

ניהול פיננסי 13005

פרק 14 - שיחזור שאלון בחינה 22.3.18 ניהול פיננסי אופ תואר 2

תוכן העניינים

1. שיחזור שאלון בחינה 22.3.18 ניהול פיננסי אופ תואר 2 1

שיחזור שאלון בחינה 22.3.18 ניהול פיננסי אופ תואר 2:

שאלות:

- (1) אופיר מאגדי (מורה וותיק לתורת המימון) פנה לבנק לצורך קבלת הלוואה בסכום של 30,000 ₪ בריבית שנתית של 4% לשנה. ההלוואה מוחזרת ב-8 תשלומים סוף שנתיים שווים (לוח שפיצר). מהי יתרת החוב לאחר התשלום השלישי?
- א. 18,750 ₪.
ב. 3,521 ₪.
ג. 934 ₪.
ד. 23,358 ₪.
ה. 19,836 ₪.
- (2) מר אופיר מאגדי, מתכנן לרכוש דירה ביבנה ונדרש לשלם בעבורה באחת מבין החלופות הבאות:
1. 24,000 ₪ כל שנה במשך 10 שנים.
2. 16,000 ₪ כל שנה במשך 15 שנים.
איזו חלופה עדיפה למר לוי?
- א. החלופה הראשונה עדיפה, שכן ההכנסות גבוהות יותר.
ב. החלופה הראשונה עדיפה, שכן מר אופיר מאגדי ייפטר מתשלום החוב מהר יותר.
ג. בהנחה שבשער r^* מר אופיר מאגדי אדיש בין 2 החלופות, הרי שבכל שער ריבית גבוה מ- r^* החלופה הראשונה תהיה עדיפה על החלופה השנייה.
ד. בהנחה שבשער r^* מר אופיר מאגדי אדיש בין 2 החלופות, הרי שבכל שער ריבית נמוך מ- r^* החלופה הראשונה תהיה עדיפה על החלופה השנייה.
ה. החלופה השנייה עדיפה שכן מר אופיר מאגדי ישלם את החוב לאורך תקופה ארוכה יותר.
- (3) שושי מעוניינת לחשב את ערכה היום של אג"ח אינסופית, שהונפקה לפני שנה, המניבה תקבול של 3,000 ₪. בסוף כל 3 שנים (מההנפקה), אם ידוע כי הריבית האפקטיבית במשק עומדת על 3.22% לשנה:
- א. 33,000 ₪.
ב. 30,000 ₪.
ג. 30,966 ₪.
ד. 96,149 ₪.
ה. אי אפשר לחשב ערך של אג"ח אינסופית.

- (4) חברת: "מאגדי אופיר ובניו-ייבוא מדפסות", החליטה לצאת במבצע מכירות בתנאים האלה:
- תשלום במזומן בסך 76,500 ₪ ועוד 12 תשלומים דו חודשיים (אחת לחודשיים) בסך 22,500 ₪.
- הריבית שגובה החברה שווה לריבית אפקטיבית של 12.61% לשנה. מהו שווי המדפסת היום, בהנחה שכל התשלום יבוצע במזומן?
- א. 314,445 ₪.
 ב. 329,739 ₪.
 ג. 164,430 ₪.
 ד. 237,945 ₪.
 ה. 253,239 ₪.

- (5) חברת: "מאגדי אופיר-שיעורים פרטיים", בוחנת פרויקט השקעה קונבנציונלי עם שת"פ יחיד. ידוע כי בעבור מחיר הון 0 ($K=0\%$) ענ"נ הפרויקט חיובי, ובמחיר ההון של הפירמה ענ"נ הפרויקט שווה ל-0. מכאן ש:
- א. שת"פ הפרויקט הוא גם מחיר ההון של הפירמה.
 ב. מדד הרווחיות של הפרויקט גדול מ-1.
 ג. מדד הרווחיות של הפרויקט שווה ל-1.
 ד. תשובות א + ב נכונות.
 ה. תשובות א + ג נכונות.

- (6) חברת "שושנת החוחים" בוחנת שני פרויקטים המוציאים זה את זה:

פרויקט/שנה	0	1-6
א	(17,000)	10,000
ב	(20,000)	11,600

- הסכומים בשנים 1-6 מייצגים תזרים מזומנים תפעולי, לפני ריבית ומיסים. הניחו שמחיר ההון של החברה לאחר מס 10%, שער הריבית נטול הסיכון 4%, החברה משלמת מס בשיעור 20% והפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר במשך 4 שנים. מהו ענ"נ הפרויקט הכדאי להשקעה?
- א. 20,917 ₪.
 ב. 24,034 ₪.
 ג. 26,971 ₪.
 ד. 26,034 ₪.
 ה. כל התשובות שגויות.

- (7) בהנחה שמודל ה-CAPM מתקיים בשוק: "מאגדילנד", ידוע כי למניה A תוחלת תשואה של 6% ולמניה B תוחלת תשואה של 4.5%. הביטא של מניה A היא 0.6 והביטא של מניה B היא 0.3. מהו שער ריבית נטול סיכון ומה תוחלת תיק השוק?
- א. 5% ו-8% בהתאמה.
 ב. 3% ו-8% בהתאמה.
 ג. 5% ו-9% בהתאמה.
 ד. 3% ו-5% בהתאמה.
 ה. 3% ולא ניתן לחשב את תוחלת תיק השוק.

- (8) בשוק ההון במדינת: "מאגדים", נסחרות 2 מניות: A, B:

B	A	
9%	5%	תוחלת
12%	7%	סטיית תקן

- בהנחה כי מקדם המתאם בין שיעורי התשואה על המניות הוא 0.5, חשבו את סטיית התקן של תיק השקעה המורכב באופן הבא:
- 30% במניה A.
 30% במניה B.
 40% באג"ח חסרת סיכון (שער ריבית נטול סיכון 2%).
 (התשובות מופיעות ברמת דיוק של ספרה אחת לאחר הנקודה):
- א. 4%.
 ב. 5%.
 ג. 16%.
 ד. 25%.
 ה. לא ניתן לחשב עקב חוסר במקדם המתאם.

- (9) ליעד משקיע דוחה סיכון, בוחן 2 פרויקטים המוציאים זה את זה:

פרויקט A		פרויקט B	
X	P(X)	X	P(X)
100	0.5	50	0.3
200	0.5	150	0.2
		250	0.5

סמנו את הקביעה הנכונה :

- א. לפי קריטריון תוחלת-שונות, המשקיע יבחר להשקיע בפרויקט A.
- ב. לפי קריטריון תוחלת-שונות, המשקיע יבחר להשקיע בפרויקט B.
- ג. לפי קריטריון תוחלת-שונות, לא ניתן לקבל החלטה.
- ד. אף שלפי תוחלת שונות אי אפשר לקבל החלטה, הרי שהמשקיע יבחר להשקיע בפרויקט A לפי קריטריון מקדם ההשתנות.
- ה. תשובות ג' ו-ד' נכונות.

(10) כאשר שיעור הריבית האלטרנטיבי בשוק גבוה משיעור הריבית הנקובה באג"ח, סביר להניח כי האג"ח תונפק :

- א. בערכה הנקוב.
- ב. במחיר נמוך מערכה הנקוב (בניכיון).
- ג. תשובות ב' ו-ג' נכונות, תלוי בגודל הפרשי הריבית.
- ד. אין כל דרך לצפות את מחיר האג"ח בהנפקה.
- ה. במחיר גבוה מערכה הנקוב (בפרמיה).

(11) נניח שמודל M&M עם מס חברות מתקיים.

הרכב ההון של חברת : "אופיר מאגדי-שיעורים פרטיים במימון" בע"מ הוא 30% הון זר ו-70% הון עצמי, ושיעור המס המוטל על החברה הוא 40%. אילולא היה לחברה מנוף פיננסי, היה שווי השוק שלה 15,000 ₪. מהו שווי השוק של חברת : "אופיר מאגדי-שיעורים פרטיים במימון" בהתאם למבנה ההון שלה?

- א. 19,803 ₪.
- ב. 21,428 ₪.
- ג. 17,045 ₪.
- ד. 18,423 ₪.
- ה. אי אפשר לחשב את שווי השוק של החברה, שכן לא נתון שווי ההון הזר (D).

(12) הדיבידנד האחרון שחילקה חברת : "מאגדי אופיר" היה 10 ₪ למניה.

שיעור הצמיחה של החברה הוא 4% לשנה. שיעור התשואה שמצפים לו המשקיעים במניות החברה הוא 9% לשנה. בהנחה שהחברה צפויה לשלם את הדיבידנד הקרוב בעוד שנה, מהו מחיר המניה היום?

- א. 200 ₪.
- ב. 208 ₪.
- ג. 227 ₪.
- ד. 111 ₪.
- ה. 250 ₪.

(13) כל סעיף עומד בפני עצמו.

- א. נתונות סטיות התקן של 2 נכסים יעילים A ו-B :
 סטיית התקן של נכס A היא 3%, סטיית התקן של נכס B היא 6%.
 בהנחה שמודל ה-CAPM מתקיים בשוק ולכן תשואת הנכסים מחושבת על בסיס משוואת ה-CML, כאשר : תשואת תיק השוק שווה ל-14%, סטיית התקן של תיק השוק שווה ל-12% ושער הריבית נטול הסיכון שווה ל-2%.
 חשב את תוחלת התיק של משקיע המעוניין ליצור תיק המורכב מ-50% השקעה בכל אחד מהנכסים.
- ב. למניה א' β של 0.5 ולמניה ב' β של 1.1.
 הנח כי מתקיים מודל ה-CAPM, לפניך מספר טענות, קבע לגבי כל טענה האם היא נכונה/שגויה ונמק.
- שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא גבוה מזה הנדרש על מניה ב'.
 - למניה א' סטיית תקן (של התשואה) גבוהה יותר.
 - שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא נמוך מזה הנדרש על מניה ב'.
 - שיעור התשואה הצפוי על מניה ב' נמוך משער ריבית חסר סיכון.
 - למניה ב' סטיית תקן (של התשואה) גבוה יותר.
- ג. נתון תיק השקעות :

נכס	% השקעה בתיק	תוחלת תשואה
א	0.4	20%
ב	0.5	10%
ג	0.1	8%

כמו כן ידוע כי תשואת תיק השוק 15%, תשואת נכס נטול סיכון 3%.
 מהי ה- β של תיק ההשקעות לפי מודל ה-CAPM? (התשובות מופיעות ברמת דיוק של 2 ספרות לאחר הנקודה).

תשובות סופיות:

- | | | | | |
|---------|---------|--------------|--------------------|---------|
| (1) ה | (2) ה | (3) ג' | (4) א' | (5) ה |
| (6) ב' | (7) ב' | (8) ב' | (9) ה | (10) ב' |
| (11) ג' | (12) ב' | (13) א. 6.5% | ב. טענה iii נכונה. | ג. 0.9 |