

ניהול פיננסי 13005

פרק 13 - שאלון בחינה 04.02.18 אופ ניהול פיננסי

תוכן העניינים

1. שאלון בחינה 04.02.18 אופ ניהול פיננסי.....1

שאלון בחינה 04.02.18 אופ ניהול פיננסי:

שאלות:

- (1) יבואן רכב מציע לרוכשי מכוניות הלוואה בסך 52,000 ₪, שאותה ישלמו ב-24 תשלומים חודשיים שווים של 2,448 ₪ כל תשלום, או 12 תשלומים חודשיים שווים של 4,620 ₪ כל תשלום. על סמך הנתונים ניתן לקבוע:
- בשני המסלולים הריבית שווה.
 - במסלול הארוך יותר, שער הריבית נמוך ב-1% לחודש.
 - במסלול הארוך יותר, שער הריבית נמוך ב-2% לחודש.
 - במסלול הארוך יותר, שער הריבית גבוה ב-1% לחודש.
 - חסרים נתונים כדי להשוות את שערי הריבית בשני המסלולים.
- (2) לקוח מעוניין בהלוואה מהבנק בגובה 200,000 ₪ למשך 10 שנים, כאשר הבנק גובה עבור ההלוואה ריבית של 10% לשנה בתשלומים שנתיים ומציע ללקוח את אחת מהחלופות הבאות:
- הלוואה לפי לוח סילוקין שפיצר (תשלום כולל קבוע).
 - הלוואה לפי לוח סילוקין רגיל (תשלום קבוע של קרן).
- מהי הקביעה הנכונה?
- תשלום הריבית בשנה הראשונה שווה ל-20,000 ₪ בשתי החלופות.
 - תשלום על חשבון קרן בלבד בחלופה 1 שווה ל-20,000 ₪.
 - התשלום הכולל בחלופה 1 שווה ל-32,549 ₪.
 - התשלום הכולל בשנה העשירית בחלופה 2 שווה ל-22,000 ₪.
 - תשובות א + ג נכונות.
- (3) יבואן מציע לכם לרכוש קטנוע באחת מהחלופות הבאות:
- תשלום במזומן בסך 22,000 ₪.
 - X תשלומים של 3,400 ₪ לחודש, כאשר התשלום הראשון מתבצע במזומן. בהנחה שהריבית הפשוטה שווה ל-60% לשנה, כמה תשלומים (X) נדרשו כדי שתהיו אדישים בין החלופות?
- א. 7
 - ב. 6
 - ג. 8
 - ד. 4
 - ה. 5

(4) פירמה בוחנת פרויקט הלוואה קונבנציונלי עם שת"פ יחיד. ידוע כי בעבור שער הון 0 ענ"נ הפרויקט שלילי ואילו בעבור מחיר הון של הפירמה ענ"נ הפרויקט שווה ל-0.

מכאן אפשר לומר ש:

- א. השת"פ של הפרויקט הוא גם מחיר ההון של הפירמה.
- ב. מדד הרווחיות של הפרויקט קטן מ-1.
- ג. מדד הרווחיות של הפרויקט שווה ל-1.
- ד. הפרויקט אינו כדאי להשקעה.
- ה. תשובות א + ג נכונות.

(5) A, B ו-C הן 3 השקעות קונבנציונליות המוציאות זו את זו, לכל אחת מהן ענ"נ שלילי במחיר הון של 40%.

ידוע כי שת"פ הפרויקט ההפרשי A-B שווה ל-20%. כמו כן, שת"פ הפרויקט ההפרשי A-C שווה גם הוא ל-20%. מכאן ניתן להסיק כי:

- א. שת"פ הפרויקט ההפרשי (B-C) שווה גם הוא ל-20%.
- ב. אין מספיק מידע כדי לחשב את השת"פ של הפרויקטים (C-B) (B-C).
- ג. ענ"נ פרויקט A במחיר הון של 5% חייב להיות שלילי.
- ד. שת"פ הפרויקט ההפרשי (C-B) שווה גם הוא ל-20%.
- ה. תשובות א + ד נכונות.

(6) חברה בעלת מחיר הון של 15% בוחנת פרויקט שדורש השקעה ראשונית של 240,000 וצפוי לתת תזרים שנתי קבוע בגובה 70,000 המתקבל במשך 8 שנים החל מהשנה השנייה (כלומר שההשקעה מתבצעת בזמן ה-0 אין תזרים בזמן ויש תזרים בשנים 2-9).

הניחו שניתן להשקיע X ₪ נוספים בזמן ה-0 על מנת להקדים את התזרים, כך שיתקבל בשנים 1-8 באופן שכל תזרים יוקדם בשנה אחת.

הערך המקסימלי של X שכדאי להשקיע בזמן 0 כדי להקדים את התזרים הוא:

- א. 40,000.
- ב. 44,000.
- ג. 40,968.
- ד. 33,122.
- ה. לא ניתן לחשב עקב חוסר בנתונים.

- 7) יועץ פיננסי של חברה קיבל הודעה על כך שנדרש להגדיל את הונה החוזר של החברה ב-100,000 ₪ לתקופה של 10 שנים. ידוע שכתוצאה מגידול בהון חוזר שווי השוק של החברה ירד ב-67,802 ₪, מה היה קורה לשווי השוק של החברה, אם היה נדרש להגדיל את הונה החוזר ב-200,000 ₪ לתקופה של 5 שנים?
- שווי השוק של החברה היה יורד ב-100,000.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-86,514.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-141,446.
 - שווי השוק של החברה היה יורד ב-95,816.
 - לא ניתן לדעת מפני שמחיר ההון של החברה אינו ידוע.

- 8) לחברת: "מאגדי ובניו" הוצעו 2 סוגי מזגנים תעשייתיים:

מזגן א'	מזגן ב'	
576,000	600,000	עלות
36,000	30,000	הוצאות תפעוליות לשנה
5 שנים	7 שנים	אורך חיים כלל

- מהו המזגן שתבחר החברה בהנחה שמחיר ההון של החברה 15% לשנה והמזגנים מוציאים זה את זה, כאשר בחירה באחת מחייבת להמשיך להשתמש בו גם בעתיד?
- החברה אדישה בין 2 החלופות.
 - מזגן ב'.
 - אין מספיק נתונים כדי לקבל החלטה.
 - מאחר שהעניין של 2 המזגנים שלילי, החברה תבחר שלא להשקיע באף אחד מהם.
 - מזגן א'.

- 9) בתיק ההשקעות של אופיר מאגדי קיימות המניות הבאות: A, B וידועים הנתונים הבאים:

ני"ע B	ני"ע A	
56%	44%	תוחלת התשואה
12%	14%	סטיית התקן
$p(R_A R_B) = 0.4$		מקדם המתאם

המשקולות של תיק השקעות בעל סיכון מינימלי המורכב משני הנכסים :

א. $45\%-A$; $55\%-B$

ב. $37\%-A$; $63\%-B$

ג. $55\%-A$; $45\%-B$

ד. $63\%-A$; $37\%-B$

ה. $28\%-A$; $72\%-B$

10 אג"ח בערך נקוב של 2,000 ₪ הונפקה במחיר של 1,420 ₪. האג"ח משלמת ריבית מדי שנה, פירעון הקרן בתום ארבע שנים, והיא נושאת ריבית נקובה של 20% לשנה.

מהו שיעור התשואה לפדיון (KD) של האג"ח?

א. 20% לשנה.

ב. 18% לשנה.

ג. 34% לשנה.

ד. 15% לשנה.

ה. לא ניתן לחשב, שכן נדרש חישוב של ניסוי וטעיה.

11 לפי המודל של מודליאני ומילר :

א. עדיף לחברה לפעול בעולם עם מיסים, שכן ערך החברה בעולם עם מיסים גבוה מערך חברה בעולם ללא מיסים.

ב. עדיף לחברה הפועלת בעולם ללא מיסים למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.

ג. תשובה א' נכונה, רק לגבי חברה ממונפת.

ד. תשובה א' נכונה, רק לגבי חברה נטולת מנוף.

ה. עדיף לחברה הפועלת בעולם עם מיסים, למנף את עצמה ע"י שימוש בהון זר.

12 אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת "WWW.PRIM.CO.IL" ומורה פרטי לתורת המימון

משנת 2002, שוקל למצוא את מחיר ההון הממוצע המשוקלל של חברתו.

ידוע כי מחיר הון המניות הוא 30% וריבית השוק של החוב היא 20%.

החברה הנפיקה 200,000 מניות והן נסחרות היום בשוק במחיר של 80 ₪ למניה.

האג"ח של החברה נסחרת היום במחיר של 300 ₪, כאשר בשוק נסחרות 20,000

יח' של אג"ח.

בהנחה שהחברה פועלת בעולם עם מיסים ומס החברות 10%, מהו ה-WACC של

החברה? (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה).

א. 21.4%

ב. 25%

ג. 26.7%

ד. 27.2%

ה. 31%

חלק ב:

13) אופיר מאגדי ובניו, מעוניינים להשקיע במניות. ידוע כי בשוק ההון קיימות שתי מניות בלבד:

מניה S	מניה O	
68%	28%	תוחלת
52%	30%	סטיית תקן

מקדם המתאם בין תשואת שתי המניות הוא 0.210. כמו כן, ידוע כי תוחלת התשואה של תיק השוק המורכב משתי המניות היא: 56%.

א. הוכיחו לאופיר מאגדי כי סטייה של תיק השוק המורכב משתי המניות הוא בקירוב 35.7%.

ב. הניחו כי שער ריבית חסר הסיכון עומד על 7%. עזרו לאופיר מאגדי לבנות את משוואת ה-CML.

ג. מה תהיה תוחלת התשואה של תיק יעיל עם סטיית תקן של 20%?

ד. בשוק נסחרת מניה עם תוחלת תשואה זהה לתוחלת התשואה של התיק היעיל. מה הסיכון השיטתי במניה?

תשובות סופיות:

- (1) א' (2) ה (3) ג' (4) ה (5) ה
 (6) ג' (7) ב' (8) ב' (9) ב' (10) ג'
 (11) ה (12) ג'
 (13) א. הוכחה. ב. $EP = 1.36 \cdot \sigma_P + 7$. ג. 34.2%. ד. 392.