יסודות המימון ב

פרק 7 - שאלון מספר 211018 לב

תוכן העניינים

1. שאלון מספר 211018 1

שאלון מספר 211018 לב:

שאלות:

1) כאשר מקדם המתאם בין 2 נכסים שווה ל-1- (מינוס 1), אזי ניתן לומר כי:

א. התשואה תבוטל לחלוטין.

ב. הסיכון הלא מערכתי (ספציפי) הוא הנמוך ביותר.

ג. הסיכון המערכתי הוא הנמוך ביותר.

ד. אפשר למנף את ההשקעה וכך להקטין הסיכון.

ה. ניתן לבנות תיק עם סטיית תקן 0.

2) סיכון מערכתי MARKET RISK הוא:

א. ניתן לצמצמו באמצעות מכירה בחסר.

ב. יש 2 תשובות נכונות.

ג. סיכון שניתן לפזר אותו על ידי צירוף עם נכסים אחרים.

ד. אותו חלק של הסיכון שלא קשור לתנודות השוק.

ה. כל התשובות שגויות.

3) אופיר משקיע בתיק יעיל ומחלק כספו בין תיק השוק (תשואה של 7% וסטיית תקן של 3.5%) לנכס חסר סיכון (תשואה של 1.5%). אופיר מקבל תשואה של 9.75%.
כיצד הוא עשה זאת?

א. הוא מוכר 50% בחסר את הנכס חסר הסיכון.

ב. הדבר בלתי אפשרי.

ג. הוא מוכר 50% בחסר את תיק השוק.

ד. הוא מוכר 150% בחסר את הנכס חסר הסיכון.

ה. הוא מוכר 100% בחסר את הנכס חסר הסיכון.

4) שושי רוצה להשקיע במניית "רוממה", רק אם הביטא שלה גדולה מ-1.1.
שושי חישבה ומצאה שתוחלת התשואה של המניה הייתה 12.5%, כאשר תשואת השוק הייתה 9% ותשואת נכס חסר סיכון הייתה 2%.
האם שושי השקיעה במניה?

א. כן.

ב. לא.

ג. אי אפשר לדעת, אין די נתונים.

ד. הביטא תלויה במצבי הטבע ולכן יתכן שתקנה אפילו אם הביטא קטנה מ-1.

ה. ברור שהביטא גדולה מ-1, אבל לא ידוע בכמה.

5) מנתחים טכניים בשוק ההון דוגלים בהשערה ש:

א. שוק ההון אינו יעיל במובן החלש.

ב. שוק ההון יעיל במובן החלש.

ג. שוק ההון אינו יעיל במובן החצי חזק.

ד. שוק ההון יעיל במובן החצי חזק.

ה. תשובות א' ו-ד' אינן נכונות.

6) להלן 2 מניות: "ליעד-לעד" ו-"עמית הפתית" והתשואות ע"פ מצבי הטבע:

		תשואה	
	הסתברות	**מניית "ליעד-לעד"**	**מניית "עמית הפתית"**
שפל	0.5	-5%	21%
גיאות	0.5	10%	6%

כיצד משקיע המעוניין במינימום סיכון יחלק את כספו בין המניות?

א. ישקיע במניית "עמית הפתית" 60% מכספו.

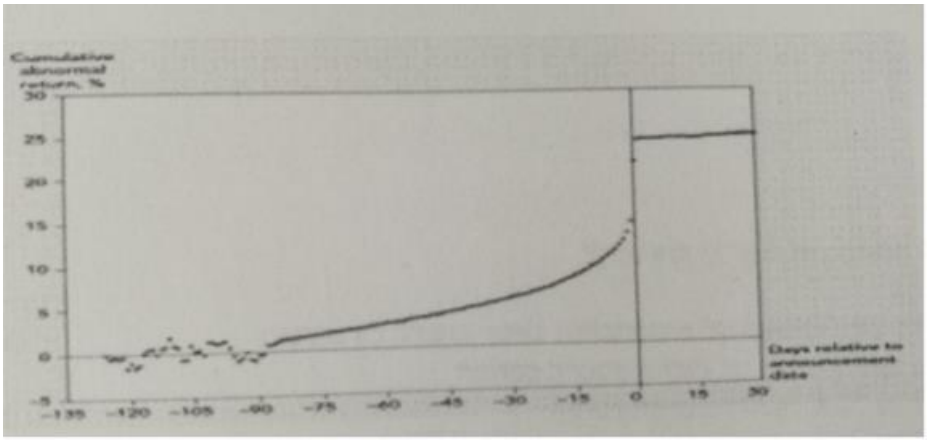
ב. ישקיע במניית "ליעד לעד" 80% מכספו.

ג. הוא מוכר בחסר את אחת המניות.

ד. ישקיע במניית "ליעד-לעד" 50% מכספו.

ה. כל התשובות שגויות.

7) השאלה מתייחסת לתרשים הבא, המציג את מחיר המניה, מספר ימים לפני הודעה על רכישת החברה בידי חברת ענק ולאחריה:



מה המשפט המתאר באופן הנכון ביותר את משמעות הנתונים בתרשים לגבי יעילות השוק?

א. השוק יעיל במובן החצי חזק, מכיוון שההודעה מתגמלת במחיר המניה מיד לאחר ההודעה באופן מלא.

ב. בשוק יעיל במובן החזק כיוון שההודעה מתגלמת במחיר המניה מיד לאחר ההודעה באופן מלא.

ג. השוק אינו יעיל במובן החצי חזק כי מידע לא רלוונטי משפיע על המחיר בימים טרם ההודעה.

ד. השוק אינו יעיל במובן החלש, כי אין קשר בין מחיר המניה אתמול למחיר המניה היום בתקופה בטרם התפתחו ציפיות לגבי הודעת הרכישה.

ה. השוק יעיל במובן החזק, כי בעל מידע פנימי על הרכישה אינו יכול להרוויח מכך טרם יציאת ההודעה לציבור.

8) איזה מהמשפטים הבאים מצביע על כל שאחת מהנחות מודוליאני מילר לתגמול לא מתקיימת?

א. ריבית על ההלוואות ב: "בנק טפחות" זהה לריבית על הפיקדונות בבנק.

ב. חברת: "בזק" צמצמה את הדיבידנד עקב ירידה בהכנסות.

ג. בעלי המניות בחברת: "אשטרום" מקזזים את שינוי המדיניות באמצעות ביצוע פוזיציה נגדית.

ד. חברת "אסם" הודיעה על חלוקת דיבידנד.

ה. חברת "טומטק" הודיעה על רכישה עצמית. הדיווח קיבל תגובות חיוביות בתקשורת.

9) במסגרת המודל של MM עם מס חברות ניתן לומר כי ככל שהמנוף הפיננסי של החברה עולה, מחיר ההון העצמי של החברה _____ ומחיר ההון הכולל שלה _____.

א. גדל ; נשאר ללא שינוי.

ב. נשאר ללא שינוי ; קטן.

ג. קטן ; נשאר ללא שינוי.

ד. גדל ; קטן.

ה. אף לא אחת מהתשובות נכונה.

10) חברת: "מאגדי אופיר שיעורים פרטיים" נוהגת לחלק דיבידנד שנתי בגובה 10 ₪ כל שנה. החברה מהוונת את הפרויקטים בריבית של 4% וידוע כי הדיבידנד גדל ב-2% לשנה.
מהו מחיר מניית "מאגדי אופיר שיעורים פרטיים"?

א. 520 ₪.
ב. 500 ₪.
ג. 250 ₪.
ד. 166.6 ₪.
ה. 510 ₪.

11) סמן את הטענה הנכונה:

א. הביטא מציינת את דירוג החברות במדד.
ב. התשואה על ההון העצמי שווה לתשואה על החוב כאשר החברה ממונפת.
ג. ייתכן כי הביטא של הנכסים שונה מהביטא של המניות בחברה ממונפת.
ד. הביטא של החוב תמיד שווה לביטא של ההון העצמי.
ה. יש 2 תשובות נכונות.

12) על מי מהמשפטים הבאים ניתן לומר שהוא נכון בחברה ממונפת לעומת חברה לא ממונפת?

א. אף תשובה לא נכונה.
ב. עבור רווח תפעולי יחסית נמוך, הרווח למניה נמוך יותר בחברה לא ממונפת.
ג. עבור רווח תפעולי יחסית נמוך, הרווח למניה גבוה יותר בחברה ממונפת.
ד. עבור רווח תפעולי יחסית גבוה, הרווח למניה גבוה יותר בחברה לא ממונפת.
ה. עבור רווח תפעולי יחסית גבוה, הרווח למניה נמוך יותר בחברה ממונפת.

הנתונים הבאים מתייחסים ל-4 השאלות הבאות:

שושי משמשת כ-"כלכלנית" בחברת ההשקעות: "קבוצת מאגדים".
להלן נתונים לגבי תיק השוק, מניית בנק "מרום" ואיגרת חוב ממשלתית, כתלות בכל אחד ממצבי הטבע השונים:

	מיתון	צמיחה	שגשוג
תשואת תיק השוק	-10%	30%	40%
תשואת מניית "מרום"	-30%	40%	50%
תשואת אג"ח ממשלתית	14%	14%	14%

13) מהי תוחלת תשואה וסטיית התקן של תיק השוק, בהתאמה:

א. 20% , 466.6%.

ב. 14% , 14%.

ג. 20% , 40%.

ד. 20% , 21.6%.

ה. אף אחת לא מהתשובות הללו.

14) מה תהיה תוחלת התשואה וסטיית התקן של משקיע המחלק את כספו באופן שווה בין תיק השוק לבין אג"ח ממשלתית, בהתאמה:

א. 14% , 14%.

ב. 20% , 21%.

ג. 17% , 91%.

ד. 16% , 10.8%.

ה. 17% , 10.8%.

15) מהי הביטא של תיק השוק ומהי התשואה הנדרשת לפי מודל CAPM, בהתאמה?

א. כ-2 , 20%.

ב. כ-1 , 14%.

ג. כ-0.5 , 10%.

ד. כ-1 , 6%.

ה. כ-1 , כ-20%.

16) אם תתכן מניה בעלת תוחלת תשואה של 10%, מה תהיה הביטא שלה (רמז: לפי מודל ה-CAPM)?

א. אפשרי, ביטא 0.667-.

ב. אפשרי, ביטא 0.

ג. לא אפשרי, לא תתכן ביטא שלילית.

ד. אפשרי, ביטא 1.52.

ה. אין די נתונים בכדי לפתור.

17) חברת: "מאגדים" חילקה זה עתה דיבידנד בגובה 4 ₪. הדיבידנד של החברה צפוי בעתיד לגדול בקצב קבוע של 3% לשנה. החברה מהוונת את הפרויקטים שלה בריבית של 5% ואין לה חוב.
מהו מחיר מניית "מאגדים"?

א. 200 ₪.
ב. 206 ₪.
ג. 84 ₪.
ד. 210 ₪.
ה. 137 ₪.

18) תיק השוק הוא בעל תוחלת תשואה של 5% וסטיית תקן של 6%.
נכס חסר סיכון מניב תשואה של 2.5%. משקיע מעוניין לבנות תיק השקעות שיניב בתוחלת תשואה של 7.5%.
על פי שימוש במודל CAPM כיצד המשקיע יוכל לבנות את תיק ההשקעות ומה תהיה סטיית התקן של התיק, בהתאמה?

א. מינוף של תיק השוק=2 , סטיית תקן=9%.
ב. מינוף של תיק השוק=1.5 , סטיית תקן=6%.
ג. מינוף של תיק השוק=2 , סטיית תקן=12.2%.
ד. ישקיע בנכס אחר על גבי החזית היעילה שלו תשואה וסיכון נמוכים מאשר תיק השוק.
ה. מינוף של תיק השוק=1.75 , סטיית תקן=12.2%.

הנתונים הבאים מתייחסים ל-2 השאלות הבאות:

הנח כי תיק יעיל משקיע 36% מנכסיו בתיק השוק. התיק מניב תשואה של 8.4% וסטיית תקן של 6%. יתר על כן, ידוע כי תשואה של נכס חסר סיכון היא 4.8%.

19) מכאן, תוחלת התשואה וסטיית התקן של תיק השוק תהיה (במקורב):

א. 8.4% , 6.67%.
ב. 4.8% , 0%.
ג. 13% , 7%.
ד. 14.8% , 16.6%.
ה. אף אחת מהתשובות לא נכונה.

20) רשום את משוואת ה-CML ואת משוואת ה-SML.

תשובות סופיות:

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

20) $CML:\ EP=0.6\cdot\sigma P+4.8$, $SML:\ EP=10\cdot\beta+4.8$