

בחינה בהנהלת חשבונות וחשובים מסחריים
סמסטר קיץ תשס"ח
מועד א'

Q-52

מועד הבחינה: יום ג' 7.10.08 בשעה 09:00

משך הבחינה: 3.5 שעות (ללא אפשרות הארכה)

מספר עמודים בבחינה: 4 (כולל עמוד זה)

חומר עזר: כלי כתיבה ומחשבון כיס (ללא יכולת זיכרון פנימי)

הנחיות חשובות:

נא לצרף הסברים וחשובי עזר מפורטים. הציון יתפזר בין המרכיבים השונים של הפתרון וייתכס לא רק לתוצאה הסופית של כל מרכיב ומרכיב אלא גם ובעיקר לדרך החישוב שלו.

במידה והנתונים המובאים בשאלון הבחינה אינם חד-משמעיים או במידה ואינך יודעת/לחשב חלק מהנתונים הנדרשים, ניתן להניח הנחה סבירה כלשהי לגבי הנתונים החסרים, לציין אותה באופן ברור, ולהסתמך עליה בהמשך הפתרון.

ניתן לעגל את הסכומים לשקל הקרוב.

ב ה צ ל ח ה !!

הוראות חשובות לצורך סריקת מתברת הבחינה:

- נא להמנע מכתובה בעט ירוק או בעפרון.
- נא לא לכתוב בתחום השוליים.

בתום הבחינה על התלמיד להקפיד ולמסור למשגיחה באופן אישי את גיליון ומחברות הבחינה, ולהמתין עד אשר תסמן המשגיחה את המסירה.

סיפורה של חברת "קפה שחור בע"מ":

חברת "קפה שחור בע"מ" (להלן "החברה") הינה חברה מסחרית המייבאת קפה שחור מטורקיה ומשווקת אותו לבתי קפה ומסעדות ברחבי הארץ. החברה הוקמה ביום 1 ביולי 2005 על ידי האחים ששון ושמחה. במועד הקמת החברה השקיע כל אחד משני האחים הון עצמי של 900,000 ש"ח בתמורה למניות בערך נקוב של 450,000 ש"ח.

להלן מובאים נתונים לגבי כל תנועות המזומן של החברה במהלך שנת 2007 (בש"ח):

5,150,000	תקבולים מלקוחות
(2,716,000)	תשלומים לספקים
(1,040,000)	תשלומי שכר לעובדים
(900,000)	תשלומי שכר דירה
(432,000)	תשלומים לתחזוקת המבנה
(100,000)	תשלומים למס הכנסה
50,000	תקבולים ממכירת רכוש קבוע
(200,000)	תשלום דיבידנד
(1,950,000)	תשלומים לרכישת רכוש קבוע
300,000	תקבולים מלקיחת הלוואה מבנק
1,000,000	תקבולים מהנפקת מניות
809,891	תקבולים מהנפקת אגרות חוב
(28,109)	סך תנועת המזומן

להלן מובאים גם נתונים חלקיים ממאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2006 (בש"ח):

?	מזומנים
?	לקוחות בניכוי הפרשה לחומ"ס
900,000	חייבים אחרים
480,000	מלאי
420,000	רכוש קבוע
2,954,000	סך הנכסים
(400,000)	ספקים
(280,000)	זכאים אחרים
(900,000)	הון מניות
(900,000)	פרמיה על מניות
(474,000)	עודפים
2,954,000	סך ההתחייבויות וההון העצמי

להלן נתונים נוספים אודות החברה ופעילותה העסקית בשנת 2007:

המלאי של החברה לתחילת שנת 2007 כלל 24 טון קפה שחור שיובא מספקים בטורקיה בעלות של 20,000 ש"ח לטון. במחצית הראשונה של שנת 2007, החברה יבאה מלאי של 10 טון קפה שחור בכל חודש, כפי שנהגה לעשות גם בשנת 2006. בתחילת חודש יולי 2007 החברה חדרה לשוק בתי המלון ובעקבות כך הגבירה את היקפי היבוא ורכשה מהספקים 12 טון קפה שחור בכל חודש. בחודשים הראשונים של שנת 2007 עלות הרכישה של טון אחד של קפה שחור עמדה על סכום של 20,000 ש"ח, אולם בשל עליה במחירי הקפה בעולם חלה התייקרות של 2,000 ש"ח בעלות הרכישה של טון אחד של קפה שחור בתחילת חודש אפריל 2007 והתייקרות נוספת של 1,000 ש"ח לטון קפה שחור בתחילת חודש נובמבר 2007. החברה משתמשת בשיטת FIFO להערכת מלאי, כשהיא מנהלת את המלאי בשיטת המלאי התקופתי.

החברה מכרה ללקוחותיה 108 טון קפה שחור במהלך שנת 2007. לאורך כל שנת 2006 וגם במחצית הראשונה של שנת 2007, החברה שמרה על היקף מכירות חודשי אחיד. עם החדירה של החברה לשוק בתי המלון

בתחילת חודש יולי 2007, היקף המכירות החודשי עלה בשיעור של 25% אך נותר אחיד עד לסוף שנת 2007. החברה ספגה את ההתייקרויות שחלו בעלות התשומות ושמרה לאורך שנת 2007 על אותו מחיר מכירה שהיה נהוג בשנת 2006 לטון אחד של קפה שחור. מכירות הקפה ללקוחות החברה מתבצעות באשראי בשני תשלומים זהים, כשהתשלום הראשון מתבצע חודשיים לאחר מסירת הקפה ללקוח ואילו התשלום השני מתבצע כעבור שלושה חודשים ממועד המסירה. החברה נוהגת ליצור הפרשה לחובות מסופקים בשיעור של 5% מיתרת הלקוחות שטרם החלו בתשלום חובם והפרשה בשיעור של 3% בלבד מיתרת הלקוחות האחרים שכבר פרעו תשלום אחד מחובם לחברה. במהלך שנת 2007 כל חובות הלקוחות שולמו במועדם.

יתרת החייבים האחרים המופיעה במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2006 כוללת דק הוצאות שכר דירה ששולמו מראש. עם הקמתה, ביום 1 ביולי 2005, שכרה החברה מבנה משרדים המשמש לפעילותה ושילמה לבעל הנכס שכר דירה לשלוש שנים מראש. החברה נושאת גם בעלויות תחזוקה (ארנונה, מים, חשמל וכו') של המבנה בסך של 36,000 ש"ח לחודש המשולמות בסוף כל חודש. הנהלת החברה מייחסת 40% משטח מבנה המשרדים ומהציוד הנמצא בו לפעילות השיווק ואילו היתרה מיוחסת לפעילות ההנהלה ואנשי המנהלה.

יתרת הזכאים האחרים המופיעה במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2006 כוללת דיבידנד שהחברה התחייבה לשלם לבעלי המניות ביום 1 בפברואר 2007 וכן הוצאות שכר עבודה שטרם שולמו לעובדים. החברה משלמת לעובדיה את שכר העבודה של כל חודש ביום הראשון של החודש העוקב. ביום 1 באוגוסט 2007 נוספו שני עובדים חדשים למצבת העובדים של החברה, אשר עד אז נשארה קבועה ממועד ההקמה של החברה. באותו יום גם עדכנה החברה לראשונה את שכר העובדים הוותיקים. מחצית מהוצאות השכר של החברה מיוחסת לפעילות השיווק ואילו היתרה מיוחסת לפעילות ההנהלה ואנשי המנהלה.

יתרת הרכוש הקבוע של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 כוללת רק את העלות המופחתת של שני טנדרים זהים שנרכשו במועד הקמת החברה ומשמשים אותה להובלת הסחורה. אחד הטנדרים נמכר ביום 1 באפריל 2007, בעקבות תקלה מכאנית, בתמורה לסכום של 50,000 ש"ח. באותו יום לקחה החברה הלוואה מבנק בסכום של 300,000 ש"ח ורכשה טנדר חדש בעלות של 350,000 ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10%.

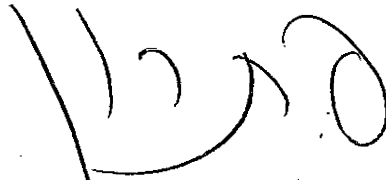
והיא תוחזר במלואה יחד עם הריבית הנצברת בגינה בתשלום בודד כעבור שלוש שנים ממועד לקיחת ההלוואה. החברה מציגה בספרים את הטנדרים שבבעלותה על בסיס עלותם ההיסטורית, כשזו מופחתת בקו ישר על פני חמש שנים.

לקראת סוף שנת 2007, בעקבות החדירה לשוק בתי המלון וההתרחבות בהיקפי הפעילות שלה, החברה הנפיקה לראשונה מניות לציבור המשקיעים בבורסה בתל אביב בערך נקוב כולל של 300,000 ש"ח. ביום 31 בדצמבר 2007, החברה גם הנפיקה לציבור אגרות חוב, המבטיחות למשקיעים תשלום בגובה 10% מערך הנקוב של אגרות החוב בסוף כל שנה במשך חמש שנים ממועד ההנפקה ותשלום נוסף בגובה כל הערך הנקוב של אגרות החוב בתום השנה התמישית. הנפקת אגרות החוב התבצעה לפי ריבית שוק של 8% לשנה. בכספי ההנפקה של המניות ואגרות החוב ובכספים שנבעו מהפעילות התפעולית, החברה רכשה ביום 31 בדצמבר 2007 שתי משאיות וכן שכרה מחסן ושילמה עבורו דמי שכירות לשלוש שנים מראש. השקעות אלו נדרשו בשל הצמיחה בהיקפי הפעילות של החברה עקב חדירתה לשוק בתי המלון. החברה מתכננת לגייס כספים נוספים במטרה להרחיב את פעילותה גם לשוק חנויות המזון. על רקע הצורך בהשקעות נוספות שתאפשרנה את תנופת ההתרחבות שלה, החברה החליטה שלא להכריז בשנת 2007 על דיבידנדים לבעלי המניות שלה.

נדריש:

- א. (48 נקודות) הצג/י את כל פקודות היומן לשנת 2007.
- ב. (6 נקודות) הצג/י את מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2007.
- ג. (6 נקודות) הצג/י את דוח רווח והפסד של החברה לשנת 2007.
- ד. (4 נקודות) בהנחה שתנאי האשראי של החברה מול הספקים מתחדשים בתחילת כל שנה, אך נותרים אחידים לאורך השנה כולה, חשב/י את תקופת האשראי שקבלה החברה מהספקים שלה בשנת 2006 ומצא/י האם חל שינוי בתקופת אשראי הספקים בשנת 2007.
- ה. (2 נקודות) הסבר/י כיצד הייתה משתנה יתרת המלאי במאזן ליום 31 בדצמבר 2007 אילו החברה הייתה מנהלת את המלאי בשיטת המלאי התמידי.
- ו. (4 נקודות) תאר/י את הסיבה העיקרית לכך שהפעילות העסקית של החברה בשנת 2007 הניבה רווח נקי חיובי לצד תזרים מזומנים שלילי של 28,109 ש"ח. הסבר/י גם האם בשנים הבאות החברה צפויה להציג נתוני רווח ותזרים הדומים לאלה של שנת 2007. אין צורך לערוך חישובים כלשהם וניתן לענות על סעיף זה גם אם נתון הרווח הנקי לשנת 2007 לא חושב או שסכמו אינו מתאים לתיאור הניתן בסעיף זה.
- ז. (6 נקודות) חשב/י את שיעור ההחזקה של כל אחד מהאחים ששון ושמחה במניות החברה לאחר הנפקת המניות לציבור המשקיעים בבורסה בסוף שנת 2007. חשב/י גם את הערך הכלכלי של המניות שמחזיק כל אחד משני האחים מיד לאחר ההנפקה לציבור.
- ח. (4 נקודות) חשב/י את ערכן הנקוב של אגרות החוב שהחברה הנפיקה לציבור המשקיעים בבורסה בסוף שנת 2007.
- ט. (8 נקודות) לקראת סוף חודש אפריל 2008, בשל שינויים בתחזית תזרימי המזומנים שלה לשנים הבאות, החברה שקלה להנפיק סדרה חדשה של אגרות חוב ולהשתמש בכספים שתגייס בהנפקה זו על מנת לרכוש מציבור המשקיעים בשוק את כל אגרות החוב מהסדרה הישנה שהנפיקה. באותו מועד, החברה העריכה שריבית השוק על אגרות חוב שלה עלתה לשיעור שנתי של 10%. אגרות החוב מהסדרה החדשה מבטיחות למשקיעים תשלום של 5% מערכן הנקוב בסוף כל שנה במשך שלוש שנים ממועד הנפקתן וכן תשלום נוסף בגובה מלוא הערך הנקוב של אגרות החוב כעבור שלוש שנים ממועד הנפקתן. חשב/י את המחיר שתידרש החברה לשלם למשקיעים על מנת לרכוש מהם את הסדרה הישנה של אגרות החוב שהנפיקה. חשב/י את הערך הנקוב שהחברה צריכה להנפיק מהסדרה החדשה של אגרות החוב על מנת שתמורת ההנפקה תספיק בדיוק לרכישת אגרות החוב מהסדרה הישנה.
- י. (12 נקודות) במהלך שנת 2008 החלה החברה לתכנן את התרחבות פעילותה לשוק חנויות המזון. לשם כך, החברה תידרש לארוז את הקפה הנמכר לחנויות המזון באריזות קטנות של 200 גרם המתאימות לצריכה ביתית. החברה מתלבטת בין שתי חלופות שתאפשרנה את אריזות הקפה. החלופה האחת מתבססת על אריזה עצמית של הקפה ומצריכה רכישת מכונת אריזה בעלות משוערת של 500,000 ש"ח אשר תשולם בעשרה תשלומים חודשיים זהים שיחלו חודש לאחר מועד הרכישה. החברה מעריכה שהמכונה תשרת אותה במשך עשר שנים ללא ערך גרט. החברה גם מעריכה שעלויות ההפעלה והתחזוקה של המכונה יסתכמו בסכום חודשי של 3,000 ש"ח שישולם בסוף כל חודש, וכן תידרש עלות תיקונים ושיפוצים בסך 25,000 ש"ח בתום כל שתי שנות פעילות. החלופה השנייה מתבססת על שימוש בשירותיו של גורם חיצוני לצורך אריזות הקפה בתשלום חודשי מוערך בסכום של 10,000 ש"ח. בהנחה שמחיר ההון של החברה הוא 10% לשנה, מצא/י את החלופה הכדאית לחברה מבין שתי החלופות לאריזות הקפה.

אוניברסיטת תל-אביב
הפקולטה לניהול
בית הספר למוסמכים במינהל עסקים
החוג לחשבונאות



בחינה בהנהלת חשבונות וחישובים מסחריים
סמסטר קיץ תשס"ח
מועד א'

מועד הבחינה: יום ג' 7.10.08 בשעה 09:00
משך הבחינה: 3.5 שעות (ללא אפשרות הארכה)
מספר עמודים בבחינה: 4 (כולל עמוד זה)
חומר עזר: כלי כתיבה ומחשבון כיס (ללא יכולת זיכרון פנימי)

הנחיות חשובות:

נא לצרף הסברים וחשובי עזר מפורטים. הציון יתפצץ בין המרכיבים השונים של הכתרון וייתחס לא רק לתוצאה הסופית של כל מרכיב ומרכיב אלא גם ובעיקר לדרך החישוב שלו.

במידה והנתונים המובאים בשאלון הבחינה אינם חד-משמעיים או במידה ואינך יודעת/לחשב חלק מהנתונים הנדרשים, ניתן להניח הנחה סבירה כלשהי לגבי הנתונים החסרים, לציין אותה באופן ברור, ולהסתמך עליה בהמשך הכתרון.

ניתן לעגל את הסכומים לשקל הקרוב.

בהצלחה !!

הוראות חשובות לצורך סריקת מחברת הבחינה:

- נא להמנע מכתיבה בעט ירוק או בעפרון.
- נא לא לכתוב בתחום השוליים.

בתום הבחינה על התלמיד להקפיד ולמסור למשגיחה באופן אישי את גיליון ומחברות הבחינה, ולהמתין עד אשר תסמן המשגיחה את המסירה.

סעיף א

פקודות יומן - שנת 2007			
חובה	זכות	ש"ח	
1 לקוחות	מכירות	5,400,000	P.N. $6 \cdot 400,000 + 6 \cdot 500,000 =$
מכירות		5,400,000	
מחזור מכירות חודשי 2006 / ינואר-יוני 2007		400,000	$5,150,000 / (8.5 + 3.5 \cdot 1.25) =$
מחזור מכירות חודשי יולי-דצמבר 2007		500,000	$1.25 \cdot 400,000 =$
יתרת פתיחה לקוחות		1,000,000	$2.5 \cdot 400,000 =$
2 מזומן		5,150,000	נתון
לקוחות		5,150,000	P.N.
גביה מלקוחות			
3 הוצאות חומ"ס	הפרשה לחומ"ס	11,500	P.N. $0.5 \cdot 500,000 \cdot 3\% + 2 \cdot 500,000 \cdot 5\% - 46,000 =$
חובות מסופקים		11,500	
יתרת פתיחת הפרשה לחומ"ס		46,000	$0.5 \cdot 400,000 \cdot 3\% + 2 \cdot 400,000 \cdot 5\% =$
4 קניות	ספקים	2,868,000	$3 \cdot 10 \cdot 20,000 + (3 \cdot 10 + 4 \cdot 12) \cdot 22,000 + 2 \cdot 12 \cdot 23,000 =$
קניות		2,868,000	P.N.
5 ספקים	מזומן	2,716,000	נתון
תשלומים לספקים		2,716,000	P.N.
6 עלות המכר	קניות	2,268,000	$54 \cdot 20,000 + 54 \cdot 22,000 =$
מלאי		600,000	P.N.
מלאי ועלות המכר		600,000	
7 הוצאות שכר דירה	חייבים אחרים	600,000	$900,000 / 1.5 =$
הוצאות שכר דירה		600,000	P.N.
8 חייבים אחרים	מזומן	900,000	נתון
שכירת מחסן		900,000	P.N.
9 הוצאות תחזוקה מבנה	מזומן	432,000	$12 \cdot 36000 =$
הוצאות תחזוקה מבנה		432,000	
10 הוצאות שכר	מזומן	1,060,000	$7 \cdot 80,000 + 5 \cdot 100,000 =$
הוצאות שכר	זכאים אחרים	1,040,000	נתון
		20,000	P.N.
הוצאות שכר		80,000	$280,000 - 200,000 =$
הוצאת שכר חודשית 2006 / ינואר-יולי 2007		100,000	$(1,040,000 - 8 \cdot 80,000) / 4 =$
הוצאת שכר חודשית אוגוסט-דצמבר 2007			
11 מזומן	רכוש קבוע	50,000	נתון
הפסד הון		145,000	$0.5 \cdot 420000 \cdot 3.25 / 3.5 =$
מכירת סנדר		145,000	P.N.
12 רכוש קבוע	מזומן	1,950,000	נתון
רכישת סנדר ומשאית		1,950,000	P.N.

13	הוצאות פחת הוצאות פחת	רכוש קבוע	127,500	$0.5 \cdot 420,000 / 3.5 + 0.5 \cdot 420,000 \cdot 0.25 / 3.5 + 350,000 \cdot 0.75 / 5 =$ 127,500	נתון P.N.
14	מזומן לקיחת הלוואה לז"א	הלוואות לז"א	300,000	300,000	נתון P.N.
15	הוצאות מימון ריבית על הלוואות לז"א	הלוואות לז"א	22,500	$0.75 \cdot 10\% \cdot 300,000 =$ 22,500	נתון P.N.
16	הוצאות מס הוצאות מס	מזומן	100,000	100,000	נתון P.N.
17	זכאים אחרים תשלום דיבידנד	מזומן	200,000	200,000	נתון P.N.
18	מזומן הנפקת מניות	הון מניות פרמיה על מניות	1,000,000	300,000 700,000	נתון נתון P.N.
19	מזומן הנפקת אנ"ח	אג"ח	809,891	809,891	נתון P.N.

חברת "קפה שחור בע"מ"

מאזן ליום 31/12/2006

ש"ח		ש"ח	
	<u>התחייבויות שוטפות</u>		<u>נכסים שוטפים</u>
400,000	ספקים	200,000	מזומנים
280,000	זכאים אחרים	954,000	לקוחות, נטו
<u>680,000</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות	900,000	חייבים אחרים
		480,000	מלאי
		<u>2,534,000</u>	סה"כ נכסים שוטפים
	<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>		<u>נכסים לא שוטפים</u>
0	הלוואות לזמן ארוך	420,000	רכוש קבוע, נטו
0	אגרות חוב	<u>420,000</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>0</u>	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך		
	<u>הון עצמי</u>		
900,000	הון מניות		
900,000	פרמיה על מניות		
474,000	יתרת רווח		
<u>2,274,000</u>	סה"כ הון ועודפים		
<u>2,954,000</u>	סה"כ התחייבויות והון	<u>2,954,000</u>	סה"כ נכסים

חברת "קפה שחור בע"מ"
מאזן ליום 31/12/2007

ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
		<u>נכסים שוטפים</u>	<u>התחייבויות שוטפות</u>
552,000	171,891	מזומנים	ספקים
100,000	1,192,500	לקוחות, נטו	זכאים אחרים
<u>652,000</u>	1,200,000	חייבים אחרים	סה"כ התחייבויות שוטפות
	1,080,000	מלאי	
	<u>3,644,391</u>	סה"כ נכסים שוטפים	
		<u>נכסים לא שוטפים</u>	<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
322,500	2,047,500	רכוש קבוע, נטו	הלוואות לזמן ארוך
809,891	<u>2,047,500</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים	אגרות חוב
<u>1,132,391</u>			סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			<u>הון עצמי</u>
1,200,000			הון מניות
1,600,000			פרמיה על מניות
1,107,500			יתרת רווח
<u>3,907,500</u>			סה"כ הון ועודפים
<u>5,691,891</u>	<u>5,691,891</u>	סה"כ נכסים	סה"כ התחייבויות והון

חברת "על טעם וריח בע"מ"

דו"ח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ב-31/12/2007

<u>ש"ח</u>		
5,400,000		מכירות
<u>2,395,500</u>		עלות המכירות
3,004,500		רווח גולמי
942,800		הוצאות מכירה
<u>1,160,700</u>		הוצאות הנה"כ
901,000		רווח תפעולי
22,500		הוצאות מימון
<u>145,000</u>		הוצאות אחרות
733,500		רווח לפני מס
100,000		הוצאות מס
<u><u>633,500</u></u>		רווח נקי
		<u>עלות המכר</u>
2,268,000		עלות המלאי שנרכש
<u>127,500</u>		הוצאות פחת
<u><u>2,395,500</u></u>		
		<u>הוצאות מכירה</u>
600,000	240,000	הוצאות שכר דירה
432,000	172,800	הוצאות תחזוקה מבנה
1,060,000	<u>530,000</u>	הוצאות שכר
	<u><u>942,800</u></u>	
		<u>הוצאות הנהלה וכלליות</u>
	11,500	הוצאות חומ"ס
	360,000	הוצאות שכר דירה
	259,200	הוצאות תחזוקה מבנה
	<u>530,000</u>	הוצאות שכר
	<u><u>1,160,700</u></u>	

סעיף ד

12*10*20,000=	2,400,000	קניות 2006
12*400,000/2,400,000=	400,000	ספקים 31.12.2006
	2	תקופת אשראי ספקים 2006
	חודשים	
2*12*23,000=	552,000	קניות מבמבר-דצמבר 2007
	552,000	ספקים 31.12.2007
	2	תקופת אשראי ספקים 2007
	חודשים	

סעיף ה

יתרת המלאי במאזן ליום 31.12.2007 לא היתה משתנה.

שיטת ה FIFO לא רגישה לשיטות ניהול המלאי ומניבה אותן תוצאות תחת מערכת מלאי תקופתי ותחת מערכת מלאי תמידי.

במהלך שנת 2007 החברה הרחיבה את היקף פעילותה העסקית עקב החדירה לשוק בתי המלון.

הצמיחה בהיקפי הפעילות הגדילה את מחזור המכירות של החברה ואת הרווח הנקי שלה לשנת 2007.

עם זאת, הצמיחה הצריכה השקעה חד-פעמית לצורך גידול במלאים, גידול באשראי הלקוחות מעבר לאשראי הספקים, השקעה בדמי שכירות של מחסן, רכישת משאית. ההשקעה שמדרשה על מנת לאפשר את תנופת הצמיחה של החברה הביאה לתזרים מזומנים שלילי בשנת 2007.

בטווח הזמן הקצר - הצמיחה אמנם שיפרה את רווחיות החברה אך פגעה באופן חד פעמי בתזרימי המזומנים שלה. בטווח הזמן הארוך - הצמיחה צפויה לשפר את רווחיות החברה ואת תזרימי המזומנים שלה.

בשנת 2008 צפויה התרחבות נוספת בעסקי החברה עקב החדירה לשוק חנויות המזון. הצמיחה הנוספת צפויה גם היא לשפר את רווחיות החברה וגם את תזרימי המזומנים שלה בטווח הזמן הארוך, תוך פגיעה זמנית בתזרימי המזומנים של החברה בשל ההשקעות החד פעמיות הנדרשות.

סעיף ז

סך הערך הנקוב המוחזק על ידי כל אחד משני האחים	450,000	
סך הערך הנקוב המונפק לאחר ההנפקה לציבור	1,200,000	$2 \times 450,000 + 300,000 =$
שיעור ההחזקה של כל אחד משני האחים	37.5%	$450,000 / 1,200,000 =$
מחיר ההנפקה לציבור	1,000,000	
הערך הנקוב המונפק בהנפקה לציבור	300,000	
סך הערך הנקוב המונפק לאחר ההנפקה לציבור	1,200,000	
הערך הכלכלי של כל מניות החברה	4,000,000	$1,200,000 \times 1,000,000 / 300,000 =$
הערך הכלכלי של המניות שמחזיק כל אחד משני האחים	1,500,000	$37.5\% \times 4,000,000 =$

פתרון שאלה 1 - סעיף ח

הערך הנקוב המונפק	X	
מחיר ההנפקה	809,891	$0.1X/1.08+0.1X/1.08^2+0.1X/1.08^3+0.1X/1.08^4+1.1X/1.08^5=$
הערך הנקוב המונפק	750,000	$809,891/(0.1/1.08+0.1/1.08^2+0.1/1.08^3+0.1/1.08^4+1.1/1.08^5)=$

פתרון שאלה 1 - סעיף ט

הערך הנקוב של סדרת האג"ח הישנה	750,000	
המחיר שנדרש לרכישת סדרת האג"ח הישנה	774,210	

$$750,000 \cdot 1.1^{(4/12)} =$$

מחיר השוק של סדרת האג"ח הישנה זהה לערך הנקוב שלה כשזה מגולגל קדימה בארבעה חודשים, כיוון שריבית השוק זהה לריבית הנקובה.

הערך הנקוב שצריך להנפיק מסדרת האג"ח החדשה	X	
מחיר השוק של סדרת האג"ח החדשה	774,210	
הערך הנקוב שצריך להנפיק מסדרת האג"ח החדשה	884,148	

$$0.05X/1.1 + 0.05X/1.1^{1.2} + 1.05X/1.1^{1.3} =$$

$$750,000/(0.05/1.1 + 0.05/1.1^{1.2} + 1.05/1.1^{1.3}) =$$

פתרון שאלה 1 - סעיף י

ערך נוכחי עלות אריזה לעשר שנים תחת חלופת האריזה העצמית:

$$PV(1.1^{12}-1, 10,500,000/10)=$$

478,753

$$PV(1.1^{12}-1, 10*12,3000)=$$

231,169

$$PV(1.1^{12}-1, 10/2,25,000)=$$

73,150

783,071

ערך נוכחי עלות רכישת המכונה

ערך נוכחי עלויות הפעלה ותחזוקה חודשיות

ערך נכחי עלויות שיפוץ דו-שנתיים

$$PV(1.1^{12}-1, 10*12,10,000)=$$

770,562

ערך נוכחי עלות אריזה לעשר שנים תחת חלופת האריזה החיצונית:

חלופת האריזה החיצונית כדאית יותר.