

הנה"ח וחשובים מסחריים

סמסטר א' תשע"ב

מועד א'

מועד הבחינה : יום שישי 17.2.12 שעה 08:30
משך הבחינה : שלוש שעות (לא תינתן הארכה)
מס' עמודים : 5 עמודים
חומר עזר : אסור השימוש בחומר עזר
מותר השימוש במחשבון כיס (ללא יכולת זיכרון פנימי)

הנחיות:

- יש לצרף הסברים וחשובי עזר מפורטים.
הציון יתפזר בין המרכיבים השונים של הפתרון, וייתייחס לא רק לתוצאה הסופית של כל מרכיב ומרכיב, אלא גם – ובעיקר – לדרך החישוב שלו.
- במידה ונתוני השאלות אינם חד-משמעיים, או במידה ואינך יודע/ת לחשב חלק מהנתונים הנדרשים, ניתן להניח הנחה סבירה כלשהי לגבי הנתונים החסרים, לציין אותה באופן ברור ולהסתמך עליה בהמשך הפתרון.

בהצלחה !!
Q-60

הוראות חשובות לצורך סריקת מחברת הבחינה:

- נא להמנע מכתובה בעט ירוק או בעפרון.
- נא לא לכתוב בתחום השוליים הימניים (מימין לקו)

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

שאלה 1 (20 נקודות)

חברת "סגול כהן" (להלן: "החברה") היא חברה מסחרית לשיווק אביזרים וחומרים לציירים. להלן מובאים המאזנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 בדצמבר 2009 (בש"ח):

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008	
1,040,000	920,000	מזומנים ושווי מזומנים
600,000	-	השקעה בניירות ערך סחירים
600,000	400,000	לקוחות
280,000	120,000	מלאי
1,000,000	360,000	רכוש קבוע
3,520,000	1,800,000	סה"כ
(340,000)	(220,000)	ספקים
-	(80,000)	זכאים
(330,000)	-	הלוואות לזמן ארוך
(2,850,000)	(1,500,000)	הון עצמי
(3,520,000)	(1,800,000)	סה"כ

יתרת הרכוש הקבוע במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2008 כוללת רק את העלות המופחתת של שני טנדרים זהים שנרכשו במועד הקמת החברה ומשמשים אותה להובלת הסחורה. בעקבות תאונת דרכים שהתרחשה עם אחד מהטנדרים בסוף שנת 2009, החברה רשמה הפסד מירידת ערך הטנדר בסך 40,000 ש"ח.

לקראת סוף שנת 2009, בעקבות הביקוש הרב למוצריה, החליטה החברה להרחיב את פעילותה לאזורים נוספים ברחבי הארץ. לשם כך, החברה הנפיקה מניות והשתמשה בכספי ההנפקה על מנת לרכוש ביום 31 בדצמבר 2009 שני טנדרים חדשים בעלות של 400,000 ש"ח כל אחד.

החברה מתכננת השקעות נוספות ברכוש קבוע מתוך יתרת הכספים שגויסו בהנפקה ומתוך עודפי המזומנים שנוצרו לה מהפעילות השוטפת. עד לביצוע ההשקעות התפעוליות הנוספות, החברה השקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה בתיק ניירות ערך סחירים. ההשקעה בניירות הערך בוצעה ביום 31 בדצמבר 2009.

יתרת הזכאים במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2008 כוללת רק התחייבות לתשלום דיבידנד לבעלי המניות בגין דיבידנד עליו החברה הכריזה בחודש אוקטובר 2008 והתחייבה לשלמו בחודש פברואר 2009. על רקע התוכנית להרחבת הפעילות העסקית וההשקעות הנדרשות לשם כך, החברה החליטה שלא להכריז על דיבידנדים לבעלי המניות בשנת 2009.

יתרת ההלוואות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2009 כוללת הלוואה בסכום של 300,000 ש"ח שהחברה לקחה מבנק ביום 1 בינואר 2009. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10% והיא תוחזר במלואה יחד עם הריבית הנצברת בגינה בתשלום בודד כעבור שלוש שנים ממועד לקיחת ההלוואה.

עוד נתון כי הוצאות המכירה שנרשמו בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2009 הינן בגובה מחצית מסכום הוצאות ההנהלה והכלליות שנרשמו באותו דוח. להלן גם נתונים חלקיים על תנועת המזומנים של החברה לשנת 2009 (בש"ח):

1,800,000	תקבולים מלקוחות
(1,040,000)	תשלומים לספקים
(360,000)	תשלומים בגין הוצאות תפעוליות
(100,000)	תשלומים למס הכנסה

הציגו את דוח רווח והפסד של החברה לשנת 2009. בנוסף, הציגו את כל תנועות המזומנים של החברה לשנת 2009 (כל התקבולים במזומן שהחברה קבלה במהלך שנת 2009 מגורמים חיצוניים ואת כל התשלומים במזומן שהחברה שילמה במהלך שנת 2009 לגורמים חיצוניים). בדקו שתנועות המזומנים מסבירות את הפער בין יתרת המזומנים במאזן ליום 31 בדצמבר 2008 ליתרת המזומנים במאזן ליום 31 בדצמבר 2009.

שאלה 2 (20 נקודות)

חברת "פתקית" (להלן: "החברה") הינה חברה יצרנית אשר עוסקת ביצור מארזי פתקיות ושיווקם לחנויות כלי כתיבה ברחבי הארץ. חומר הגלם היחיד הדרוש לחברה לצורך יצור הפתקיות הינו גלילי נייר, כאשר כל גליל מספיק ליצור 400 מארזי פתקיות המיועדים למכירה. כיוון שתהליך היצור של הפתקיות הינו קצר ואין אפשרות להפסיקו באמצע, החברה אינה מחזיקה מלאי של תוצרת בתהליך. החברה מעריכה את מלאי חומרי הגלם בשיטת ה FIFO. לעומת זאת מלאי התוצרת הגמורה מוערך בשיטת הממוצע הנע. החברה משתמשת במערכת מלאי תקופתי.

יתרת המלאי המוצגת במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2008 הינה בסך כולל של 2,960,000 ש"ח, והיא מורכבת ממלאי חומרי גלם בסך 1,520,000 ש"ח ומלאי תוצרת גמורה בסך 1,440,000 ש"ח. מלאי חומרי הגלם ליום 31 בדצמבר 2008 כולל 2,000 גלילי נייר. מלאי התוצרת הגמורה ליום 31 בדצמבר 2008 כולל 300,000 מארזי פתקיות.

החברה נוהגת לרכוש את גלילי הנייר מספק שוודי באשראי לשלושה חודשים. במהלך שנת 2009, החברה ביצעה שתי עסקאות רכישות מרוכזות של מלאי גלילי נייר מהספק השוודי. העסקה האחת התבצעה ביום 3 באפריל 2009 וכללה רכישה של 3,000 גלילים בעלות של 800 ש"ח לגליל בודד. העסקה השנייה התבצעה ביום 7 בנובמבר 2009 וכללה רכישה של 3,000 גלילים בעלות של 900 ש"ח לגליל בודד. החברה פרעה את כל התחייבויותיה לספק במועדן. החברה שמרה על קצב יצור קבוע במהלך שנת 2009 ויצרה בכל חודש 165,000 מארזי פתקיות. בנוסף לעלויות של חומרי הגלם, החברה נשאה בשנת 2009 בעלויות יצור נוספות לפי הפירוט הבא: עלויות עבודה בסך 3,150,000 ש"ח, עלויות חרושת בסך 1,980,000 ש"ח, ופחת בסך 353,750 ש"ח. החברה מכרה ללקוחותיה 150,000 מארזי פתקיות בכל אחד מהחודשים בשנת 2009.

מצאו את יתרת המלאי כפי שתוצג במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ופרטו את החשבונות המרכיבים אותה. מצאו את יתרת הספקים כפי שתוצג במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2009. חשבו את סכום סעיף עלות המכירות והעיבוד כפי שיוצג בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2009. לבסוף, חשבו את שיעור הריבית החודשית הגלומה בעסקאות הרכישה באשראי של מלאי גלילי הנייר מהספק השוודי בהנחה שהספק מציע הנחה של 3% בעסקאות של אשראי קצר יותר לחודש אחד.

שאלה 3 (20 נקודות)

חברת "בצל ירוק" (להלן: "החברה") עוסקת ביבוא ושיווק תבלינים למסעדות ובתי מלון ברחבי הארץ. הרכוש הקבוע של החברה כולל ציוד משרדי המופחת בקו ישר על פני 5 שנים וכלי רכב המופחתים בקו ישר על פני 4 שנים. עם הקמתה, ביום 1 בספטמבר 2006, רכשה החברה ציוד משרדי בעלות של 120 אלפי ש"ח. באותו מועד, החברה גם רכשה שלוש מכוניות זהות המשמשות את עובדיה. ביום 1 באפריל 2008 החברה מכרה את אחת המכוניות במחיר של 90,000 ש"ח ורכשה במקומה מכונית חדישה יותר. לאור הצמיחה בהיקף העסקים שלה, החברה רכשה ביום 1 ביולי 2008 גם משאית להובלת המלאי לחנויות בעלות של 400,000 ש"ח. כל עסקאות הרכישה והמכירה של הרכוש הקבוע התבצעו במזומן. העלות המופחתת של הרכוש הקבוע במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2007 הינה 328,000 ש"ח. העלות המופחתת של הרכוש הקבוע במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2009 הינה 420,000 ש"ח.

מצאו את העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של החברה במאזן שלה ליום 31 בדצמבר 2008. מצאו גם את סכום הוצאות הפחת ורווחי (הפסדי) ההון שנרשמו בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2008.

שאלה 4 (20 נקודות)

חברת "קפה הפוך" (להלן: "החברה") עוסקת ביבוא ושיווק מכוונות קפה ביתיות. להלן יתרות נבחרות מתוך מאזני החברה ליום 31 בדצמבר 2007, ליום 31 בדצמבר 2009 וליום 31 בדצמבר 2010 (בש"ח):

	31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2007	
הוצאות מראש	340,000	460,000	200,000	
הוצאות לשלם	(170,000)	(150,000)	(140,000)	

יתרת ההוצאות מראש כוללת הוצאות שכר דירה ששולמו מראש. עם הקמתה ביום 1 בספטמבר 2006, שכרה החברה מבנה משרדים. החברה נוהגת לשלם לבעל הנכס שכר דירה לשנה מראש ביום ה-1 בספטמבר בכל שנה. במשך השנתיים הראשונות לפעילותה, לחברה לא היה חוזה שכירות ארוך טווח, ולכן משנה לשנה שכר הדירה יכול היה להתעדכן בהתאם לשינויים בשוק הנדל"ן. כעבור שנתיים, עם חידוש חוזה השכירות ביום 1 בספטמבר 2008, התחייב בעל הנכס שלא להעלות את שכר הדירה למשך חמש השנים הבאות. ביום 1 בינואר 2008 שכרה החברה מבנה נוסף המשמש כמחסן ושלמה את שכר הדירה בגינו לארבע שנים מראש.

יתרת ההוצאות לשלם כוללת הוצאות שכר עבודה שטרם שולמו לעובדים וכן התחייבות לתשלום דיבידנד לבעלי המניות. החברה משלמת לעובדיה את שכר העבודה של כל חודש ביום הראשון של החודש העוקב. בתחילת שנת 2008 החברה העלתה את השכר של כל עובדיה בשיעור של 10%. ביום 15 בדצמבר 2008 שכרה החברה עובד נוסף. מלבד השינויים שפורטו, לא היו שינויים נוספים במצבת העובדים ובשכר העבודה עד לסוף שנת 2010. בסוף כל שנה החברה נוהגת להכריז על דיבידנד בסכום קבוע. מחצית מסכום הדיבידנד משולמת לבעלי המניות שלה ביום 31 בדצמבר של אותה שנה, והחברה מתחייבת לשלם את המחצית הנותרת ביום 15 בפברואר של השנה העוקבת. בשנת 2010, בשל בעית נזילות זמנית, החברה שלמה

לבעלי המניות רק 40% מסכום הדיבידנד שהוכרז ביום 31 בדצמבר 2010 והתחייבה לשלם את היתרה ביום 20 במרס 2011.

מצאו את היתרות ההוצאות מראש ואת יתרת ההוצאות לשלם במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2008. מצאו גם את סכום הוצאות שכר הדירה והוצאות שכר העבודה שנרשמו בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2008. לבסוף, חשבו את סכום הדיבידנד עליו מכריזה החברה מידי שנה.

שאלה 5 (20 נקודות)

חברת "צמרת" (להלן: "החברה") זקוקה לסכום של 3,000,000 ש"ח למימון תנופת הצמיחה בפעילותה העסקית. הנהלת החברה שוקלת להנפיק בבורסה ביום 1 בינואר 2010 אגרות חוב לחמש שנים במטרה לגייס את הסכום הדרוש. על פי הערכות מומחים, ריבית השוק שידרשו המשקיעים על אגרות חוב לא צמודות של החברה הינה בשיעור 12% לשנה, ואילו ריבית השוק על אגרות חוב של החברה הצמודות למדד המחירים לצרכן מוערכת בשיעור שנתי של 8%. הוצאות ההנפקה של אגרות החוב תשולמנה במזומן והן צפויות להסתכם בכ 5% מהסכום החברה תגייס בהנפקה. הנהלת החברה בוחנת את שתי החלופות הבאות לגבי המבנה של אגרות החוב שיוצעו לציבור:

א. אגרות חוב לא צמודות אשר ישלמו בסוף כל שנה, ביום 31 בדצמבר, קופון בגובה 10% מהערך הנקוב שלהן, כשבנוסף לקופון זה ישולם ביום 31 בדצמבר 2014 מלוא הערך הנקוב של אגרות החוב.

ב. אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן אשר ישלמו בסוף כל שנה, ביום 31 בדצמבר, קופון בגובה 10% מהערך הנקוב שלהן צמוד למדד, כשבנוסף לקופון זה ישולם ביום 31 בדצמבר 2014 מלוא הערך הנקוב של אגרות החוב צמוד למדד.

לצורך קבלת ההחלטה לגבי המבנה הרצוי של אגרות החוב מנכ"ל החברה ביקש ממנהל הכספים לחשב את הערך הנקוב של אגרות החוב הנדרש על מנת לגייס את הסכום לו זקוקה החברה, לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה, תחת כל אחת משתי החלופות. עוד התבקש מנהל הכספים להנחות את המנכ"ל בבחירת החלופה הכדאית ביותר מבחינה כלכלית. זאת בהנחה שמדד המחירים לצרכן עתיד לעלות בכ 4% לערך בכל אחת מהשנים 2010-2014. סייעו למנהל הכספים במשימה זו.