

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.
 i. שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא גבוה מזה הנדרש על מניה ב'.
 ii. למניה א' סטיית תקן (של התשואה) גבוהה יותר.
 iii. שיעור התשואה הנדרש ממניה א' הוא נמוך מזה הנדרש על מניה ב'.
 iv. שיעור התשואה הצפוי על מניה ב' נמוך משער ריבית חסר סיכון.
 v. 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 |