

יסודות המימון



תוכן העניינים

1.	חישובי ערך היוונים (שימוש בנוסחאות).....	1
2.	ריביות.....	16
3.	שחזורי שאלות בנושא חישובי ערך (היוונים וריביות) והערכת מניות.....	21
4.	הלוואות ולוחות סילוקין.....	31
5.	שחזורי שאלות בנושא הלוואות ולוחות סילוקין.....	33
6.	אינפלציה מדד ושינוי ברמת המחירים.....	37
7.	שחזורי שאלות מימון בתנאי אינפלציה.....	41
8.	הערכת איגרות חוב (אגח).....	43
9.	שחזורי שאלות הערכת איגרות חוב.....	46
10.	קריטריונים לקבלת החלטות השקעה.....	49
11.	שחזורי שאלות קריטריונים לקבלת החלטות השקעה.....	54
12.	הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים (שימוש בנוסחאות).....	61
13.	שחזורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים).....	67
14.	קובץ שאלונים לדוגמה.....	72
15.	מבחן תשעח מועד א 81.2.21 מבחן מספר 912191.....	91
16.	מבחן תשעט מועד ב 91.2.52 מבחן מספר 912181.....	96

יסודות המימון

פרק 1 - חישובי ערך היוונים (שימוש בנוסחאות)

תוכן העניינים

1. כללי 1

היוונים (שימוש בנוסחאות):

שאלות:

FV חד פעמי:

- (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?
- (2) אופיר הפקיד היום 1,000 ₪ בתוכנית חיסכון סגורה ל-3 שנים. התוכנית נושאת תשואה שנתית של 6%. כמה יצטבר לזכותו בתום התוכנית?
- (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?
- (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?
- (5) ליעד הפקיד היום 1000 ₪ ובתום שנתיים הפקיד 1000 ₪ 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?
- (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?
- (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?

- (8) סבתא דליה מעוניינת להוריש לשני נכדיה 100,000 ₪ בתום 10 שנים מהיום. לצורך כך הפקידה היום סכום מסוים וסכום משולש מסכום ההפקדה הראשון בתום השנה החמישית. הריבית על ההפקדות 3% לשנה. מה סכום ההפקדה בתום השנה החמישית?
- (9) סבתא דליה מעוניינת להוריש לשני נכדיה 100,000 ₪ בתום 10 שנים מהיום. לצורך כך הפקידה היום סכום מסוים וסכום משולש מסכום ההפקדה הראשון בתום השנה החמישית. הריבית על ההפקדות 3% בשנה הראשונה, 5% לשנה בחמש השנים לאחר מכן ו-7% בשנה בשאר השנים. מה סכום ההפקדה בתום שנה חמישית?
- (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?
- (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?
- (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 צונחת ל-0.5%?
- (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 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.
- (14) משקיע מפקיד 100 ₪ בתום שנה ראשונה ושנייה ו-200 ₪ בתום שנה רביעית וחמישית, כמה הצטבר לזכותו בתום שנה חמישית, באם הריבית בשנה הראשונה היא 1% והיא עולה ב-2% כל שנה?

- (15)** הוצע לך בבנק, אחת מההשקעות הבאות:
- א. הפקד היום 100 ₪ ובעוד 3.5 שנים 100 ₪ נוספים בריבית שנתית של 5% בשנתיים הראשונות ו-2% בשאר השנים.
- ב. 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?
- (16)** הינך מפקיד היום סכום מסוים וסכום כפול מההפקדה הראשונה בתום שנה שנייה וזאת על מנת להבטיח סכום של 1000 ₪ בתום 8 שנים.
- מה סכום ההפקדה בשנה השנייה באם הריבית היא 5% לשנה?
- (17)** כמה עלי להפקיד היום בתוכנית חיסכון הנושאת ריבית של 0.5% לחודש, באם אני מעוניין שבפירעון התוכנית בתום שנתיים וחצי מהיום יעמוד לזכותי סך של 5000 ₪?

FV סדרתי:

- (18)** ליעד מפקיד 100 ₪ כל שנה למשך 4 שנים.
- כמה הצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית היא 1% לשנה?
- (19)** ליעד מפקיד 100 ₪ בתחילת כל שנה למשך 4 שנים.
- כמה הצטבר לזכותו בתום 10 שנים, באם הריבית היא 1% לשנה?
- (20)** לקוח חוסך 400 ₪ כל חודש למשך 5 שנים.
- כמה יצטבר לזכותו בתום תקופת החיסכון באם הריבית החודשית 2% לחודש?
- (21)** לקוח חוסך 400 ₪ כל חודש למשך 5 שנים.
- כמה יצטבר לזכותו בתום תקופת החיסכון באם הריבית החודשית 2% לחודש במהלך שלוש השנים הראשונות ולאחר מכן הריבית יורדת ל-0.2% בחודש?
- (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?
- (23)** מר מאגדי מפקיד 300 ₪ כל חודש למשך 3 שנים. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 0.35% לחודש.
- כמה יצטבר לזכותו בתום 5 שנים מפתחת התוכנית, אם משך את כל הכסף שנתיים לאחר סיום ההפקדות?

- (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?
- (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 תכנית החיסכון באם נקודת היציאה מהתוכנית היא בתום 10 שנים מתחילת החיסכון?
- (26)** לקוחה מפקידה 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים ובשנה לאחר מכן מפקידה 200 ₪ לחודש. הריבית החודשית בתכנית החסכון היא 0.5% לחודש בשנתיים הראשונות ו-1.5% לחודש בשאר התקופות. כמה יצטבר לזכותה בתום 5 שנות חיסכון?
- (27)** ליעד פתח תכנית חסכון ל-5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד 1,000 ₪ לחודש. ב-3 שנים שאחר כך הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. כמה יצטבר לזכות ליעד בתום התקופה?
- (28)** ליעד פתח תכנית חסכון ל-5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד סכום מסוים כל חודש וב-3 שנים שאחר כך הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. ידוע כי בתום התקופה הצטבר לזכותו 50,000 ₪. מה היה סכום ההפקדה בשנה הרביעית?
- (29)** חוסך הפקיד 2,000 ₪ לחודש בתוכנית חסכון למשך 3 שנים. הריבית בתוכנית החיסכון 1% לחודש. בתום תקופת החיסכון קיבל החוסך מענק של 10% מסכום הפקדויות. כמה יקבל החוסך בתום תקופת החיסכון?
- (30)** אורית, יועצת מס מוסמכת הפקידה לעובדיה 900 ₪ לחודש בקרן השתלמות למשך שנתיים. במהלך השנתיים לאחר מכן לא הפקידה כלל. מתום שנה רביעית חזרה להפקיד והעלתה את סכום ההפקדה ל-2000 ₪ לחודש למשך שנתיים נוספות. כמה הצטבר בקרן בתום 6 שנים באם הריבית 7% לחודש?
- (31)** חוסך מפקיד 100 ₪ כל חודש למשך שנה, כמה הצטבר לזכותו בתום שנתיים? באם הריבית 5% לחודש בשנה הראשונה ו-1% לחודש בשאר השנים?
- (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?

(33) פרט מתלבט בין החלופות הבאות:

- א. הפקדה של 100 ₪ לשנה במשך שנתיים ומתום שנה שלישית 200 ₪ לשנה למשך 4 שנים.
- ב. הפקדה חד פעמית של 850 ₪ בתום שנה רביעית.
- הריבית השנתית היא 3%, איזו חלופה עדיפה?

(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 ₪?

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

(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?

P.V חד פעמי:

(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 השנים לאחר מכן ו-5% בשאר השנים?

(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?

(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?

(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?

- 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?
- 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?
- 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?
- 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?
- 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%?
- 46** חשב את הערך הנוכחי של 600 ₪ לשנה שיתקבלו בסוף כל שנה במשך 3 שנים אם ידוע ששער ההיוון השנתי הוא 5% לשנה.
- 47** חשב את הערך הנוכחי של 600 ₪ לשנה שיתקבלו בסוף כל שנה במשך 3 שנים אם ידוע ששער ההיוון השנתי הוא 5% לשנה בשנה הראשונה, 3% לשנה בשנה השנייה ו-1% בשנה האחרונה.
- 48** אלכס עתיד לקבל את תווי השי הבאים לקראת החגים : 100 ₪ בעוד חודש ו-300 ₪ בעוד 3.5 חודשים מהיום. שער הריבית החודשי במשק 1.5%. מה שווי תווי הקניות היום?
- 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 במשק 1.5% לחודש הראשון וידוע כי הריבית גדלה ב-1% לחודש. מה שווי תווי הקניות היום?

- (50) ניתן לרכוש מוצר ב-1000 ₪ במזומן, או ב-3 תשלומים שנתיים של 360 ₪ כל אחד (תשלום ראשון בקניה). שער הריבית במשק 5% לשנה. האם כדאי לקנות במזומן או בתשלומים?
- (51) ניתן לרכוש מוצר ב-1000 ₪ במזומן, או ב-3 תשלומים שנתיים של 360 ₪ כל אחד (תשלום ראשון בסוף שנה ראשונה). שער הריבית במשק 5% לשנה. האם כדאי לקנות במזומן או בתשלומים?
- (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.
- (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%?
- P.V סדרתי:**
- (54) הפקדת סכום של 100 ₪ כל חודש למשך שנה בריבית של 2% לחודש. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?
- (55) הפקדת סכום של 100 ₪ בתחילת כל חודש למשך שנה בריבית של 2% לחודש. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?
- (56) עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים. מה שווי הקופה היום באם הריבית החודשית 1% לחודש?
- (57) עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ בתחילת כל חודש למשך 3 שנים. מה שווי הקופה היום באם הריבית החודשית 1% לחודש?
- (58) עו"ד מפריש לקופת גמל 200 ₪ כל חודש למשך 3 שנים. מה שווי הקופה היום באם הריבית החודשית 3% במהלך השנה הראשונה ולאחר מכן הריבית יורדת ל-2% בחודש?
- (59) מר מאגדי מפקיד 500 ₪ כל חודש למשך שנה. הריבית החודשית בתוכנית חסכון היא 1% לחודש. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?

- 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?
- 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.
- 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.
- 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.
- 64** ליעד פתח תוכנית חסכון ל-5 שנים. במהלך השנתיים הראשונות הפקיד 1,000 ₪ לחודש. ב-3 השנים שאחר כך הוכפל סכום ההפקדה. הריבית החודשית 1% לחודש. מה שווי החסכון במונחי ערך נוכחי?
- 65** ליעד פתח תוכנית חסכון ל-5 שנים והפקיד בה היום 80,000 ₪. במהלך השנתיים הראשונות מהחיסכון סכום מסוים כל חודש וב-3 השנים שאחר כך משך סכום כפול. הריבית החודשית 1% לחודש.
מה היה סכום המשיכה בשנה הרביעית?
- 66** ליעד פתח תוכנית חסכון ל-5 שנים והפקיד בה היום 80,000 ₪. במהלך השנתיים הראשונות מהחיסכון סכום מסוים כל חודש וב-3 השנים שאחר כך משך סכום כפול. בתום המשיכה האחרונה גילה להפתעתו כי נותר בחשבון סכום של 2000 ₪. הריבית החודשית 1% לחודש.
מה היה סכום המשיכה בשנה השלישית?
- 67** אורית, יועצת מס מוסמכת הפקידה לעובדיה 700 ₪ 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?

(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?

(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?

(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 ₪ כל אחד. אם הלווה רוצה לפרוע בפירעון מוקדם, את יתרת החוב, כמה יצטרך לשלם?

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

(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?

(73) לקוח הפקיד סכום מסוים היום וזאת על מנת שיוכל להנות מקצבה קבועה של 100 ₪ כל חודש למשך שנתיים, אך החל מעוד שנתיים מהיום, הריבית היא 1% לחודש. מה הסכום שעליך להפקיד היום?

(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?

(75) משפחה קיבלה הודעת חיוב לתשלום ארנונה על סך 6,000 ₪ אותו עליה לשלם בעוד 6 חודשים מהיום, אך אם הסכום ישולם היום תקבל המשפחה הנחה של X%. הנח שהתשואה האלטרנטיבית היא 3.5% לחודש, מהו שיעור ההנחה המינימלי שתדרוש המשפחה על מנת להקדים את התשלום בשישה חודשים?

76 יהל מעוניין להבטיח לעצמו הכנסה חודשית בסך 3,000 ₪ כל חודש במשך 6 שנים, החל מבעוד שנתיים. מהו הסכום במזומן אותו עליו להפקיד היום בתוכנית חיסכון, אם התוכנית נותנת תשואה של 1% לחודש בשנה הראשונה ולאחר מכן הריבית עולה ל-2%.

P.V סדרתי אינסוף:

77 הפקדת סכום של 100 ₪ בכל תחילת חודש לצמיתות בריבית של 1% לחודש. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?

78 הפקדת סכום של 100 ₪ בכל חודש לצמיתות בריבית של 1% לחודש. מה ערכם הנוכחי של ההפקדות?

79 דירת מגורים בפלורנטין מניבה שכ"ד של 200 אש"ח בשנה לצמיתות. הדירה מוצעת למכירה במחיר של 4000 אש"ח. מה שיעור התשואה על הנכס?

80 דירת מגורים בפלורנטין 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?

81 מה הסכום המרבי שכדאי להפקיד בתחילת השנה, אם מתקבלת הכנסה של 13 אש"ח לצמיתות, והריבית במשך 2.5% לשנה?

82 אם חוסך נדרש להפקיד 25,000 ₪ בתחילת השנה, כדי לקבל הכנסה שנתית של 1,000 ₪ לצמיתות, מה הריבית במשך?

83 אם חוסך נדרש להפקיד 25,000 ₪ בתחילת השנה, כדי לקבל הכנסה של 1,000 ₪ לצמיתות בתחילת כל שנה, מה הריבית במשך?

84 נכס מניב שכ"ד של 300 ₪ כל שנה לצמיתות. הנח ששכ"ד האחרון התקבל לפני חצי שנה. מה שווי הנכס היום, בהנחה ששיעור התשואה 4% לשנה?

85 מוצע לפרט, לבחור אחת משתי אפשרויות:

א. הכנסה חודשית של 300 ₪ למשך 10 שנים ראשונות, ומאז הכנסה חודשית של 40 ₪ לצמיתות.

ב. הכנסה חודשית של 320 ₪ עד לאינסוף. הריבית החודשית 1% לחודש. איזו חלופה עדיפה?

- 86) מוצע לפרט, לבחור אחת משתי אפשרויות:**
 א. הכנסה חודשית של 300 ₪ למשך 10 שנים ראשונות, ומאז הכנסה חודשית של 40 ₪ לצמיתות.
 ב. קבלת הכנסה מסוימת כל חודש עד לאינסוף.
 הריבית החודשית 1% לחודש.
 מה הסכום שעליי לקבל כדי ליצור אדישות בין החלופות?
- 87) חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד האחרון שחולק היה 100 ₪. שיעור התשואה הנדרש על מניות החברה הוא 4% לשנה. נניח שמדיניות החברה תמשך לעולם. מה שווי מניית החברה בהנחה שהדיבידנד האחרון חולק היום?**
- 88) חברה מחלקת דיבידנד בסוף כל שנה. הדיבידנד האחרון שחולק היה 100 ₪. 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?**
- 89) בסוכנות רכב קיבלת את ההצעה הבאה:**
 א. קבלת שובר דלק בשווי של 250 ₪ בכל תחילת חודש לצמיתות.
 ב. קבלת X% הנחה ממחיר הרכב שעומד על 180,000 ₪.
 הריבית החודשית האלטרנטיבית עומדת על 1%.
 מה אחוז ההנחה שישאיר את הלקוח אדיש בין האלטרנטיבות?
- 90) מר מאגדי מעוניין להבטיח לעצמו הכנסה של 2500 ₪ 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 בתוכנית חיסכון?**
- צמיחה לאינסוף:**
- 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%?**
- 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%?**

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%?

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 ₪?

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 ₪?

96 בתאריך 1/1/2011 נסחרה מניית חברת "אופיר מאגדי השקעות" בע"מ במחיר 400 ₪, לאחר שביום 31/12/2010 חילקה החברה דיבידנד בסך 20 ₪ 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?

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.

98 חברת "מאגדי השקעות, ביטוח ופיננסים" בע"מ שילמה דיבידנד של 3 ₪ למניה בשנה החולפת. מחיר המניה מייד לאחר חלוקת הדיבידנד עמד על 50 ₪.

ידוע כי החברה צומחת בשיעור של 4.5% לשנה.

מה מחיר ההון של החברה?

99 חברה ציבורית צפויה לשלם בשנה הקרובה דיבידנד של 10 ₪, הצומח בשיעור של 3% לשנה במשך שנתיים ולאחר מכן בשיעור של 6% לשנה לצמיתות.

בכמה נסחרת המניה היום, אם שיעור התשואה 8% לשנה?

- (100)** חברת "אופיר ובניו" אמורה לחלק עתה דיבידנד של 8 ₪ 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?
- (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 ₪.
- (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.
- (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?
- (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 ₪.
- (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 ₪?
- (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?
- (107)** משקיע בוחן רכישת קרקע לחניון. ההשקעה לזמן אינסופי. ההכנסה השנתית בסוף שנה ראשונה 100 אלף ₪. מחירי החניה צפויים לעלות ב-5% לשנה. מחיר ההון של המשקיע 12% לשנה. מהו שווי הקרקע?

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?

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?

110 ברשותך מניה המשלמת דיבידנד בסך 200 ₪ 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?

סדרה צומחת סופית:

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?

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?

תשובות סופיות:

2296.3 (4	1459 (3	1191 (2	418 (1
62,370 (8	3% (7	3% (6	3528.7 (5
1396.2 (12	2087.16 (11	233.79 (10	51,282 (9
481 (16	ב' (15	666 (14	1438.1 (13
45,620.6 (20	435.3 (19	431 (18	4310.3 (17
21,728.47 (24	124,923.3 (23	11,488.5 (22	31,641.5 (21
801.6 (28	124,746.12 (27	8075.17 (26	39,474 (25
1883.2 (32	1793.5 (31	1,565,946.6 (30	111,807.9 (29
לא (36	985.9 (35	4305.1 (34	א' (33
4533.75 (40	8344.6 (39	9008.6 (38	546 (37
4533.75 (44	3% (43	3% (42	4146 (41
480.3 (48	1675.5 (47	1633.9 (46	1087.4 (45
966.114 (52	980.3 (51	1029.3 (50	470.12 (49
60,216 (56	1078.6 (55	1057.5 (54	727 (53
5470.59 (60	5627.53 (59	4643.97 (58	60,817 (57
68,667 (64	3641.8 (63	4191.5 (62	11,960.5 (61
3483 (68	20,696.9 (67	2298.2 (66	2330 (65
ב' (72	לא (71	45,162 (70	265,851.3 (69
81,394 (76	18.6% (75	16,275.4 (74	1689.7 (73
5.26% (80	5% (79	8963.23 (78	10,100 (77
7648.5 (84	4.16% (83	4% (82	520 (81
2524.6 (88	2500 (87	221.22 (86	ב' (85
120 (92	100 (91	69,592.4 (90	14% (89
21.9 (96	36% (95	36.8% (94	92.1875 (93
96 (100	427.77 (99	10.77% (98	ד' (97
1250 (104	25,500 (103	25,000 (102	250,000 (101
13750 (108	1428 (107	1456 (106	1300 (105
268,514.4 (112	151 (111	1763.8 (110	6.8% (109

יסודות המימון

פרק 2 - ריביות

תוכן העניינים

1. כללי 16

ריבית:

שאלות:

- (1) לווה קיבל הלוואה של 500 ₪ בריבית שנתית של 12% מחושבת חודשית. מה הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה?
- (2) לווה קיבל הלוואה של 700 ₪ בריבית שנתית של 12% מחושבת רבעונית. מה הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה?
- (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?
- (4) לקוח קיבל הלוואה של 300 ₪ בריבית שנתית של 16% מחושבת רבעונית. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.
- (5) לקוח קיבל הלוואה של 100 ₪ בריבית שנתית של 18% מחושבת חודשית. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.
- (6) לקוח קיבל הלוואה של 100 ₪ בריבית שנתית של 18% מחושבת חודשית. חשב את הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה.
- (7) מר מאגדי הפקיד היום 100 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 105 ₪ לאחר חצי שנה. מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?
- (8) מר מאגדי הפקיד היום 200 ₪ ולהפתעתו הרבה נצבר בחשבונו סכום של 220.6 ₪ כעבור שנתיים וחצי. מה הריבית האפקטיבית השנתית של התוכנית?
- (9) חברה חייבת לבנק 12,000 ₪. החברה מציעה לבנק החזר בתום 30 חודשים, בסך של 14,500 ₪. בתנאים אלו מה הריבית האפקטיבית השנתית שמקבל הבנק?
- (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 אלו מה הריבית האפקטיבית השנתית?

- 11) חוסך הפקיד בבנק 10,000 ₪ לשלוש שנים וחצי. בתום התקופה קיבל 11,500 ₪. מה הריבית האפקטיבית השנתית שקיבל?
- 12) לקוח חייב לשלם סך של 7,500 בעוד חודש. לחילופין הלקוח יכול לשלם בעוד 6 חודשים 8,000 ₪. בתנאים אלה, אם ירצה לשלם את הסכום בתום שנה, בריבית אפקטיבית שנתית זהה, כמה ישלם?
- 13) חברה חייבת לבנק 12,000 ₪. החברה מציעה לבנק לקבל בתום 24 חודשים החזר בסך של 14,500 ₪. בתנאים אלו מה הריבית האפקטיבית השנתית שמקבל הבנק?
- 14) לווה החליט לבדוק הלוואות שונות. ההלוואה העדיפה ללווה על בסיס שנתי היא:
- א. 18% לשנה מחושב חודשי.
 - ב. 22% לשנה.
 - ג. 4.5% לרבעון.
- 15) ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף?
- 16) ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 50%. מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן יומי?
- 17) ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 36%. מהי הריבית האפקטיבית לרבעון, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף?
- 18) ידוע שהריבית השנתית המוצהרת היא 40%. מהי הריבית האפקטיבית לשנתיים, כאשר חישוב הריבית מתבצע באופן רציף?
- 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.
- 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.

- (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.
- (22)** חשב את הריבית האפקטיבית השנתית, בהנחה שהבנק גובה ריבית של 12% לשנה המחושבת כל:
א. חודש.
ב. רבעון.
ג. חצי שנה.
- (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?
- (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?
- (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%?
- (26)** העירייה מציעה לך לשלם את הארנונה בתשלום יחיד במזומן או ב-12 תשלומים חודשיים שווים, כאשר התשלום הראשון מיידי, בתמורה לתשלום במזומן תקבל הנחה בגובה 22%.
מה שער הריבית האפקטיבי השנתי הגלום בהצעה?
- (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.

- (28)** לפרט מוצעות 2 אלטרנטיבות לנטילת הלוואה בגובה 50,000 ₪ לתקופה של שנה. איזו חלופה תבחר מבין האלטרנטיבות הבאות:
- א. ריבית מראש של 16% לשנה, מחושבת כל חצי שנה ובנוסף לכך ריבית שנתית נקובה של 4%, מחושבת כל רבעון.
- ב. ריבית מראש של 20% לשנה, מחושבת כל רבעון.
- (29)** לפרט מוצעות 3 אלטרנטיבות לנטילת הלוואה בגובה 100,000 ₪ לתקופה של שנה:
- א. עמלת הקצאת אשראי של 6% לשנה.
- ב. ריבית מראש של 2% לחודש.
- ג. ריבית מראש של 4% לשנה ובנוסף לכך ריבית שנתית נקובה של 6%.
- איזו חלופה תבחר?
- (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?
- (31)** ניתן לקבל הלוואה של 10,000 ₪ לשנה. יש לחשב את הריבית האפקטיבית השנתית כאשר הריבית השנתית מראש שיש לשלם היא בסך 1500 ₪.
- (32)** מהי הריבית האפקטיבית השנתית שהבנק גובה באם ידוע כי הריבית השנתית היא 6% מראש ובנוסף 10% בסוף?
- (33)** ניתן לקנות רכב שטח ולשלם 180,000 ₪ בהמחאה לעוד 3 שנים. לחילופין ניתן לקבל הנחה של 10% מהסכום העתידי ולשלם מיידית במזומן. מה שיעור הריבית האפקטיבית השנתית?
- (34)** מהי הריבית האפקטיבית השנתית, כאשר ידוע שהריבית מראש השנתית היא 20%?
- (35)** לווה ביקש הלוואה של 50,000 ₪ לשנה. הריבית על ההלוואה 1% לחודש. בנוסף הלווה משלם 750 ₪ מראש דמי טיפול בגין ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית לתקופת ההלוואה?
- (36)** לווה ביקש הלוואה של 50,000 ₪ לשנתיים. הריבית על ההלוואה 1% לחודש. בנוסף הלווה משלם 750 ₪ מראש דמי טיפול בגין ההלוואה. מה הריבית האפקטיבית לתקופת ההלוואה?

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

תשובות סופיות:

16.98% (4	21.55% (3	12.55% (2	12.68% (1
4% (8	10.25% (7	18% (6	19.56% (5
8644.9 (12	4.07% (11	28.42% (10	7.876% (9
64.8% (16	43.3% (15	הלוואה ג' (14	9.92% (13
7144.56 (20	6344.17 (19	121.5% (18	9.2% (17
12.36% ג. (26	12.55% ב. (25	12.68% א. (22	6600 (21
77% (26	354620 (25	17604.2 (24	חלופה א' (23
חלופה א' (29	22.7% ב. (32	22.9% א. (28	29.6% (27
3.5% (33	17.02% (32	17.64% (31	6.06% (30
33.49% (37	28.9% (36	14.39% (35	56.25% (34

יסודות המימון

פרק 3 - שחזורי שאלות בנושא חישובי ערך (היוונים וריביות) והערכת מניות

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות מתרגילים שבועיים וממבחנים 21

חישובי ערך (היוונים וריביות) והערכת מניות:

שאלות:

(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?

(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?

(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:

- חשב את הערך של כל המחאה נכון ליום 1.1.2015.
- מה צריך להיות הערך הנקוב על גבי המחאה שוות ערך לכל ההמחאות שלעיל, אשר צפויה להיפרע בתאריך 30.6.2015?

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 הינו 8%.

נדרש :

איזה מן הנכסים מניב את הערך הנוכחי הגבוה ביותר של תזרימים הצפויים ממנו?

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?

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

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 הינו 6%.

נדרש :

איזו חלופה תעדיף?

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?

(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)?
- 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?
- 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 הינו 7.195%.

(9) שווי תוכנית החיסכון הפנסיונית של גברת שוש הינו 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 הינו 10%. נדרש:

- א. מהו הסכום שייצבר לזכות שוש בעוד 25 שנה מהיום?
- ב. מהו הסכום השנתי אותו תוכל למשוך שוש בכל אחת מהשנים לאחר פרישתה?

(10) אופיר מאגדי בן 35 ומשמש כמנכ"ל "חשבשבת". לפי הסכם 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 הינו 12% לשנה. נדרש:

- א. מהו הערך הנוכחי של ההכנסות הצפויות בהנחה שאופיר ממשיך לעבוד עד לגיל 60?
- ב. מהו הערך הנוכחי של ההכנסות הצפויות בהנחה שאופיר ממשיך לעבוד עד לאינסוף?

(11) לפני מספר ימים הודיע לך מר שועלי (העו"ד שלך) כי אחד מדודיך 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?

(12) נתונים הנכסים הפיננסים הבאים, הנח ריבית חודשית של 2% :

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

נדרש :

- א. דרג את הנכסים הפיננסיים לפי סדר יורד של שוויים הכלכלי מהגבוה לנמוך.
- ב. ענה מחדש על סעיף א' בהנחה שהריבית בשוק הנה 0%.

(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?

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

(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?

(16) בכוונתך לרכוש מערכת עיסוי ביתית משוכללת בסכום של 10,000 ₪. לפניך 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%, איזה מסלול תעדיף?

(17) יהל מאגדי הינו 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 שקופת 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?

(18) שווי תוכניות החיסכון הפנסיוניות של אופיר נכון להיום הינו 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?
- ב. מהו הסכום אותו יוכל למשוך אופיר בסוף כל אחת מ-15 השנים לאחר פרישתו?

(19) אתה היום בן 37, והכנסותיך בשנה החולפת עמדו 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?
- ב. בהמשך לסעיף א', מהו השווי העתידי (בגיל 67) של כל הכנסותיך העתידיות?

(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 הינו 10%. נדרש:

- א. מהו מחיר המניה היום?
- ב. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה ושיעור התשואה הנדרש על המניה הינו 8%?
- ג. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה והדיבידנד צפוי לצמוח בשיעור של 4% בכל שנה?

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

- א. מהו מחיר המניה היום?
- ב. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' אם ידוע כי החל מהשנה השלישית ואילך, יוכפל סכום הדיבידנד השנתי ויישאר ברמה זו לנצח?
- ג. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף א' במידה והדיבידנד צפוי לצמוח בשיעור קבוע של 4% החל מהשנה השלישית לנצח?
- 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?

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

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

(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 הינו 14%. נדרש:

- א. מהו הרווח למניה (EPS), הצפוי לחברה בשנה הבאה?
- ב. מה שיעור התשואה על ההון העצמי (ROE), של החברה?
- ג. מהו הערך הנוכחי של הזדמנויות הצמיחה (PVGO) של החברה?

(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 ₪. נדרש:

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

(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:

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

(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.
- ב. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל רבעון.
- ג. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל חודש.
- ד. הקרן מוחזרת בסוף השנה והריבית משולמת בסוף כל יום.

(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 הינו 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 ההלוואה, המנוכה מראש.

נדרש:

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

(29) בשוק האפור מוצעת הלוואת גישור למשך חודשיים שבמסגרתה ההלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה של 12% מחושבת חודשית המשולמת בתום תקופת ההלוואה ("הלוואת בלון"). בנוסף, גובים בשוק האפור "דמי טיפול" בסך 1,000 ₪ המשולמים במועד קבלת ההלוואה, ודמי "סגירת עסקה" בסך 500 ₪ המשולמים בתום תקופת ההלוואה.
נדרש:
הראה כי שיעור הריבית האפקטיבית השנתית שתשלמו על הלוואה בסך 50,000 ₪ הינו 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 הינו 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 ההלוואה יש לשלם עמלת הקצאת אשראי של 1.5% מסכום ההלוואה 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 ההלוואה שנלקחה.
- במידה וההלוואה תפרע תוך תקופה הקצרה מ-3 שנים, יזוכה הלווה, במועד פירעון החוב, בסכום יחסי של 0.1% מסכום ההלוואה המקורי בגין כל חודש הקדמה.

נדרש:

א. מהי הריבית האפקטיבית השנתית הגלומה בכל אחת מההצעות, בהנחה שפירעון ההלוואה בעוד 3 שנים?

(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 ההלוואה יש לשלם עמלת הקצאת אשראי של 1.5% מסכום ההלוואה 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 ההלוואה שנלקחה.
- במידה וההלוואה תפרע תוך תקופה הקצרה מ-3 שנים, יזוכה הלווה, במועד פירעון החוב, בסכום יחסי של 0.1% מסכום ההלוואה המקורי בגין כל חודש הקדמה.

נדרש:

- ב. מהי הריבית האפקטיבית השנתית הגלומה בכל אחת מההצעות, בהנחה שפירעון ההלוואה בעוד 9 חודשים?

תשובות סופיות:

			150,000 , 250,000	(1)
			25,000 , 20%	(2)
8,952.5 ב.		2838.5 , 2426.5 , 1130.7 , 1553.9 א.		(3)
			א'	(4)
	409.4 ב.	394.76 א.		(5)
			ה	(6)
			ב'	(7)
ג. ראה סרטון	92,973.16 ב.	373,155 א.		(8)
	569,277.2 ב.	5,167,352 א.		(9)
	277,778 ב.	243,565.84 א.		(10)
			א'	(11)
	ב. כל החלופות שקולות.	א. א/ב , ד , ג		(12)
			ב'	(13)
	22.5 ב.	11,482.49 א.		(14)
			אדישות.	(15)
			ג'	(16)
			א'	(17)
	76,316.6 ב.	741,206.5 א.		(18)
	36,048,660.8 ב.	4,735,608 א.		(19)
241.66 ג.	181.25 ב.	145 א.		(20)
114 ד.	128.48 ג.	80 א.		(21)
	146.11 ב.	11.16 ג.		(22)
	21.82 ג.	25% ב.		(23)
	16 ג.	5% ב.		(24)
	221,571.74 ג.	202,662.4 ב.		(25)
12.74% ד.	12.68% ג.	12.55% ב.		(26)
			הוכחה.	(27)
			הוכחה.	(28)
			הוכחה.	(29)
			הוכחה.	(30)
			11.96% , 10.93% א.	(31)
			12.27% , 12.62% ב.	(32)

יסודות המימון

פרק 4 - הלוואות ולוחות סילוקין

תוכן העניינים

1. כללי 31

לוחות סילוקין:

שאלות:

- (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 ₪ 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?
- (4) לקוח לקח משכנתא על סך 100,000 ₪. 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 ₪. מהי הריבית האפקטיבית השנתית של המשכנתא בפועל?
- (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?
- (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?
- (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?

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

תשובות סופיות:

(1) ראה סרטון	(2) ראה סרטון	(3) 2784.38	(4) 26.8%
(5) 528.1	(6) 25485.1	(7) 193.426	(8) 35277.99
(9) 506.82			

יסודות המימון

פרק 5 - שחזורי שאלות בנושא הלוואות ולוחות סילוקין

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות הלוואות ולוחות סילוקין 33

שחזורי שאלות הלוואות ולוחות סילוקין:

שאלות:

- (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:

- מהו התשלום הקבוע שישלמו הזוג בסוף כל שנה?
- מה תהיה יתרת ההלוואה לאחר התשלום השלישי?
- מהו סכום הריבית הכולל על ההלוואה?

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

- מהו התשלום הקבוע שישולם מדי חצי שנה במסגרת ההלוואה?
- מה יתרת קרן ההלוואה לאחר 20 שנה?

- (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,
 שישולם לאחר 22 חודשים מועד לקיחת ההלוואה.
 נדרש:

א. חשב את סכום ההלוואה שנלקח במסגרת הלוואה א', ואת התשלום השנתי
 הקבוע המשולם בגינה.

- (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,
 שישולם לאחר 22 חודשים מועד לקיחת ההלוואה.
 נדרש:

ב. חשב את הסכום שישולם במועד הפירעון של הלוואה ב'.

- (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 הינו 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 הינו 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:

א. חשב את שיעור הריבית הנומינלית במשך ביום לקיחת ההלוואה.
ב. מהו שיעור האינפלציה המצטבר במשך ב-5 השנים שחלפו מיום לקיחת ההלוואה?

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:

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.
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.

תשובות סופיות:

ג. 200,310.4	ב. 384,257.6	א. 43,354	(1)
	ב. 65,835.48	א. 5,282.81	(2)
		ראה סרטון.	(3)
		א. 1,000,000 , 106,079.	(4)
		ב. 682,800.	(5)
		ראה סרטון.	(6)
		ראה סרטון.	(7)
	ב. 41.48%	א. 11.24%	(8)
	ד. 26,495 , 24,532 , 22,927	ג. 27,221	(9)

יסודות המימון

פרק 6 - אינפלציה מדד ושינוי ברמת המחירים

תוכן העניינים

1. כללי 37

אינפלציה מדד ושינוי ברמת המחירים:

שאלות:

- (1) אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ₪. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב-550,000 ₪. מהו שיעור התשואה הנומינלית השנתית בהשקעה זו?
- (2) אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ₪. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב-550,000 ₪. מהו שיעור התשואה הריאלית השנתית, בהנחה שהמחירים עלו ב-2.5% כל שנה?
- (3) אופיר רכש דירה במחיר 300,000 ₪. בתום 8 שנים נמכר הנכס ב-550,000 ₪. שיעור התשואה הריאלית השנתית היה 1.8%. מה היה שיעור האינפלציה במשך 8 השנים?
- (4) חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 9% והאינפלציה השנתית במשך היא 3%.
- (5) חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 9% והאינפלציה הרבעונית במשך היא 3%.
- (6) חשב את הריבית הריאלית השנתית בהנחה שהריבית הנומינלית השנתית עומדת על 12% ומחושבת כל רבעון ובנוסף ידוע כי האינפלציה הרבעונית עומדת על 3%.
- (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?
- (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?
- (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?

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?

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?

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?

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?

14 מר מאגדי הפקיד 50,000 ₪ בתוכנית 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?

15 מר מאגדי הפקיד 50,000 ₪ בתוכנית 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?

16 מר מאגדי הפקיד 50,000 ₪ בתוכנית 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?

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

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.

19 יהל הפקיד 5,000 ₪ ל-4 שנים בתוכנית צמודה למדד בריבית של 5% לשנה. המדד עלה ב-16% במהלך כל התקופה. כמה הצטבר לזכות יהל בתום 4 שנים?

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

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

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

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

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

(25) חשב את המדד בכל חודש :

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

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

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

(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%.

תשובות סופיות:

5.8% (4	58.9% (3	5.2% (2	7.87% (1
297,648 (8	14.48% (7	0% (6	-3.15% (5
21,646.5 (12	30,182 (11	30,182 (10	293,800 (9
70,545.4 (16	3.48% (15	65,833 (14	11,072.7 (13
4.98% (20	7049.9 (19	6.22% (18	7.66% (17
15.64% (24	23.98% (23	7.72% (22	4.73% (21
	2.59% , -0.76% , 0.67% , 1.75% , -0.29% , 0.78% (25		
	930.72 (28	7.31% (27	5.66% (26

יסודות המימון

פרק 7 - שחזורי שאלות מימון בתנאי אינפלציה

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות ממבחנים בנושא אינפלציה ומדד 41

שחזורי שאלות מימון בתנאי אינפלציה:

שאלות:

- (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.
- (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 הינו 6.2%, וכי שיעור האינפלציה הצפוי הינו 12% לשנה.
האם ההלוואה כדאית?
- (3) אופיר מעוניין לקנות לאשתו חבילת שוקולד וזר פרחים צבעוני בכל שבוע ביום שישי בעלות של 200 ₪ לצמיתות.
 • שיעור הריבית השנתית הנומינלית במשק הינו 10.4% (ריבית נקובה).
 • שיעור האינפלציה השנתית החזויה במשק הינו 3.9% (ריבית נקובה).
 • בשנה יש 52 שבועות.
 נדרש:
 מהו הסכום שעל אופיר להפקיד היום בכדי שיוכל לממש את החלטתו?
- (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 ההלוואה:
 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 ההלוואה.
 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 ההלוואות הינו 5% לשנה. בדיעבד, התברר כי שיעור האינפלציה השנתית בפועל בכל אחת מ-8 השנים היה 3%.
 נדרש:
 א. מהו שיעור הריבית השנתית שנושאת הלוואה ב (מהו X)?
 ב. בדיעבד, איזו הלוואה כדאית יותר לדור?

- (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)?
- (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:
- א. חשב את הריבית השנתית הנומינלית הגלומה בהצעת הבנק.
- ב. חשב את הריבית השנתית שיציע הבנק על חיסכון צמוד לתקופה של שנה.
- (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 הינו זהה, הן עבור פיקדונות והן עבור הלוואות. נדרש:

- א. הראה כי שיעור הריבית השנתית שמציע הבנק על הלוואות לא צמודות הינו 5.55%.
- ב. למר שועלי סכום של 100,000 ₪. מהו הערך הריאלי שיכול להשיג מר שועלי על סכום זה בעוד 3 שנים?
- ג. 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?

תשובות סופיות:

- (1) 36.04% , -4.58%
- (2) לא
- (3) 160,120
- (4) א. 15.5% ב. הלוואה ב'.
- (5) 248,418.18
- (6) א. 4.887% ב. 3.017%
- (7) א. הוכחה. ב. 103,030 ג. 85,040

יסודות המימון

פרק 8 - הערכת איגרות חוב (אגח)

תוכן העניינים

1. כללי 43

אגרת חוב (חישוב באמצעות נוסחאות):

שאלות:

- (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%?
- (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%?
- (3) אג"ח צמיתה מחלקת קופון של 50 ₪ כל שנתיים. מה שווי האיגרת היום בהנחה שהאג"ח הונפקה לפני חצי שנה ושיעור התשואה עליה 5% לשנה?
- (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?
- (5) אג"ח צמותה בת 100 אגורות ע"נ נמכרה בהנפקה במחיר של 85 אגורות. האג"ח נושאת ריבית שנתית של 12% וידוע כי הקופון מחולק כל שנה. אם שער הריבית האפקטיבי השנתי 10.4%, מה שווי האיגרת היום?
- (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?
- (7) אג"ח בערך נקוב של 100 אגורות נושאת ריבית נקובה שנתית של 6% למשך 6 שנים. ידוע כי הקופון מחולק כל חצי שנה וכי התשואה השנתית של האיגרת עומדת על 10.25%. מה שווי האיגרת בתום 3 שנים ובטרם קיבל את הריבית של סוף שנה?
- (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?

9) לפניך הנתונים הבאים על איגרת חוב שהונפקה לפני רגע:
האיגרת בעלת 100 ₪ ע"נ, האיגרת משלמת פעם אחת בשנה, 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 ₪ 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 יחדיו בסוף התקופה.
ידוע כי במועד ההנפקה של סדרה זו נמכרו אגרות החוב בניכיון של 10%
מערכן הנקוב.
נדרש: חשב את שיעור הפרמיה או הניכיון של סדרה א'.

11) להלן נתונים על 3 איגרות חוב קונצרניות לתאריך 01.01.2011:

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

- 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 ₪ על ידי הנפקת 2 סדרות של אג"ח:

- סדרה א': אג"ח צמיתה (קונסול) בעלת 50,000 ₪ ע"נ 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'.

תשובות סופיות:

9.75%	(4	500	(3	84.1	(2	116.7	(1
94.98	(8	92.83	(7	91.3%	(6	120	(5
		80.75	(10	ב. 7%		א. ראה סרטון	(9
		74,250	(12	ב. 224.3		א. 203.48 , 109.45	(11

יסודות המימון

פרק 9 - שחזורי שאלות הערכת איגרות חוב

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות הערכת איגרות חוב 46

שחזורי שאלות הערכת איגרות חוב:

שאלות:

- (1) חברה הנפיקה איגרת חוב ל-6 שנים בערך נקוב של 500 ₪, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 7% המשולמת בסוף 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?
 - ב. מה יהיה שווי האג"ח בתום שנה שנייה?
- (2) ביום 1.1.2015 הנפיקה חברת "מאגדי יזמות" אג"ח ל-8 שנים בעלת ע.נ 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?
 - ב. מהו הסכום שגייסה חברת "מאגדי יזמות" ביום 1.1.2015?
 - ג. מה יהיה מחיר איגרת החוב שנתיים לאחר מועד ההנפקה, רגע לאחר תשלום הקופון?
 - ד. מה יהיה מחיר איגרת החוב שנתיים לאחר מועד ההנפקה, רגע לפני תשלום הקופון?
 - 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?
- (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 הינו 10%.
נדרש:
 - א. מהו שיעור הריבית לפיו יש להוון את תשלומי הריבית (קופונים) המתקבלים מהאג"ח?
 - ב. מהו מחיר איגרת החוב ביום ההנפקה?
- (4) חשב את שיעור הריבית השנתית שנושאת איגרת חוב באם ידוע כי האג"ח הונפקה אתמול במחיר של 87.54 ₪ לכל 100 ₪ ע.נ. אורך חיי האיגרת הינו 10 שנים והקופון בגינה משולם כל חצי שנה. שיעור התשואה השנתית הנדרש על איגרות חוב ברמת סיכון דומה הינו 10.25%.

- 5) ביום 1.1.2015 הונפקה אג"ח "מאגדים" בעלת 100 ₪ ע.נ. 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:

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

נדרש:

- מהו מחירה של אג"ח "מאגדים" ביום 31.12.2015 (יום לפני תשלום הקופון)?
- מהו שיעור האינפלציה השנתי הצפוי ע"י המשקיעים ביום 31.12.2015?
- מהו מחיר איגרת החוב ביום 31.12.2016 (יום לפני תשלום הקופון) במידה והתשואה הריאלית הנדרשת ע"י משקיעים באותו יום הינה 5% לשנה?

- 6) 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" הינו 6%.
- חשב את מחיר איגרת החוב שהנפיקה חברת "שחרורה" נכון ליום 1.1.2011.

תשובות סופיות:

			ב. 452.4	א. 434.67, ניכיון.	(1)
ה. 143.17	ד. 110	ג. 100	ב. 100	א. בפארי.	(2)
			ב. 2,244	א. 4.88%	(3)
				8%	(4)
		ג. 112.5%	ב. 2%	א. 109.2	(5)
			ב. 101.04	א. הוכחה.	(6)

יסודות המימון

פרק 10 - קריטריונים לקבלת החלטות השקעה

תוכן העניינים

1. כללי 49

קריטריונים לקבלת החלטות השקעה:

שאלות:

(1) פרויקט לא קונבנציונאלי הוא:

- פרויקט בסדר גודל של מעל 1 מיליון ₪.
- פרויקט השקעה הדורש מו"פ.
- פרויקט בעל השלכות פיננסיות מסובכות.
- פרויקט שזרם המזומן שלו משנה את סימנו יותר מפעם אחת.
- אף תשובה אינה נכונה.

(2) פרויקט קונבנציונאלי הוא:

- פרויקט בסדר גודל של עד 1 מיליון ₪.
- פרויקט שזרם המזומן שלו משנה את סימנו פעם אחת.
- פרויקט השקעה יצרני.
- פרויקט שאין לו השלכות פיננסיות מסובכות.
- פרויקט שנומינלית סכום התקבולים שלו גדול מסכום תשלומיו.

(3) תוכניות המוציאות זו את זו הן:

- תוכניות שכתוצאה מביצוע האחת, קטנה רווחיותה של התוכנית השנייה.
- תוכניות שביצוע האחת אינה מבטיחה הכנסות בלעדי התוכנית האחרת.
- תוכניות הבאות בסדר כרונולוגי של התפתחות המפעל, זו אחר זו.
- תוכניות שרק אם סיימנו את האחת נוכל להתחיל את האחרת.
- תוכניות שאין אפשרות או שאין צורך לבצע את התוכנית האחת, באם תתקבל התוכנית האחרת.

(4) להלן 2 פרויקטים המוציאים זה את זה:

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

מחיר ההון של החברה 10%, איזו השקעה עדיפה?

5) לפניך פרויקטים המוציאים זה את זה :

פרויקט/שנה	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

חשב לכל השקעה את ה-NPV, איזו השקעה תבחר?

6) לרשות חברה מוצר חדש. ייצור המוצר מחייב את ההשקעות הבאות :

שנה ראשונה-40,000 ₪.

שנה שנייה-15,000 ₪.

שנה שלישית-20,000 ₪.

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

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

7) בפני חברת "מגדים" בע"מ שני פרויקטים המוציאים זה את זה :

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

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

8) פרויקט דורש השקעה של 4,875 ₪ בזמן 0 ולאחר שנה הוא נותן 20,000 ₪

ובשנה שלאחריה נדרשת השקעה נוספת של 2000 ₪.

באיזה תחום של מחיר הון יהיה הפרויקט כדאי?

9) חברת "דור כימיקלים" בע"מ שוקלת שני פרויקטים המוציאים זה את זה :

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

מחיר ההון של המשקיע 2%.

איזה פרויקט ייבחר על פי קריטריון PI?

10) לפניך הפרויקטים הבאים המוציאים זה את זה :

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

מחיר ההון של החברה 20%.

א. חשב NPV לכל חלופה.

ב. חשב PI לכל חלופה ודרג את החלופות.

11) חברת "אופיר ובניו" בע"מ שוקלת שני פרויקטים המוציאים זה את זה :

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

מחיר ההון של המשקיע 6%. איזה פרויקט ייבחר על פי קריטריון NPV?

12) לפניך הפרויקטים הבאים המוציאים זה את זה :

פרויקט/שנה	0	1	2	3
A	-100	50	50	50
B	-100	70	70	

מחיר ההון של הפירמה 8%. איזו חלופה תבחר הפירמה?

13) לפניכם ההשקעות הבאות המוציאות זו את זו :

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

סמן את הקביעה הנכונה :

- א. על פי NPV, נעדיף את A על פני 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. על פי IRR, נעדיף את B על פני A.

14) כלכלן בחן כדאיות של פרויקט וקיבל כי לפרויקט שני שת"פים 5% ו-30%. בנוסף קיבל כי בשער ריבית של 8% ענ"נ הפרויקט שלילי. סמנו את הקביעה הנכונה :

- א. הפרויקט כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של חברה קטן מ-30%.
- ב. הפרויקט אינו כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של החברה גדול מ-5%.
- ג. לא ניתן לקבל החלטה על סמך הנתונים.
- ד. הפרויקט כדאי להשקעה, אם מחיר ההון של החברה גדול מ-5%.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

15) שמעון בדק השקעה ומצא כי על פי כלל הענ"נ ההשקעה כדאית. ראובן בדק את כדאיות ההשקעה על פי השת"פ ומדד הרווחיות. להלן 2 טענות :

- i. יתכן כי ראובן ימצא שהפרויקט לא כדאי על פי מדד הרווחיות.
 - ii. אם הפרויקט קונבנציונאלי, ראובן ימצא על פי השת"פ שהפרויקט כדאי.
- סמנו את התשובה הנכונה :
- א. רק טענה 2 נכונה.
 - ב. רק טענה 1 נכונה.
 - ג. שתי הטענות נכונות.
 - ד. שתי הטענות לא נכונות.
 - ה. אף תשובה אינה נכונה.

16) נתונים התזרימים הבאים (באלפי ₪) :

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

שיעור ההיוון הוא 15%.

הניחו שיש תלות בין ההשקעות כך שאם שתיהן תתבצענה, התזרים מהשקעה A יגדל ב-225 אלף ₪ 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.

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 עני"ן הפרויקט?

תשובות סופיות:

- (1) ד' (2) ב' (3) ה (4) 13.72 (5) A
 (6) 71,860 (7) הוכחה (8) $k \leq 300\%$ (9) B
 (10) א. $A = 29.45$, $B = 22$, $C = -231.3$ ב. $A = 1.2945$, $B = 1.2641$
 B > A - C נתעלם
 (11) A (12) B (13) ה (14) ג' (15) א'
 (16) ג' (17) 640.3

יסודות המימון

פרק 11 - שחזורי שאלות קריטריונים לקבלת החלטות השקעה

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות קריטריונים לקבלת החלטות השקעה 54

שחזורי שאלות קריטריונים לקבלת החלטות השקעה:

שאלות:

(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 הינו 8%.
נדרש:

- חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים, והראה כי שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב' הינו 22%- ו-26%, בהתאמה.
- 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:

שנה 0	שנה 1	שנה 2	שנה 3	IRR	
-600	-	726	-	10%	פרויקט א'
-700	770	11	11	12.63%	פרויקט ב'
-100	105	-	-	5%	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' הינו 12.63%.
- באיזה פרויקט, אם בכלל, כדאי לחברה להשקיע?
- כיצד תשתנה תשובתך לסעיף ב' במידה והפרויקטים הם בלתי תלויים?

- (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.

- (4) לפניך שני פרויקטים "טהורים" (פרויקטים של השקעה). ידוע כי לפרויקט א' שת"פ של 15%, לפרויקט ב' שת"פ של 20%, וכי הגרפים של שני הפרויקטים נחתכים. נדרש לקבוע לגבי כל טענה באם היא נכונה או לא:

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

- (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 הינו 8%.

נדרש :

א. חשב עבור כל אחד מהפרויקטים שלעיל את הקריטריונים הבאים :
PP , IRR , NPV

ב. הנח כי הפרויקטים בלתי תלויים.
מהו הקריטריון המתאים לדירוג במקרה זה?
מה תהיה מדיניות ההשקעה האופטימלית של החברה?
ג. הנח כי הפרויקטים מוציאים זה את זה.
מהו הקריטריון המתאים לדירוג במקרה זה?
מה תהיה מדיניות ההשקעה האופטימלית של החברה?

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

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

הנח כי ניתן לבצע פרויקטים באופן חלקי.

נדרש :

א. הסבר את המושג "אינדקס רווחיות", וחשב אותו עבור כל אחד מהפרויקטים.
ב. מה תהיה ההשפעה על אינדקס הרווחיות, במידה ויהיה ביצוע חלקי של 60% בלבד מכל פרויקט?
ג. מהי תוכנית ההשקעה האופטימלית כאשר ההון העומד לרשות המנהל אינו מוגבל?
ד. מהי תוכנית ההשקעה האופטימלית, כאשר ההון העומד לרשות המנהל מוגבל ל-500,000 ₪?
ה. כיצד תשתנה תשובתך לסעיף ד', במידה וביצוע חלקי פרויקטים אינו אפשרי?

- (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 הינו 6%.
 נדרש:
 איזו מכונה עדיפה לחברה?

- (8) חברת "שוש אוכל ביתי" צריכה לבחור באחד מבין שני סוגי מכונות (כל הערכים ב-₪):

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 חיים

על החברה תמיד להחזיק במכונה.
 עלות ההון של החברה הינו 10%.
 נדרש:
 איזו מכונה עדיפה לחברה?

- (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 הינו 16%.
 נדרש:
 עזרו לסבתא דליה לדרג את הפרויקטים לפי סדר כדאיותם.

- 10** אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת "דפוס מאגדים", אשר משתמשת במכונה שעלותה 150,000 ₪ ואורך חייה 6 שנים. מייצרת 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 ב-₪:

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

מחיר ההון המתאים לסיכון הינו 11%.
 נדרש:
 קבע את מדיניות ההחלפה האופטימלית של המכונה.

- 11** להלן תזרימי המזומנים הצפויים משני פרויקטים המוציאים זה את זה:

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

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

- א. חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים.
 ב. חשב את שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב'.

- 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 הינו 10%.

נדרש :

- א. חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים.
 ב. הראה כי שיעור התשואה הפנימי של פרויקט א' ושל פרויקט ב' הינו 24% ו-21%, בהתאמה (בקירוב).
 ג. איזה פרויקט עדיף לפי כל אחד מהקריטריונים?
 כיצד תסביר את הבדלי הדירוג ביניהם?
 ד. 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 הינו 10%.

נדרש :

- א. חשב את הערך הנוכחי הנקי של כל אחד מהפרויקטים ואת השת"פ של כל פרויקט.
 ב. הראה כי מחיר ההון עבורו תהיה החברה אדישה בין שני הפרויקטים הנו כ-13.78%.
 ג. בהמשך לסעיף ב', עבור איזה טווח של מחירי הון כדאי לחברה לבחור בכל אחד מהפרויקטים?

(14) בפני חברה עומדת האפשרות להשקיע בשני הפרויקטים הבאים, המוציאים זה את זה :

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

נדרש :

- א. התווה את גרף ה-NPV כפונקציה של r עבור כל פרויקט (הנח כי שני הגרפים נחתכים ברביע הראשון).
 ב. באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הינו 60%?
 ג. באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הינו 0%?
 ד. באיזה פרויקט כדאי לחברה להשקיע בהנחה שמחיר ההון שלה הינו 20%?

תשובות סופיות:

- (1) א. 14,920 , 20,865 ב. ראה סרטון.
- (2) א. ראה סרטון. ב. א' ג. בכולם, לגבי פרויקט ג' אדישים.
- (3) נדחה.
- (4) א. שגויה. ב. שגויה. ג. נכונה. ד. נכונה. ה. שגויה.
- (5) א. NPV : 283 , 1,142 , 889 IRR : 10% , 14% , 20% PP : 109.8 , 640 , 960 ב. ראה סרטון. ג. ראה סרטון.
- (6) א. 0.22 , -0.05 , 0.2 , 0.18 , 0.2 , 0.05). ב. אין השפעה. ג. כולם מלבד פרויקט 2. ד. 1 , 5 , 3 ה. 1 , 4
- (7) ב'
- (8) א'
- (9) א' , ג' , ד' , ב'
- (10) כל 4 שנים.
- (11) א. 17,941 , 21,569 ב. 36% , 24,57%
- (12) א. 4,750 , 3,849 ב. הוכחה. ג. ראה סרטון. ד. ראה סרטון.
- (13) א. 20% , 24% , 15 , 900 ב. הוכחה. ג. עד 13.7% ב' , מ-13.7%-24% א'.
- (14) א. ראה סרטון. ב. אף אחד. ג. ב' ד. לא ידוע.

יסודות המימון

פרק 12 - הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים (שימוש בנוסחאות)

תוכן העניינים

1. כללי 61

הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים (שימוש בנוסחאות):

שאלות:

- (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?
- (2) משקיע בודק כדאיות של ייצור מוצר חדש. ההשקעה ל-7 שנים.
 עלות הציוד הנדרש 600,000 ₪. בנוסף להשקעה בציוד נדרשת השקעה בהון חוזר בהיקף של 50,000 ₪ לזמן הפרויקט. כדי להעריך את היקף המכירות בוצע סקר בעלות של 25,000 ₪. היקף המכירות הצפוי 100,000 יחידות בשנה שימכרו במחיר של 3 ₪ ליחידה. בייצור המוצרים יש הוצאה משתנה של 0.5 ₪ ליחידת מוצר. ייצור המוצר החדש, יגרום לירידה במכירות של מוצרים קיימים בהיקף שנתי של 20,000 ₪. מחיר ההון 5% והמפעל פטור ממיסים.
 האם הפרויקט רווחי?
- (3) פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :
 רכישת מכונה בסך 50,000 ₪ שאורך חייה 8 שנים, כל שנה יש לרכוש 3000 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%.
- (4) פירמה בודקת כדאיות השקעה בפרויקט הבא :
 רכישת מכונה בסך 40,000 ₪ שאורך חייה 4 שנים, כל שנה יש להעסיק 2 עובדים בעלות של 4000 ₪ לעובד. המכונה מייצרת תפוקה שנתית בסך 12,000 ₪.
 החברה יכולה למכור את המכונה בתום חייה במחיר של 5000 ₪.
 פחת על המכונה למשך שנתיים.
 מחיר ההון של החברה 10%, מס חברות 20% ומס רווח הון 50%.

- (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 וציוד במשך כל חיי הפרויקט שמוערך ב-6 שנים. לאחר הקידוח צפויה לחברה הכנסה שנתית בסך של 1 מיליון ₪. עלויות התפעול הן 300,000 ₪ לאורך כל שנות הפרויקט, מס בשיעור 30%, מחיר ההון 10%. האם ביצוע הקידוח כדאי לחברה?
- (6) משקיע בוחן השקעה של 750 אלף ₪. 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?
- (7) משקיע בוחן הקמת קו יצור חדש. עלות הציוד 1,200,000 ₪. ההכנסה השנתית 300,000 ₪ למשך 10 שנים, מחיר ההון 10%, שיעור המס 20%, פחת לפי קו ישר למשך 10 שנים. חשב ענ"נ של ההשקעה.
- (8) משקיע בוחן הרחבת קו ייצור קיים. ההשקעה הנדרשת 1,200 אלף ₪. ההכנסה השנתית תהייה 350 אלף ₪ למשך 10 שנים. מחיר ההון 12%, המשקיע משלם מס של 50%, פחת לפי קו ישר למשך 10 שנים. חשב את הענ"נ של ההשקעה.
- (9) חברה בודקת השקעה של 100,000 ₪ בציוד חדש שיופעל במשך 5 שנים. ההשקעה תגדיל את ההכנסה השנתית ב-30,000 ₪ במשך 4 שנים ראשונות וב-20,000 ₪ 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.
- (10) משקיע בוחן רכישת ציוד ב-800,000 ₪. ההכנסה השנתית הצפויה 200,000 ₪ למשך 10 שנים. מחיר ההון של המשקיע 10%, שיעור המס 40%, פחת לפי קו ישר ל-10 שנים. חשב ענ"נ של ההשקעה.

- (11)** חברה בוחנת רכישת מכונה שאורך חייה 10 שנים. המכונה מופחתת ע"פ שיטת פחת קו ישר וההכנסות מהמכונה הן 100,000 ₪ לשנה.
מה סכום הכסף המקסימלי שהחברה תהיה מוכנה להשקיע במכונה במידה ומחיר ההון של החברה 10%, מס רווח הון 50% ומס החברות 15%?
- (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%, ריבית חסרת סיכון 5%, מס חברות 20% ומס רווח הון 30%?
- (13)** משקיע בוחן רכישת ציוד ב-800,000 ₪. ההכנסה השנתית הצפויה 200,000 ₪ למשך 10 שנים. מחיר ההון של המשקיע 10%, שיעור המס 40%, פחת לפי קו ישר ל-10 שנים.
מה ההכנסה השנתית המינימלית לפני מס, כדי שההשקעה תהיה כדאית?
- (14)** מפעל בוחן השקעה בציוד חדש בעלות של 800,000 ₪, אורך חיי הציוד 4 שנים. ההכנסה השנתית מהפעלת הציוד הינה 260,000 ₪. המכונה מופחתת לצורכי מס לפי שיטת הקו הישר. מחיר הון הפירמה הינו 8.086% לשנה.
מה שיעור מס החברות המירבי בו ההשקעה כדאית?
- (15)** פירמה שוקלת רכישת אחת ממכונות הייצור הבאות:
- א. מכונה אוטומטית ללא מגע יד אדם שעלותה 1,000,000 ₪, עלות הפעלתה השנתית 135,000 ₪ לשנה, אורך חייה 4 שנים.
 - ב. 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?
- (16)** חברה שוקלת רכישת קו ייצור, בפניה 2 חלופות:
- א. השקעה בקו ייצור אוטומטי בסך 100,000 ₪ שיניב תזרים של 85,000 ₪ לשנה במשך שנתיים.
 - ב. 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?

17 חברת "מאג קפה" רכשה לפני 7 שנים מכונה במחיר של 6,500 ₪. המכונה מופחתת במשך 20 שנה. ניתן למכור את המכונה כיום ב-2,000 ₪. החברה שוקלת להחליף את המכונה הישנה בחדשה שתעלה 18,500 ₪ ואורך חייה 13 שנים. למכונה החדשה ערך גרט של 5,500 ₪. המכונה החדשה תאפשר הקטנת הוצאות ייצור ב-2,500 ₪ לשנה. המכונה החדשה תימכר בתום חייה ב-3,000 ₪. מחיר ההון של הפירמה 8%, ריבית חסרת סיכון 5%, מס חברות 20%, מס רווח הון 30%. חשב את ענ"ן ההחלפה.

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"ן התוספתי הנובע מהמשך השימוש במכונה?

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

א. לרכוש מכונה שעלותה 100,000 ₪, אורך חייה 10 שנים, אך עלייה לרכוש בכל שנה 3000 יחידות מוצר בעלות של 25 ₪ ליחידה.

ב. לרכוש את החלק מספק חיצוני בעלות של 40 ₪ ליחידה. איזו חלופה טובה יותר?

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 ₪. עלות הייצור המשתנה - 1 ₪. בנוסף, קיימות עלויות שנתיות קבועות של 25,000 ₪. ההשקעה למשך 10 שנים. מחיר ההון של המפעל 5%, מס חברות 20%. איזו חלופה עדיפה?

21 להלן מספר פרטים לגבי פרויקט מתוכנן:

המכירות צפויות להיות 2,200 ₪ לשנה. ההוצאות השנתיות בגין חומרי גלם ושכר עבודה הן 500 ₪ והפחת השנתי הן 150 ₪. הוצאות הריבית הן 80 ₪ 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"ן?

(22) הינך מעוניין לרכוש עסק. לאחר חישובים רבים הגעת למסקנה שהעסקה כדאית. לפתע הבחנת כי השמטת מחישובך את ההשקעה בגובה W ₪ 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.

(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.

(24) בחברתך הינך משתמש בדפי צילום שעלותם 0.2 ₪ 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 המינימלית השנתית שתצדיק את הקמת הקו החדש?

(25) חברה שוקלת כניסה לפרויקט, עבורו עליה לרכוש ציוד שאורך חייו 4 שנים במחיר 180,000 ₪. ההכנסה השנתית מהפעלת הציוד הינה 120,000 ₪. ההוצאות הצפויות לתחזוקה הן 20,000 ₪ 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. העניין הנובע מרכישת הציוד והפעלתו הוא:

- א. 44,925 ₪.
- ב. 56,462 ₪.
- ג. 43,962 ₪.
- ד. 61,806 ₪.
- ה. אף תשובה אינה נכונה.

- (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?
- 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?

תשובות סופיות:

(1) כן	(2) כן	(3) כן	(4) ראה סרטון
(5) לא	(6) כן	(7) 422.16k	(8) 213.9
(9) 16233	(10) 133.9	(11) 575,882	(12) 15,210
(13) 163.8k	(14) 7%	(15) ב'	(16) ב'
(17) 2622.49	(18) 3683.3	(19) א'	(20) ספק חיצוני
(21) 956	(22) א'	(23) ה	(24) 211,338
(25) ה	(26) א. 434,367.9	ב. הלוואה	

יסודות המימון

פרק 13 - שחזורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים)

תוכן העניינים

1. שחזורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים) 67

שחזורי שאלות הערכת פרויקטים (תזרים מזומנים):

שאלות:

- (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?
- (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?
- (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?

- (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:
- הפרויקט צפוי להניב הכנסות בגובה 1500 ₪ בכל חודש, לצמיתות.
 - הוצאות בגין רכישות חומרי גלם יעמדו על 300 ₪ לחודש.
 - 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.

iv. 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.

v. לצורך פיתוח הטכנולוגיה הנדרשת לפרויקט, הוצא בשנה שעברה סכום של 40,000 ₪.

vi. 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 מיידי 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 הציע לה שניים מבין דגמי המכונות המובילים כיום בשוק: דגם "בנצ'י" ודגם "יוד'לה". להלן נתונים לגבי כל אחד מהדגמים המוצעים:

דגם "בנצ'י"	דגם "יוד'לה"	
110,000 ₪	210,000 ₪	מחיר המכונה
25,000 ₪	10,000 ₪	עלות תפעול ואחזקה שנתית
11 שנים	14 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?

תשובות סופיות:

(1) 3,021	(2) ייצור עצמי	(3) לא כדאי	(4) ראה סרטון
(5) כדאי	(6) א. ראה סרטון	ב. 214,980	(7) כדאי
(8) ייצור עצמי	(9) א. בנצי: -168.8, יוד'לה: -210		ב. בנצי

יסודות המימון

פרק 14 - קובץ שאלונים לדוגמה

תוכן העניינים

72	1. שאלון מספר 1216
79	2. שאלון מספר 7316
85	3. שאלון מספר 91015

שאלון מספר 1216:

שאלות:

חלק א' - שאלות פתוחות:

- (1) חברת "מאגדי ובניו" הינה חברה ותיקה העוסקת בפיתוח משחקי ילדים. החברה מעוניינת לפתח משחק קלפים חדשני העוסק בדמויות תלת מימד של גיבורי העל.
- במהלך החודשים האחרונים השקיעה החברה סכום של 400,000 ₪ בכתיבת פטנט שיגן על הרעיון מפני העתקות. כעת, לשם פיתוח המשחק נדרשת החברה לרכוש מכונת ייצור (להלן "המכונה") בעלות של 600,000 ₪. עלות המכונה מופחתת לצרכי מס בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים ללא ערך גרט. החברה מעריכה כי היא תשתמש במכונה 5 שנים.
- החברה תממן את עלות המכונה בעזרת הלוואה מהבנק. סכום הוצאות הריבית השנתית אשר תשלם החברה לבנק יעמוד על 60,000 ₪ והקרן בסך 600,000 ₪ תוחזר בתום חיי הפרויקט.
- על מנת לקבל החלטת השקעה מושכלת פנתה החברה לחברת הייעוץ "מרום" וזו הציגה את הנתונים הבאים:
- ההכנסות הצפויות ממכירת הקלפים יעמדו על 300,000 ₪ בשנה הראשונה ויגדלו ב-100,000 ₪ בכל שנה וזאת עד לסיומו של הפרויקט.
 - הוצאות התפעול יעמדו על 30% מההכנסות ממכירת קלפים באותה שנה.
 - הוצאות הפרסום יעמדו על 200,000 ₪ בשנה הראשונה ו-150,000 ₪ בשנה השנייה, בשנים שלאחר מכן לא תשקיע החברה בפרסום.
 - מאחר והפרויקט הינו סודי ביותר, יש להגדיל את הוצאות האבטחה מסכום של 40,000 ₪ בשנה לסכום של 50,000 ₪ בשנה.
 - תשלום הארנונה עבור הבניין שבו מתאכסנת חברת "מאגדי" עומד על 30,000 ₪ בשנה ולכן מציעה החברה להעמיס 20% מהוצאות הארנונה הקיימות על הפרויקט החדש.
 - התשלום לחברת הייעוץ "מרום" על סך 60,000 ₪ יעשה בסוף השנה הראשונה.
- להלן נתונים נוספים:
- שכרו של מנכ"ל החברה עומד כיום על 500,000 ₪ בשנה. במידה והפרויקט יצא לפועל יעמוד שכרו על 620,000 ₪ לשנה.
 - במידה וחברת "מאגדי" תחליט שלא לבצע את הפרויקט, היא תוכל למכור את הפטנט כבר היום במחיר (לאחר מס) של 100,000 ₪.

- החברה מעריכה כי בעקבות הביקוש הרב ניתן יהיה למכור את התוכנה בתום חיי הפרויקט בדיוק במחיר שהיא נקנתה, דהיינו במחיר של 600,000 ₪.
 - לצורך ביצוע הפרויקט יהיה על החברה להעמיד בתחילת כל שנת פעילות סכום של 20,000 ₪ עבור רכישת מלאים (הנח כי מלאים אלה נמכרים במלואם בתום השנה).
 - היקף החוב לספקים בתחילת כל שנת פעילות צפוי לעמוד על 13,000 ₪ בשנה הראשונה ויעלה ב-1,000 ₪ בכל שנה לאחר מכן וזאת עד לתום הפעילות.
 - הריבית השנתית להיוון הינה 10%.
 - שיעור מס החברות הינו 25%.
 - שיעור מס רווחי הון הינו 20%.
 - החברה רווחית ונהנית מכל מגני המס.
 - אלא אם נאמר במפורש אחרת, כל תזרימי המזומנים מתקבלים בסוף השנה.
- נדרש :

- א. האם כדאי לחברת "מרוס" לבצע את ההשקעה בפרויקט?
- ב. חברת "ליעד ויהל" שהיא חברת משחקי הילדים המתחרה, חוששת מאוד מכניסתם של הקלפים החדשים לשוק ולכן היא פנתה לחברת "מאגדי" וביקשה ממנה שלא לפתח את הקלפים החדשים וכן שלא למכור את הפטנט לאף גורם וזאת לשם מניעת תחרות. בתמורה לכך תשלם חברת "ליעד ויהל" לחברת "מאגדי" סכום שנתי קבוע בכל אחד מבין שנות קיומו של הפרויקט. מהו התשלום המינימלי השנתי (לאחר מס) שתהיה מוכנה חברת "מאגדי" לקבל מחברת "ליעד ויהל" בתמורה לאי ביצוע הפרויקט?

- (2) להלן שיעורי הריבית האפקטיבית השנתית אשר מוצעים ללווים ולמלווים במדינת "עמית", נכון לתאריך 1.1.18 :

סוג הפעולה	מסלול צמוד	מסלול לא צמוד
פיקדון	2%	5.57%
הלוואה	4%	?

כמו כן, הנח כי :

- שיעור האינפלציה החזוי ע"י הבנק הינו זהה הון עבור פיקדונות והון עבור הלוואות.
- הפרטים יכולים לבצע עסקאות (פיקדונות והלוואות) רק אל מול הבנק ולא בינם לבין עצמם.

נדרש :

- א. בהתאם לנתוני הפיקדון המוצגים לעיל, איזה מהמסלולים לדעתך הינו כדאי יותר?
- ב. בהתאם לנתוני הפיקדון המוצגים לעיל, איזה מהמסלולים הינו מסוכן יותר (במונחי יכולת קניה)? נמק.
- ג. לגברת ענבי סכום של 100,000 ₪. מהו הערך הריאלי (ערך במונחי כוח קניה) של סכום זה עבור גברת ענבי בעוד 3 שנים?
- ד. לגברת שושי צפוי מענק כספי (לא צמוד) בגובה 100,000 ₪ בעוד 3 שנים. מהו הסכום בפועל שיכולה גברת שושי ללוות היום מהבנק במקום המענק הצפוי?
- ה. בתאריך 1.1.18 לוותה גברת שושי סכום של 100,000 ₪ שמועד פירעונה בתאריך 1.1.19. הקרן והריבית יוחזרו בתשלום אחד בתום התקופה. להלן שיעורי האינפלציה אשר שררו בפועל בשנים אלו :

שנה	שיעור האינפלציה ששרר בפועל
2018	2.7%
2019	1.2% - (אינפלציה שלילית)
2020	5%

בדיעבד, איזו הלוואה הייתה עדיפה לגברת שושי, צמודה או לא צמודה? נמקו.

חלק ב' - שאלות אמריקאיות:

- 1) להלן לוח סילוקין חלקי של הלוואה המוחזרת בהחזרים שנתיים גמישים הנושאת ריבית שנתית קבועה למשך תקופה של 3 שנים :

מס' תשלום	יתרת הפתיחה של הקרן	תשלום על חשבון ריבית	תשלום על חשבון קרן	סה"כ תשלום	יתרת הקרן מסולקת
1	10,000	1,200	?	?	9,000
2	?	?	?	3,000	?
3	?	?	?	?	?

הנח כי התשלום בגין ההלוואה מבוצע בסוף כל שנה. מהו התשלום על חשבון הקרן אשר שולם בסוף השנה השלישית?

- א. 7,640.
- ב. 7,080.
- ג. 6,090.
- ד. 6,000.
- ה. 6,500.

- (2) חברה הנפיקה אגרת חוב בעלת ערך נקוב של 100,000 ₪ המשלמת קופון שנתי בשיעור של 8% לתקופה של 6 שנים. ידוע כי ביום ההנפקה עמד שיעור התשואה השנתי הנדרש לפדיון על 10%.
- מה תהיה התשואה השנתית שהשיג משקיע שרכש את אגרת החוב ביום ההנפקה ומכר אותה לאחר שנה רגע לפני ששולם הקופון, בהנחה ששיעור התשואה לפדיון של אגרת החוב ביום זה הינו 7%?
- תשואה שלילית בשיעור של 18.56%.
 - תשואה שלילית בשיעור של 12.3%.
 - תשואה חיובית בשיעור של 22.79%.
 - תשואה חיובית בשיעור של 14.03%.
 - תשואה חיובית בשיעור של 31.55%.
- (3) מה ניתן לומר לגבי השווי היום של סדרת תשלומים בגובה 1000 ₪ כל אחד, המשולמים בכל שנה במשך 100 שנים, אם ידוע כי הריבית בשוק הינה 0%?
- שואף לאינסוף.
 - שווה ל-100,000.
 - לא ניתן לחשבו במדויק מכיוון שבנוסחת החישוב מתקבל 0 במכנה.
 - כל התשובות אינן נכונות.
 - שואף לאפס.
- (4) איזו מבין חלופות ההלוואה הבאות היא הכדאית ביותר?
- הלוואה בריבית שנתית של 14% מחושבת חודשית.
 - הלוואה בריבית אפקטיבית שבועית של 0.3%.
 - הלוואה בריבית אפקטיבית שנתית של 16%.
 - הלוואה בריבית אפקטיבית רבעונית של 4%.
 - הלוואה בריבית שנתית של 12% הריבית משולמת מראש.
- (5) מר מאגדי לווה סכום של 50,000 ₪ לתקופה של 20 שנים. ההלוואה תוחזר בהחזרים סוף חודשיים קבועים ושווים. הריבית השנתית הנקובה הינה 12% ומחושבת חודשית.
- מהו הסכום אשר ישולם על חשבון הריבית בסוף החודש ה-88?
- 708.91 ₪.
 - 430.42 ₪.
 - 380.67 ₪.
 - 120.12 ₪.
 - 550.54 ₪.

6) בנק מציע לך תכנית חיסכון לתקופה של 30 שנים שבה תפקיד בכל סוף חודש סכום של 400 ₪ וזאת עד לזמן צאתך לגמלאות. מייד לאחר מכן תוכל למשוך בכל תחילת חודש X ₪ וזאת למשך 20 שנים.

בהנחה והריבית השנתית האפקטיבית שלך היא 8.74% חשב מהו X?

- א. כ-5,534 ₪.
- ב. כ-5,499 ₪.
- ג. כ-5,572 ₪.
- ד. כ-5,457 ₪.
- ה. כ-5,412 ₪.

7) בפני חברה עומדים שלושה פרויקטים המוציאים זה את זה וניתנים להשקעה חוזרת אינסוף פעמים.
להלן תזרימי המזומנים הצפויים מהם :

4	3	2	1	0	
	120	0	120	-100	A
100	100	100	100	-200	B
		250	190	-300	C

מחיר ההון של החברה הינו 10%.
בתנאים אלו, מה תהיה המלצתך לחברה?

- א. להשקיע בפרויקט A.
- ב. להשקיע בכל הפרויקטים.
- ג. להשקיע בפרויקטים A ו-B.
- ד. להשקיע בפרויקט C.
- ה. להשקיע בפרויקט B.

8) נלקחה הלוואה מהבנק בסך 50,000 ₪ למשך תקופה של חצי שנה.
להלן תנאי ההלוואה :

- דמי פתיחת תיק בסך 600 ₪ משולמים במועד קבלת ההלוואה.
- ההלוואה נושאת ריבית נקובה בשיעור של 12% לשנה, מחושבת רבעונית והיא נפרעת בתשלום אחד של קרן וריבית בתום התקופה (ביום האחרון של ההלוואה).
- ביום פירעון הקרן מעניק לך הבנק סכום של 100 ₪ כהוקרה על החזר ההלוואה.

בתנאים אלו, הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה היא:

- א. כ-21.26%
- ב. כ-7.17%
- ג. כ-24.10%
- ד. כ-14.86%
- ה. כ-23.18%

(9) בעוד שנתיים מהיום, יתקיימו הבחירות לרשויות המקומיות. במערכת בחירות זו תשמש שושי מאגדי כיושבת ראש קלפי ותשתכר עבור עבודתה ביום הבחירות בסכום של 2000 ₪. בהנחה ושושי תכהן בתפקידה במשך 9 מערכות בחירות (מערכת בחירות מתקיימת אחת ל-4 שנים בדיוק), מהו הערך הנוכחי של הכנסותיה של שושי בהנחה והריבית השנתית להיוון הינה 10%?

- א. כ-5,464 ₪.
- ב. כ-14,200 ₪.
- ג. כ-5,045 ₪.
- ד. כל התשובות אינן נכונות.
- ה. כ-4,170 ₪.

(10) מדינת ישראל הנפיקה זה עתה 2 אגרות חוב בעלות תנאים זהים לחלוטין (ערך נקוב, קופונים, זמן לפדיון), פרט לעובדה שאיגרת א' אינה צמודה בעוד שאיגרת חוב ב' צמודה למדד המחירים לצרכן. בהנחה והאינפלציה החזויה בשוק הינה חיובית, איזו איגרת חוב הונפקה במחיר גבוה יותר?

- א. לא ניתן לענות על השאלה מבלי לדעת את שיעורי הריבית הריאלית והנומינלית בשוק.
- ב. איגרת חוב ב' הצמודה למדד המחירים לצרכן.
- ג. שתי אגרות החוב הונפקו במחיר זהה מאחר ובמועד ההנפקה טרם חל שינוי ברמת האינפלציה בשוק.
- ד. איגרת חוב א' שאינה צמודה.
- ה. לא ניתן לענות על השאלה מבלי לדעת את שיעור האינפלציה החזוי בשוק.

תשובות סופיות:

חלק א':

- (1) א. כן ב. 20.78K
- (2) א. גבוה מ-3.5% נעדיף מסלול צמוד, נמוך מ-3.5% נעדיף מסלול לא צמוד.
 ב. מסלול לא צמוד. ג. 106,120 ד. 80,182 ה. צמודה.

חלק ב':

- (1) ב'
- (2) ג'
- (3) ב'
- (4) ה
- (5) ב'
- (6) א'
- (7) ד'
- (8) ד'
- (9) ג'
- (10) ב'

שאלון מספר 7316:

שאלות:

חלק א' - שאלות פתוחות:

- 1) חברת "עלמה" (להלן "החברה") הינה חברה ציבורית ותיקה העוסקת בייצור גומי לעיסה (מסטיק). החברה מעוניינת לפתח מסטיק בטעם חדשני אשר לא קיים בשוק עד עתה. לשם בחינת כדאיותו של ייצור המסטיק החדש פנתה החברה אל חברת הסקרים הידועה "מן הצמח" אשר בחנה את טענם של הצרכנים. תוצאות הסקר קבעו כי הציבור בישראל מעוניין מאוד במסטיק החדש. עלות הסקר עומדת על 200,000 ₪ והיא אינה מוכרת לצרכי מס. כמחווה של רצון טוב (ואולי מעצם העובדה כי מנכ"ל "עלמה" נשוי למנכ"לית "מן הצמח") הודיעה חברת הסקרים לחברת "עלמה" כי במידה ותוצאות הסדר יצביעו על אי כדאיות ייצור המסטיק החדש, לא תצטרך חברת "עלמה" לשלם עבור הסקר. לשם ייצור המסטיק החדש נדרשת החברה להשקיע 1 מיליון ₪ ברכישת מכונת ייצור מיוחדת. מכונה זו ניתנת להפחתה לצרכי מס בשיטת הקו הישר על פני 4 שנים עם ערך גרט של 200,000 ₪. עם זאת מעריכה החברה כי עקב השינוי התדיר בטעמי הצרכנים, יימשך הפרויקט 3 שנים בלבד ולאחר מכן תמכור החברה את מכונת הייצור תמורת סכום של 185,000 ₪. מספר חבילות המסטיק אשר ייוצרו בשנה הראשונה יעמוד על 100,000 חפיסות וכושר הייצור יגדל ב-50,000 חפיסות מידי שנה עד לתום הפרויקט. החברה מעריכה כי מחירה של כל חבילת מסטיק יעמוד על 8 ₪ ועלות הייצור של חבילה יעמוד על 2 ₪. החברה מעריכה כי כל הכמות המיוצרת תימכר.
 - א. הצג תחזית מפורטת של תזרימי המזומנים הצפויים מהקמת הפעילות החדשה וקבע האם ההשקעה בה הינה כדאית מבחינה ככלכלית (מומלץ לבצע את החישובים באלפי ₪).
 - ב. לחברת "עלמה" הגיעה בקשה מחברת "גמא" שלא לייצר את המסטיק החדש ובתמורה לכך תשלם חברת "גמא" לחברת "עלמה" סכום חד פעמי בשנה השלישית. מהו הסכום החד פעמי המינימלי שאותו תסכים החברה לקבל בשנה השלישית במקום ייצור המסטיק החדש?

- (2) חברת "ABC" (להלן: "החברה") מעוניינת לגייס סכום של 500,000 ₪. לשם כך הנפיקה החברה בתאריך 1.1.11 אגרת חוב לא צמודה לתקופה של 6 שנים הנושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 4% המשולמת פעם אחת בשנה מידי שנה (התשלום הראשון יבוצע בתאריך 1.1.12). נתון כי החברה הצליחה לגייס את כל הסכום הדרוש. להלן נתונים לגבי שיעור התשואה השנתי לפדיון על אגרת החוב בתאריכים שונים:

שיעור התשואה השנתית לפדיון	תאריך
12.14%	1.1.11
10%	31.12.12
8%	*1.1.16
?	**1.1.16

* לפני פרסום ההודעה לציבור.

** אחרי פרסום ההודעה לציבור.

נדרש:

- א. חשב את גובה הקופון השנתי (בשקלים) שמשלמת אגרת החוב?
- ב. בתאריך 31.12.12 (כעבור שנתיים מיום ההנפקה ורגע אחד לפני תשלום הקופון) ביקש מר ישראל ישראלי (המשקיע אשר רכש את האג"ח של החברה) למכור את האג"ח שברשותו וזאת מאחר שחשש שמא חברת ABC לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה כלפיו (כלפי מחזיק אגרות החוב של החברה). חשב את המחיר בו מכר ישראל ישראלי את האגרת בתאריך 31.12.12?
- ג. מסתבר כי תחושותיו של ישראל ישראלי התאמתו, ואכן, בתאריך 1.1.16 (שנה אחת לפני פקיעת אגרת החוב ורגע אחד לאחר תשלום הקופון) יצא מנכ"ל חברת ABC בהודעה לתקשורת לפיה קיים סיכון ממשי שהחברה לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיק האג"ח של החברה. ידוע כי רגע לאחר ההודעה המדאיגה צנח מחיר אגרת החוב בשוק בשיעור של 30%. חשב את שיעור התשואה השנתי לפדיון על אגרת החוב רגע לאחר פרסום ההודעה.

חלק ב' – שאלות אמריקאיות:

- (1) בפני חברת השקעות עומדים 5 פרויקטים, מהו ההיגד הנכון ביותר?
- בהכרח, החברה תשקיע רק בפרויקטים בהם הריבית להיוון גבוהה מהשת"פ.
 - בהכרח, החברה תבחר לבצע רק את הפרויקט בעל הענ"נ הגבוה ביותר.
 - בהכרח, אם הפרויקטים מוציאים זה את זה, החברה תבחר לבצע רק את הפרויקט בעל השת"פ הגבוה ביותר.
 - בהכרח, אם הפרויקטים אינם מוציאים זה את זה החברה תבחר להשקיע בכל 5 הפרויקטים.
 - כל התשובות אינן נכונות.

- (2) להלן תזרימי המזומנים הצפויים משני פרויקטים חד פעמיים המוציאים זה את זה:

1	0	
500	-400	פרויקט A
140	-100	פרויקט B

עבור איזה טווח של מחירי הון יש להשקיע בפרויקט B?

- בין 20% ל-40%.
 - בין 0% ל-20%.
 - בין 0% ל-25%.
 - בין 0% ל-40%.
 - בין 25% ל-40%.
- (3) לקחת הלוואת משכנתא בסכום של 800,000 ₪. ההלוואה בריבית אפקטיבית שנתית של 6.17% לתקופה של 20 שנים והיא אינה צמודה למדד המחירים לצרכן. ההלוואה תוחזר בהחזרים חודשיים שווים הקרן (לוח סילוקין "רגיל). כעבור 5 שנים (לאחר התשלום ה-60) הוחלט לשנות את שיטת ההחזר ומעתה ואילך תוחזר יתרת ההלוואה בהחזרים שווים של קרן וריבית (לוח סילוקין "שפיצר"). מהו גובה התשלום על חשבון הריבית בחודש מס' 78?
- 2018 ₪.
 - 2817 ₪.
 - 3029 ₪.
 - 2034 ₪.
 - כל התשובות אינן נכונות.

4) כאשר הריבית להיוון שווה לאפס ניתן לומר בהכרח כי :

- א. הערך העתידי של סדרה סופית שווה לאפס.
- ב. אין ערך זמן לכסף.
- ג. לא ניתן לחשב ערך נוכחי של סדרה סופית.
- ד. הערך הנוכחי של סדרה סופית שואף לאינסוף.
- ה. כל התשובות אינן נכונות.

5) להלן 5 תוכניות חיסכון שונות, מצא את תוכנית החיסכון הכדאית ביותר :

- א. תוכנית חיסכון ל-18 שנים הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 8.8% מחושבת יומית.
- ב. תוכנית חיסכון ל-18 שנים הנושאת ריבית אפקטיבית שנתית בשיעור של 9.25%.
- ג. תוכנית חיסכון ל-18 שנים הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 9% מחושבת חודשית.
- ד. תוכנית חיסכון ל-18 שנים הנושאת ריבית אפקטיבית חציונית בשיעור של 4.5%.
- ה. תוכנית חיסכון ל-18 שנים הנושאת ריבית אפקטיבית רבעונית בשיעור של 2.3%.

6) שושי כיום בת 18, בגיל 23 היא מעוניינת להתחיל את לימודיה האקדמיים אשר ימשכו 3 שנים. שושי חישבה כי במהלך כל תקופת הלימודים (3 שנים) היא תזדקק בתחילתו של כל חודש לסכום כספי של 7,000 ₪, את הסכום הזה מתכוונת שושי למשוך מתוכנית חיסכון אשר בה היא תפקיד בסוף כל חודש (החל מסוף חודש זה) סכום כספי כלשהו וזאת במשך 5 השנים עד לתחילת לימודיה. כאות הוקרה, החליט אברי (אביה של שושי) להפקיד עבורה היום סכום חד פעמי של 50,000 ₪ לטובת מימוש תוכניתה. ידוע כי שיעור התשואה האפקטיבי השנתי של תוכנית החיסכון הינה 4.91%. מהו הסכום החודשי אותו תפקיד שושי על מנת לממש את תוכניתה?

- א. 2537 ₪.
- ב. 3476 ₪.
- ג. 2521 ₪.
- ד. כל התשובות אינן נכונות.
- ה. 3462 ₪.

7) נתונות 2 אגרות חוב של חברת "מדעי החשב", כדלקמן:
 אג"ח א' - אג"ח אפס בעלת 100,000 ₪ ערך נקוב אשר מועד פדיונה בעוד חצי שנה מהיום. ידוע כי מחיר האג"ח היום בבורסה עומד על 95,238 ₪.
 אג"ח ב' - אג"ח בעלת 100,000 ₪ ערך נקוב נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 5% המשולמת פעם אחת בשנה. מועד פדיונה של אג"ח זו בעוד 5 שנים מהיום. הנח כי שיעור התשואה לפדיון השנתי של 2 אגרות החוב הוא זהה. מהו מחירה של אג"ח ב' היום בבורסה?

- א. 81,046 ₪.
- ב. 61,410 ₪.
- ג. 80,224 ₪.
- ד. 61,579 ₪.
- ה. 100,000 ₪.

8) קיבלת הצעת עבודה חדשה אשר כוללת את התנאים הבאים:
 בשנה הראשונה שכר חודשי של 12,000 ₪, הריבית החודשית בשנה זו תעמוד על 0.5%.
 בשנה השנייה שכר חודשי של 18,000 ₪, הריבית החודשית בשנה זו תעמוד על 1%.
 מהו הסכום המינימלי שתהיה מוכן לקבל היום במקום סדרת התקבולים שלעיל?

- א. 342,018 ₪.
- ב. 355,301 ₪.
- ג. 319,216 ₪.
- ד. 202,591 ₪.
- ה. 330,248 ₪.

9) מוצעות לך 3 חלופות המתייחסות לקבלת הלוואה בגובה 50,000 ₪ שמועד פירעונה בעוד 5 שנים מהיום. הקרן והריבית יוחזרו בתשלום אחד בתום התקופה:

- חלופה 1: ריבית חודשית בשיעור של 0.5% וכמו כן, תשלום בגין "עמלת פתיחת תיק הלוואה" בגובה של 500 ₪ (העמלה תשולם במועד לקיחת הלוואה).
 - חלופה 2: ריבית חודשית בשיעור של 0.5% וכמו כן, תשלום בגין "עמלת סגירת תיק הלוואה" בגובה של 1,000 ₪ (העמלה תשולם במועד פירעון הלוואה).
 - חלופה 3: ריבית רבעונית בשיעור של 1.6% ללא עמלות.
- מהו שיעור הריבית האפקטיבית השנתית בחלופה העדיפה לך?

- א. 6.55%.
- ב. 6.04%.
- ג. 6.38%.
- ד. 6.21%.
- ה. 6.48%.

- 10** להלן מובאות 4 טענות בנוגע לבניית טבלת תזרים מזומנים לבחינת כדאיותו של פרויקט.
- טענה א': כאשר נוצר לחברה הפסד תפעולי בעקבות הפרויקט, רשויות המס מזכות אותה במס.
- טענה ב': הפחתת נכסים בשיטת הקו הישר מתבססת על מספר השנים בהן מבוצע הפרויקט.
- טענה ג': רווח הנובע ממכירה של נכסים חייב במס חברות.
- טענה ד': תשלומי הריבית בגין הלוואה שלקחה החברה לשם מימון הפרויקט יוצגו בטבלת תזרים המזומנים כהוצאה וזאת משום שהן לא היו קיימות לולא קיומו של הפרויקט.
- בחר את התשובה הנכונה ביותר:
- רק טענה ד' נכונה.
 - רק טענות א' + ג' נכונות.
 - רק טענה א' נכונה.
 - כל הטענות נכונות.
 - רק טענות ג' + ד' נכונות.

תשובות סופיות:

חלק א':

- | | | | |
|---|--------------|--------|--------|
| 1 | א. ראה סרטון | ב. 448 | |
| 2 | א. 30,000 | ב. 637 | ג. 54% |

חלק ב':

- (1) ה
- (2) א'
- (3) ב'
- (4) ב'
- (5) ה
- (6) א'
- (7) ג'
- (8) ה
- (9) ג'
- (10) ג'

שאלון מספר 91015:

שאלות:

חלק א' - שאלות פתוחות:

(1) הנכם מעוניינים לצאת לחופשה משפחתית בת חודש ימים שעלותה 150,000 ₪. סך חסכוניותכם המוקדשים לתשלום החופשה מסתכמים בכ-30,000 ₪. את היתרה בסך של 120,000 ₪ אתם מתכננים להשלים בעזרת לקיחת הלוואה. פניתם לשני בנקים וקיבלתם את ההצעות הבאות:

- בנק א' - מציע לכם הלוואה שאינה מוצמדת למדד לשלוש שנים בריבית נקובה של 5% לשנה בהחזרים שווים כל חודש. ההחזר הראשון ישולם חודש אחרי מועד נטילת הלוואה.
- בנק ב' - מציע לכם הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן לשלוש שנים בריבית ריאלית של 3% לשנה עם החזרים שווים כל חודש. ההחזר הראשון ישולם חודש אחד אחרי מועד נטילת הלוואה. כל החזרי הקרן והריבית צמודים למדד המחירים לצרכן.

נדרש:

- חשבו את סכום ההחזר החודשי בהתאם לתנאי הלוואה של בנק א'.
- חשבו את יתרת החוב בהתאם לתנאי הלוואה של בנק א' מיד לאחר התשלום השישי.
- חשבו את סכום ההחזר החודשי הראשון בהתאם לתנאי הלוואה של בנק ב', בהנחה שמדד המחירים לצרכן לא ישתנה עד למועד התשלום הראשון.
- חשבו את התשלום על חשבון הקרן של התשלום ה-12 (שנים עשר) בהתאם לתנאי הלוואה של בנק ב', בהנחה שקצב עליית המחירים לצרכן הוא 3% לשנה.
- הניחו כי קצב עליית המחירים בשלוש השנים הקרובות צפוי להיות בשיעור של 2% בשנה. איזו הלוואה מבין השתיים המתוארות בשאלה, אם בכלל, עדיפה? הסבירו.

(2) חברת "תן לי" עוסקת ביצור ומכירה של מוצרים ממוחזרים שונים. לצורך מחזור המוצרים והיצור מחדש היא בודקת השקעה של 500,000 ₪ בציוד ובמכונות חדשים. להלן נתונים נוספים:

- בנוסף להשקעה בציוד ובמכונות נדרשת השקעה בקרקע בסך של 150,000 ₪ אשר ערכו גדל ב-3% לשנה.
- ההשקעה תגדיל את ההכנסה השנתית ב-200,000 ₪.

- ההשקעה בציד ובמכונות יביאו לכך שהוצאות הייצור יקטנו ב-100,000 ₪ ב-5 השנים הראשונות וב-50,000 ₪ בשנים הנותרות.
- לצורך לימוד תהליך המחזור, החברה החליטה להקים מרכז מבקרים בשם "לתת זה לקבל" שבו ניתן לראות וללמוד על תהליך המחזור. עלות הקמת מרכז המבקרים עולה 1.5 מיליון ₪, כאשר ההשקעה בו נפרסת למשך 5 שנים בצורה שווה.
- בתום 10 השנים הציד נמכר ב-50,000 ₪.
- משך ההשקעה היא ל-10 שנים.
- הפחת השנתי לציד ולמכונות לפי קו ישר למשך 10 שנים על כל סכום ההשקעה בציד ובמכונות.
- החברה רווחית ומשלמת מס חברות של 30% ומס רווחי הון של 25%. מחיר ההון של החברה 12%.

נדרש:

- האם ההשקעה בציד ובמכונות כדאית? יש להציג תזרים וחישוב מתאים.
- מציעים לחברה לחכור את הקרקע תמורת 20,000 ₪ לשנה, החל מסוף שנה ראשונה ולמשך 10 שנים במקום להשקיע בקניית הקרקע (הוצאות החכירה מוכרות לצרכי מס).
- האם הצעה זו עדיפה על קניית הקרקע? יש לבסס את התשובה באמצעות חישוב.

חלק ב' - שאלות אמריקאיות:

- 1) הריבית בתוכנית חיסכון הינה 10% במהלך השנה הראשונה והיא עולה מדי שנה ב-10% (כלומר 20% בשנה השנייה, 30% בשנה השלישית וכן הלאה). מהו הסכום המושקע בתוכנית החיסכון, אם ידוע שבעוד 5 שנים הסכום שיתקבל יהיה 72,072 ₪?
 - א. לא ניתן לחשב מאחר שהריבית משתנה משנה לשנה.
 - ב. 44,751 ₪.
 - ג. 30,000 ₪.
 - ד. 28,964 ₪.
 - ה. 20,000 ₪.

- (2) אג"ח מסוימת מעניקה ריבית חצי שנתית של 5% מערכה הנקוב. בהנפקה נמכרה האג"ח בת 1000 במחיר של 850 ₪ לתקופה של 5 שנים. אם ידוע כי שיעור התשואה השנתי לאג"ח דומות לאחר שנה הוא 14.5%, מה יהיה מחיר האג"ח בקירוב לאחר שנה?
- א. 1064.5 ₪.
ב. 914.5 ₪.
ג. 814.5 ₪.
ד. 731 ₪.
ה. 758 ₪.
- (3) חברה הנפיקה אג"ח בערך נקוב של 10,000 ₪ ל-8 שנים, בריבית שנתית 5%. הריבית משולמת כל שנה והקרן בסוף 8 שנים. כמה שווה האג"ח, לאחר שנה ורבע מיום ההנפקה, בהנחה שהריבית 7% לשנה (מעוגל ל-₪ הקרוב ביותר)?
- א. 8922 ₪.
ב. כל התשובות האחרות שגויות.
ג. 8956 ₪.
ד. 9074 ₪.
ה. 8805 ₪.
- (4) בנק "מאגדי ובניו" מציע למפקידים 50,000 ₪ מענק בשיעור 10% מסכום הפקדה המזוכה בחשבון עם סיום תוכנית החיסכון. בנוסף מציע הבנק ריבית של 0.5% לחודש על סכום ההפקדה המקורי בלבד, דהיינו המענק אינו צובר ריבית. תוכנית החיסכון סגורה לשנתיים. מהי הריבית השנתית האפקטיבית שהבנק מעניק?
- א. 22%.
ב. 10.8%.
ג. 16%.
ד. 8.5%.
ה. 14.7%.

- (5) בשוק ההון נסחרת איגרת חוב שאינה משלמת ריבית ואינה צמודה למדד עם תקופה לפדיון של תשעה חודשים מיום 1.1.15. בסוף התקופה יקבל המחזיק באיגרת החוב 100 ₪. מחיר האיגרת ביום 1.1.15 הינו 96 ₪. מהי התשואה הריאלית הצפויה לתקופת ההשקעה, בהנחה שהאינפלציה בתקופה זו תהיה בשיעור של 1% - (מינוס אחד), ובהנחה שאין עוד עלויות?
- א. אין אפשרות לחשב את התשואה הריאלית כי התשואה הנומינלית לא ידועה.
 ב. 5.219%.
 ג. 3.135%.
 ד. 4%.
 ה. 4.167%.

- (6) להלן נתונים לגבי שני פרויקטים :

פרויקט	0	1	2	3	4	5	6
A	-X	Y	Y	Y			
B	-X	Y	Y	Y	Y	Y	Y

- השת"פ של פרויקט A הוא 10%.
 הניחו כי $Y > 0$ ומחיר ההון של הפירמה הוא 36%.
 האם כדאי לפירמה להשקיע בפרויקט B?
- א. מאחר שלא נתון השת"פ של פרויקט B, לא ניתן לקבל החלטה.
 ב. מאחר שלא נתונה ההשקעה בפרויקט B, לא ניתן לקבל החלטה.
 ג. לא, שכן פרויקט B לא כדאי.
 ד. כן, לפירמה כדאי לבצע את פרויקט B.
 ה. החברה אדישה לגבי פרויקט B, שכן העני"נ שלו שווה ל-0.

- (7) כאשר נתונים מספר פרויקטים המוציאים זה את זה :

- א. יש יותר מתשובה אחת.
 ב. מבחינה תיאורטית אין אפשרות לבחור בפרויקט יחיד מבין מספר פרויקטים המוציאים זה את זה מאחר וקיימת סתירה בין קריטריון השת"פ לקריטריון העני"נ.
 ג. יש לבחור בפרויקט שהערך הנוכחי הנקי שלו הוא הגבוה ביותר.
 ד. יש לבחור מבין כל שני פרויקטים בפרויקט שלו השת"פ המקסימלי ומבינהם לבחור בפרויקט בעל התשואה לכל ₪ השקעה הגבוה ביותר.
 ה. יש לבחור בפרויקט שלו התשואה לכל ₪ השקעה הינה הגבוהה ביותר.

(8) סמנו את הקביעה הנכונה :

- א. ההשקעה בהון חוזר מאבדת מערכה במהלך השנים, לכן בתום חיי הפרויקט נדרש להוסיף סכום נמוך יותר מההשקעה בהון חוזר.
- ב. ההשקעה בנכס לא משקפת רק את מחיר הנכס, שכן נדרש לקחת בחשבון את כל ההוצאות הכרוכות ברכישת הנכס ועל הפעלתו.
- ג. מבחינה מימונית אין לרשום את ההשקעה בנכס כהוצאה במועד ביצועה, אלא יש להפחית את ההשקעה כל שנה, בהתאם לאורך החיים הצפוי של הנכס.
- ד. יש לבחור מבין כל שני פרויקטים בפרויקט שלו השת"פ המקסימלי ומביניהם לבחור בפרויקט בעל התשואה לכל ש"ה השקעה הגבוהה ביותר.
- ה. יש לבחור בפרויקט שלו התשואה לכל ש"ה השקעה הינה הגבוהה ביותר.

(9) סטודנט החליט לבדוק 4 הלוואות שונות בסך 10,000 ש"ח כל אחת.

ההלוואה לשנתיים. הריבית על ההלוואה משולמת כל תקופה והקרן נפרעת בתשלום אחד בתום השנתיים. התשלום הכספי הקטן ביותר בתום השנתיים יהיה כאשר הריבית :

- א. כל התשובות האחרות שגויות.
- ב. 1.25% לחודש.
- ג. 14% לשנה משולם מראש כל השנה.
- ד. 15.5% אפקטיביות לשנה.
- ה. 4% לרבעון.

(10) נתונות 2 איגרות חוב של ממשלת ישראל אשר הונפקו באותו מועד בדיוק :

שם האיגרת	ערך נקוב	ריבית נקובה	משך חיי האיגרת	הצמדה למדד המחירים לצרכן
A	100	5%	10 שנים	צמודה
B	100	5%	10 שנים	לא צמודה

מה ניתן לומר לגבי איגרות חוב אלו :

- א. לא ניתן לדעת איזו איגרת תונפק במחיר גבוה יותר מאחר ושיעורי האינפלציה החזויים לא ידועים.
- ב. שתי איגרות החוב יונפקו באותו מחיר מאחר ולשתיהן אותו ערך נקוב, אותה ריבית נקובה ואורך חיים זהה, ללא קשר לשיעור האינפלציה החזויה.
- ג. כאשר האינפלציה החזויה חיובית שתי איגרות החוב יונפקו באותו מחיר.
- ד. אג"ח A תונפק במחיר גבוה יותר מאג"ח B כאשר האינפלציה החזויה שלילית.
- ה. אג"ח B תונפק במחיר גבוה יותר מאג"ח A בכל נתון של אינפלציה חזויה.

תשובות סופיות:

חלק א':

- (1) א. 3,596.5 ב. 101,226 ג. 3,489.7 ד. 3,376 ה. בנק ב'
 (2) א. כן ב. ראה סרטון

חלק ב':

- (1) ה
 (2) ד'
 (3) ד'
 (4) ב'
 (5) ב'
 (6) ג'
 (7) ג'
 (8) ב'
 (9) ראה סרטון
 (10) א'

יסודות המימון

פרק 15 - מבחן תשעח מועד א 12.2.18 מבחן מספר 191219

תוכן העניינים

1. מבחן תשעח מועד א 12.2.18 מבחן מספר 191219 91

מבחן תשעה מועד א 12.2.18 מבחן מספר 191219:

שאלות:

חלק א' – שאלות פתוחות:

(1) ענה על הסעיפים הבאים:

- א. שושי היום בת 21. היא מתכננת להפקיד בתכנית חיסכון סכום כסף קבוע, בסוף כל חודש, החל מסוף חודש זה ועד יום הולדתה ה-62 (ס"ה 492 הפקדות). תכנית החיסכון מעניקה לה ריבית חודשית של 0.4%. שושי מעוניינת שסכום הכסף שיצטבר בתכנית החיסכון יאפשר לה לצאת לפנסיה בגיל 62, ולמשוך בסוף כל חודש, מגיל 62 ועד גיל 85 (סך הכל 276 חודשים - החל מסוף החודש ה-493), סכום של 6,000 ₪. מהו הסכום ששושי צריכה להפקיד בסוף כל חודש, מגיל 21 ועד גיל 62, כדי שיתאפשר לה למשוך את הסכום המבוקש בשנות הפנסיה? הריבית החודשית נותרת ללא שינוי במהלך כל התקופה.
- ב. טלי, חברתה של שושי, גם היא בת 21 היום. טלי החליטה להפקיד בתוכנית חיסכון 500 ₪. בסוף כל חודש, החל מסוף חודש זה ועד גיל 30 (ס"ה 108 הפקדות). מגיל 30 תגדיל טלי את סכום ההפקדה ל-800 ₪. בסוף כל חודש, עד גיל 45 (ס"ה 180 הפקדות - החל מסוף החודש ה-109). הריבית שהבנק יעניק לטלי במהלך כל התקופה היא 0.6% לחודש.
- i. מהו הסכום שיצטבר בתכנית החיסכון של טלי בגיל 45?
- ii. מהו ערכן הנוכחי של כל ההפקדות שתבצע טלי מגיל 21 ועד גיל 45?

(2) חברת "אופיר מאגדי מרתונים במימון" מעוניינת להשקיע באחד משלושה פרויקטים המוצגים זה את זה. ידוע כי הערך הנוכחי הנקי (ענ"נ) של פרויקט A, עבור החברה הוא אפס.

פרויקט	0	1	2	3
A	-1600	1744		
B	-1900	1000	1000	360
C	-2,000	840	840	840

- א. חשב את הערך הנוכחי הנקי (ענ"נ) של פרויקטים B ו-C.
- ב. באיזה מבין שלושת הפרויקטים תבחר החברה להשקיע?
- ג. הוכח כי שיעור התשואה הפנימי (שתי"פ) של פרויקט C הוא 12.509%.
- ד. כעת מציעים לחברה גם את פרויקט D. להלן נתוני הפרויקט:

פרויקט	0	1	2	3
D	-1900	1000	360	1000

מבלי לערוך חישובים נוספים, איזה מבין ארבעת הפרויקטים תעדיף חברת: "אופיר מאגדי מרתונים במימון"? הסבר ונמק את בחירתך.

חלק ב' – שאלות אמריקאיות:

(1) אופיר ושושי הם זוג צעיר שמעוניין לקבל הלוואת-משכנתא מהבנק. אופיר ושושי יוכלו לשלם לבנק סכום מקסימלי של 4,500 ₪ בסוף כל חודש. הבנק דורש ריבית של 0.4% לחודש. אופיר ושושי מעוניינים לפרוס את החזרי המשכנתא על פני 20 שנים.

מהו סכום המשכנתא המקסימלי שהבנק יהיה מוכן להעמיד לרשות הזוג הצעיר היום?

- א. 783,928 ₪.
- ב. 715,600 ₪.
- ג. 665,498 ₪.
- ד. 1,080,000 ₪.
- ה. 693,419.8 ₪.

(2) חברת "יהל סייבר" קיבלה היום בבנק הלוואה בסכום של 400,000 ₪. ההלוואה תוחזר לבנק בהחזרים חודשיים שווים של קרן + ריבית (שפיצר) במשך 10 שנים. הריבית החודשית הינה 0.3%. מה יהיה גובה התשלום על חשבון הקרן בתשלום ה-60?

- א. 3,974.2 ₪.
- ב. 3,310.2 ₪.
- ג. 663.7 ₪.
- ד. 2,179.36 ₪.
- ה. 3,057.83 ₪.

(3) אפריים מעוניין לצאת לטיול מעגלי באירופה בעוד 20 שנים. לצורך כך הוא פתח היום תכנית חיסכון בבנק. אפריים יפקיד בתוכנית סכום חודשי קבוע של 400 ₪ בסוף כל חודש, החל מסוף החודש הנוכחי (סך הכל 240 חודשי הפקדות). הריבית בבנק ב-10 השנים הראשונות של התוכנית היא 0.4% לחודש, וב-10 השנים הבאות הריבית תעלה ל-0.8% לחודש.

מהו הסכום שיצטבר לאפריים בבנק בתום 20 שנים?

- א. 96,000 ₪.
- ב. 289,189 ₪.
- ג. 239,966.1 ₪.
- ד. 263,879 ₪.
- ה. 100,217 ₪.

4) אגרת חוב (אג"ח) בערך נקוב של 1,000 ₪ הונפקה לפני דקה. האג"ח משלמת קופון פעם אחת בשנה בכל סוף שנה. האג"ח הונפקה למשך 10 שנים, והריבית הנקובה עליה היא 6% לשנה. האג"ח הונפקה במחיר של 1,074 ₪. מה ניתן להסיק מנתונים אלה לגבי התשואה השנתית הנדרשת לפדיון (הריבית להיוון השנתית)?

- א. התשואה הנדרשת לפדיון נמוכה מ-6%.
- ב. התשואה הנדרשת לפדיון הינה 6% בדיוק.
- ג. התשואה הנדרשת לפדיון גבוהה מ-6%.
- ד. לא ניתן לומר דבר על התשואה הנדרשת לפדיון. אין מספיק נתונים בשאלה.
- ה. לא יתכן שהאג"ח הונפקה במחיר שונה מהערך הנקוב עליה.

5) חברת "עמית ומרום יזמות" מעוניינת להשקיע בפרויקט נדל"ן במערב ראשון לציון. להלן גובה ההשקעה הנדרש בפרויקט והרווחים הצפויים ממנו בכל שנה:

0	1	2	3
-28,000,000	7,000,000	12,000,000	16,000,000

- שיעור התשואה הנדרשת לפדיון הוא 5% לשנה. מהו הערך הנוכחי הנקי (ענ"נ) של הפרויקט?
- א. 3,151,014 ₪.
 - ב. 3,111,844 ₪.
 - ג. 3,372,421.9 ₪.
 - ד. 7,000,000 ₪.
 - ה. אין אפשרות לחשב את הענ"נ של הפרויקט.

6) שושי מעוניינת לקחת הלוואה לשנה מהבנק לצורך רכישת מייבש כביסה. הבנק מציע לשושי 5 הלוואות שונות. איזו מבין ההלוואות המוצעות ע"י הבנק היא הכדאית ביותר לשושי?

- א. הלוואה בריבית שנתית נקובה של 8%, מחושבת חודשית.
- ב. הלוואה ללא ריבית. עמלת פתיחת-תיק בגובה 8% מסכום ההלוואה תנוכה ביום קבלת ההלוואה.
- ג. הלוואה בריבית חודשית של 0.7%.
- ד. הלוואה בריבית שנתית נקובה של 2%, מחושבת כל חצי שנה.
- בנוסף, עמלה בגובה 6% מסכום ההלוואה תנוכה ביום קבלת ההלוואה.
- ה. הלוואה בריבית שנתית אפקטיבית של 9%.

- (7) אופיר מאגדי ביקש מהבנק הלוואה של 100,000 ₪ לשנה. להלן תנאי ההלוואה:
1. עמלת פתיחת תיק בסך של 2,400 ₪ תשולם לבנק במועד קבלת ההלוואה.
 2. ההלוואה נושאת ריבית נקובה של 6% לשנה מחושבת כל חודשיים. ההלוואה תיפרע בתשלום אחד של קרן + ריבית בתום התקופה (תום השנה). בתנאים אלו, מהי הריבית האפקטיבית השנתית על ההלוואה?
- א. 8.76% לשנה.
 - ב. 10.76% לשנה.
 - ג. 8.24% לשנה.
 - ד. 8% לשנה.
 - ה. 9.57% לשנה.

- (8) שושנה קיבלה מהבנק הלוואה של 50,000 ₪ לתקופה של 5 שנים. שושנה התבקשה להחזיר את ההלוואה בתשלומי קרן סוף רבעוניים שווים (לוח סילוקין רגיל). ההלוואה נושאת ריבית שנתית נקובה של 6%. מה יהיה התשלום על חשבון הריבית בתשלום ה-11?
- א. 250 ₪.
 - ב. 1,000 ₪.
 - ג. 750 ₪.
 - ד. 375 ₪.
 - ה. 255 ₪.

- (9) נתונה אג"ח בעלת 2,000 ₪ ערך נקוב, שהונפקה לפני דקה. האג"ח הונפקה למשך 6 שנים. האג"ח משלמת קופון כל חצי שנה. האג"ח הונפקה במחיר של 1,890 ₪. התשואה החצי שנתית הנדרשת לפדיון היא 1.8%. מהו סכום הקופון החצי שנתי שמקבל המחזיק באג"ח?
- א. 30 ₪.
 - ב. 33 ₪.
 - ג. 23.4 ₪.
 - ד. 25.7 ₪.
 - ה. 40 ₪.

- (10) להלן 5 משפטים המתייחסים ללוחות סילוקין. איזה מהמשפטים הוא המשפט הנכון?
- א. בלוח סילוקין שפיצר, ההחזרים על חשבון הקרן הולכים וגדלים, ואילו ההחזרים על חשבון הריבית הולכים וקטנים.
 - ב. בלוח סילוקין רגיל, ההחזרים על חשבון הקרן הולכים וקטנים, ואילו ההחזרים על חשבון הריבית הולכים וגדלים.
 - ג. בלוח סילוקין שפיצר, בכל אחד מההחזרים מרכיב הקרן שווה בדיוק למרכיב הריבית.
 - ד. תמיד עדיף לקחת הלוואה בלוח סילוקין שפיצר. זהו לוח הסילוקין הנוח ביותר לכל מי שלוקח הלוואה.
 - ה. בלוח סילוקין שפיצר, החזרי הקרן + החזרי הריבית הולכים וקטנים.

תשובות סופיות:

חלק א':

- (1) א. 653.77 ₪. ב.i. 480,047.2 ₪. ii. 85,716.7 ₪.
 (2) א. $NPV_C = 126.28$, $NPV_B = 137.09$ ב. B. ג. הוכחה. ד. B.

חלק ב':

- | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|---------|
| (1) ה | (2) ב' | (3) ג' | (4) א' | (5) ג' |
| (6) א' | (7) א' | (8) ד' | (9) ד' | (10) א' |

יסודות המימון

פרק 16 - מבחן תשעט מועד ב 25.2.19 מבחן מספר 181219

תוכן העניינים

1. מבחן תשעט מועד ב 25.2.19 מבחן מספר 181219 96

מבחן תשעט מועד ב 25.2.19 מבחן מספר 181219:

שאלות:

חלק א' – שאלות פתוחות:

- (1) בתאריך 1.1.20 החליטה חברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים" לגייס סכום של 3,000,000 ₪. החברה פנתה לבנק "מאגדים ושושנים" אשר הסכים להלוואה לה את מלוא הסכום לתקופה של 5 שנים, בריבית שנתית של 12.68% לשנה. בנק "מאגדים ושושנים" מאפשר לחברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים" לבחור באחת מחלופות ההלוואה הבאות:
- חלופה א': הלוואה מסוג "שפיצר" - ההלוואה תוחזר לבנק בהחזרים חודשיים שווים של קרן + ריבית, במשך 5 שנים.
- חלופה ב': הלוואה מסוג "רגיל" - קרן ההלוואה תוחזר לבנק בהחזרים חודשיים שווים, במשך 5 שנים.
- הנך מתבקש לענות על השאלות הבאות:
- א. כמה כסף תצטרך החברה לשלם לבנק, בכל אחת משתי חלופות ההלוואה, באם תרצה לבצע פירעון מוקדם של החוב לאחר 3 שנים? הצג את חישוביך.
 - ב. מה יהיה ההחזר על חשבון הקרן בתשלום ה-16, בכל אחת משתי חלופות ההלוואה? הצג את חישוביך.
 - ג. מבלי לערוך חישובים, באיזה משתי חלופות ההלוואה החברה תשלם יותר ריבית? הסבר בקצרה.
- (2) ענה על הסעיפים הבאים:
- א. שושי היום בת 27. היא מתכננת להפקיד בתוכנית חיסכון סכום כסף קבוע, בסוף כל חודש, החל מסוף חודש זה ועד יום הולדתה ה-64 (סך הכול 444 הפקדות). תוכנית החיסכון מעניקה לה ריבית חודשית של 0.3%. שושי מעוניינת שסכום הכסף שיצטבר בתוכנית החיסכון יאפשר לה לצאת לפנסיה בגיל 64, ולמשוך בסוף כל חודש, מגיל 64 ועד גיל 88 (סך הכול 288 חודשים - החל מסוף החודש ה-445) סכום של 8,000 ₪. מהו הסכום ששושי צריכה להפקיד בסוף כל חודש, מגיל 27 ועד גיל 64, כדי שיתאפשר לה למשוך את הסכום המבוקש בשנות הפנסיה? הריבית החודשית נותרת ללא שינוי במהלך כל התקופה.
 - ב. אופיר, חבר של שושי, גם הוא בן 27 היום. אופיר החליט להפקיד בתוכנית חיסכון 800 ₪ בסוף כל חודש, החל מסוף חודש זה ועד גיל 35 (ס"ה 96 הפקדות). מגיל 35 יגדיל אופיר את סכום ההפקדה ל-1,000 ₪ בסוף כל חודש, עד גיל 50 (ס"ה 180 הפקדות - החל מסוף החודש ה-97). הריבית שהבנק יעניק לאופיר במהלך כל התקופה היא 0.7% לחודש.
 - i. מהו הסכום שיצטבר בתוכנית החיסכון של אופיר בגיל 50?
 - ii. מהו ערכן הנוכחי של כל ההפקדות שיבצע אופיר מגיל 27 ועד גיל 50? זכרו: היום הוא יום הולדתו ה-27 של אופיר.

חלק ב' – שאלות אמריקאיות:

- (1) נתונה אג"ח בעלת 1000 ₪ ערך נקוב, שהונפקה לפני דקה. האג"ח הונפקה למשך 6 שנים. האג"ח משלמת קופון כל חצי שנה. האג"ח הונפקה במחיר של 841 ₪. התשואה החצי שנתית הנדרשת לפדיון היא 2.5%. מהו סכום הקופון החצי שנתי שמקבל המחזיק באג"ח?
- א. 21.02 ₪.
ב. 95 ₪.
ג. 25 ₪.
ד. 2.5 ₪.
ה. 9.5 ₪.
- (2) אופיר מעוניין לקחת הלוואה לשנה מהבנק לצורך שיפוץ דירתו. הבנק מציע לאופיר 5 הלוואות שונות. איזו מבין ההלוואות המוצעות ע"י הבנק היא הכדאית ביותר לאופיר?
- א. הלוואה בריבית שנתית נקובה של 12%, מחושבת רבעונית.
ב. הלוואה ללא ריבית. בנוסף, עמלת פתיחת-תיק בגובה 12% מסכום ההלוואה תנוכה ביום קבלת ההלוואה.
ג. הלוואה בריבית חודשית של 1.1%.
ד. הלוואה בריבית שנתית נקובה של 4%, מחושבת כל חצי שנה. בנוסף, עמלה בגובה 8% מסכום ההלוואה תנוכה ביום קבלת ההלוואה.
ה. הלוואה בריבית שנתית אפקטיבית של 12.4%.
- (3) ליעד קיבל הצעת עבודה חדשה, לשנתיים הבאות, אשר כוללת את התנאים הבאים:
- בשנה הראשונה יקבל ליעד כל חודש 1,000 ₪.
בשנה השנייה יקבל ליעד כל חודש 1,500 ₪.
הריבית החודשית תהיה 0.2% במשך כל השנתיים.
מהו הסכום המינימלי שליעד יהיה מוכן לקבל היום במקום סדרת המשכורות שלעיל?
- א. 29,600 ₪.
ב. 22,343 ₪.
ג. 18,779 ₪.
ד. 29,179 ₪.
ה. 19,887 ₪.

- (4) חברת "יהל הנדסה" מעוניינת להשקיע בפרויקט נדל"ן בעיר יבנה. להלן גובה ההשקעה הנדרש בפרויקט והתזרימים הצפויים ממנו בכל שנה:

0	1	2	3
-42,000	15,000	20,000	12,000

מחיר ההון של החברה הוא 5% לשנה. מהו הערך הנוכחי הנקי (ענ"נ) של הפרויקט?

- א. 792.3 ₪.
 ב. 500.4 ₪.
 ג. 324 ₪.
 ד. 1,415 ₪.
 ה. אין אפשרות לחשב את הענ"נ של הפרויקט.

- (5) חברת: "עמית הפתית" מעוניינת להשקיע בפרויקט תמ"א 38/2. להלן גובה ההשקעה הנדרשת בפרויקט והתזרימים הצפויים ממנו:

0	1
-70,000,000	78,000,000

מהו שיעור התשואה הפנימי (שת"פ) של הפרויקט?

- א. 10.21%.
 ב. 8.22%.
 ג. 11.42%.
 ד. 13.19%.
 ה. אין אפשרות לחשב את השת"פ של הפרויקט.

- (6) מרום קיבל מהבנק הלוואה של 400,000 ₪ ל-4 שנים. ההלוואה תוחזר לבנק בהחזרים חודשיים שווים (שפיצר) במשך 4 שנים. הריבית האפקטיבית השנתית היא 6.16%.

מהו ההחזר על חשבון הריבית בתשלום ה-37?

- א. 545.74 ₪.
 ב. 939.8 ₪.
 ג. 109.7 ₪.
 ד. 1,954 ₪.
 ה. 121.21 ₪.

- (7) אגרת חוב (אג"ח) בערך נקוב של 2,000 ₪ הונפקה לפני דקה. האג"ח משלמת קופון פעם אחת בשנה בכל סוף שנה. האג"ח הונפקה למשך 10 שנים, והריבית הנקובה עליה היא 8% לשנה. האג"ח הונפקה במחיר של 1,810 ₪. מה ניתן להסיק מנתונים אלה לגבי התשואה השנתית הנדרשת לפדיון (הריבית להיוון השנתית)?
- התשואה השנתית הנדרשת לפדיון גבוהה מ-8%.
 - התשואה השנתית הנדרשת לפדיון תמיד זהה לריבית השנתית הנקובה על האג"ח.
 - התשואה השנתית הנדרשת לפדיון נמוכה מ-8%.
 - לא ניתן לומר דבר על התשואה השנתית הנדרשת לפדיון. אין מספיק נתונים בשאלה.
 - לא יתכן שהאג"ח הונפקה במחיר שונה מהערך הנקוב עליה.
- (8) שושי הפקידה היום בבנק סכום חד פעמי של 45,000 ₪ בתוכנית חסכון. התוכנית נושאת ריבית של 0.4% לחודש. מהו הסכום שיצטבר לשושי בתוכנית לאחר שנה וחצי?
- 45,524.3 ₪.
 - 49,524.6 ₪.
 - 49,481.7 ₪.
 - 46,854.1 ₪.
 - 48,352.5 ₪.
- (9) מרום מעוניין לצאת לטיול בדרום אמריקה בעוד 5 שנים. לצורך כך הוא פתח היום תכנית חיסכון בבנק. מרום יפקיד בתכנית סכום חודשי קבוע של 1,000 ₪ בסוף כל חודש, החל מסוף החודש הנוכחי (סך הכל 60 חודשי הפקדות). הריבית בבנק ב-3 השנים הראשונות של התכנית היא 0.4% לחודש, ובשנתיים הבאות הריבית תעלה ל-0.8% לחודש. כמה יצטבר למרום בתום 5 שנות חיסכון?
- 60,000 ₪.
 - 63,600 ₪.
 - 73,111 ₪.
 - 111,879 ₪.
 - 93,217 ₪.

10 להלן שלוש טענות המתייחסות להלוואה שמקבל לקוח מהבנק :

טענה א' : ככל שהבנק מחשב את הריבית הנקובה מספר רב יותר של פעמים במהלך השנה, כך הריבית האפקטיבית שישלם הלקוח בגין ההלוואה תהיה נמוכה יותר.

טענה ב' : ככל שהבנק גובה את העמלות בזמן מוקדם יותר, כך הריבית האפקטיבית שישלם הלקוח בגין ההלוואה תהיה גבוהה יותר.

טענה ג' : ללקוח תמיד עדיף להחזיר את ההלוואה לפי לוח סילוקין שפיצר, מאשר להחזיר את ההלוואה לפי לוח סילוקין רגיל.

בהינתן שלוש הטענות שלעיל, איזה מבין התשובות הבאות היא התשובה הנכונה?

- א. רק טענה ב' נכונה.
- ב. רק טענה א' נכונה.
- ג. רק טענה ג' נכונה.
- ד. רק טענות א' ו-ב' נכונות.
- ה. רק טענות ב' ו-ג' נכונות.

תשובות סופיות:

חלק א' :

- 1** א. חלופה א' - 1,417,641.3 , חלופה ב' - 1,200,000.
- ב. חלופה א' - 42,645.8 , חלופה ב' - 50,000.
- ג. חלופה א'.

- 2** א. 1,662.13 ₪. ב.i. 741,007 ₪. ii. 108,065 ₪.

חלק ב' :

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|--------|
| ה (1) | ה (2) | ד (3) | א (4) | ג (5) |
| א (6) | א (7) | ה (8) | ג (9) | א (10) |