

## 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](http://www.gool.co.il).



אנו מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינות

צוות האתר GooL

גול, בשביל התירגול...

<sup>1</sup> לפתרון מלא בסרטון וידאו היכנסו ל- [www.GooL.co.il](http://www.GooL.co.il)

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.

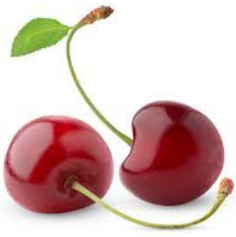
אני מאחל לכולנו שנה טובה, סמסטר פורה והצלחה בקורס.

בהצלחה,

אופיר מאגדי, מורה פרטי ומרצה למימון - 0507-484348

## תוכן

- פרק 1** – חישובי ערך- היוונים והערכת מניות..... עמ' 4
- פרק 2** - ריביות..... עמ' 16
- פרק 3** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
חישובי ערך (היוונים וריביות) והערכת מניות..... עמ' 20
- פרק 4** – הלוואות ולוחות סילוקין..... עמ' 30
- פרק 5** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
הלוואות ולוחות סילוקין..... עמ' 31
- פרק 6** – מימון בתנאי אינפלציה (מדד ושינוי ברמת המחירים..... עמ' 35
- פרק 7** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
מימון בתנאי אינפלציה..... עמ' 39
- פרק 8** – תמחור איגרות חוב (אג"ח)..... עמ' 41
- פרק 9** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
אג"ח..... עמ' 42
- פרק 10** - קריטריונים לקבלת החלטות השקעה..... עמ' 45
- פרק 11** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
קריטריונים לקבלת החלטות השקעה..... עמ' 51
- פרק 12** - הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים..... עמ' 57
- פרק 13** – שחזורי שאלות ממבחנים ותרגילים שבועיים בנושא :  
הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים..... עמ' 63
- פרק 14** - שחזורי שאלות ממבחנים..... עמ' 69



## 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. (642.5 בקירוב)
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 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 מפתחות 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 הפקדויותיו. 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 ראשונה, 3% לשנה שנייה ו 1% בשנה האחרונה. (1675.5)
48. אלכס עתיד לקבל את תווי השי הבאים לקראת החגים: 100 ₪ בעוד חודש, 100 ₪ בעוד חודשיים 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 ש"ח 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 במשק?** (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. לקוח קיבל הלוואה של 100 ש"ח בריבית שנתית של 18% מחושבת חודשית. **חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.** (18%)
7. מר מאגדי הפקיד היום 100 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 105 ₪ לאחר חצי שנה. **מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?** (10.25%)
8. מר מאגדי הפקיד היום 200 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 220.6 ₪ כעבור שנתיים וחצי. **מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?** (4%)
9. 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%)
10. 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%)
11. חוסך הפקיד בבנק 10,000 ש"ח לשלוש שנים וחצי. בתום התקופה קיבל 11,500 ש"ח. **מה הריבית האפקטיבית השנתית שקיבל?** (4.07%)
12. 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)
13. 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%)
14. 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)



15. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף? (43.3%)
16. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 50%. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן יומי? (64.8%)
17. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. מהי הריבית האפקטיבית לרבעון, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף? (9.2%)
18. ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 40%. מהי הריבית האפקטיבית לשנתיים, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף? (121.5%)
19. 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)
20. 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)
21. 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)
22. 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%)
23. 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)**
24. 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)
25. 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)

- 26.** העירייה מציעה לך לשלם את הארנונה בתשלום יחיד במזומן או ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, כאשר התשלום הראשון מייד, בתמורה לתשלום במזומן תקבל הנחה בגובה 22%, מה שער הריבית האפקטיבי השנתי הגלום בהצעה? (77%)
- 27.** 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%)
- 28.** 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 (22.9%, 22.7%)
- 29.** 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%)
- 30.** 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%)
- 31.** ניתן לקבל הלוואה של 10,000 ₪ לשנה. יש לחשב את הריבית האפקטיבית השנתית כאשר הריבית השנתית מראש שיש לשלם היא בסך 1500 ₪. (17.64%)
- 32.** מהי הריבית האפקטיבית השנתית שהבנק גובה באם ידוע כי הריבית השנתית היא 6% מראש ובנוסף 10% בסוף. (17.02%)
- 33.** 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%)
- 34.** מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר ידוע שהריבית מראש השנתית היא 20%. (25%, 56.25%)

35. 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%)
36. 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%)
37. בנק גובה ריבית של 24% לשנה מחושבת חודשית. בנוסף הבנק גובה 5% שנתי מראש עבור דמי פתיחת תיק הלוואה ללא תלות במשך ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית השנתית? (33.49%)

### פרק 3 - אגף משולבות מתכננים פרוצדור ומאמנים

#### חישובי צרכ (היוונים וריביות) והצרכת מניות

1. מאגדי השקיע סכום של 400,000 ₪ למשך 5 שנים בשתי תוכניות חיסכון, האחת נושאת ריבית שנתית בשיעור של 5%, והשנייה נושאת ריבית שנתית של 7% (הריבית נצברת לקרן בסוף כל שנה). ידוע כי בסוף התקופה קיבל מאגדי בגין 3 התוכניות סכום כולל של 529,453 ₪.  
**נדרש: מהו הסכום שהשקיע מאגדי בכל אחת מתוכניות החיסכון? (150,000, 250,000)**
2. בתאריך 1.1.2015 הפקיד ליעד סכום כסף כלשהו בתוכנית חיסכון. ידוע כי כעבור שנתיים נצבר לזכות ליעד סכום של 36,000 ₪, ואילו כעבור 4 שנים נצבר לזכותו סכום של 51,840 ₪.  
**נדרש: חשב את שיעור הריבית השנתית שנושאת תוכנית החיסכון, ואת הסכום שהפקיד בה ליעד בתאריך 1.1.2015? (25,000, 20%)**
3. בתאריך 1.1.2015 הוצגו לפניך ההמחאות הבאות:

מספר המחאה	סכום ההמחאה	תאריך פירעון
001	1,750 ₪	30.6.2015
002	1,200 ₪	31.3.2015
003	2,900 ₪	30.9.2015
004	3,600 ₪	31.12.2015

הנח כי שיעור הריבית החודשית 2%.

נדרש:

- א. חשב את הערך של כל המחאה נכון ליום 1.1.2015. (1553.9, 1130.7, 2426.5, 2838.5)
- ב. מה צריך להיות הערך הנקוב על גבי המחאה שוות ערך לכל ההמחאות שלעיל, אשר צפויה להיפרע בתאריך 30.6.2015? (8,952.5)

4. להלן תזרימי המזומנים הצפויים מ- 3 נכסים שבבעלותך:

שנה	נכס א'	נכס ב'	נכס ג'
1	2,000 ₪		
2	2,000 ₪		
3	2,000 ₪	3,400 ₪	
4	2,000 ₪	3,400 ₪	
5	2,000 ₪	3,400 ₪	2,000 ₪
6			2,000 ₪
7			2,000 ₪

הנח כי תזרימי המזומנים מכל נכס מתקבלים בסוף השנה, וכי שיעור הריבית השנתית שלך הנו 8%.

**נדרש: איזה מן הנכסים מניב את הערך הנוכחי הגבוה ביותר של תזרימים הצפויים ממנו? (א')**

5. יהל הפקיד סכום חד פעמי בגובה 200 ₪ בתוכנית חיסכון נושאת ריבית שנתית בשיעור של 12%. הנח כי הריבית נצברת לקרן בסוף כל שנה.

א. מה הסכום שייצבר בתוכנית לאחר 6 שנים של חיסכון? (394.76)

ב. ענה מחדש על סעיף א' במידה והריבית מחושבת בכל חודש. (409.4)

6. לפניך מתוארות מספר אפשרויות לקבלת כספי זכייה בפיס:

א. סכום של 28,000 ₪ לשנה במשך 10 שנים, כאשר התשלום הראשון מבוצע בעוד שנה מהיום.

ב. סכום של 200,000 ₪ היום.

ג. סכום של 100,000 ₪ בעוד שנה, וסכום של 68,000 ₪ בעוד 4 שנים.

ד. סכום של 280,000 ₪ בעוד 5 שנים.

ה. סכום של 13,000 ₪ בסוף כל שנה לנצח.

הנח כי שיעור הריבית השנתית בשוק הנו 6%.

**נדרש: איזו חלופה תעדיף? (ה)**

7. מוצעות לך שתי החלופות הבאות :

- א. **חלופה א'** - תקבולים בגובה 2,000 ₪ לשנה בסוף כל שנה למשך 3 שנים, ולאחר מכן תקבולים בגובה 2,400 ₪ לשנה בסוף כל שנה למשך 10 שנים.
- ב. **חלופה ב'** - קבלת סכום חד-פעמי בגובה 30,000 ₪ בעוד 5 שנים.
- הנח כי שיעור הריבית השנתית בשוק 7%, איזו חלופה תעדיף? (ב)

8. מר אופיר מאגדי חוסך בסוף כל שנה סכום קבוע בגובה 8,500 ₪ למשך 20 שנה. הנח כי סכומי החיסכון זכאים לריבית שנתית בשיעור של 6% במשך 8 השנים הראשונות, ולריבית שנתית בשיעור של 8% במשך השנים שלאחר מכן.

**נדרש:**

- א. מהו הסכום שייצבר למר אופיר מאגדי בתום תקופת החיסכון (בעוד 20 שנה)? (373,155)
- ב. מהו הסכום החד פעמי שעל מר ליעד מאגדי להפקיד היום בתוכנית החיסכון, כך שבעוד 20 שנה יצטבר לזכותו אותו הסכום כמו למר אופיר מאגדי? (92,973.16)
- ג. בתנאי סעיף א', הראה כי שיעור הריבית השנתית הקבוע שעל מר יהל מאגדי לדרוש, כך שבעוד 20 שנה יצטבר לזכותו אותו הסכום כמו למר אופיר מאגדי הנו 7.195%.

9. שווי תוכנית החיסכון הפנסיונית של גברת שוש הנו 250,000 ₪. שוש מתכננת להפקיד 25,000 ₪ בסוף כל שנה, החל מבעוד שנה בדיוק, למשך 25 שנה, עד צאתה לגמלאות. לאחר הפרישה, מתכננת שוש למשוך מהתוכנית, סכום שנתי קבוע במשך 25 שנה (המשיכה הראשונה כשנה לאחר פרישה) הנח כי שיעור הריבית השנתית המקובלת בשוק על תוכניות החיסכון הנו 10%.

**נדרש:**

- א. מהו הסכום שייצבר לזכות שוש בעוד 25 שנה מהיום? (5,167,352)
- ב. מהו הסכום השנתי אותו תוכל למשוך שוש בכל אחת מהשנים לאחר פרישתה? (569,277.2)

10. אופיר מאגדי בן 35 ומשמש כמנכ"ל "חשבשבת". לפי ההסכם השכר שלו, צפויה לו בשנה הקרובה הכנסה בגובה 25,000 ₪. הכנסה זו צפויה לגדול מדי שנה בשיעור של 3%. הנח כי ההכנסה השנתית מתקבלת במלואה בסוף כל שנה, וכי שיעור הריבית במשק הנו 12% לשנה.

**נדרש:**

- א. מהו הערך הנוכחי של ההכנסות הצפויות בהנחה שאופיר ממשיך לעבוד עד לגיל 60? (243,565.84)
- ב. מהו הערך הנוכחי של ההכנסות הצפויות בהנחה שאופיר ממשיך לעבוד עד לאינסוף? (277,778)

11. לפני מספר ימים הודיע לך מר שועלי (העו"ד שלך) כי אחד מדודך הרחוקים הוריש לך סכום כסף, וכי יש באפשרותך לבחור באחת מבין החלופות הבאות:

- א. קבלת 2 סכומים חד-פעמיים בגובה 400,000 ₪, האחד בעוד שנה וחצי מהיום, והשני בעוד 5 שנים וחודשיים מהיום.
  - ב. קבלת סכום שנתי קבוע בגובה 80,000 ₪ במשך 10 שנים, כאשר התשלום הראשון יחל היום.
  - ג. קבלת סכום חודשי קבוע בגובה 10,000 ₪ במשך 6 שנים, כאשר התשלום הראשון יחל בעוד שנה מהיום.
  - ד. קבלת סכום של 30,000 ₪ בעוד שנה מהיום, כאשר סכום זה ילך ויצמח מדי שנה בשיעור של 4.5% לנצח.
- הנח כי מחיר ההון השנתי האפקטיבי 10%. מה החלופה המועדפת עבורך? (א')

12. נתונים הנכסים הפיננסיים הבאים: (הנח ריבית חודשית של 2%)

- א. שיק מזומן על סכום של 100,000 ₪.
- ב. מזוודת עור יוקרתית שבתוכה שטרות כסף בסכום כולל של 100,000 ₪.
- ג. שני שיקים דחויים על סך 50,000 ₪ כל אחד, הראשון נפרע בעוד 3 חודשים והשני בעוד 5 חודשים.
- ד. מקדמה מיידית בגובה 60,000 ₪ ושיק דחוי על סכום של 40,000 ₪ שיפרע בעוד חודשיים.

**נדרש:**

- א. דרג את הנכסים הפיננסיים לפי סדר יורד של שוויים הכלכלי מהגבוה לנמוך. (א/ב, ד, ג)
- ב. ענה מחדש על סעיף א' בהנחה שהריבית בשוק הנה 0%. (כל החלפות שקולות)

13. מוצעות לך שתי החלופות הבאות:

- א. **חלופה א'** - קבלת 3,000 ₪ בעוד שנה, 6,000 ₪ בעוד שנתיים, ו-9,000 ₪ בעוד 3 שנים.
  - ב. **חלופה ב'** - קבלת סכום חד-פעמי בגובה 21,000 ₪ בעוד 5 שנים.
- הנח כי שיעור הריבית השנתית בשוק 4%, איזו חלופה תעדיף? (ב')



14. הפקדת 10,000 ₪ בתוכנית חיסכון נושאת ריבית שנתית בשיעור של 5%.

**נדרש:**

א. מהו הסכום שייצבר בתוכנית לאחר שנתיים ו-10 חודשים של חיסכון? (11,482.49)

ב. מהי תקופת החיסכון הנדרשת ע"מ שסכום ההפקדה ישלש את עצמו? (22.5)

15. בנק מציע לך תוכנית חיסכון נושאת ריבית שנתית בשיעור של 5% למשך תקופה של 7 שנים. לרשותך סכום של 100,000 ₪, ואתה מתלבט האם להשקיע את כל הסכום בתוכנית חיסכון אחת או לפצל אותו ל 100 תוכניות קטנות בגובה 1,000 ₪ כל אחת, באותם תנאים בדיוק.

**נדרש:**

איזו תוכנית תעדיף? (אדישות)

16. בכוונתך לרכוש מערכת עיסוי ביתית משוכללת בסכום של 10,000 ₪. ולפניך מספר אפשרויות:

א. **חלופה א'** (דחיית תשלומים) - תשלום מלוא הסכום בעוד חצי שנה מהיום.

ב. **חלופה ב'** (חלוקת התשלומים) - תשלום של 500 ₪ בסוף כל חודש במשך 4 חודשים, ולאחר מכן תשלום של 1,000 ₪ כל חודש למשך 8 חודשים נוספים.

ג. **חלופה ג'** (מזומן) - תשלום מלוא הסכום מראש וקבלת הנחת מזומן של 3% מסכום העסקה.

הנח כי שיעור הריבית החודשית בשוק 0.4%, איזו מסלול תעדיף? (ג')

17. יהל מאגדי הנו בחור צעיר בן 21 המתמחה בעריכת דין ומעוניין להפקיד כספים בקופה לפנסיה עד למועד פרישתו מהעבודה בגיל 67 ולשם כך הוצעו לו המסלולים הבאים:

א. **חלופה א'** - הפקדות חודשיות בסך 2,000 ₪ במשך 9 השנים הקרובות בלבד.

ב. **חלופה ב'** - הפקדות חודשיות בסך 2,000 ₪ החל מבעוד 9 שנים ועד למועד הפרישה. ידוע קופת הפנסיה מעניקה ריבית שנתית אפקטיבית של 12.68% וכי כל הכספים ניתנים למשיכה במועד הפרישה. כל ההפקדות מבוצעות בתחילת כל חודש.

**נדרש:**

איזו חלופה תביא את יהל מאגדי לשווי הפנסיוני הגבוה ביותר במועד הפרישה? (א')

18. שווי תוכניות החיסכון הפנסיוניות של אופיר נכון להיום הנו 96,000 ₪. אופיר מתכנן להפקיד 6,000 ₪ כל שנה במשך 25 שנה, עד לפרישה. שנה לאחר מכן, מתכנן אופיר למשוך מהתוכנית שחסך, סכום שנתי קבוע במשך 15 שנה. שיעור התשואה השנתי הממוצע על התוכנית 6%.

**נדרש:**

א. מהו הסכום שיצטבר לזכות אופיר בעוד 25 שנה מהיום? (741,206.5)

ב. מהו הסכום אותו יוכל למשוך אופיר בסוף כל אחת מ-15 השנים לאחר פרישתו?

(76,316.6)



19. אתה היום בן 37, והכנסותיך בשנה החולפת עמדה על 270,000 ₪. ע"פ החוזה שלך, ההכנסה צפויה לעלות בשיעור שנתי קבוע של 3% וכי הריבית במשק 7%.

**נדרש:**

א. מהו השווי היום של כל הכנסותיך העתידיות בהנחה שאתה ממשיך לעבוד עד גיל 67?  
(4,735,608)

ב. בהמשך לסעיף א', מהו השווי העתידי (בגיל 67) של כל הכנסותיך העתידיות?  
(36,048,660.8)

20. יהל מאגדי, משקיע אוהב סיכון, משקיע במניה שממנה צפוי דיבידנד שנתי קבוע בגובה 14.5 ₪ לנצח. ידוע כי שיעור התשואה השנתי הנדרש על המניה הנו 10%.

**נדרש:**

א. מהו מחיר המניה היום? (145)

ב. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה ושיעור התשואה הנדרש על המניה הנו 8%?  
(181.25)

ג. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה והדיבידנד צפוי לצמוח בשיעור של 4% בכל שנה?  
(241.66)

21. ליעד מאגדי, משקיע אוהב סיכון, משקיע במניה שממנה צפוי דיבידנד שנתי קבוע בגובה 8 ₪ לנצח. ידוע כי שיעור התשואה השנתי הנדרש על המניה הנו 10%.

**נדרש:**

א. מהו מחיר המניה היום? (80)

ב. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' אם ידוע כי החל מהשנה השלישית ואילך, יוכפל סכום הדיבידנד השנתי וישאר ברמה זו לנצח. (146.11)

ג. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה והדיבידנד צפוי לצמוח בשיעור קבוע של 4% החל מהשנה השלישית לנצח? (128.48)

ד. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' אם ידוע כי הדיבידנד גדל החל מהשנה השנייה בסכום של 1 ₪ במשך 3 שנים, ולאחר מכן בשיעור של 1% עד לאינסוף. (114)

22. מחיר המניה של חברה הנו 10 ₪. ידוע כי אתמול חילקה החברה דיבידנד בגובה 0.5 ₪ למניה, כאשר דיבידנד זה צפוי לגדול בשיעור של 2% מדי שנה.

**נדרש:**

- מה היה מחיר המניה אתמול (התעלם מערך הזמן של יום אחד)?
- הראה כי שיעור התשואה הנדרש על המניה הנו 7.1%.
- חשב את מחיר המניה במידה ושיעור הצמיחה השנתי של המניה 6% במשך 3 השנים הראשונות ולאחר מכן שיעור הצמיחה יתיצב על 2% לשנה. (11.16)

23. חברה צפויה לשלם בשנה הבאה דיבידנד בסך 10 ₪ למניה. ידוע כי רווחי החברה צפויים לצמוח מדי שנה בשיעור של 5%, ושהיא משקיעה מחדש באופן קבוע 20% מהרווחים. עוד ידוע כי מחיר ההון המתאים לסיכון של המניה הנו 14%.

**נדרש:**

- מהו הרווח למניה (EPS), הצפוי לחברה בשנה הבאה? (12.5)
- מה שיעור התשואה על ההון העצמי (ROE), של החברה? (25%)
- מהו הערך הנוכחי של הזדמנויות הצמיחה (PVGO) של החברה? (21.82)



24. חברת "קוקוריקו", הנוהגת לחלק את כל רווחיה כדיבידנד, צופה לחלק בעוד שנה דיבידנד בגובה 8 ₪ למניה. ידוע כי מניה אחת של חברת "קוקוריקו" נסחרת כעת בשוק במחיר של 64 ש"ח.

**נדרש:**

- מה מחיר ההון של מניית חברת "קוקוריקו"? (12.5%)
- מר תרנגולי, מנכ"ל חברת "קוקוריקו", החליט לשנות את מדיניות ההשקעה של החברה, ולהשקיע בסוף כל שנה 25% מרווחיה בחברה. ידוע כי שיעור התשואה על ההון העצמי (ROE) של החברה הנו 20%. חשב מהו שיעור הצמיחה השנתי הצפוי ומה יהיה מחיר המניה. (5%)
- בהמשך לסעיף ב', מהו הערך הנוכחי של הזדמנויות הצמיחה של החברה (PVGO)? (16)

25. במהלך שנת 2015 יצא מפעל הפיס במבצע המבטיח לזוכה בה סכום קבוע בסך 500 ₪ בסוף כל שבוע למשך 10 שנים. שער הריבית האפקטיבית השנתית 5.335%.

**נדרש:**

- חשב את שיעור ההיוון שלך במונחי שבוע אחד (הנח כי בשנה 52 שבועות). (0.1%)
- מה הסכום החד פעמי שעליך לקבל היום במקום האנונה השבועית? (202,662.4)
- האם היית מוכן לוותר על האנונה תמורת סכום של 260,000 ₪, כאשר מחצית מהסכום ישולם לך באופן מידי, 10% ישולם בעוד שנה, והיתרה בעוד 7.5 שנים? (221,571.74)

26. מוצעת לך הלוואה בגובה 30,000 ₪ למשך תקופה של שנה, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 12%. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית בכל אחת מהאפשרויות הבאות:

א. הקרן והריבית מוחזרים בתשלום אחד בסוף השנה. (12%)

ב. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל רבעון. (12.55%)

ג. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל חודש. (12.68%)

ד. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל יום. (12.74%)

27. להלן נתונים לגבי תנאי החשבון המוצעים לכם בבנק "מאגדים":

- ריבית שנתית בשיעור של 12% על כל שקל אשראי שעד 100,000 ₪.
- ריבית שנתית בשיעור של 15% על כל שקל אשראי שמעל 100,000 ₪.
- ריבית החובה מחויבת בחשבון בסוף כל רבעון.
- עמלת הקצאת אשראי רבעונית בשיעור של 2% מגובה האשראי, מחויבת בחשבון בתחילת כל רבעון.

**נדרש:**

הראה כי שיעור הריבית האפקטיבית השנתית על אשראי בגובה 250,000 ₪, הנלקח מבנק "מאגדים" למשך תקופה של שנה הנו 24.16%.

28. בנק מציע הלוואה בגובה 40,000 ₪, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 12%, הנפרעת ב-8 תשלומים חודשיים שווים. בנוסף, הבנק דורש עמלה בשיעור של 3% מסכום קרן הלוואה, המנוכה מראש.

**נדרש:**

הראה כי שיעור הריבית האפקטיבית השנתית הגלום בהלוואה המוצעת הנו 22.42%.

29. בשוק האפור מוצעת הלוואת גישור למשך חודשיים. שבמסגרתה הלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה של 12% מחושבת חודשית המשולמת בתום תקופת הלוואה ("הלוואת בלון"). בנוסף, גובים בשוק האפור "דמי טיפול" בסך 1,000 ₪ המשולמים במועד קבלת הלוואה, ודמי "סגירת עסקה" בסך 500 ₪ המשולמים בתום תקופת הלוואה.

**נדרש:**

הראה כי שיעור הריבית האפקטיבית השנתית שתשלמו על הלוואה בסך 50,000 ש"ח הנו 38.87%.

30. להלן מודעה שפורסמה בעיתון :

"רכוש היום, שלם מחר 100,000 ₪ במזומן, או 26,000 ₪ במזומן ועוד 12 תשלומים חודשיים שווים בגובה 7,000 ₪ כל אחד, כלומר ריבית שנתית בשיעור של 10% בלבד."

**נדרש:**

- א. כיצד הגיע המפרסם לריבית שנתית בשיעור של 10%?
- ב. הראה כי שיעור הריבית השנתית האמיתית על קנייה בתשלומים הנו 26.8%.

31. סבא אברי מעוניין לקחת הלוואה בסך 50,000 ₪, לפירעון בתשלום אחד של קרן וריבית. להלן

ההצעות שקיבל:

**הלוואה מבנק חי**

- הלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור 10%, מחושבת כל רבעון.
- ההלוואה מאפשרת נקודות יציאה רבעוניות.
- במועד לקיחת הלוואה יש לשלם עמלת הקצאת אשראי של 1.5% מסכום הלוואה שנלקחה.

**הלוואה מבנק מת**

- הלוואה נושאת ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 10.6%.
- ההלוואה מאפשרת נקודות יציאה חודשיות.
- הבנק מחייב בתשלום מראש של 3.6% לכל התקופה מסכום הלוואה שנלקחה.
- במידה וההלוואה תפרע תוך תקופה הקצרה מ-3 שנים, יזוכה הלווה, במועד פירעון החוב, בסכום יחסי של 0.1% מסכום הלוואה המקורי בגין כל חודש הקדמה.

**נדרש:**

- א. מהי הריבית האפקטיבית השנתית הגלומה בכל אחת מההצעות, בהנחה שפירעון הלוואה בעוד 3 שנים? (10.93%, 11.96%)
- ב. מהי הריבית האפקטיבית השנתית הגלומה בכל אחת מההצעות, בהנחה שפירעון הלוואה בעוד 9 חודשים? (נפתור סעיף זה בתרגיל הבא)

32. סבא אברי מעוניין לקחת הלוואה בסך 50,000 ₪, לפירעון בתשלום אחד של קרן וריבית. להלן

ההצעות שקיבל:

#### הלוואה מבנק חי

- הלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור 10%, מחושבת כל רבעון.
- ההלוואה מאפשרת נקודות יציאה רבעוניות.
- במועד לקיחת הלוואה יש לשלם עמלת הקצאת אשראי של 1.5% מסכום הלוואה שנלקחה.

#### הלוואה מבנק מת

- הלוואה נושאת ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 10.6%.
- ההלוואה מאפשרת נקודות יציאה חודשיות.
- הבנק מחייב בתשלום מראש של 3.6% לכל התקופה מסכום הלוואה שנלקחה.
- במידה וההלוואה תפרע תוך תקופה הקצרה מ-3 שנים, יזוכה הלווה, במועד פירעון החוב, בסכום יחסי של 0.1% מסכום הלוואה המקורי בגין כל חודש הקדמה.

**נדרש:**

מהי הריבית האפקטיבית השנתית הגלומה בכל אחת מההצעות, בהנחה שפירעון הלוואה בעוד 9 חודשים? (12.62%, 12.27%)



- **לציטת מסטיק בלמן חיתוק בצל מונצת דאצות!**
- **ספר השיאים של אינס נכנס לספר השיאים של אינס כספר הנאנה ביותר מספריות ציבוריות!**
- **אי אפשר להתאהב צ"י עצירת הנשימה של עצמק!**

## פרק 4 – הלוואות ולוחות 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% אפקטיבית לשנה. ההלוואה נפרעת בתשלומים חודשיים שווים. **מה מרכיב הקרן והריבית בתשלום ה-13?** (506.82)



**פרק 5 - אגרות אסונות אתריות פועים ואמתים**

**הלוואות ולוחות סילוקין:**

1. טלי ואלכס טופז, קיבלו הלוואה בגובה 450,000 ₪, נושאת ריבית שנתית בשיעור 5% למשך תקופה של 15 שנים. ע"פ ההסכם עם הבנק, ההלוואה תפרע ב-15 תשלומים שנתיים שווים החל מבעוד שנה.

**נדרש:**

א. מהו התשלום הקבוע שישלמו הזוג בסוף כל שנה. (43,354)

ב. מה תהיה יתרת הלוואה לאחר התשלום השלישי? (384,257.6)

ג. מהו סכום הריבית הכולל על ההלוואה? (200,310.4)

2. גברת דליה לקחה הלוואה בגובה 100,000 ₪, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 10%, הנפרעת ב- 60 תשלומים חצי שנתיים שווים.

**נדרש:**

א. מהו התשלום הקבוע שישלם מדי חצי שנה במסגרת ההלוואה? (5,282.81)

ב. מה יתרת קרן הלוואה לאחר 20 שנה? (65,835.48)

3. להלן לוח סילוקין חלקי של הלוואה הנושאת ריבית שנתית קבועה למשך תקופה של 5 שנים:

מספר תשלום	יתרת פתיחה של הקרן	תשלום על חשבון ריבית	תשלום על חשבון קרן	סה"כ תשלום
1	10,000	?	?	?
2	9,402	1,222.26	?	?
3	9,268.26	?	2,251.13	?
4	?	?	?	3,489
5	?	?	?	?

הנח כי התשלום בגין ההלוואה מבוצע בסוף כל שנה.

**נדרש:** שחזר את לוח הסילוקין המלא של ההלוואה.

4. בפני לקוח שנקלע לחובות, אפשרות ללקיחת 2 הלוואות בשוק האפור בתנאים הבאים :  
**הלוואה א'** - הלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה של 10%, המוחזרת ב- 30 תשלומים שנתיים שווים החל מבעוד שנה. ידוע כי מרכיב הריבית בתשלום ה-13 בגין הלוואה זו עומד על 87,000 ₪.  
**הלוואה ב'** - הלוואה בגובה 500,000 ₪, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 17%, הנצברת לקרן מדי יום (הנח שבחודש 30 ימים). ההלוואה תפרע בתשלום אחד, שישלום לאחר 22 חודשים מועד לקיחת ההלוואה.

**נדרש :**

א. חשב את סכום ההלוואה שנלקח במסגרת הלוואה א', ואת התשלום השנתי הקבוע המשולם בגינה. (106,079,1,000,000)

5. בפני לקוח שנקלע לחובות, אפשרות ללקיחת 2 הלוואות בשוק האפור בתנאים הבאים :  
**הלוואה א'** - הלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה של 10%, המוחזרת ב- 30 תשלומים שנתיים שווים החל מבעוד שנה. ידוע כי מרכיב הריבית בתשלום ה-13 בגין הלוואה זו עומד על 87,000 ₪.  
**הלוואה ב'** - הלוואה בגובה 500,000 ₪, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 17%, הנצברת לקרן מדי יום (הנח שבחודש 30 ימים). ההלוואה תפרע בתשלום אחד, שישלום לאחר 22 חודשים מועד לקיחת ההלוואה.

**נדרש :**

ב. חשב את סכום ההלוואה שנלקח במסגרת הלוואה א', ואת התשלום השנתי הקבוע המשולם בגינה. (106,079,1,000,000 משאלה קודמת)  
ג. חשב את הסכום שישלום במועד הפירעון של הלוואה ב'. (682,800)



6. להלן לוח סילוקין חלקי של הלוואה הנושאת ריבית שנתית קבועה למשך תקופה של 4 שנים :

מספר תשלום	יתרת פתיחה של הקרן	תשלום על חשבון ריבית	תשלום על חשבון קרן	סה"כ תשלום
1	10,000	?	?	2,900
2	?	?	?	0
3	?	?	?	4,000
4	?	?	?	6,000

הנח כי התשלום בגין ההלוואה מבוצע בסוף כל שנה.  
**נדרש:** הראה כי שיעור הריבית השנתית שנושאת ההלוואה הנו 9%.

7. להלן לוח סילוקין חלקי של הלוואה הנושאת ריבית שנתית קבועה למשך תקופה של 4 שנים :

מספר תשלום	יתרת פתיחה של הקרן	תשלום על חשבון ריבית	תשלום על חשבון קרן	סה"כ תשלום
1	10,000	?	?	2,900
2	?	?	?	0
3	?	?	?	4,000
4	?	?	?	6,000

הנח כי התשלום בגין ההלוואה מבוצע בסוף כל שנה.  
**נדרש:** הראה כי שיעור הריבית השנתית שנושאת ההלוואה הנו 9% ושחזר את לוח הסילוקין המלא של ההלוואה.

8. מוצעת לך הלוואה בגובה 100,000 ₪ למשך תקופה של 5 שנים. ההלוואה הינה צמודה למדד והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור של 3%. ידוע כי האינפלציה הצפויה במשך עבור כל אחת מ-5 השנים הקרובות הינה 8%. בדיעבד, התברר כי האינפלציה בפועל שנצברה בכל שנה עמדה על 5% בשנה הראשונה, 7% בשנה השנייה, 8% בשנה השלישית, 6% בשנה הרביעית ו-10% בשנה החמישית.

**נדרש:**

- חשב את שיעור הריבית הנומינלית במשך ביום לקיחת ההלוואה. (11.24%)
- מהו שיעור האינפלציה המצטבר במשך ב-5 השנים שחלפו מיום לקיחת ההלוואה? (41.48%)

9. מוצעת לך הלוואה בגובה 100,000 ₪ למשך תקופה של 5 שנים. ההלוואה הינה צמודה למדד והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור של 3%. ידוע כי האינפלציה הצפויה במשך עבור כל אחת מ-5 השנים הקרובות הינה 8%. בדיעבד, התברר כי האינפלציה בפועל שנצברה בכל שנה עמדה על 5% בשנה הראשונה, 7% בשנה השנייה, 8% בשנה השלישית, 6% בשנה הרביעית ו-10% בשנה החמישית.

#### נדרש:

- א. חשב את שיעור הריבית הנומינלית במשך ביום לקיחת ההלוואה. (11.24% משאלה קודמת)
- ב. מהו שיעור האינפלציה המצטבר במשך ב-5 השנים שחלפו מיום לקיחת ההלוואה? (41.48% משאלה קודמת)
- ג. חשב את התשלומים שיידרשו בגין ההלוואה בתום כל אחת מ-3 השנים הראשונות תחת ההנחה שההלוואה אינה צמודה, והיא נפרעת ב-5 תשלומים שנתיים שווים בערכם הנומינלי. (27,221)
- ד. חשב את התשלומים שיידרשו בגין ההלוואה בתום כל אחת מ-3 השנים הראשונות תחת ההנחה שההלוואה צמודה למדד, והיא נפרעת ב-5 תשלומים שנתיים שווים בערכם הריאלי. (26,495 ,24,532 ,22,927)



- דגש הוא המלון היחיד בצולמ שאינו מתקלף!
  - ככל חודש המתחיל ביום ראשון, יהיה "יום שישי הפשה צער".
  - ציפרון פשוט וממוצע יכול לצייר קו באורך 35 מ"מ.
- (בצרך 63 קילומטרים)

## פרק 6 – מימון בתנאי 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

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

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 7 - אגרות אסונויות אתרוליים שפוליים ומהתניים

### מימון התנאי אינפלציה

1. בנק מציע ללקוחותיו הלוואה לא צמודה נושאת ריבית רבעונית אפקטיבית בשיעור של 8%. בהסתמך על תחזיות של כלכלנים רבים, צפוי מדד המחירים לצרכן לעלות בשנה הקרובה בשיעור של 3% בכל חודש.

**נדרש:** חשב את שיעור הריבית השנתית הנומינלית הגלומה בהצעת הבנק ואת הריבית הריאלית במשק. (36.04%, -4.58%)

2. מוצעת לך הלוואה לא צמודה למשך שנה, נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 18%, אשר נצברת לקרן כל רבעון. הנח כי שיעור הריבית השנתית הריאלית שלך הנו 6.2%, וכי שיעור האינפלציה הצפוי הנו 12% לשנה. האם ההלוואה כדאית? (לא)

3. אופיר מעוניין לקנות לאשתו חבילת שוקולד וזר פרחים צבעוני בכל שבוע ביום שישי בעלות של 200 ₪ לצמיתות.

- שיעור הריבית השנתית הנומינלית במשק הנו 10.4% (ריבית נקובה).
- שיעור האינפלציה השנתית החזויה במשק הנו 3.9% (ריבית נקובה).
- בשנה יש 52 שבועות.

**נדרש:** מהו הסכום שעל אופיר להפקיד היום בכדי שיוכל לממש את החלטתו? (160,120)

4. דור, חייל משוחרר (שירת בתל השומר בתפקיד ע.רס"ר בסיס) פנה לבנק בבקשה לקבל הלוואה לצורך רכישת רכב. המנהל הציע לדור 2 חלופות שונות לקבלת הלוואה:

א. הלוואה צמודה בגובה 200,000 ₪, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10%, ונפרעת ב-8 תשלומים ריאליים שווים. כמו כן, עמלת הקצאת אשראי בסך 20,000 ₪ תשולם ביום לקיחת הלוואה.

ב. הלוואה לא צמודה בגובה 200,000 ₪, נושאת ריבית שנתית בשיעור של X%, ונפרעת ב-8 תשלומים נומינליים שווים. אין עמלת הקצאת אשראי.

הנח כי שיעור האינפלציה החזוי במועד לקיחת הלוואות הנו 5% לשנה. בדיעבד, התברר כי שיעור האינפלציה השנתית בפועל בכל אחת מ-8 השנים היה 3%.

**נדרש:**

א. מהו שיעור הריבית השנתית שנושאת הלוואה 2 (מהו X)? (15.5%)

ב. בדיעבד, איזו הלוואה כדאית יותר ליוסי? (הלוואה ב)



5. שושי הפקידה 100,000 ₪ בתוכנית חיסכון צמודה למדד המחירים לצרכן. התוכנית היא לתקופה של 5 שנים, והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור של 2%. ידוע כי במועד ההפקדה בתוכנית עמד המדד על 200 נקודות.

**נדרש:**

בהנחה שמדד המחירים לצרכן עולה מדי שנה ב- 50 נקודות, מה צפוי להיות השווי העתידי של התוכנית בתום תקופת החיסכון (בתום 5 שנים)? (248,418.18)

6. בנק מציע ללקוחותיו חיסכון לא צמוד נושא ריבית רבעונית בשיעור של 1.2%. ידוע כי בהסתמך על תחזיות של כלכלנים רבים, צפוי מדד המחירים לצרכן לעלות בשנה הקרובה בשיעור של 0.15% בכל חודש.

**נדרש:**

- חשב את הריבית השנתית הנומינלית הגלומה בהצעת הבנק. (4.887%)
- חשב את הריבית השנתית שיציע הבנק על חיסכון צמוד לתקופה של שנה. (3.017%)

7. להלן נתונים לגבי שיעורי הריבית האפקטיבית השנתית שמציע הבנק:

מסלול לא צמוד	מסלול צמוד	
3.5%	1%	פיקדון
?	3%	הלוואה

הנח כי שיעור האינפלציה החזוי ע"י הבנק הנו זהה, הן עבור פיקדונות והן עבור הלוואות.

**נדרש:**

- הראה כי שיעור הריבית השנתית שמציע הבנק על הלוואות לא צמודות הנו 5.55%.
- למר שועלי סכום של 100,000 ₪. מהו הערך הריאלי שיכול להשיג מר שועלי על סכום זה בעוד 3 שנים? (103,030)
- למר ארנבי צפוי מענק כספי לא צמוד בגובה 100,000 ₪ בעוד 3 שנים. מהו הסכום בפועל שיוכל לקבל מר ארנבי היום במקום המענק הצפוי לו? (85,040)

## ה'זדעת?!

- קילוף צ'יפס מוכן באסצדה בישראל, צולף פי 200 מאשר קילוף תפוחי אדמה!
- קרפיון יכול לחיות למצלה ממאה שנה!
- ליצור צננת חמאת בוטנים קטנה, נדרשים לא פחות מ-500 בוטנים!



## פרק 8 – הערכת איגרות חוב

1. אג"ח בערך נקוב של 100 הנושאת ריבית נקובה של 5% לשנה הונפקה ל- 6 שנים. מה **שווי האיגרת היום** בהנחה ששיעור התשואה על האיגרת 2% ? (116.7)
2. אג"ח בערך נקוב של 100 הנושאת ריבית נקובה של 5% לשנה הונפקה ל- 6 שנים. מחזיק האיגרת מעוניין למכור אותה בתום השנה השנייה, מה **המחיר שעל מחזיק האיגרת לבקש** בהנחה ששיעור התשואה עומד על 10% ? (84.1)
3. אג"ח צמיתה מחלקת קופון של 50 ₪ כל שנתיים. מה **שווי האיגרת 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 האיגרת 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 שנתיית של 12% וידוע כי הקופון מחולק כל רבעון. אם שער הריבית האפקטיבי השנתי 10.4%, מה **שווי האיגרת 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 האיגרת 10% לשנה, אזי **בכמה הונפקה האיגרת מערכה הנקוב** ? (91.3%)
7. אג"ח בערך נקוב של 100 אגורות נושאת ריבית נקובה שנתיית של 6% למשך 6 שנים. ידוע כי הקופון מחולק כל חצי שנה וכי התשואה השנתיית של האיגרת עומדת על 10.25%, מה **שווי האיגרת 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 האיגרת היום** בהנחה ששיעור התשואה עומד על 10% לשנה ו 50% מהקרן נפדה בתום השנתיים: (94.98)
9. לפניך הנתונים הבאים על איגרת חוב שהונפקה לפני רגע: האיגרת בעלת 100 ₪ ערך נקוב, האיגרת משלמת פעם אחת בסוף כל שנה. האיגרת הונפקה לתקופה של 6 שנים. האיגרת הונפקה במחיר של 110 ₪, התשואה השנתית הנדרשת לפדיון הינה 5%.
  - א. מה ניתן לומר מבלי לחשב על הריבית הנקובה של האג"ח.
  - ב. חשב את הריבית השנתית הנקובה על איגרת החוב.

10. אתמול הנפיקה חברת "מאגדי השקעות" שתי סדרות של אגרות חוב בעלות 100 ש"ח ע"נ: סדרה א' - נושאת ריבית שנתית של 12% משולמת פעמיים בשנה, עומדת לפירעון בעוד 4 שנים.

סדרה ב' - אג"ח לשנה אחת נושאת ריבית שנתית של 8%, הקרן והריבית ישולמו יחד בסוף התקופה. ידוע כי במועד ההנפקה של סדרה זו, נמכרו אגרות חוב בניכיון של 10% מערך הנקוב.

נדרש: חשב את שיעור הפרמיה או הניכיון של סדרה א'!

11. להלן נתונים על 3 איגרות חוב קונצרניות לתאריך 01.01.2011,

מס' תשלומי הקופון בשנה	מחיר האיגרת כיום בבורסה	אורך חיי האיגרת בשנים	ריבית נקובה	ערך נקוב	תאריך ההנפקה	חברה
1	96	2	4%	100	01.01.2010	בזק
2	?	2	6%	120	30.06.2010	כור
2	?	2	9%	200	01.01.2011	כיל

א. חשב את מחירי אגרות החוב של חברת "כור" ושל חברת "כיל" כיום בבורסה.

ב. הנח כעת כי הערך הנקוב של חברת "כיל" אינו נפדה כולו ביום האחרון של חיי

האיגרת אלא נפדה ב 2 תשלומים, כאשר התשלום הראשון אשר יהיה בתאריך

01.01.2012 יהווה 30% מהערך הנקוב והתשלום השני אשר יהיה בסוף חיי האיגרת

יהווה 70% מהערך הנקוב. מה יהיה מחיר האיגרת של חברת "כיל" כיום בבורסה?

12. חברת "אופיר סוכנות לביטוח" הצליחה לגייס היום בבורסה 100,000 ש"ח ע"י הנפקת 2

סדרות של אג"ח:

סדרה א': אג"ח צמיתה (קונסול) בעלת 50,000 ש"ח ע"י אשר משלמת ריבית של 5%

לשנה לצמיתות.

סדרה ב': אג"ח מסוג Zero Coupon אשר נפרעת בעוד שנה מהיום.

התשואה הנדרשת לפדיון הינה 8% לשנה.

נדרש:

חשב את הע"נ של סדרה ב'.

## פרק 9 - אגרות אסונות אתראליים פאזייט וואפאניס

### הצרכת איגרות חוב

1. חברה הנפיקה איגרת חוב ל-6 שנים בערך נקוב של 500 ₪, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 7% המשולמת בסוף כל שנה. הערך הנקוב של האיגרת ייפרע בתשלום אחד בעוד 5 שנים. שיעור התשואה של אג"ח דומות 10% לשנה.

#### נדרש:

- א. מה יהיה מחיר איגרת החוב ביום ההנפקה? והאם היא הונפקה בפרמיה או בניכיון?  
(434.67)
- ב. מה יהיה שווי האג"ח בתום שנה שנייה? (452.4)

2. ביום 1.1.2015 הנפיקה חברת "מאגדי יזמות" אג"ח ל-8 שנים בעלת ע.ג של 100 ₪. האג"ח נושאת ריבית שנתית של 10%, המשולמת בסוף כל שנה. ידוע כי ביום ההנפקה שיעור הריבית על אג"ח דומות עמד על 10% לשנה.

#### נדרש:

- א. ענה ללא חישוב, האם האג"ח הונפקה בפרמיה או בניכיון? (בפארי)
- ב. מהו הסכום שגייסה חברת "מאגדי יזמות" ביום 1.1.2015? (100)
- ג. מה יהיה מחיר איגרת החוב שנתיים לאחר מועד ההנפקה, רגע לאחר תשלום הקופון?  
(100)
- ד. מה יהיה מחיר איגרת החוב שנתיים לאחר מועד ההנפקה, רגע לפני תשלום הקופון? (110)
- ה. לאחר שנתיים ויום ירד שיעור הריבית המקובל בשוק על איגרות חוב דומות ל-4% לשנה. מה יהיה מחיר איגרת החוב שנתיים וחצי לאחר מועד ההנפקה? (143.17)

3. חברת "אופיר ובניו" הנפיקה איגרת חוב בערך נקוב של 2,000 ₪, נושאת ריבית שנתית של 12% המשולמת כל חצי שנה. הערך הנקוב של האיגרת ייפרע בתשלום אחד בעוד 8 שנים. ידוע כי שיעור התשואה השנתי המקובל בשוק על איגרות חוב בעלות סיכון זהה הנו 10%.

#### נדרש:

- א. מהו שיעור הריבית לפיו יש להוון את תשלומי הריבית (קופונים) המתקבלים מהאג"ח?  
(4.88%)
- ב. מהו מחיר איגרת החוב ביום ההנפקה? (2,244)

4. חשב את שיעור הריבית השנתית שנושאת איגרת חוב באם ידוע כי האג"ח הונפקה אתמול במחיר של 87.54 ₪ לכל 100 ₪ ע.ג. אורך חיי האיגרת הנו 10 שנים, והקופון בגינה משולם כל חצי שנה. שיעור התשואה השנתית הנדרש על איגרות חוב ברמת סיכון דומה הנו 10.25% (8%)

5. ביום 1.1.2015 הונפקה אג"ח "מאגדים" בעלת 100 ₪ ע.ג, הצמודה למדד המחירים לצרכן. איגרת החוב נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 4% ועומדת לפדיון ביום 31.12.2020. ביום 31.12.2015 (יום לפני תשלום הקופון) נסחרה איגרת החוב במחיר המשקף תשואה ריאלית לפדיון של 4%. להלן נתונים נוספים:

שיעור תשואה לפדיון של אג"ח לא צמודות	מדד	תאריך
5.86%	100	1.1.2015
6.08%	105	31.12.2015
6.05%	112	31.12.2016

#### נדרש:

- מהו מחירה של אג"ח "מאגדים" ביום 31.12.2015 (יום לפני תשלום הקופון)? (109.2)
- מהו שיעור האינפלציה השנתי הצפוי ע"י המשקיעים ביום 31.12.2015? (2%)
- מהו מחיר איגרת החוב ביום 31.12.2016 (יום לפני תשלום הקופון) במידה והתשואה הריאלית הנדרשת ע"י משקיעים באותו יום הנה 5% לשנה? (112.51)
- להלן נתונים על איגרות חוב שנסחרו במשק, נכון לתאריך 1.1.2011:

החברה המנפיקה	מועד ההנפקה	ערך נקוב	ריבית נקובה	אורך חיים	מחיר האיגרת	הערות
עצמאותה	1.1.2011	100 ₪	10%	שנתיים	107.33	הריבית משולמת כל שנה
שחרורה	30.6.2009	100 ₪	8%	שנתיים	?	הריבית משולמת כל רבעון

הנח כי איגרות החוב הן בעלות סיכון זהה.

#### נדרש:

- הראה כי שיעור התשואה לפדיון הגלום באיגרת החוב שהנפיקה חברת "עצמאותה" הנו 6%.
- חשב את מחיר איגרת החוב שהנפיקה חברת "שחרורה" נכון ליום 1.1.2011. (101.04)

# ה'יצעת ש...!

- למצאה מחיליון עצים נלרצים בסנה על ידי סנאים, שהטמינו אלוים ושכחו לחזור אליהם....
- שורים הם ציוורי צבצים, כק שלדצה הקדומה שדוקא הצבצ האדום מרתיח את השור אין היסוס. השור מתרצל מנפנוץ המטאדור הרבה יותר.

## פרק 10 - קריטריונים לקבלת החלטות השקעה

### 1. פרויקט לא קונבנציונאלי הוא:

- א. פרויקט בסדר גודל של מעל ל 1 מליון ש"ח.
- ב. פרויקט השקעה הדורש מו"פ.
- ג. פרויקט בעל השלכות פיננסיות מסובכות.
- ד. פרויקט שזרם המזומן שלו משנה את סימנו יותר מפעם אחת.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

(ד)

### 2. פרויקט קונבנציונאלי הוא:

- א. פרויקט בסדר גודל של עד 1 מליון ש"ח.
- ב. פרויקט שזרם המזומן שלו משנה את סימנו פעם אחת.
- ג. פרויקט השקעה יצרני.
- ד. פרויקט שאין לו השלכות פיננסיות מסובכות.
- ה. פרויקט שנומינלית סכום התקבולים שלו גדול מסכום תשלומיו.

(ב)

### 3. תכניות המוציאות זו את זו הן:

- א. תכניות שכתוצאה מביצוע האחת, קטנה רווחיותה של התכנית השנייה.
- ב. תכניות שביצוע האחת אינה מבטיחה הכנסות בלעדי התכנית האחרת.
- ג. תכניות הבאות בסדר כרונולוגי של התפתחות המפעל, זו אחר זו.
- ד. תכניות, שרק אם סיימו את האחת נוכל להתחיל את האחרת.
- ה. תכניות שאין אפשרות או שאין צורך לבצע את התכנית האחת, באם תתקבל התכנית האחרת.

(ה)

### תרגילים בחישוב NPV

4. 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

(פרויקט A)

5. 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

(פרויקט A)

6. 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.  
(71,686.1)

### תרגילים בחישוב IRR

7. 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

מחיר ההון של המשקיע 5%, איזה פרויקט יבחר ע"פ קריטריון IRR? (B)

8. 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 ? (כאשר K קטן או שווה ל-300%)

**שאלות בנושא PI (מדד ריווחיות)**

9. 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 יבחר ע"פ קריטריון PI ?  
(פרויקט B)

10. לפניך הפרויקטים הבאים המוציאים 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. (A=29.45, B=22, C=-231.3)

ב. חשב PI לכל חלופה ודרג את החלופות. (A=1.2945, B=1.2641, C=)



**שאלות בנושא השוואת אופק (שרשור לאינסוף)**

11. השוואת אופק, איזה פרויקט תבחר?

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

(פרויקט A)

12. 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?

(פרויקט B)

13. לפניכם ההשקעות הבאות המוציאות זו את זו:

	0	1	2	3
A	-20,000			28,000
B	-20,000	24,000		

סמן את הקביעה הנכונה:

א. ע"פ NPV, נעדיף את A ע"פ B.

ב. במחיר הון של 13% נהיה אדישים בין ההשקעות.

ג. במחיר הון של 20% נהיה אדישים בין ההשקעות.

ד. במחיר הון הגבוה מ-12% נעדיף את A.

ה. ע"פ IRR, נעדיף את B ע"פ A.

(ה)

14. כלכלן בחן כדאיות של פרויקט וקיבל כי לפרויקט שני שתי"פים 5% ו-30%. בנוסף קיבל כי בשער ריבית של 8% עני"נ הפרויקט שלילי. **סמנו את הקביעה הנכונה** -
- הפרויקט כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של החברה קטן מ-30%.
  - הפרויקט אינו כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של החברה גדול מ-5%.
  - לא ניתן לקבל החלטה על סמך הנתונים.
  - הפרויקט כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של החברה גדול מ-5%.
  - אף תשובה אינה נכונה.

(ה)

15. שמעון בדק השקעה ומצא כי על פי כלל העני"נ ההשקעה כדאית. ראובן בדק את כדאיות ההשקעה על פי השתי"פ ומדד הרווחיות. להלן שתי טענות :

- יתכן כי ראובן ימצא שהפרויקט לא כדאי על פי מדד הרווחיות .
- אם הפרויקט קונוונציונאלי, ראובן ימצא ע"פ השתי"פ שהפרויקט כדאי .

**סמנו את התשובה הנכונה :**

- רק טענה 2 נכונה.
- רק טענה 1 נכונה.
- שתי הטענות נכונות .
- שתי הטענות לא נכונות .
- אף תשובה אינה נכונה.

(א)

16. נתונים התזרימים הבאים (באלפי ש"ח) :

	0	1	2	3	4
A	-1500	375	375	375	375
B	-1200	350	350	350	350

- שער ההיוון הוא 15%. הניחו שיש תלות בין ההשקעות כך שאם שתיהן תתבצענה, התזרים מהשקעה A יגדל ב-225 אלף ש"ח בכל שנה (לא יחול שינוי בתזרים בזמן 0). לעומת זאת, התזרים הכספי מהשקעה B יישאר ללא שינוי, **מכאן שכדאי :**

- להשקיע רק ב-A.
- להשקיע רק ב-B.
- להשקיע ב-A וב-B.
- לדחות את שניהם.
- אף תשובה אינה נכונה.

(ג)

17. אורך חיים של פרויקט הוא שנתיים, הכנסות בסוף כל שנה של 4,800 ₪ ורמת ההשקעה אינה ידועה. שיעור התשואה הפנימי של הפרויקט עומד על 15% ומחיר ההון 9%, מהו ענ"ן הפרויקט? (639)

## פרק 11 - אגף מוחלט אתר איתם פרויקט ומאמץ

### קריטריון לקבלת החלטות השקעה

1. להלן תזרימי המזומנים הצפויים משני פרויקטים:

תזרים בשנים 1-5	השקעה בהווה	
18,500	53,000	פרויקט א'
11,000	29,000	פרויקט ב'

הנח כי תזרימי המזומנים של כל פרויקט מתקבלים בסוף כל שנה, וכי מחיר ההון הרלוונטי לכל אחד מהפרויקטים הנו 8%.

#### נדרש:

- חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים, והראה כי שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב' הנו 22% ו-26%, בהתאמה. (14,920, 20,865)
- איזה פרויקט עדיף לפי כל אחד מהקריטריונים? כיצד תסביר את הבדלי הדירוג ביניהם? מהו הקריטריון הנכון לפיו יש לקבוע באיזה פרויקט להשקיע?

2. להלן נתונים על תזרימי מזומנים הצפויים משלושה פרויקטים חד-פעמיים המוציאים זה את זה:

IRR	שנה 3	שנה 2	שנה 1	שנה 0	
10%	-	726	-	-600	פרויקט א'
12.63%	11	11	770	-700	פרויקט ב'
5%	-	-	105	-100	פרויקט ג'

החברה הבוחנת את כדאיות הפרויקטים הגיעה למסקנה כי היא אדישה בין האפשרות להשקיע בפרויקט ג' לבין האפשרות לדחותו.

#### נדרש:

- חשב את שיעור התשואה הפנימי של פרויקטים א' ו-ג', והראה כי השת"פ של פרויקט ב' הנו 12.63%. (התשובה בטבלה)
- באיזה פרויקט, אם בכלל, כדאי לחברה להשקיע? (א')
- כיצד תשתנה תשובתך לסעיף ב' במידה והפרויקטים הם בלתי תלויים? (בכולם, לגבי פרויקט ג' אנו אדישים)

3. חברה נדרשת לבחון אפשרויות השקעה בשלושה פרויקטים בלתי תלויים: A, B ו-C. בכל הפרויקטים ההשקעה היא מיידית, ובשנים הבאות צפויים ממנו תקבולים חיוביים. מנהל הכספים דירג את הפרויקטים לפי קריטריון NPV ו-IRR בסדר יורד, באופן הבא:

IRR	NPV
A	A
B	C
C	B

נתון כי מנכ"ל החברה החליט לבצע את פרויקט A ולדחות את פרויקט B.

**נדרש:**

האם ניתן לקבוע את כדאיות ההשקעה בפרויקט C? נמק. (נדחה)

4. לפניך שני פרויקטים "טהורים" (פרויקטים של השקעה). ידוע כי לפרויקט א' שתי"פ 15%, לפרויקט ב' שתי"פ של 20%, וכי הגרפים של שני הפרויקטים נחתכים.

**נדרש לקבוע לגבי כל טענה באם היא נכונה או לא:**

- א. משקיע הדורש תשואה של 0% יהיה אדיש בין שני הפרויקטים. (שגויה)
- ב. משקיע הדורש תשואה של 10% בהכרח יעדיף את פרויקט א'. (שגויה)
- ג. משקיע הדורש תשואה של 17% בהכרח יעדיף את פרויקט ב'. (נכונה)
- ד. משקיע הדורש תשואה של 22% יימנע מהשקעה בכל אחד מהפרויקטים. (נכונה)
- ה. לא ניתן לדעת מה יחליט משקיע הדורש תשואה של 15% מבלי לדעת מה ה-NPV של הפרויקטים. (שגויה)

5. בפני חברה עומדים 3 פרויקטים בעלי תזרימי המזומנים הבאים :

שנה 0	שנה 1	שנה 2	שנה 3	
-8,000	9,600	-	-	פרויקט א'
-10,000	-	12,996	-	פרויקט ב'
-5,000	-	-	6,655	פרויקט ג'

להלן נתונים נוספים :

- כל פרויקט ניתן לביצוע פעם אחת בלבד.
- לחברה אין מגבלת תקציב.
- מחיר ההון המתאים לסיכון של כל הפרויקטים שלעיל הנו 8%.

#### נדרש:

- א. חשב עבור כל אחד מהפרויקטים שלעיל את הקריטריונים הבאים : NPV, IRR, PP.
- ב. הנח כי הפרויקטים בלתי תלויים. מהו הקריטריון המתאים לדירוג במקרה זה? מהי תהיה המדיניות ההשקעה האופטימלית של החברה?
- ג. הנח כי הפרויקטים מוציאים זה את זה. מהו הקריטריון המתאים לדירוג במקרה זה? מהי תהיה המדיניות ההשקעה האופטימלית של החברה?

6. אופיר מאגדי בוחן מספר פרויקטים בלתי תלויים בהם ניתן להשקיע :

פרויקט	השקעה ראשונית	ערך נוכחי נקי
1	250,000	55,000
2	75,000	-3,750
3	175,000	35,000
4	225,000	40,500
5	100,000	20,000
6	200,000	10,000

הנח כי ניתן לבצע פרויקטים באופן חלקי.

#### נדרש:

- א. הסבר את המושג "אינדקס רווחיות", וחשב אותו עבור כל אחד מהפרויקטים.  
(0.05, 0.2, 0.18, 0.2, -0.05, 0.22)
- ב. מה תהיה ההשפעה על אינדקס הרווחיות, במידה ויהיה ביצוע חלקי של 60% בלבד מכל פרויקט? (אין השפעה)
- ג. מהי תוכנית ההשקעה האופטימלית כאשר ההון העומד לרשות המנהל אינו מוגבל? (כולם מלבד פרויקט ב)

ד. מהי תוכנית ההשקעה האופטימלית, כאשר ההון העומד לרשות המנהל מוגבל ל - 500,000 ₪? (1,5,3)

ה. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף ד', במידה וביצוע חלקי פרויקטים אינו אפשרי? (1,4)

7. חברת "מאגדי ובניו" מעוניינת לרכוש מכונת פחיות אשר תשמש אותה לנצח. בפני החברה עומדות שתי חלופות השקעה, הזהות בכושר הייצור שלהן:

עלות מכונה	אורך חיי המכונה	
5,000	5 שנים	מכונה א'
9,000	8 שנים	מכונה ב'

- מחיר ההון המתאים לסיכון של כל הפרויקטים שלעיל הנו 6%.

**נדרש:**

איזו מכונה עדיפה לחברה? (ב)

8. חברת "שוש אוכל ביתי" צריכה לבחור באחד מבין שני סוגי מכונות (כל הערכים בש"ח):

מכונה א'	מכונה ב'	
100,000	90,000	השקעה (עלות רכישה)
5,000	5,500	הוצאות תפעול שנתיות
6 שנים	5 שנים	אורך חיים
20,000	15,000	תמורה ממכירה בתום חייה

- על החברה תמיד להחזיק במכונה.
- עלות ההון של החברה הנו 10%.

**נדרש:**

איזו מכונה עדיפה לחברה? (א')

9. בפני סבתא דליה עומדים מספר פרויקטים המוציאים זה את זה:

א'	ב'	ג'	ד'	
24,000	30,000	30,000	18,000	השקעה (עלות רכישה)
10,000	6,000	8,000	5,000	תזרים שנתי
5 שנים	15 שנים	10 שנים	15 שנים	אורך חיים

- הנח כי כל אחת מההשקעות מתחדשת.
- מחיר ההון של החברה הנו 16%.

**נדרש:**

עזרו לסבתא דליה לדרג את הפרויקטים לפי סדר כדאיותם. (א, ג, ד, ב)

10. אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת "דפוס מאגדים", אשר משתמשת במכונה שעלותה 150,000 ₪ ואורך חייה 6 שנים, המייצרת תזרים מזומנים בגובה 52,000 ₪ בסוף כל שנה. בחברה שוקלים את האפשרות להשתמש במכונה במשך 6 שנים, או למכרה ולהחליפה במכונה חדשה מאותו הדגם בטרם ימוצו חייה הכלכליים. להלן נתונים לגבי שווי השוק של המכונה בתום כל שנת שימוש בה בשי"ח:

שנה	שווי שוק
4	75,000
5	40,000
6	7,500

• מחיר ההון המתאים לסיכון הנו 11%.

**נדרש:**

קבע את מדיניות ההחלפה האופטימלית של המכונה. (כל 4 שנים)

11. להלן תזרימי המזומנים הצפויים משני פרויקטים המוציאים זה את זה:

תזרים בעוד 5 שנים	השקעה בהווה	
75,000	25,000	פרויקט א'
45,000	10,000	פרויקט ב'

הנח כי תזרימי המזומנים של כל פרויקט מתקבלים בסוף כל שנה, וכי מחיר ההון הרלוונטי לכל אחד מהפרויקטים הנו 10%.

**נדרש:**

- חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים. (17,941 , 21,569)
- חשב את שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב'. (24.57% , 36%)

12. מר מאגדי שוקל השקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים:

שנה 0	שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 4	
-12,000	5,000	5,000	5,000	5,000	פרויקט א'
-12,000	-	2,500	5,000	16,000	פרויקט ב'

מחיר ההון הרלוונטי לכל אחד מהפרויקטים הנו 10%.

**נדרש:**

- חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים. (4,750 , 3,849)
- הראה כי שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב' הנו 24% ו-21%, בהתאמה (בקירוב).
- איזה פרויקט עדיף לפי כל אחד מהקריטריונים? כיצד תסביר את הבדלי הדירוג ביניהם?
- מהו הקריטריון הנכון לפיו יש לקבוע באיזה פרויקט להשקיע?



13. מר יהל שוקל השקעה באחד מבין שני הפרויקטים הבאים :

שנה 2	שנה 1	שנה 0	
-	155,000	-125,000	פרויקט א'
144,000	-	-100,000	פרויקט ב'

מחיר ההון הרלוונטי לכל אחד מהפרויקטים הנו 10%.

**נדרש:**

- חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים ואת השת"פ של כל פרויקט.  
(19,000, 15,900, 24%, 20%)
- הראה כי מחיר ההון עבורו תהיה החברה אדישה בין שני הפרויקטים הנו כ-13.78%.
- בהמשך לסעיף ב', עבור איזה טווח של מחירי הון כדאי לחברה לבחור בכל אחד מהפרויקטים? (עד 13.7% ב, מ 24%-13.7% א)

14. בפני חברה עומדת האפשרות להשקיע בשני פרויקטים הבאים, המוציאים זה את זה :

- שני הפרויקטים הנם "טהורים"
- ה-IRR של פרויקט A הנו 50%.
- סך תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של פרויקט B גבוהים יותר מאלו של פרויקט A.

**נדרש:**

- התווה את גרף ה-NPV כפונקציה של  $r$  עבור כל פרויקט (הנח כי שני הגרפים נחתכים ברביע הראשון).
- באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הנו 60%? (אף אחד)
- באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הנו 0%? (ב')
- באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הנו 20%? (לא ידוע)



- באמצעות 3 חוק האדם 13 פצאית ביממה.
- אדם אמצע מתאהב 3 פצאית בלבד ככל ימי חייו!
- שם חתיכת נייר או ציתון אינה יכולה להתקבל יותר מ- 7 פצאית!

## פרק 12 - 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 ? (כ)**
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 ? (כ)**
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? (כ)**
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 שנתיית 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 חייה 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 ענין 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. הינד 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? (6. 151,975)**

**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 עניין 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 13 - אגף מוחלטות אתרטיס פוטיס ומחנטיס

### הצרכת פרויקטיס (תלטיס מלומניס)

1. חברת "ליעד לעד" רכשה מכונה בעלות של 50,000 ₪, המופחתת לצורכי מס על פני תקופה של 5 שנים. הנח כי שיעור המס שחל על החברה הנו 30%, וכי מחיר ההון שלה הנו 8%.

#### נדרש:

מה החיסכון הכלכלי במונחים של היום שהיה נובע לחברה אילו מס ההכנסה היה מכיר בעלות המכונה כהוצאה רגילה ולא כהשקעה? (3,021)

2. חברה לייצור מכשירי וידאו מסוגלת לייצר ולמכור 200,000 יחידות בשנה. כיום, קונה החברה אריזות מספק חיצוני בעלות של 9 ₪ לכל אריזה. מנהל הלוגיסטיקה של החברה בוחן אפשרות של מעבר לייצור האריזות באופן עצמי במקום רכישתן מהספק. המנהל בדק ומצא כי ניתן לרכוש מכונת ייצור בעלות של 1,040,000 ₪, באמצעותה ניתן יהיה לייצר אריזות זהות לאלו הנרכשות מהספק בעלות של 7.5 ₪ בלבד לכל אריזה. הנח כי אורך החיים הכלכלי של המכונה הנו 15 שנים, אולם לצורכי מס ניתן להפחיתה על פני 13 שנים בלבד. בנוסף, ידוע כי שיעור מס החברות שחל על החברה הנו 40%, ומחיר ההון שלה 14%.

#### נדרש:

האם כדאי לחברה להתחיל לייצר אריזות באופן עצמי, או להמשיך ולרכוש אותן מספק חיצוני? (ייצור עצמי)

3. חברה קנתה מכונה בסכום של 145,000 ₪ לפני שנתיים המופחתת על פני 5 שנים. החברה מתלבטת האם להמשיך ולהשתמש במכונה הקיימת במשך 5 שנים נוספות, ולייצר באמצעותה תזרים מזומנים תפעולי לפני מס בסך 13,000 ₪ בסוף כל שנה, או לחילופין לרכוש מכונה חדשה אשר תחליף את הקיימת. להלן נתונים נוספים הידועים לך:

- עלות המכונה החדשה הנה 180,000 ₪, אורך חיים הנו 6 שנים, וניתן לייצר באמצעותה תזרים מזומנים תפעולי לפני מס בגובה 28,000 ₪ בסוף כל שנה.
- ניתן למכור היום את המכונה הישנה תמורת סכום של 125,000 ₪.
- שיעור המס החל על החברה הנו 30%.
- מחיר ההון של החברה הנו 12%.

#### נדרש:

האם כדאי לחברה להחליף את המכונה הקיימת במכונה החדשה? (לא כדאי להחליף)



4. הקמת חברה לשיווק טלפונים סלולאריים, כמשווק מורשה, באפשרותך לרכוש כל מכשיר בסכום של 2,000 ₪, אותו אתה מתכנן למכור תמורת סכום של 3,000 ₪. להלן נתונים לגבי כמויות של רכישות ומכירות צפויות של מכשירים במהלך 4 השנים הקרובות:

שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	
5,000	8,000	7,000	5,000	מכשירים שתרכוש
10,000	7,000	5,000	3,000	מכשירים שתמכור

- 25% מהמכירות מבוצעות באשראי לקוחות לתקופה של שנה. היתרה במזומן ביום המכירה.
  - 10% מהרכישות מבוצעות באשראי ספקים לתקופה של שנה. היתרה במזומן ביום הקנייה.
  - שיעור המס 25%.
- חשב את תזרים המזומנים שתייצר החברה בכל אחת מ-5 השנים הקרובות.

5. כלכלן מעוניין להעריך כדאיות השקעה בפרויקט חדש העומד בפני חברה לה הוא מייעץ. לשם כך, הניח הכלכלן את הנתונים הבאים:
1. הפרויקט צפוי להניב הכנסות בגובה 1500 ₪ בכל חודש, לצמיתות.
  2. הוצאות בגין רכישות חומרי גלם יעמדו על 300 ₪ לחודש.
  3. הוצאות ייצור חודשיות אחרות כוללות:
    - מינוי ראש פרויקט חדש, אשר שכרו החודשי יעמוד על 200 ₪.
    - העמס שכר עובדי ייצור בסך 100 ₪ לחודש של עובדים קבועים הקיימים בארגון, שכרגע אינם פועלים במלוא תפוקתם.
    - העמסת הוצאות חשמל בסך 50 ₪ לחודש בגין פעילות הייצור.
    - העמסת הוצאות פחת של מכונת הייצור בסך 200 ₪ לחודש. המכונה נרכשה בעבר ומשמשת גם עבור פרויקטים אחרים של החברה, אם כי לא בניצולת מלאה.
    - העמסת שכר דירה של שטח המפעל בסך 150 ₪ לחודש.
    - העמסת הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שיווק בסך 100 ₪, בעיקר בשל שימוש בתשתית ההנהלה הקיימת ובכלל זה הנהלת החשבונות, השיווק ההנהלה הבכירה ואחרות.
  4. לצורך הפרויקט יוקצה שטח של 100 מ"ר לאחסנת מלאי במחסני החברה (המצויים בבעלותה). החברה יכולה להשכיר שטח זה לחיצוניים בתמורה ל- 2 ₪ למ"ר.
  5. לצורך פיתוח הטכנולוגיה הנדרשת לפרויקט, הוצא בשנה שעברה סכום של 40,000 ₪.
  6. מחיר ההון החודשי של החברה הינו 1%, והחברה אינה משלם מיסים.

#### נדרש:

בנה את תחזית תזרימי המזומנים של הפרויקט, וקבע האם כדאי לחברה להשקיע בו.

6. חברת "איריס" בוחנת רכישת ציוד בעלות של 840,000 ₪. אורך חיי הציוד הינו 8 שנים, והוא צפוי להניב תזרים מזומנים תפעולי לפני מס בגובה 250,000 ₪ בסוף כל אחת מהשנים בהן הוא פועל.  
כמו כן, הנח כי:

- את הציוד ניתן להפחית לצורכי מס על פני 5 שנים, ללא ערך גרט.
- החברה משלמת מס חברות בשיעור של 40%.
- מחיר ההון של החברה הינו 10%.

#### **נדרש:**

- א. בנה תזרים מזומנים חזוי לפרויקט רכישת הציוד.
- ב. חשב את הערך הנוכחי של פרויקט רכישת הציוד, וקבע האם כדאי לחברה לבצעו.

7. חברת "נפטון" החליטה על ביצוע קידוח נפט. לשם כך, ערכה החברה בשנתיים האחרונות סקר קרקע מקיף בעלות של 500,000 ₪, אשר קבע הצלחה צפויה לקידוח. לשם ביצוע הקידוח נדרשת מהחברה השקעה בסך של 4.7 מיליון ₪ במכונות וציוד. אורך חיי המכונות והציוד הנרכשים הינו 6 שנים, והם בעלי ערך גרט של 200,000 ₪ (הנח כי בתום הקידוח ניתן למכור את המכונות והציוד בערך הגרט שלהן). לאחר הקידוח, צפויה לחברה הכנסה שנתית בסך 1.7 מיליון ₪ ב- 3 השנים הראשונות, ו- 1.4 מיליון ₪ ב- 3 השנים שלאחר מכן. עלויות התפעול הן 300,000 ₪ בשנה, לאורך כל שנות הפרויקט.  
כמו כן, הנח כי:

- המכונות והציוד מופחתים לצורכי מס בשיטת הקו הישר במשך 3 שנים.
- שיעור המס שחל על החברה הינו 40%.
- מחיר ההון של החברה הינו 8%.

#### **נדרש:**

האם ביצוע הקידוח כדאי לחברה?

8. חברה לייצור מכשירי וידאו מסוגלת לייצר ולמכור 200,000 יחידות בשנה. כיום, קונה החברה אריזות מספק חיצוני בעלות של 9 ₪ לכל אריזה. מנהל הלוגיסטיקה של החברה בוחן אפשרות של מעבר לייצור האריזות באופן עצמי במקום רכישתן מהספק. ידוע כי ניתן לרכוש מכונת ייצור בעלות של 1,040,000 ₪, באמצעותה ניתן יהיה לייצר אריזות זהות לאלו הנרכשות מהספק בעלות של 7.5 ₪ לכל אריזה. למכונה אין ערך גרט, והיא תופחת לצורכי מס בשיטת הקו הישר על פני 13 שנים. כמו כן הנח כי:

- אורך החיים הכלכלי של המכונה הינו 15 שנים.
- המעבר לייצור עצמי יביא לגידול מידי בהון חוזר בסכום של 260,000 ₪.
- שיעור המס החברות שחל על החברה הינו 40%, ומחיר ההון שלה הינו 14%.

### **נדרש:**

האם כדאי לחברה להתחיל לייצר אריזות באופן עצמי, או להמשיך ולרכוש אותן מספק חיצוני?

9. חברת "אסקימו" בע"מ (להלן: "החברה"), מעוניינת לרכוש מכונה חדשה לייצור גלידה אמריקאית. לשם כך, פנתה החברה לחברת "מומו" בע"מ, אשר הציעה לה שניים מבין דגמי המכונות המובילים כיום בשוק: דגם "בנצי" ודגם "יוד'לה". להלן נתונים לגבי כל אחד מהדגמים המוצעים:

דגם "יוד'לה"	דגם "בנצי"	
210,000 ₪	110,000 ₪	מחיר המכונה
10,000 ₪	25,000 ₪	עלות תפעול ואחזקה שנתית
14 שנים	11 שנים	אורך חיי המכונה
-	59,792 ₪	מחיר מכירה של המכונה בתום חייה

נתונים נוספים:

- פרט לאמור לעיל, לא קיימים הבדלים נוספים בין שני הדגמים.
- עלויות תפעול ואחזקה מבוצעות ביום האחרון של השנה.
- שני הדגמים מופחתים לפי שיטת הקו הישר, ללא ערך גרט.
- מחיר ההון השנתי של החברה הינו 10%.
- שיעור מס החברות ומס רווחי ההון שחל על החברה הינו 40%.
- החברה רווחית ונהנית מכל מגן מס.
- החברה אינה צפויה להפסיק לייצר גלידה אמריקאית בעתיד הנראה לעין, כלומר כאשר מכונה מסוימת את חייה, תרכוש החברה מכונה חדשה במקומה, באותם תנאים.

**נדרש:**

- א. חשב את הערך הנוכחי הנקי החד פעמי של כל אחד מהדגמים המוצעים.  
ב. איזה דגם יועדף ע"י החברה?



- *אם את תספור 24 שעות ביממה, זה ייקח לך 31,688 שנים להגיע אספר טריליון!*
- *תוחלת חייו של לבוב הבית הוא שבוע אחד בלבד!*

## פרק 14 - מחירי אגרות נוספות מאתחנים

1. חברת O.M הודיעה היום על פיתוח מחשב על חדש. הפיתוח יימשך 4 שנים ובסיומו מחירו X ₪. מאגדי חישב ומצא כי עליו להפקיד סכום של 500 ₪ בתחילת כל חודש למשך שנתיים **חשב את מחירו של המחשב בעוד 4 שנים** בהנחה שהריבית השנתית 12.68% בשנה הראשונה ולאחר מכן הריבית תעלה ל 26.824% לשנה. (24066.7)
2. **מה ערכם הנוכחי של הפקדות** בנות 500 ₪ בתחילת כל חודש למשך שנתיים, בהנחה והריבית השנתית 12.68% בשנה הראשונה ולאחר מכן הריבית תעלה ל 26.824% לשנה. (10469.53)
3. הבנק מציע לך את ההלוואה הבאה: קבל היום 60000 ₪ והחזרים חודשיים למשך 4 שנים. כך שהריבית הנקובה השנתית ב 8 החודשים הראשונים תעמוד על 12% ולאחר מכן הריבית תעלה ל 24% שנתי נקוב. **חשב מהו החזר התקופתי**. (1823)
4. הבנק מציע לך את ההלוואה הבאה: קבל היום 60000 ₪ והחזרים תחילת חודשיים למשך 4 שנים. כך שהריבית הנקובה השנתית ב 8 החודשים הראשונים תעמוד על 12% ולאחר מכן הריבית תעלה ל 24% שנתי נקוב. **חשב מהו החזר התקופתי**. (1786.66)
5. הבנק מציע לך את ההלוואה הבאה: קבל היום 50000 ₪ והחזרים חודשיים למשך 4 שנים. כך שהריבית הנקובה השנתית תעמוד על 12%. **חשב מהו החזר על חשבון הקרן בשנה השנייה**. (824.8)
6. ברשותך מטעי בננות. מטעים אלו הניבו לך 1000 טון של פרי בשנה החולפת. ידוע כי מחיר כל טון פרי עומד על 1000 ₪. המטע שלך לנצח והריבית שוק 5%. מר יהל מעוניין לרכוש ממך היום את המטעים בסכום של 18000000 ₪, **האם העסקה כדאית?** (לא)
7. ברשותך מטעי בננות. מטעים אלו הניבו לך 1000 טון של פרי בשנה החולפת. ידוע כי מחיר כל טון פרי עומד על 1000 ₪. המטע שלך לנצח והריבית שוק 5%. ידוע כי מחיר טון עולה כל שנה ב 2% **מה שווי המטע כיום?** (34000000)
8. חברת ABC שילמה 2000 ₪ על סקר שוק כדי לבחון השקעה במכונה בסך 20000. המכונה מייצר 500 מוצרים לשנה ב 5 שנות חייה ולאחר מכן נמכרת ב 3000 ₪. כל מוצר נמכר ב 10 ₪ ליחידה. הון החוזר של החברה 1000 ₪ בשנתיים הראשונות ולאחר מכן 500

עו בשאר השנים. ההכנסות חייבות במס אך החל מהיחידה 301 והילך. מס חברות 30%  
מס רווח הון 50% מחיר ההון 10%. פחת מאושר ל 4 שנים. (2089.32)

9. ברשותך קרקע חקלאית, אתה יכול להשקיע היום במטע אבוקדו בעלות 30 אש"ח וליהנות מתזרים חיובי בסך 13 אש"ח ל חמש שנים או להשקיע היום במטע תפוחי "פינק ליידי" בעלות 25 אש"ח וליהנות מתזרים חיובי בסך 10 אש"ח ל שבע שנים. **מה תבחר באם הריבית 3% לשנה?** (פרויקט א אבוקדו)

10. קיבלת משכנתא ע"ס 500 אש"ח לתקופה של 10 שנים בריבית אפקטיבית שנתית של 8.16%. ההלוואה נפרעת בתשלומים חודשיים קבועים. **מה התשלום על חשבון הריבית אשר שולם בחודש 13?**

11. מפעל הפיס הודיע לך כי זכית בהגרלה ובה תקבל במשך תקופה של 40 שנים סכום של 12000 ₪ בכל סוף שנה זוגית, החל משנה 2 **מה הערך הנוכחי של הזכייה?** ריבית 3%.  
(136.63)

12. מפעל הפיס הודיע לך כי זכית בהגרלה ובה תקבל במשך תקופה של 40 שנים סכום של 12000 ₪ בכל סוף שנה זוגית, החל משנה 1 **מה הערך הנוכחי של הזכייה?** ריבית 3%.  
(140.73)

13. **מה עדיף:** סכום של 12000 ₪ בכל סוף שנה זוגית למשך 40 שנים, החל משנה 2 או קבלת 6000 ₪ בתחילת כל שנה לצמיתות? בהנחת ריבית שנתית 3%. (חלופה שנייה)

14. **מה עדיף:** סכום של 12000 ₪ בכל סוף שנה זוגית למשך 40 שנים, החל משנה 2 או קבלת 100 ₪ כל שבוע לצמיתות אשר סכום זה עתיד לצמוח ב 0.01% כל שבוע? בהנחת ריבית שנתית 6%. (חלופה 2 100000)

15. **מה ערכם הנוכחי של ההכנסות הבאות:** בין השנים 1-20 תקבל 100 ₪ כל שנה ובין השנים 21-40 תקבל כל שנה 200 ₪. בהנחה שהריבית החודשית 0.95%. (901.7)

16. לפניך נתונים לגבי 3 חלופות השקעה שונות אשר אינן מוציאות זו את זו :

	0	1	2	3	IRR
<b>A</b>	-500	50	50	550	10%
<b>B</b>	-350	200	150	100	15.6%
<b>C</b>	-1000	0	0	1250	

לפניך מספר טענות. ענה נכון/לא נכון :

1. אם מחיר ההון 5% ההשקעה בעלת IRR הנמוך היא גם הכדאית ביותר. (נכון)

2. אם מחיר ההון 0% כל ההשקעות הן בעלות NPV חיובי. (נכון)

3. אם מחיר ההון 20% כדאי להשקיע בפרויקט B. (לא נכון)

17. נתונה הלוואה ע"פ לוח סילוקין שפיצר בגובה 200,000 ₪ בריבית שנתית 12% הנפרעת

בתשלומים חודשיים שווים לתקופה של 4 שנים. ברשותך קובץ אקסל. **מלא את כל**

**השדות המופיעים למטה:**

RATE

NPER

PV

FV

PMT

18. נתון פרויקט אשר מצריך השקעה חד פעמית בגובה 10000 ₪ ומניב הכנסות שנתיות

בגובה 8000 ₪ בשנה למשך 3 שנים. מחיר ההון 6% לשנה. ברשותך קובץ אקסל, **מלא את**

**השדות המופיעים:**

RATE

VALUE 1

VALUE 2

VALUE 3

VALUE 4

19. חברה בודקת ייצור מוצר חדש שלצורך כך עלייה להשקיע 480000 ₪ בציוד שיניב הכנסה של 140000 ₪ כל שנה למשך 8 שנים. נדרשת בנוסף השקעה בהון חוזר בעלות 120000 ₪. את הציוד ניתן להפחית למשך 6 שנים, שבסיומן אין כל ערך לציוד. מס חברות 20%. מס רווח הון 50% ומחיר ההון 11%. **חשב את ענ"ן ההשקעה.** (96.1)

20. חברה בודקת ייצור מוצר חדש שלצורך כך עלייה להשקיע 480000 ₪ בציוד שיניב הכנסה של 140000 ₪ כל שנה למשך 8 שנים. נדרשת בנוסף השקעה בהון חוזר בעלות 120000 ₪. את הציוד ניתן להפחית למשך 6 שנים שבסיומן את כל ערך לציוד. מס חברות 20%. מס רווח הון 50% ומחיר ההון 11%. חשב את ענ"ן ההשקעה בהנחה שהיא מעוניינת להפעיל את הציוד למשך 4 שנים בלבד ובסיומן למכור את הציוד ב 300000 ₪ **חשב ענ"ן.** (27.6)

21. חברה בודקת ייצור מוצר חדש שלצורך כך עלייה להשקיע 480000 ₪ בציוד שיניב הכנסה של 140000 ₪ כל שנה למשך 8 שנים. נדרשת בנוסף השקעה בהון חוזר בעלות 120000 ₪. את הציוד ניתן להפחית למשך 6 שנים שבסיומן את כל ערך לציוד. מס חברות 20%. מס רווח הון 50% ומחיר ההון 11%. חשב את ענ"ן ההשקעה בהנחה שהיא מעוניינת להפעיל את הציוד למשך 4 שנים בלבד **חשב מה מכיר המכירה המינימאלי הכדאי.** (-40)

22. חברה שוקלת רכישת נכס המניב הכנסות שנתיות של \$1000 לצמיתות. **מה שווי הנכס היום** באם ההכנסות מתקבלות החל מהיום ומחיר ההון 5% לשנה? (21000)

23. חברה שוקלת רכישת נכס המניב הכנסות שנתיות של \$1000 לצמיתות. **מה שווי הנכס היום** באם ההכנסות מתקבלות החל מהיום, הן צומחות ב 2% לשנה ומחיר ההון 5% לשנה? (35000)

24. חברה שוקלת רכישת נכס המניב הכנסות כל שנתיים של \$1000 לצמיתות. **מה שווי הנכס היום** באם ההכנסות מתקבלות החל מבעוד שנה ומחיר ההון 5% לשנה? (102439)

25. חברה קיבלה 2 הלוואות ע"ס 35000 ₪ לתקופה של 3 שנים. ידוע כי המדד עלה בכל 3 השנים ב 10%. חשב את הריבית האפקטיבית במצבים הבאים:

a. 12% פשוטה לשנה מחושב חודשי

b. 3% לשנה צמוד למדד



26. אג"ח ל 10 שנים תשלם בתום חייה את הע.ג בסך 100 ₪ בתשלום יחיד. ביום ההנפקה נסחרה האג"ח במחיר של 80 ₪. מה הריבית האפקטיבית השנתית? (2.2%)
27. אג"ח ל 10 שנים תשלם בתום חייה את הע.ג בסך 100 ₪ בתשלום יחיד. ביום ההנפקה נסחרה האג"ח במחיר של 80 ₪. מה שווי האג"ח בתום שנה שלישית? (85.87)
28. אג"ח ל 10 שנים תשלם בתום חייה את הע.ג בסך 100 ₪ בתשלום יחיד. ביום ההנפקה נסחרה האג"ח במחיר של 80 ₪. מה שווי האג"ח כאשר נותרו 6 שנים לפדיון? (87.7)
29. עלייך לבחור אחת מההטבות הבאות: פחת מואץ למשך 5 שנים, במקום פחת רגיל של 100000 ₪ לשנה למשך 10 שנים או קבלת הלוואה ע"ס 400000 ₪ הלוואה ל 10 שנים, ריבית השנתית 10%, הריבית משולמת בסוף כל שנה וקרן בסוף. מחיר ההון 10%. מס 20%. (הטבה ראשונה עדיפה)
30. השקעת היום 100 קיבלת 108 לאחר שנתיים. חשב IRR בהנחה ומחיר ההון 10% לשנה. (3.2%)