

ד. 432,738

4. נתונות שתי איגרות חוב לפירעון בעוד שנה, עם תשואה לא וודאית. מחירה של אגרת חוב A הוא שקל אחד והיא מבטיחה קבלת 1.6 שקלים בעוד שנה אם יבול גידולי החיטה במהלך השנה יהיה רב, 1.2 שקלים בעוד שנה במקרה של יבול ממוצע, ו-0.8 שקלים בעוד שנה במקרה של יבול דל. מחיר של איגרת חוב B הוא 2 שקלים, והיא מבטיחה קבלת 4.8 שקלים בעוד שנה אם יבול גידולי החיטה במהלך השנה יהיה רב, 2 שקלים בעוד שנה במקרה של יבול ממוצע, ושקל אחד בעוד שנה במקרה של יבול דל, סטטיסטיקות מראות ש-30% מהשנים היבול הוא רב, ב-50% מהשנים היבול הוא ממוצע, ובשאר השנים היבול הוא דל. משקיע מעוניין לחלק את כספו בין 2 איגרות חוב אלו, כך שסטיית התקן של התשואה של התיק תהיה קטנה ככל האפשר. מהי תוחלת התשואה של תיק זה, בהנחה שמכירה בחסר אינה אפשרית?

אפשרית?

א. 14%

ב. 24%

ג. 34%

ד. 44%

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמות מקרקעין

5. בשוק המניות המקיים את כל הנחות ה-CAPM ונמצא בשיווי משקל, ידוע כי משקיע א מחלק את כספו בין נכס חסר סיכון ובין מנייה בודדת שתוחלת התשואה שלה היא 18% וסטיית התקן של התשואה שלה 8%, משקיע ב מחלק את כספו בין נכס חסר סיכון ובין מנייה בודדת שתוחלת התשואה שלה היא 25% וסטיית התקן של התשואה שלה היא 12%. מהי הריבית חסרת הסיכון בשוק זה?

א. 1%

ב. 2%

ג. 3%

ד. 4%

6. אג"ח א' היא אג"ח ללא קופונים הנפדית בעוד שנה. ערכה הנקוב 100 ומחירה כיום 88. אג"ח ב' מחלקת קופונים פעם בשנה ובעלת ריבית נקובה 10%, היא נפדית בעוד שנתיים, וערכה הנקוב 100. מחירה של אג"ח ב' היום הוא 85. מה הסכום המינימלי שנדרש להשקיע היום על-מנת לקבל 110 שקלים בעוד שנתיים, בעזרת קנייה ו/או מכירה בחסר של כמות שלמה ו/או כמות שברית של אג"חים הנ"ל במחירים הנ"ל, וללא שום פעולות אחרות. (שימו לב שלא נדרש לקבל שום סכום כסף במהלך השנתיים)

א. 71.8

ב. 76.6

ג. 80.6

ד. 85

7. בנק "מאגדים" מציע שתי תוכניות חיסכון: 1. הפקדת 100 שקלים בתחילת כל חודש, במשך 240 חודשים, הסכום (כולל הריבית) שנצבר ישולם בתשלום אחד בסוף החודש האחרון של התוכנית, 2. הפקדת סכום חד-פעמי שיצבור ריבית וייפדה לאחר 240 חודשים. שתי התוכניות מתחילות באותה נקודת זמן. איזה סכום הפקדה חד-פעמית ישווה את סכום הכסף שמתקבל מהתוכנית השנייה לזה שמתקבל מהראשונה בהנחה ושיעור התשואה החודשי 1%?

א. 9173

ב. 9273

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמות מקרקעין

ג. 9373

ד. 9473

8. חברת הביטוח: "מאגדי פיננסיים" מציעה שתי אופציות לתשלום הפוליסה: תשלום אחד מידי של מלוא מחירה של הפוליסה. או לחילופין, לשלם את מחירה של הפוליסה בשמונה תשלומים חודשיים שווים (תשלום ראשון מידי) ובנוסף תשלום מידי של דמי האשראי בגובה 3.5% ממחירה של הפוליסה. מהי הריבית האפקטיבית החודשית על תשלום הפוליסה באשראי?

א. 0.4%

ב. 0.6%

ג. 0.8%

ד. 1%

9. חנות הסלולר: "ליעד-יהל" מציעה 2 תוכניות: קניית סמארטפון חדש כל שלוש שנים (במשך כל חיי הצרכן) במחיר מובטח מראש של 2,000 ₪ בכל פעם שמקבלים מכשיר חדש, או כל שנתיים במחיר של X ₪. בהנחה שהמכשיר מתפקד בצורה מיטבית במהלך כל שלוש שנות פעילותו ושמחיר ההון של אדם המתלבט בין שתי התוכניות הינו 5% לשנה, מהו ה-X המקסימלי עבורו התוכנית השנייה (המכשיר החדש כל שנתיים) עדיפה על התוכנית הראשונה?

א. 1265

ב. 1365

ג. 1465

ד. 1565

4

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין

**חלק ב'-שאלות נכון/לא-נכון, 4 נק' לשאלה (בסה"כ 7 שאלות-28 נקודות)**

**10.** כאשר תוכנית חיסכון משלמת ריבית נומינלית, החיסכון יניב רווח ריאלי אם ורק אם שיעור האינפלציה בתקופת החיסכון הינו נמוך מהריבית הנומינלית לתקופת החיסכון.

א. נכון

ב. לא נכון

**11.** קריטריון ה-ROI מתעלם מערך הזמן ולכן הוא פחות מדויק מקריטריון הערך הנוכחי הנקי. למשל, לפרויקט המרוויח 100,000 שקלים לשנה לאורך עשר שנים יהיה אותו מדד ROI כמו לפרויקט המרוויח מיליון שקלים בשנה אחת, אם לשניהם נדרשת אותה השקעה התחלתית. לעומת זאת, אם משתמשים בקריטריון הערך הנוכחי הנקי, ייתכן מצב בו הפרויקט הקצר רווחי בעוד שהפרויקט הארוך אינו רווחי.

א. נכון

ב. לא נכון

**12.** אגרות חוב של החברה A תמיד פחות מסוכנת ממניה של חברה B, לכל שתי חברות B,A כיוון שתשלומים לבעלי אג"ח קודמים לתשלומים לבעלי מניות.

א. נכון

ב. לא נכון

**13.** בדרך כלל, ככל שזמן הפדיון של אג"ח עם קופונים רחוק יותר, כך התשואה השנתית לפדיון של האג"ח נמוכה יותר, כיוון שהזמן הארוך עד לפדיון משמעותו קבלת מספר קופונים גדול יותר, מה שמפצה על הירידה בתשואה השנתית לפדיון.

א. נכון

ב. לא נכון

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמות מקרקעין

14. על-פי מודל ה-CAPM, ובהנחה שהמניות בשוק לא מתואמות באופן מלא, כל המשקיעים בשוק המניות יחזיקו באותו הרכב תיק מניות, שנקרא תיק השוק. בהנחה שכל הנחות המודל מתקיימות, הרכב תיק השוק זהה בהכרח להרכב סך כל שוק המניות ("אינדקס" של השוק).

א. נכון

ב. לא נכון

15. אדם המעוניין לקנות מניות בסכום של 100 שקלים. אזי, קיימות דוגמאות בהן מקדם המתאם בין 2 מניות A ו-B הינו 1, וקיימת דרך לחלק את הכסף בין 2 המניות, כך שסטיית התקן של תשואת התיק תהיה יותר קטנה גם מזו של מנייה A וגם מזו של מנייה B.

א. נכון

ב. לא נכון

16. בשוק מניות קיימות שתי מניות בלבד, A ו-B, תוחלת התשואה של A גבוהה מתוחלת התשואה של B, וסטיית התקן של התשואה של A קטנה מסטיית התקן של התשואה של B. במקרה זה, משקיעים שונאי סיכון תמיד יעדיפו השקעת כל כספם ב-A על פני פיזור הכסף בין A ו-B.

א. נכון

ב. לא נכון

6

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון, שוק ההון ושמאות מקרקעין