יסודות הניהול הפיננסי

פרק 12 - תרגול בניית תזרים מזומנים (בשיטת מחשבון פיננסי)

תוכן העניינים

1. כללי 1

תרגול הערכת פרויקטים ותזרים מזומנים בשיטת מחשבון פיננסי:

שאלות:

1) מר מאגדי בוחן אפשרות להשקעה בציוד חדיש שעלותו 500,000 ₪ ואורך חייו 5 שנים. פחת מאושר ע"פ שיטת קו ישר. החיסכון השנתי הצפוי הוא 120,000 ₪ ומחיר ההון ברוטו 10%. ערך הגרט 40,000 ₪ (אין מס על ערך הגרט), מס חברות 60%.
אי לכך:

א. ההשקעה כדאית.

ב. ההשקעה לא כדאית.

ג. אם שיעור המס היה 70% עדיין ההשקעה הייתה כדאית.

ד. תשובות א ו-ג נכונות.

2) כדאיות של פרויקט שההשקעה בו 10,000 ₪ נבדקה בהנחת פחת ישר של 2,500 ₪ כל שנה למשך 4 שנים. בעקבות אישור מיוחד ממס הכנסה הובהר שהפחת בשנה הראשונה הוא 4,000 ₪ ובכל שנה הוא קטן ב-1,000 ₪ לעומת שנה קודמת.
בהנחה שמחיר ההון הרלוונטי הוא 10% ברוטו, שיעור המס 40% ותקופת הפחת נשארת 4 שנים, הרי בעקבות השינוי בזיכוי המס בגין הפחת:

א. הערך הנוכחי הנקי גדל ב-110 ₪.

ב. הערך הנוכחי הנקי גדל ב-101 ₪.

ג. הערך הנוכחי הנקי גדל ב-91 ₪.

ד. אף תשובה אינה נכונה.

3) יהל שוקל אם לרכוש מכונה חדשה בעלות של 400,000 ₪ או לשפץ מכונה ישנה בעלות של 100,000 ₪. בכל מקרה אורך החיים הוא 5 שנים אך ערך הגרט של המכונה החדשה הוא 100,000 ₪ ואילו ערך הגרט של המכונה הישנה הוא 20,000 ₪ (אין מס בגין ערך הגרט).
לצורך הפעלת המכונה הישנה נדרש להעסיק עובד שעלותו השנתית 40,000 ₪.
מחיר ההון ברוטו 10% ושיעור המס 40%.
לפיכך:

א. עדיף למפעל לרכוש מכונה חדשה.

ב. אם ערך הגרט של המכונה החדשה היה גבוה ב-100,000 ₪ עדיף היה לרכוש אותה.

ג. עדיף למפעל לשפץ את המכונה הישנה.

ד. תשובות ב ו-ג נכונות.

4) מאגדי, מנהל מפעל חרושת, שוקל השקעה ל-10 שנים.
אם ההשקעה תבוצע במרכז הארץ ההשקעה תפחת בשיטת הקו הישר, אך אם ההשקעה תבוצע באזור פיתוח יוכר לחברה פחת מואץ בקו ישר ל-5 שנים.
מחיר ההון של החברה 8% ושיעור המס הוא 50%.
לפיכך:

א. ההשקעה באזור פיתוח עדיפה.

ב. אין הבדל בין שתי חלופות ההשקעה.

ג. ההשקעה באזור פיתוח עדיפה על השקעה במרכז הארץ במצב ללא מס.

ד. תשובות א ו-ג נכונות.

5) מחיר ההון של המפעל הוא 10% ברוטו ושיעור המס 30%.
המפעל מעוניין בשטח אחסנה נוסף.
איזו חלופה יעדיף באם בפניו 2 האפשרויות הבאות:

א. שכירת מבנה תמורת דמי שכירות של 15,000 ₪ לשנה למשך 10 שנים ובנוסף יש עלויות שנתיות של 5,000 ₪ בגין הובלה.

ב. רכישת מחסן בהשקעה של 150,000 ₪, שיאפשר לו למכור את המחסן הנוכחי שלו ב-20,000 ₪. ערך הגרט של המחסן החדש לאחר 10 שנים הוא 40,000 ₪ (לא חייב במס) פחת ע"פ קו ישר.

6) אופיר מאגדי, מנהל מפעל מתכות, מתלבט בין קניית מכונה בסכום של 1,500,000 ₪ לבין שכירתה בסכום של 600,000 ₪ לשנה. אורך חיי המכונה הוא 3 שנים, הפחת הוא בשיטת הקו הישר. מחיר ההון 9% לפני מס ושיעור מס הכנסה 40%.
לפיכך:

א. ללא מס עדיף לקנות את המכונה ועם מס עדיף לשכור אותה.

ב. בכל מקרה עדיף לשכור את המכונה.

ג. במידה שהיה קיים שיעור מס של 20% היה עדיף לשכור את המכונה.

ד. אף תשובה אינה נכונה.

7) חברת "ליעד את יהל השקעות", שוקלת האם לקנות מכונה בעלות של 500,000 ₪. אורך חייה 6 שנים ומופחתת ע"פ 5 שנים שבסיומן ניתן יהיה למכור את המכונה ב-50,000 ₪ (פטור ממס), לבין שכירת המכונה בעלות שנתית של 80,000 ₪.
מחיר הון נטו 12% לשנה ושיעור המס 20%.
לפיכך:

א. עדיפה חלופת השכירות.

ב. עדיף לרכוש את המכונה.

ג. הפירמה אדישה בין החלופות.

ד. לא ניתן להחליט.

8) מוצעות שתי תוכניות השקעה שהתזרים השנתי שלהן לפני מס הוא:

שנים	0	1	2	3
A	-500	200	250	300
B	-800	300	300	400

איזו השקעה תועדף באם שיעור המס 50% והריבית נטו היא 5%?

א. A עדיפה ע"פ IRR.

ב. ב-0% ריבית תועדף תוכנית B.

ג. בעולם ללא מס, A עדיפה.

ד. אף תשובה אינה נכונה.

ה. יש יותר מתשובה אחת נכונה.

תשובות סופיות:

1) ד'	**2)** ב'	**3)** ד'	**4)** ד'
5) ב'	**6)** ד'	**7)** א'	**8)** ה