חשבונאות ניהולית מתקדמת

פרק 3 - יחסים פיננסיים

תוכן העניינים

1. כללי 1

יחסים פיננסיים

שאלות

1) מדדי תשואה הם מדדים מקובלים להשוואתיות בין חברות שונות.
בפרק זה הכרנו את המדדים:
1. ROE
2. ROA
3. ROI

נדרש: ציין בקצרה כיצד מחושב כל אחד ממדדים אלה.

2) מדד R.I הוא מדד מקובל המשמש לבחינת עמידת ציפיות חברה בהשגת יעדים כפי שהוצבו על ידי המשקיעים בה.

נדרש: ציין כיצד מחושב מדד זה, והסבר מדוע הוא משמש לבחינת עמידה בציפיות (בניגוד למדדים אחרים כדוגמת מדדי תשואה).

3) חברת "הדוכס" מייצרת ומוכרת עפרונות בשווקים ברחבי העולם.
בשנת 2011 מכרה החברה 100 עפרונות במחיר אחיד של 1.5 ₪ לעיפרון.
עלות הכנת עיפרון לחברה: 0.5 ₪.
החברה השקיעה בשנה זו 10 ₪ בהוצאות שיווק ומכירה. אין לחברה עלויות בגין הנהלה וכלליות. החברה משלמת מס חברות בגובה 20%.
סך נכסיה של החברה: 1,000 ₪. סך התחייבויות החברה: 100 ₪.

נדרש: חשב את ה- ROE של החברה לשנת 2011.

4) בחברת תמירוס נכסים תפעוליים בלבד.
ידוע כי בחברה זו סך ההתחייבויות מסתכם ל-100 ₪.
ההון העצמי בחברה הוא 150 ₪.
בשנת 2009 השיגה החברה רווח תפעולי של 25 ₪.

נדרש: חשב את שיעור התשואה לנכסים (R.O.A) בחברה.

הנח כעת כי באספת בעלי המניות של החברה, החליטו המשקיעים כי התשואה המבוקשת על ידם הינה 5%. משקיע אחד בלבד סבר כי התשואה הנדרשת צריכה להיות 18%.

נדרש: קבע מהו הרווח השיורי (RI) תחת הרצונות של המשקיעים השונים בחברה ביחס לתשואה.

לפתרון מלא בסרטוני וידאו היכנסו ל-www.GooL.co.il
כתב ופתר – רו"ח תמיר וימן ©

5) השימוש במדד הרווח השיורי (RI) למדידת ביצועיה התפעוליים של החברה:

א. יגרום למוטיבציה אצל מנהלים להשיג תשואה עודפת על זו הנדרשת ע"י המשקיעים.

ב. אינו עדיף על השימוש במדד התשואה על ההשקעה (ROI).

ג. עומד בסתירה למטרת המנהלים שהיא להגדיל את רווחי החברה.

ד. מביא לחשש בו מנהלים ידחו הזדמנויות רווחיות משום שסך התשואה שלהם ירד.

ה. אף תשובה אינה נכונה.

6) בתאריך 31.12.2009 נערכה פגישה בקניון עזריאלי בין דני, יזם בתחום ההייטק, ויוגב, מנהל סניף בנק לאומי באזל.

על הפרק: הלוואה בסכום עתק אותה יעניק הבנק לדני.

במסגרת משא ומתן, הסכים יוגב להעניק לחברה מימון נדרש לחמש שנים בתנאי ששיעור התשואה להון העצמי (ROE) בתקופת ההלוואה לא יפחת מ-17.5%.
במידה והחברה לא תעמוד בתנאי זה ההלוואה תעמוד לפירעון מיידי.
הריבית על ההלוואה הינה בסכום של 5% לשנה, ותשולם מידי 31.12 של כל שנה.
קרן ההלוואה תוחזר בתשלום אחד בעוד כ-5 שנים.
להלן נתונים ממאזן חברתו של דני, ליום 31.12.2010:

סה"כ נכסים	200	
סה"כ התחייבויות שוטפות	20	התחייבויות לספקים שאינן נושאות כל ריבית
סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	?	ההלוואה מהבנק שהתקבלה ביום 31.12.2009
סה"כ הון עצמי	?	

כמו כן, ידועים הפרטים הבאים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2010:

- לא היו במאזן סעיפים נוספים מלבד אלה המופיעים כאן.
- הוצאות המימון לשנה היו 5 מיליוני ₪. לחברה הוצאות המימון הנובעות אך ורק מן ההלוואה מבנק באזל.
- שיעור הרווח התפעולי ממכירות הוא 0.125.
החברה אינה מתייחסת להוצאות מימון בספריה כאל הוצאה תפעולית.
- שיעור המס הוא 30%.

הניחו שהחברה עמדה בשנת 2010 בדיוק בדרישות המינימום של הבנק לגבי התשואה להון העצמי.

לפתרון מלא בסרטוני וידאו היכנסו ל-www.GooL.co.il
כתב ופתר – רו"ח תמיר וימן ©

מהו הרווח הנקי לאחר מס של החברה, לשנת 2010 (במיליוני ₪)?

א. אין מספיק נתונים כדי למצוא את הרווח הנקי.

ב. 30 מיליון ₪.

ג. 14 מיליון ₪.

ד. 25 מיליון ₪.

ה. 20 מיליון ₪.

התעלמו מההנחה שבסעיף הקודם ביחס לעמידה בתנאי הבנק ומהתשובה אליה הגעתם בסעיף הקודם, והניחו כי הרווח הנקי לאחר מס בשנת 2010, הסתכם ב-21 מיליון ₪.

בהינתן הנחה זו, מכירות החברה בשנת 2010 היו (במיליוני ₪):

א. 100 מיליון ₪.

ב. 200 מיליון ₪.

ג. 180 מיליון ₪.

ד. 280 מיליון ₪.

ה. 960 מיליון ₪.

התעלמו מהתשובה אליה הגעתם בסעיף הקודם והניחו עתה כי המכירות בשנת 2010 היו 250 מיליוני ₪.

הניחו עוד, כי בשנת 2011 חל גידול במכירות בשיעור של 20% בלא שחל כל שינוי בסך הנכסים או בסך ההתחייבויות לעומת שנה קודמת. כמו כן, הניחו כי שיעור הרווח התפעולי (לפני הוצאות מימון) ממכירות גם כן עלה בשיעור של 20% לעומת שנה קודמת.

אם מחיר ההון של החברה (התשואה הנדרשת על נכסים) הוא 8%, אזי ה- RI של החברה בשנת 2011 היה (במיליוני ₪):

א. 100 מיליוני ₪.

ב. 457.14 מיליוני ₪.

ג. 45 מיליוני ₪.

ד. 29 מיליוני ₪.

ה. 960 מיליוני ₪.

לפתרון מלא בסרטוני וידאו היכנסו ל-www.GooL.co.il
כתב ופתר – רו"ח תמיר וימן ©

7) התעלמו מתשובותיכם לסעיפים קודמים והניחו כי הרווח התפעולי (לפני הוצאות מימון) לשנת 2010 היה 50 מיליוני ₪. בנוסף הניחו כי ב- 31.12.2010 הגיע שווי השוק של ההון העצמי לסך 100 מיליוני ₪ , וכי שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי המניות היה 10%.

שווי השוק של החוב לטווח ארוך (הלוואה מהבנק) היה כערכו בספרים.
תחת הנחות אלה המוסף הכלכלי (EVA) לשנת 2010 היה (במיליוני ₪) :

א. 21.50 מיליוני ₪.
ב. 36.50 מיליוני ₪.
ג. 37.85 מיליוני ₪.
ד. 24.35 מיליוני ₪.
ה. 23 מיליוני ₪.

8) חברת "הילקוט" הינה חברה המייצרת ומוכרת ילקוטים אחידים. להלן נתונים המתייחסים לחברה נכון לשנת 2010:

א. תרומה ליחידת מוצר הינה 40 ₪.
ב. מכירות נדרשות בנקודת האיזון : 100,000 יחידות.
ג. שיעור מרווח הביטחון הוא 60%.
ד. סה"כ נכסים תפעוליים בחברה : 10,000,000 ₪.
ה. שיעור המס המוטל על רווחי החברה : 24%.

מהו שיעור התשואה לנכסים (ROA) אותו השיגה החברה במחצית הראשונה של שנת 2011?

א. 40%.
ב. 66.67%.
ג. 30.40%.
ד. 45.60%.
ה. 60%.

9) הניחו כעת כי כמות היחידות שמכרה החברה במחצית הראשונה של שנת 2010 הייתה 230,000 יחידות, וכי שיעור התשואה הנדרש על הנכסים התפעוליים של החבר הוא 10%.
מהו הרווח השיורי (RI) אותו השיגה החברה במחצית הראשונה של שנת 2010?

א. 5,200 אלפי ₪.
ב. 2,952 אלפי ₪.
ג. 4,900 אלפי ₪.
ד. 3,660 אלפי ₪.
ה. 3,450 אלפי ₪.

לפתרון מלא בסרטוני וידאו היכנסו ל-www.GooL.co.il
כתב ופתר – רו"ח תמיר וימן ©

10) הניחו כי כמות היחידות שמכרה החברה במחצית הראשונה של שנת 2010 הייתה 230,000 יחידות. כמו כן, הנח כי 30% מהנכסים התפעוליים של החברה ממומנים על ידי הון עצמי, ששיעור התשואה הנדרש עליו הינו 12%. לחברה התחייבויות שוטפות בגובה 20% מנכסיה התפעוליים.

50% מהנכסים התפעוליים של החברה ממומנים באמצעות הלוואה לזמן ארוך ששיעור הריבית השנתית המשולמת עליה הינו 3.75%, ויתרת הנכסים התפעוליים ממומנת על ידי התחייבויות שוטפות שאינן נושאות ריבית. כמו כן, הניחו כי שווי השוק של ההון העצמי ושל ההלוואה לזמן ארוך זהה לערכם בספרים.

מהו הערך הכלכלי המוסף (EVA) אותו השיגה החברה במחצית הראשונה של שנת 2010?

א. 3,495 אלפי ₪.

ב. 4,759 אלפי ₪.

ג. 4,908 אלפי ₪.

ד. 3,660 אלפי ₪.

ה. 3,450 אלפי ₪.

11) חישוב ה- EVA לחברת "לירנוס" במחצית הראשונה של השנה הצביע על ערך שלילי. הנח כי החברה מממנת את כל פעילותה באמצעות הון עצמי.

להלן מספר היגדים המתייחסים למשמעות ערך שלילי במדד זה:

I. סכום הרווח התפעולי לאחר מס של החברה שהושג במחצית הראשונה של השנה, היה נמוך מהסכום שנצפה על ידי בעלי המניות בחברה.

II. הוצאות המימון והמיסים היו גדולות מסכום הרווח התפעולי שהושג.

III. התשואה לנכסים הייתה נמוכה מהתשואה להון.

IV. החברה רשמה הפסד נקי בתקופה.

בחר את התשובה הנכונה:

א. היגד I נכון.

ב. היגד II נכון.

ג. היגד III נכון.

ד. היגדים I ו-II נכונים.

ה. כל ההיגדים נכונים.

לפתרון מלא בסרטוני וידאו היכנסו ל-www.GooL.co.il
כתב ופתר – רו"ח תמיר וימן ©