תורת המימון 10230

פרק 13 - שאלון בחינה 8.2.18 אופ תואר 1

תוכן העניינים

1. שאלון בחינה 8.2.18 אופ תואר 1 1

שאלון בחינה 8.2.18 אופ תואר 1:

שאלות:

1) במקרה של פירוק (פשיטת רגל) בחברה בע"מ, כאשר הנושים (בעלי החוב) תובעים חוב שניתן על ידם לאותה חברה:

א. בעלי החברה אחראים לפירעון החוב, קודם כל מרכוש החברה ורק לאחר מכן מהונם הפרטי.

ב. תשובה א' נכונה לגבי חברה פרטית בע"מ, אולם אינה נכונה לגבי חברה ציבורית בע"מ.

ג. הבעלים בחברה פרטית בע"מ אחראים לפירעון חובות, קודם כל מהונם הפרטי ורק לאחר מכן מרכוש החברה.

ד. בעלי החברה אינם אחראים לפירעון חובות החברה, שכן החברה הינה ישות משפטית נפרדת.

ה. תשובות ב + ד נכונות.

2) סמן את התשובה הנכונה ביותר:

א. קיטון במכירות אינו משפיע על דרישות הפירמה להון חוזר.

ב. ניהול ההון החוזר כולל את ניהול הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות.

ג. ניהול ההון החוזר כולל רק את ניהול הנכסים השוטפים והנכסים הקבועים.

ד. ההון החוזר כולל רק את ניהול ההתחייבויות השוטפות לזמן קצר.

ה. ההון החוזר כולל רק את ניהול ההתחייבויות השוטפות לזמן ארוך.

3) אופיר מאגדי, מורה פרטי לתורת המימון, מעוניין לבדוק מה יהיה ערכם העתידי של 500 ₪, המופקדים היום בפיקדון למשך 10 שנים, אם הריבית הפשוטה בתנאי הפיקדון היא בשיעור של 9% לשנה ומחושבת אחת ל-4 חודשים (תלת)?

א. 1,213 ₪.

ב. 1,183 ₪.

ג. 1,218 ₪.

ד. 500 ₪.

ה. 1,813 ₪.

4) 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 ₪.

5) 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.

6) 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 ₪.

7) 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.

8) 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.

9) 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 ₪.

10) 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.

11) סמן את המשפט הנכון ביותר:

א. זרם המזומנים התוספתי הינו זרם המזומנים היחיד של החברה, המורכב מזרם המזומנים של הפרויקט החדש בניכוי הישן.
ב. בניתוח כדאיות פרויקט יש להביא בחשבון לא רק את זרמי המזומנים הישירים של הפרויקט אלא גם את השפעות הגומלין בין הפרויקט החדש לבין פרויקטים אחרים בחברה.
ג. כל הוצאה תוספתית או כל הפסד הכנסה, המתרחשים בפרויקט הקיים בפירמה כתוצאה מהפעלת פרויקט חדש, יש לנכות מזרם המזומנים של הפרויקט הקיים (לא החדש).
ד. בניתוח כדאיות פרויקט יש להביא בחשבון רק את ההוצאות שקדמו להפעלת הפרויקט כמו לדוגמא עלות סקר שוק שבוצע לצורך בחינת הפרויקט.
ה. תשובות ב + ד נכונות.

12) 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.

13) 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.

14) פרט בעל פונקציית תועלת $U(X)=3,000+X^2$, בוחן השתתפות בתוכנית הבאה:

הכנסה	הסתברות
0	0.5
60	0.5

מחיר ההשתתפות בתוכנית הוא 30 ₪.
האם הפרט יבחר להשתתף בתוכנית?

א. לא, מאחר שהתוכנית בעלת סיכון, ובממוצע נותנת לנו בדיוק את מחיר ההשתתפות בתוכנית.
ב. כן, מאחר שהתועלת של התוכנית גבוהה מהתועלת של מחיר ההשתתפות בתוכנית.
ג. תשובה א' נכונה, הוכחה לכך מקבלים גם על ידי שימוש בקריטריון ה-SSD.
ד. לא, מאחר שהתועלת של התוכנית נמוכה מהתועלת של מחיר ההשתתפות בתוכנית.
ה. תשובות א + ג נכונות.

15) 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.

16) נתונים הפרויקטים הבאים:

פרויקט B		פרויקט A	
X בש"ח	P	X בש"ח	P
450	25%	450	50%
900	50%	1,350	50%
1,350	25%		

עבור משקיע דוחה סיכון:

א. פרויקט A עדיף על פרויקט B.

ב. פרויקט B עדיף על פרויקט A.

ג. פרויקט B עדיף עד 450, ומשם ואילך עדיף פרויקט A.

ד. משקיע הפועל לפי כלל תוחלת שונות יעדיף אמנם את פרויקט B, אך משקיע הפועל לפי כלל SSD יהיה אדיש בין שני הפרויקטים.

ה. לא ניתן להשוות בין שני הפרויקטים שכן עקומות ההסתברות חותכות זו את זו, כך שלא ניתן לקבל החלטה.

17) לפי קריטריון תוחלת שונות, הרי שלא ניתן לקבל החלטה בין השקעות A ו-B, כאשר:

א. תוחלת A גבוהה מתוחלת B וסטיות התקן של A ו-B שוות.

ב. סטיית התקן של A קטנה מסטיית התקן של B ותוחלת A שווה לתוחלת B.

ג. התוחלת וסטיית התקן של A קטנות מתוחלת וסטיית התקן של B.

ד. סטיית התקן של A קטנה מסטיית התקן של B והתוחלת A גבוהה מתוחלת B.

ה. תשובות א + ב + ד נכונות.

18) מהי הקביעה הנכונה?

א. להון עצמי אין יתרונות לעומת ההון הזר, לכן המשקיעים בהון זר מתנהגים באופן הגיוני.

ב. להשקעה באג"ח יש עדיפות הכנסה, עדיפות נכסים בפירוק והיא מבטיחה תשואה קבועה למשקיעים, לכן היא תשלם למשקיע תשואה נמוכה יותר מזו שצפויים לקבל המשקיעים במניות.

ג. השקעה במניות הינה פעולה לא הגיונית, שכן המשקיעים במניות נוטלים על עצמם סיכון גדול במיוחד שאינו מפוצה בשיעור תשואה צפוי גבוה יותר בהשוואה לתשואה שיקבלו המשקיעים באג"ח.

ד. ההון העצמי של החברה שייך לבעלי המניות, והם רשאים לדרוש מהחברה בכל נקודת זמן את החזרת ההון שהשקיעו בה.

ה. השקעה באג"ח חברות נחשבת להשקעה חסרת סיכון ולכן עדיפה על פני השקעה באג"ח ממשלתית.

19) 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.

20) מניה נסחרת היום במחיר של 17 ₪ למניה, שיעור צמיחת הדיבידנד צפי 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 ₪.

תשובות סופיות:

1) ד'	2) ב'	3) א'	4) ב'	5) ג'
6) ב'	7) א'	8) ג'	9) ה	10) א'
11) ב'	12) ד'	13) ד'	14) ב'	15) ד'
16) ב'	17) ג'	18) ב'	19) ג'	20) ה