

# תורת המימון 10230

פרק 14 - שיחזור שאלון בחינה 22.3.18 אופ תואר 1

## תוכן העניינים

- 1.....שיחזור שאלון בחינה 22.3.18 אופ תואר 1 .....

## שיכון שאלון בחינה 22.3.18 אופ תואר 1:

### שאלות:

- (1) בקורס נלמדו קבוצות של יחסים פיננסיים. איזו קבוצה יחסים פיננסיים מהקבוצות האלה מלמדת על רמת הפעילות של הפירמה ועל עילוותה בגין משאביה?
- א. יחס מנוֹפַּף פיננסי.
  - ב. יחס נזילות.
  - ג. יחס יעילות תעסוקית.
  - ד. יחס רווחיות.
  - ה. יחס הון מנויות
- (2) במשך ישן 2 חברות : "לייעד-לעד" ו-"יהל-הנדסה". לחברה : "לייעד-לעד" דמיית זהה לדמיית של חברת : "יהל-הנדסה", אך ההוצאות הקבועות שלה נמוכות יותר מאשר ההוצאות הקבועות של חברת : "יהל-הנדסה".  
בחרו את הטענה הנכונה ביותר:
- א. לחברה : "לייעד-לעד" סיכון פיננסי גבוה יותר.
  - ב. לחברה : "יהל-הנדסה" סיכון פיננסי גבוה יותר.
  - ג. הסיכון התפעולי של שתי הfirמות זהה.
  - ד. הסיכון התפעולי של חברת : "יהל-הנדסה" גבוהה מהסיכון התפעולי של חברת : "לייעד-לעד".
  - ה. הסיכון התפעולי של חברת : "לייעד-לעד" גבוהה מהסיכון התפעולי של חברת : "יהל-הנדסה".
- (3) אופיר מאגדי (מורה וותיק לتورת 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 ₪.

- 4) מר אופיר מאגדי, מתכוון 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 לו?/  
א. הchlופה הראשונה עדיפה, שכן ההכנסות גבוהות יותר.  
ב. הchlופה הראשונה עדיפה, שכן מר אופיר מאגדי ייפטר מתשלום החוב מהר יותר.  
ג. בהנחה שבשער \*<sup>z</sup> מר אופיר מאגדי א迪יש בין 2 החלופות, הרי שבכל שער ריבית גבוהה מ-\*<sup>z</sup> הchlופה הראשונה תהיה עדיפה על הchlופה השנייה.  
ד. בהנחה שבשער \*<sup>z</sup> מר אופיר מאגדי אדייש בין 2 החלופות, הרי שבכל שער ריבית נמוכה מ-\*<sup>z</sup> הchlופה הראשונה תהיה עדיפה על הchlופה השנייה.  
ה. הchlופה השנייה עדיפה שכן מר אופיר מאגדי ישלם את החוב לאורך תקופה ארוכה יותר.
- 5) שווי מעוניינת לחשב את ערכה היום של אג"ח אינסופית, שהונפקה לפני שנה, המניבת תקבול של 3,000 ₪. בסוף כל 3 שנים (מההנפקה), אם ידוע כי הריבית האפקטיבית במשך 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.
- 6) חברת: "מאגדי אופיר ובניו-ייבוא מדפסות", החליטה לצאת במבצע מכירות בתנאים הבאים:  
תשלום במזומנים בסך 76,500 ₪ ועוד 12 תשלוםidos דו חודשיים (אחד לחודשיים) בסך 22,500 ₪.  
הריבית שגובהה החבורה שווה לריבית אפקטיבית של 12.61% לשנה.  
מהו שווי המדפסת היום, בהנחה שכל התשלומים יבוצעו במזומנים?  
א. 314,445 ₪.  
ב. 329,739 ₪.  
ג. 164,430 ₪.  
ד. 237,945 ₪.  
ה. 253,239 ₪.

7) חברת : "מאגדי אופיר-שייעורים פרטיים", בוחנת פרויקט השקעה קונכציונלי עם שת"פ יחיד. ידוע כי בעבור מחיר ההון 0 ( $K=0\%$ ) ענין הפרויקט חיובי, ובמחירו ההון של הפירמה ענין הפרויקט שווה ל-0.

מכאן ש :

- א. שת"פ הפרויקט הוא גם מחיר ההון של הפירמה.
- ב. מזדד הרווחיות של הפרויקט גדול מ-1.
- ג. מזדד הרווחיות של הפרויקט שווה ל-1.
- ד. תשובה A + B נכון.
- ה. תשובה A + C נכון.

8) ליעד ויהל בוחנים מספר פרויקטים. ידוע שבכל הפרויקטים הענין חיובי ושלולים אורך חיים זהה.  
בהתבהה שהפרויקטים בלתי תלויים, סמנו את הקביעה הנכונה :

- א. נבחר רק עפ"י קритריון הענין.
- ב. נבחר רק עפ"י קритריון השת"פ.
- ג. לא משנה עפ"י أيזה קритריון נבחר (ענין או שת"פ), שכן בשניהם נגיע לאותהבחירה.
- ד. נבחר רק עפ"י קритריון מזדד הרווחיות.
- ה. תשובה A + D נכון.

9) אופיר מאגדי, מנכ"ל חברת [www.prim.co.il](http://www.prim.co.il) בדק מכונה שאורך החיים שלה הוא 3 שנים. תזרים המזומנים השנתי נטו (בכל סוף שנה) הוא 2,600 ₪. על-פי מפרט המכונה, שיעור התשואה הפנימי (שת"פ) של המכונה הוא 10% לשנה והערך הנוכחי (ענין) שלה הוא 234 ₪.  
מהו מחיר ההון שעלה פ"ו חושב הענין?  

- א. 6%
- ב. 5%
- ג. 10%
- ד. 8%

ה. מחיר ההון לא ניתן לחישוב שכן ההשקעה בפרויקט חסרה.

10) חברת "שותנות החוחים" בוחנת שני פרויקטים המוצאים זה את זה :

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

הסכוםים בשנים 1-6 מייצגים תזרים מזומנים תפעולי, לפני ריבית ומיסים.  
הניבו שמחירו ההון של החברה לאחר מס 10%, שער הריבית נתול הסיכון 4%.

החברה משלם מס בשיעור 20% והפחית מחושב לפי שיטת הקו ה ישיר במשך 4 שנים. מהו עניין הפROYיקט הצדאי להשקעה?

- א. 20,917 ₪.
- ב. 24,034 ₪.
- ג. 26,971 ₪.
- ד. 26,034 ₪.
- ה. כל התשובות שגויות.

**11)** סמנו את הקביעה הנכונה :

- א. בבחינת כדיות ההשקעה, חשוב להתחשב בעלות המימון, שכן תמיד נכלול את הוצאות המימון בתזרים המזומנים של הפROYיקט.
- ב. הוצאות המימון הן הוצאות מזומנים ממשית וכן נדרש לכלול אותן בתזרים המזומנים של הפROYיקט.
- ג. אין להפחית את תשלומי המימון מזרים המזומנים של הפROYיקט, כאשר מחיר ההון מביא בחשבון את הוצאות המימון.
- ד. אף שיש התייחסות להוצאות המימון במנגנון ההיוון של התזרים, נדרש מאיינו גם להתייחס להוצאות המימון בתזרים של הפROYיקט, שכן מדובר בהוצאות מזומנים ממשית.
- ה. תשובות א + ג נכונות.

**12)** בהנחה שמודל ה-CAPM מתקיים בשוק : "מאגידילנד", ידוע כי לمنיה A תוחלת תשואה של 6% ולمنיה B תוחלת תשואה של 4.5%.

- הቢיטה של מניה A היא 0.6 והቢיטה של מניה B היא 0.3.
- מהו שער ריבית נטול סיכון ומה תוחלת תיק השוק?
- א. 1-5% - 8% בהתאם.
  - ב. 1-3% - 8% בהתאם.
  - ג. 1-5% - 9% בהתאם.
  - ד. 1-3% - 5% בהתאם.
  - ה. 3% ולא ניתן לחשב את תוחלת תיק השוק.

**13)** לمنיה א'  $\beta$  של 0.5 ולمنיה ב'  $\beta$  של 1.1.

אם מתקיים מודל CAPM, איזה מה המשפטים הבאים נכון?

- א. שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא גבוה מזו הנדרש על מניה ב'.
- ב. למןיה א' סטיית תקן (של התשואה) גבוהה יותר.
- ג. שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא נמוך מזו הנדרש על מניה ב'.
- ד. שיעור התשואה הצפוי על מניה ב' נמוך משער ריבית חסר סיכון.
- ה. למןיה ב' סטיית תקן (של התשואה) גבוהה יותר.

**14) נתון תיק השקעות :**

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

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

- .א. 0.90
- .ב. 0.80
- .ג. 0.82
- .ד. 0.84
- ה. לא ניתן לחשב  $\beta$  של תיק, אלא רק  $\beta$  של נכס בודד.

**15) בשוק ההון במדינת: "מאגדים", נסחרות 2 מנויות : A, B :**

B	A	תוחלת
9%	5%	סטיית תקן
12%	7%	

בנחה כי מקדם המתאים בין שיעורי התשואה על המניות הוא 0.5, חשבו את סטיית התקן של תיק השקעה המורכב באופן הבא :

- .A. 30% במניה A.
- .B. 30% במניה B.
- .C. 40% באג"ח חסרת סיכון (שער ריבית נטול סיכון 2%).
- (התשובות מופיעות ברמת דיקוק של ספרה אחת לאחר הנקודה):

  - .א. 4%
  - .ב. 5%
  - .ג. 16%
  - .ד. 25%
  - ה. לא ניתן לחשב עקב חוסר במקדם המתאים.

16) ליעד משקיע דוחה סיכון, בוחן 2 פרויקטים המוצאים 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

סמן את הקביעה הנכונה :

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

17) נתונות סטיות התקן של 2 נכסים בעליים A ו-B :

סטיית התקן של נכס A היא 3%, סטיית התקן של נכס B היא 6%. בהנחה שמודל CAPM מתקיים בשוק ולכן תשואת הנכסים מחושבת על בסיס משוואת ה-CML, אשר : תשואת תיק השוק שווה ל-14%, סטיית התקן של תיק השוק שווה ל-12% ושער הריבית נטול הסיכון שווה ל-2%. משקיע המעניין ליצור תיק המורכב מ-50% השקעה בכל אחד מהנכסים, קיבל תיק שבו :

- א. תוחלת תשואה של 4.5%.
- ב. תוחלת תשואה גבוהה מ-14%.
- ג. תוחלת תשואה נמוכה מ-6%.
- ד. תוחלת תשואה של 6.5%.
- ה. אי אפשר לחשב את תוחלת התשואה של התקיק.

18) כאשר שיעור הריבית האלטרנטיבי בשוק גבוהה משיעור הריבית הנקובה באג"ח, סביר להניח כי האג"ח תונפק :

- א. בערכה הנקוב.
- ב. במחair נמוך מערכת הנקוב (בנייה).
- ג. תשובות ב' ו-ג' נכונות, תלוי בגודל הפרשי הריבית.
- ד. אין כל דרך לצפות את מחיר האג"ח בהנפקה.
- ה. במחair גבוהה מערכת הנקוב (פרמייה).

- 19)** 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 לחברת מנוף פיננסי, היה שווי השוק שלה 15,000 ₪. מהו שווי השוק של חברת : "אופיר מאגדי-שיעורים פרטיים במימון" בהתאם לבנייה 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).
- 20)** הדיבידנד האחרון שהילקה חברת : "מאגדי אופיר" היה 10 ₪ לمنיה. שיעור הצמיחה של החברה הוא 4% לשנה. שיעור התשואה שמצויפים לו המשקיעים במניות החברה הוא 9% לשנה. בהנחה שהחברה צפואה לשלם את הדיבידנד הקרוב בעוד שנה , מהו מחיר המניה היום?  
א. 200 ₪.  
ב. 208 ₪.  
ג. 227 ₪.  
ד. 111 ₪.  
ה. 250 ₪.

**תשובות סופיות:**

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