ניהול פיננסי 13005

פרק 14 - שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי

תוכן העניינים

1. שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי 1

שאלון בחינה 07.02.18 אופ ניהול פיננסי:

שאלות:

1) חברת: "שושנת החוחים" בבעלות משפחת מאגדי, החליטה להקים קרן מיוחדת שביום 27.11.2029 יצטבר בה סכום של 13 מיליון ₪.
כמנהלי הסניפים של החברה, אתם יודעים כי הדבר הטוב ביותר שתוכלו לעשות הוא להפקיד סכומים שנתיים שווים בחשבון הנושא 5% ריבית שנתית אפקטיבית לשנה.
ההפקדה הראשונה תיעשה ביום 27.11.19 וההפקדה האחרונה תתבצע שנה לפני פירעון התוכניות. מה יהיה גובה ההפקדה השנתית בקירוב?

א. 1,033,559 ₪.
ב. 984,342 ₪.
ג. 844,275 ₪.
ד. 543,466 ₪.
ה. 1,300,000 ₪.

2) ליעד, יהל, עמית ומרום מאגדי, מעוניינים לרכוש ביחד מנוי לתקופה בלתי מוגבלת (אינסוף) לחדר כושר. המועדון מציע להם לשלם סכום של 100 ₪ באופן קבוע בתחילת כל שנה. לחלופין, המועדון מציע לכם לשלם מראש לכל התקופה.
מה התשלום החד פעמי המקסימלי שהאחים יהיו מוכנים לשלם למועדון מראש, בהנחה שהריבית האלטרנטיבית היא 0.8% אפקטיבית לחודש?

א. 1,000 ₪.
ב. 12,500 ₪.
ג. 1,100 ₪.
ד. 12,600 ₪.
ה. מאחר שמדובר בתקופה אינסופית לא ניתן לחשב את סכום התשלום מראש.

3) אופיר מאגדי הפקיד סכום כלשהו בתוכנית חסכון ל-3 חודשים בשער ריבית של 21.55% אפקטיבי לשנה. בתום התקופה התחדשה התוכנית ל-3 חודשים נוספים, בשער ריבית של 8.24% אפקטיבי לשנה.
בהנחה שבתום התקופה יצטבר בתוכנית סכום השווה ל-53,550 ₪, מהו הסכום שהופקד בחיסכון בתחילת התקופה?

א. 40,702 ₪.
ב. 50,000 ₪.
ג. 55,000 ₪.
ד. 45,354 ₪.
ה. 53,550 ₪.

4) חברת: "מאגדי ובניו" חישבה ומצאה שלפרויקט מדד רווחיות של 2.228.
בהנחה שההשקעה בפרויקט מתבצעת במזומן (היום), לפרויקט זרם מזומנים שנתי קבוע במשך 8 שנים וענ"נ הפרויקט שחושב לפי מחיר ההון של החברה שווה ל: $NPV(K=8\%)=12,281$.
מהו זרם המזומנים השנתי הצפוי מהפרויקט?

א. 3,877 ₪.
ב. 2,228 ₪.
ג. 3,090 ₪.
ד. 3,640 ₪.
ה. כל התשובות שגויות.

5) פרויקט א' ופרויקט ב' דורשים השקעה של 7,000 ₪ כל אחד,
ולשניהם: $NPV(K=11\%)=70,000$.
לפרויקט א' שת"פ של 18% ולפרויקט ב' שת"פ של 28%.
מהו השת"פ של הפרויקט ההפרשי?

א. 10%.
ב. 18%.
ג. 11%.
ד. 28%.
ה. אין מספיק נתונים כדי למצוא מהו שת"פ הפרויקט ההפרשי.

6) לחברת: "מאגדי אופיר-שיעורים פרטיים", שני פרויקטים המוציאים זה את זה:

פרויקט/שנה	0	1	2	3	4
א	(27,000)	29,250	29,250	29,250	
ב	(90,000)	43,500	43,500	43,500	43,500

בהנחה שמחיר ההון של החברה 5% וכי ניתן לחזור על ביצוע הפרויקטים בעתיד, מהו הענ"נ האינסופי של הפרויקט שייבחר ע"י החברה?

א. 52,655 ₪.
ב. 392,373 ₪.
ג. 64,248 ₪.
ד. 362,373 ₪.
ה. 386,707 ₪.

7) חברת: "מאגדים" שוקלת החלפת מכונה ישנה במכונה חדשה. ערך הספרים של המכונה הישנה הוא 4,500 ₪ ואפשר להמשיך ולהשתמש בה במשך שנתיים נוספות בלבד, שבמהלכן תיצור תזרים מזומנים שנתי בגובה 6,000 ₪.
אם המכונה הישנה תימכר היום, החברה תקבל עבורה סכום של 1,500 ₪.
המכונה החדשה שאת רכישתה בוחנים, דורשת השקעה בסך 25,000 ₪ ואורך חייה הצפוי הוא ארבע שנים. מצפים שתזרים המזומנים של המכונה החדשה יהיה בגובה 15,000 ₪ בשנה.
הניחו מס בשיעור 25%, פחת בשיטת "הקו הישר" בהתאם לאורך חיי המכונות, ומחיר ההון של החברה לאחר מס הוא 10% לשנה.
בהנחה שמדובר בהחלפה חד פעמית, מהו ענ"נ החלפת המכונה?

א. 9,077 ₪.
ב. 17,865 ₪.
ג. 9,436 ₪.
ד. 8,327 ₪.
ה. כל התשובות שגויות.

8) להלן נתונים הפרויקטים A ו-B המוציאים זה את זה:

	פרויקט B	פרויקט A
תוחלת התשואה הצפויה	9%	7.5%
מקדם הביטא	0.7	0.9

הניחו: $E(Rm)=7\%\ ,\ Rf=5\%$.
מהו הפרויקט שייבחר על ידי המשקיע לפי מודל ה-CAPM?

א. פרויקט A.
ב. שני הפרויקטים יבחרו.
ג. אף אחד מהפרויקטים לא ייבחר.
ד. פרויקט B.
ה. לא ניתן לדעת, שכן חסרים נתונים.

9) לשלושה ניירות ערך הנתונים הבאים:

	נייר ערך A	נייר ערך B	נייר ערך C
תוחלת	15%	22.5%	30%
סטיית תקן	13.5%	18%	22.5%

מקדמי המתאם בין ניירות הערך הם: בין A ל-B 0.4, בין A ל-C 0, ובין B ל-C 0.3.
אם נבנה תיק משלושת הנכסים במשקולות הבאים: 20% השקעה ב-A, 30%

השקעה ב-B ואת היתרה נשקיע ב-C, סטיית התקן של תשואת התיק באחוזים תהיה (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה):

א. 13.65%.
ב. 15.15%.
ג. 18.61%.
ד. 14.55%.
ה. כל התשובות שגויות.

10) בהנחה שמודל ה-CAPM מתקיים בשוק וכי השוק נמצא בשיווי משקל, נסחרות שתי מניות A ו-B על סמך נתוני העבר ניתן לראות כי $E(R_A)=E(R_B)$ אולם $\sigma(R_B)>\sigma(R_A)$.

ההסבר לכך הוא:

א. לשתי המניות הסיכון הכולל הוא אותו סיכון.
ב. הסיכון הלא שיטתי במניה A גבוה מהסיכון הלא שיטתי במניה B.
ג. הסיכון השיטתי במניה B גבוה מהסיכון השיטתי במניה A.
ד. הסיכון הלא שיטתי במניה B גבוה מהסיכון הלא שיטתי במניה A.
ה. תשובות ב + ד נכונות.

11) חברה ממונפת בעלת שווי הון עצמי של 2.45 מיליון ₪, עושה שימוש במנוף פיננסי $\left(\frac{D}{S}\right)$ בגובה 0.4. בהנחה ששיעור המס של החברות הוא 37%, לפי מודליאני ומילר, מה יהיה שווי חברה דומה שאינה ממונפת?

א. כ-4.08 מיליון ₪.
ב. כ-2.45 מיליון ₪.
ג. כ-3.06 מיליון ₪.
ד. כ-3.5 מיליון ₪.
ה. אי אפשר לחשבו, שכן חסר נתון לגבי שווי החוב של החברה.

12) מניה נסחרת היום במחיר של 17 ₪ למניה, שיעור צמיחת הדיבידנד צפוי להיות באופן קבוע 3% לשנה והחברה משלמת דיבידנד בסוף כל שנה.
מהו סכום הדיבידנד ששולם לאחרונה (אתמול) לבעלי המניה, בהנחה ששיעור התשואה שדורשים בעלי המניה שווה ל-9% לשנה? (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת אחרי הנקודה).

א. 1.02 ₪.
ב. 1.05 ₪.
ג. 1.01 ₪.
ד. 0.51 ₪.
ה. 0.99 ₪.

חלק ב':

13) חברת "שושנת החוחים" ממומנת בהון עצמי בלבד. לחברה 60,000 מניות הנסחרות במחיר של 40 ₪ למניה. הרווח התפעולי NOI של החברה צפוי להיות 400,000 ₪ לשנה בהסתברות של 30%, 200,000 ₪ לשנה בהסתברות של 60% או 0 ₪ לשנה בהסתברות של 10%. שיעור המס החל על החברה הוא 35%. לחברה מוצע לשנות את מבנה ההון שלה על-ידי לקיחת הלוואה של 600,000 ₪, ובתמורה שתתקבל לרכוש חזרה 30,000 מניות של החברה במחיר השוק. הלוואה נושאת ריבית של 5% לשנה.

א. הציגו באופן אלגברי וגרפי את הרווח למניה EPS כפונקציה של הרווח התפעולי NOI במבנה ההון הקיים ובמבנה ההון המוצע.

ב. מהו הסיכון הפיננסי הגלום במבנה ההון המוצע?

ג. מהי רמת הרווח התפעולי שבה המנוף הפיננסי ניטרלי?

ד. האם על החברה לשנות את מבנה ההון שלה? נמקו בקצרה.

תשובות סופיות:

1) ב' **2)** ג' **3)** ב' **4)** א' **5)** ג'
6) ה **7)** א' **8)** ד' **9)** ד' **10)** ד'
11) ג' **12)** ה
13) א. ראה סרטון. ב. 4.4. ג. 60,000. ד. אי אפשר לדעת.