



תאריך הבחינה : 2.4.2013

מספר סטודנט: _____

שם מלא: _____

מבוא לניהול פיננסי – 094564

מועד ב

משך המבחן הינו שעתיים וחצי.

במהלך המבחן מותר להשתמש במחשבון ובדף נוסחאות דו צדדי אחד בגודל A4. **חומר נוסף אסור!**
הבחינה כוללת 17 שאלות אמריקאיות. אנא ודא תחילה כי בטופס שקיבלת לא חסרים עמודים/שאלות. חובה להחזיר את כל עמודי הבחינה ואת מחברות הטיוטה.
אין הורדת נקודות על תשובה שגויה.
יש לסמן את התשובות בעמוד התשובות המצורף. נא לא לכתוב שום דבר נוסף בעמוד זה.
התשובות במבחן מעוגלות. יש לבחור את התשובה הקרובה ביותר.
הבדיקה תתחשב רק בדף התשובות. בנוסף, לא תתקבלנה טענות לגבי תשובות שסומנו על השאלון או במחברת הטיוטה.
שימו לב - למבחן יש מספר טורים!
בהצלחה!

שאלה 1

החל מה-1 בינואר 1950, משקיע א השקיע במשך 10 שנים כל תחילת חודש 500 שח (סה"כ 120 הפקדות). הכסף המשיך לצבור ריבית עד סוף שנת 2012. משקיע ב השקיע מתחילת שנת 1960 ועד סוף שנת 2012 כל תחילת חודש סכום של 500 שח (סה"כ 624 הפקדות). כמה כסף יש לכל אחד מהמשקיעים כיום (1 לינואר 2013) בהנחה שהריבית החודשית הינה 1%?

- א. משקיע א כ-57 מיליון ומשקיע ב כ-20 מיליון
- ב. משקיע א כ-62 מיליון ומשקיע ב כ-25 מיליון
- ג. משקיע א כ-57 מיליון, ומשקיע ב כ-25 מיליון
- ד. משקיע א כ-62 מיליון ומשקיע ב כ-20 מיליון

שאלה 2

אתה רוצה לקחת משכנתא של 100 אלף ש"ח, המוחזרת בעשרים תשלומים סוף שנתיים קבועים, בריבית שנתית בסך 5%. מתוך התשלום ה-14, מהו התשלום על חשבון הקרן (מעוגל למספר שלם)?

- א. 2321
- ב. 5703
- ג. 6720
- ד. 8024

שאלה 3

נתונות שתי תוכניות חיסכון לתקופה של חמש שנים. תוכנית חיסכון א' מציעה ריבית שנתית נקובה של 18%, הנצברת כל ארבעה חודשים. תוכנית חיסכון ב' מציעה ריבית אפקטיבית שנתית של 16.98% (נצברת כל רבעון). בהנחה שסכום ההפקדה (החד פעמי) בכל תוכנית הינו 50,000 שקלים:

- א. תוכנית א' תניב בסוף התקופה 109,200 שקלים ותוכנית ב תניב בסוף התקופה 103,320
- ב. תוכנית א' תניב בסוף התקופה 119,800 שקלים ותוכנית ב תניב בסוף התקופה 109,520
- ג. תוכנית א' תניב בסוף התקופה 122,500 שקלים ותוכנית ב תניב בסוף התקופה 106,300
- ד. תוכנית א' תניב בסוף התקופה 135,000 שקלים ותוכנית ב תניב בסוף התקופה 115,600

שאלה 4

בשוק מסוים קיימות שתי אגרות חוב: אג"ח א נושאת ריבית נקובה שנתית של 10% המשולמת אחת לחצי שנה, ומחירה כיום הינו 105 ש"ח. אג"ח ב' נושאת ריבית נקובה שנתית של 7% המשולמת אחת לחצי שנה ומחירה כיום 96 ש"ח. לשתי האגרות ערך פנים 100 ש"ח וזמן עד לפדיון של חמש שנים. אתה מעוניין להשקיע 200 ש"ח שברשותך כיום, למשך 5 שנים, באמצעות אגרות חוב א ו-ב (רמז: בשנים 1-4 אינך מעוניין בתנועות בחשבון כללי; כלומר, התזרים הרצוי הנובע מהשקעותיך צריך להיות שווה ל-0). מהי הריבית השנתית שניתן להבטיח על תכנית כזו?

- א. 5.9%
- ב. 4.1%
- ג. 6.7%
- ד. 9.5%

שאלה 5

משקיע שוקל שתי חלופות השקעה. חלופה א' תניב רווח של 30 שקלים בוודאות. חלופה ב' תניב רווח של 70 ש"ח בהסתברות 30%, רווח של 40 שקלים בהסתברות של 40%, או הפסד של 10 שקלים בהסתברות של 30%. אזי:

- כיוון שסטיית התקן של חלופה א' קטנה מזו של חלופה ב' אז חלופה א' עדיפה.
- כיוון שהתוחלת של חלופה א' קטנה מזו של חלופה ב' אז חלופה ב' עדיפה.
- לא ניתן לקבוע לפי כלל תוחלת תשואה וסיכון איזו אפשרות עדיפה.
- מקדם המתאם בין תשואות שתי ההשקעות שלילי.

שאלה 6

חברה נוהגת לחלק 50% מרווחיה כדיבידנד ואת שאר הרווחים משקיעה מחדש בתשואה של 20% על ההון. החברה חילקה היום בבוקר שישים שקלים דיבידנד למניה. מיד לאחר חלוקת הדיבידנד הודיעה החברה כי החל מהשנה הבאה יחולקו 60% מהרווח כדיבידנד, ושאר הרווחים יושקעו מחדש בתשואה הרגילה על ההון, כלומר, 20%. מהו מחיר המניה רגע אחרי ההודעה, אם ידוע שהתשואה הנדרשת ע"י המשקיעים הינה 15%?

- 1030.52
- 1131.43
- 770.81
- 798.18

שאלה 7

בשוק מסויים קיימים רק שני נכסים מסוכנים, להלן נתונים על תוחלות התשואה וסטיות התקן:

B	A	
9%	7%	ER
50%	20%	σ

הקורלציה בין תשואות הנכסים הינה $\rho_{AB} = 1$. כמו כן, נתון שריבית חסרת סיכון בשוק זה הינה 3%. בהנחה שהשוק בשווי משקל לפי מודל CAPM, מהי תוחלת התשואה של תיק יעיל עם סטיית תקן של 40%?

- 10%
- 11%
- 12%
- 13%

שאלה 8

משקיע יעיל לווה 100 ש"ח בריבית חסרת סיכון והשקיע 500 ש"ח בתיק השוק. תוחלת התשואה של התיק של המשקיע היעיל הינה 9% והסיכון של התיק (במונחי סטיית תקן) הוא 17.5%. באותו השוק, קיימת מניה A בעלת תוחלת תשואה של 4.8%. בהנחה שהשוק בשווי משקל לפי מודל CAPM, וכי שיעור ריבית חסרת סיכון בשוק זה הינו 4% מהו הסיכון השיטתי של מניה A?

- א. 1.8
- ב. 2.8
- ג. 3.8
- ד. 4.8

שאלה 9

משקיע מארה"ב השקיע בשקל הישראלי, בתוכנית חסכון צמודה למדד הישראלי, בריבית ריאלית של 2%. בתקופת ההשקעה, מדד המחירים בישראל ירד ב-12%. שער השקל מול הדולר (כלומר, כמה שקלים שווה דולר אחד) עלה בתקופה זו ב-20%. מה הייתה (בקירוב) התשואה הנומינלית במונחים דולריים על ההשקעה?

- א. -25.2%
- ב. 19.6%
- ג. -19.6%
- ד. 25.2%

שאלה 10

אג"ח א הונפקה בדיוק לפני שנתיים לתקופה של 8 שנים, עם ערך נקוב 100 ₪ וריבית נקובה c% המשולמת אחת לשנה - בסוף השנה. מחיר אגרת זו עומד כיום על 90 ₪ (אחרי חלוקת הקופון השני), והתשואה השנתית לפדיון הנה 8.175%. מהי הריבית הנקובה השנתית (אחוז הקופון c) על אג"ח א?

- א. 6%
- ב. 5.5%
- ג. 6.5%
- ד. 7%

שאלה 11

אג"ח ב הונפקה בדיוק לפני שלוש שנים לתקופה של 5 שנים, עם ערך נקוב 100 ₪ וריבית נקובה 10% המשולמת אחת לשנה - בסוף כל שנה. גם הערך הנקוב משולם בחמשה תשלומים סוף שנתיים שווים. התשואה השנתית לפדיון על אג"ח ב (מיד אחרי התשלום התקופתי השלישי) היא 8%. מהו מחיר אג"ח ב' כיום?

- א. 41.08 ₪
- ב. 42.68 ₪
- ג. 43.16 ₪
- ד. 44.22 ₪

שאלה 12

תחת הנחות מודל CAPM תיק השוק אינו מכיל נכסים בעלי ביטא שלילית.

- א. נכון
- ב. לא נכון

שאלה 13

בהינתן איגרת שנסחרת במחיר הנמוך מהערך הנקוב שלה ובהינתן שהתשואה לפדיון קבועה לאורך זמן, ככל שהזמן לפדיון מתקרב מחיר האיגרת רק יעלה.

- א. נכון
- ב. לא נכון

שאלה 14

בהינתן ריביות SPOT חיוביות לשנה, שנתיים ושלוש אזי ריבית ה-forward להשקעה בעוד שנה למשך שנתיים הינה בהכרח חיובית ממש.

- א. נכון
- ב. לא נכון

שאלה 15

על פי מודל ה-CAPM, שילוב של תיק השוק עם נכס חסר סיכון תמיד נותן תוחלת תשואה גבוה יותר מתיק לא יעיל.

- א. נכון
- ב. לא נכון

שאלה 16

בהינתן שני פרויקטים, תמיד נעדיף את הפרויקט בעל ה-IRR גבוה יותר.

- א. נכון
- ב. לא נכון

שאלה 17

במידה ועלי לבחור בין קבלת 100 שקלים היום לבין קבלת 100 שקלים בעוד שנה, יתכן כי אבחר באופציה השנייה.

- א. נכון
- ב. לא נכון