

04/12/14

①

ק"ס 3

תרגיל 3 - רווח ראשוני

2007

2006

I רווח בסיסי ראשוני:

רווח בסיסי:

600,000	300,000
(130,000)	(40,000)
10,504	-
<u>459,496</u>	<u>260,000</u>

- (1) נתון
- (2) מה שיש על
- (3) מה שיש ב
- סה"כ

כמות בסיסית:

ז"ס

הנפקה 6/4

הוצאת אופציה

(4) הוצאת אופציה 1

הוצאת אופציה 2

הוצאת אופציה

(5) הוצאת אופציה

$10k + 20k + \frac{10k \cdot 40\%}{4} =$

31,000

10,000

-

$20k \cdot \frac{9}{12} = 15,000$

-

$10k \cdot 40\% \cdot \frac{1}{4} \cdot \frac{3}{12} = 250$

5,000

-

7,500

-

$14,000 \cdot \frac{3}{12} =$

3,500

-

(7,500)

-

39,500

25,250

$\frac{459,496}{39,500} =$

11.63

$\frac{260k}{25,250} = 10.29$

10.29

$\frac{200k}{39,500} =$

5.06

$\frac{100k}{25,250} = 3.96$

3.96

16.69

14.25

11.63

10.29

8,333

רווח בסיסי ראשוני:

רווח בסיסי מה. נמשך

רווח בסיסי מה. מוסקת

סה"כ

II רווח מוצר ראשוני

מספר קוחים:

תעריף:

(6) הוצאת אופציה

הוצאת אופציה

הוצאת אופציה

04/12/14

2

70

2007

2006

(7) כתבי אופציה:

$$\frac{-}{199}$$

$$\frac{-}{996}$$

אופציה:

אופציה:

(8) מדיניות:

$$\frac{130,000}{7,500} =$$

$$\frac{40,000}{10,000} =$$

אופציה:

אופציה:

מדיניות המלכה כי הוא עדיף מהמדיניות הקודמת

17.3

4

(9) אופציה:

$$\frac{8391}{2188} =$$

$$\frac{24,000}{9,67} =$$

אופציה:

אופציה:

(10) אופציה:

$$\frac{-}{2,206}$$

$$\frac{-}{-}$$

אופציה:

אופציה:

(11) אופציה:

$$\frac{-}{3,306}$$

$$\frac{-}{1,714}$$

אופציה:

אופציה:

(12) אופציה:

$$\frac{10,984}{7,500} =$$

$$\frac{10,729}{7,500} =$$

אופציה:

אופציה:

$$\frac{950}{625} =$$

$$\frac{-}{-}$$

אופציה:

אופציה:

04/12/14

30

③

2007

2006

רווח מבין (13) עמיתיה:

7.51

6.12

פ. נאמן

3.13

1.83

פ. מוסקט

---

10.64

---

7.95

באורים:

(1) יש לפרט את הרווח משלוח מיפסקת לכן הרווח ב:

$$2006 - 400k - 100k = 300,000$$

$$2007 - 800k - 200k = 600,000$$

(2) מה סוג א':

$$2006 - דיה צביג בקס : 40,000 = 20\% \cdot 200k$$

$$2007 - דיה צביג צד אמוצד והמרה  $\frac{9}{2} \cdot 20\% \cdot 200k = 30,000$  בנוסף,$$

ה- דעס ישנה הלה נוסף קצין שינוי ורס המרה:

$$100,000 = 25 \cdot \left( \frac{200,000}{20} - 14,000 \right)$$

אכריח בהלה כי המורה הולכו באות יום. לכן ה- 2007 - 130,000

(3) מה סוג ב' - אילו מה קשיור עולה. נתיחס לפחתת הניכיון כדי קיצוץ

וכהוצאה ברוע הבסיסי

$$V = 35,013 \rightarrow \mu = 100,000; \sigma = 0; \lambda = 4; i = 30\%$$

מכאן שההוצאה הלה דעס זה  $int = 10,504$

(4) סה"כ החברה תפסקה 400,000 מניו תמורת 800,000. החברה קיבלה בדקום

200,000 שה המנויים  $\frac{1}{4}$  מהתמורה. לכן נתיחס קרוב מהמניה בומרי:

$$10,000 = 25\% \cdot 40,000$$

$$5000 = \frac{1}{2} \cdot 10,000$$

בהלק השני התקבלה יתרת התמורה 200,000 לתקופה של 3 חודשים

$$7,500 = \frac{3}{4} \cdot 100,000$$

(5) מדובר באופציה מכר שהמנויה שלה למעלה מקאן את הנמור הבסיסי

(6) אמוצד תמורת החוצה ועד המעד שבו הנמור מתקלו הבסיסי, נחשב

אור והשפעה המבולת. נחלק את האיכות ל-2 קבוצות בהתאם ליום

ההפסקה.

$$0 = \frac{-}{833} \quad \text{אזנה} \quad \text{אזנה} \quad \text{אזנה} \quad \text{אזנה} \quad \text{אזנה}$$

04/12/14

5

36

המשק באורחים

$\frac{200k}{40k} = 20$

$20 < 30$  ✓

א. האם קטק הכסף?

200,000

ב. תמורה צבוייה

$\frac{200,000}{30} =$

6,667

ג. כמות קמחי לוק

10,000

ד. כמות חוצה

3,333

ה. כמות תימ

04-06  $3,333 \cdot \frac{3}{2} =$

8,333

ו. משקל

(2) מינימל להוקטור - 10/01 : מינימל  
 $0 = \frac{-}{7,500}$  מינימל

20 < 40 ✓

א. האם קטק הכסף?

600,000

ב. תמורה צבוייה

$\frac{600,000}{40} =$

15,000

ג. כמות קמחי לוק

30,000

ד. כמות חוצה

15,000

ה. כמות תימ

04-09

$15,000 \cdot \frac{6}{12} = 7,500$

ו. משקל

ניתן קבוצות שליש היתוסים קטק 10 קטק מינימל להוקטור של המיני

היא 0. פק: מינימל  
 $7,500 + 8,333 = 15,833$  מינימל

(7) השנה 2006 נכנס את האופיו:

א. אופציות שהומרו

ב. אופציות שטרם הומרו.

בשנת 2007 נכנס במקרה את בסי האופציות שהוקרו.

אופציות (2007)	אופציות שלא הומרו (2006)	אופציות שהומרו (2006)	כמות האופציות
6000	6000	4000	א. האם קטק הכסף *
15 < 32 ✓	15 < 28 ✓	15 < 25 ✓	ב. תמורה צבוייה
22,500	$\frac{6k}{4} \cdot 15 = 22,500$	$\frac{4k}{4} \cdot 15 = 15,000$	ג. כמות קמחי לוק
$\frac{22.5k}{32} = 703$	$\frac{22.5k}{28} = 804$	$\frac{15k}{25} = 600$	ד. כמות חוצה
1500	$\frac{6k}{4} = 1500$	$\frac{4k}{4} = 1,000$	ה. כמות תימ
797	696	400	ו. משקל
$\frac{3}{12} = 199$	696	$\frac{9}{12} = 300$	
	996		

המשק האוליסי:

\* צריך לעבוד את יחס ההמרה, יש לשים לב האם נתנה ת"ל לאוצר או אחר או על 4 האופציות יחד (למניה) המקרה לפני ת"ל היא למניה כלומר על ה- 4 אופי בית.

\*\* מכיוון שיתם ההמרה הוא 1:1 א"כ 1:4 נצטרך קופון או כמה האופציות למנותים של כמה מניה (קחלק ה- 4)

(8) ההשערה על המניה היא כפי שחילקנו קמסבי 2 בחילוקי הרווח הבסיסי

שנה 40,000

לפי המקרה:

2006 -  $\frac{200,000}{20} = 10,000 \leftarrow$  יחס המרה 1:20

2007 - אמנם היחס הוא אותו יחס 20:1 אבל התקופה היא 9 חודשים

$\frac{200,000}{20} \cdot \frac{9}{12} = 7,500$

(9) אוצרות מכר - האיפוס החשבונאי באופציות מכר הינו הכרה בהתחייבות

ביום ה- 1 בעזרה ערך הפדיון מהוון.

ההשערה על המניה - תהיה היא הוצ' המיוון נ"א אמס ומקונס.

ההשערה על המניה - תישב הסך במניה.

2007

2006

60,32

א. האם ברוב הנס?  ג. לא  (האם צוויי הסכ)

השערה על המניה: הוצ' מיוון 2006 -  $\frac{6000}{1.1} \cdot [1.1^{\frac{9}{12}} - 1] = 40,418$

מכיוון שלפניו אמס ומקונס:

$40,418 \cdot 0.66 \cdot 0.9 = 24,008$

$\frac{6000}{1.1^{\frac{3}{12}}} \cdot [1.1^{\frac{3}{12}} - 1] = 14,127$

השערה על המניה 2007 - הוצ' מיוון

נ"א אמס ומקונס:  $14,127 \cdot 0.66 \cdot 0.9 = 8,391$

**המשק האורכי:**

הפערה על המכרה:

2007	2006
600,000	600,000
$\frac{600k}{32} = 18,750$	$\frac{600k}{27} = 22,222$
10,000	10,000
8750	12,222
$\frac{3}{12} = 2188$	$\frac{9}{12} = 9167$

- ה. תשלום צבוי
- ז. כמות המחיר שוק
- ב. כמות חוסה
- ה. כמות חייב
- ו. מילקין

(10) האינפלציה בעסקה עתידית - ברורה למניה - אם צבוי רוחם לחברה - אין

הפערה מלאה ואם צבוי הפסד נחשב הפערה מלאה בדומה לאנטיצפיה.

$29 < 34$ <sup>מניה</sup> ✓	
$30,000 \cdot 29 = 870,000$	
$\frac{870,000}{34} = 25,588$	
30,000	
4,412	
$4,412 \cdot \frac{1}{2} = 2,206$	

- א. האם בתוך הכסף? ✓
- ה. המורה צבוייה
- ז. כמות המחיר שוק
- ב. כמות חוסה
- ה. כמות חייב
- ו. מילקין

(11) ת.מ.מ. - העיקרון המנחה בת.מ.מ. בהתייחס לרווח למניה, הינו

שמרפאמים מהצפי בן לשבי כמות האגפים והן לשבי יעדני היצור כל שינוי.

2007	2006
$15 \cdot \frac{3}{5} = 9$	$15 \cdot \frac{4}{5} = 12$
10	10
<u>19</u>	<u>22</u>

חילוק ת"ה מתואמת:  
שנותי עבודה שלכם סופקו  
ת"ה ממוצע

א. האם האנטיצפיה בתוך הכסף? ✓  $22 < 28$  ✓  $19 < 36$  ✓

$70 \cdot 100 \cdot 19 = 133,000$	$80 \cdot 100 \cdot 22 = 176,000$
$\frac{133,000}{36} = 3694$	$\frac{176,000}{28} = 6286$
$70 \cdot 100 = 7,000$	$80 \cdot 100 = 8,000$
3,306	1,714
<u>3,306</u>	<u>1,714</u>

- ה. המורה צבוייה קטי כמות עתידית
- ז. מניה המחיר שוק
- ב. כמות חוסה
- ה. כמות חייב
- ו. מילקין

המלך באורחים:

(12) נבצע תוצה באסיה לשנים 2006 - 1 דצמבר 2007  
התאמה מההנפקה עקב מרכיב ההתחייבות בלבד (מרכיב ההון שלט  
מזנין ולטו מלפני עז רוקס).

Cash:

i = 13%

1) = 0

2) 200k \* 1/4 + 200k \* 10% = 70k

3) 50k + 150k \* 10% = 65k

4) 50k + 100k \* 10% = 60k

5) 50k + 50k \* 10% = 55k

NPV: 188,167

תוצה בהתחייבות:

03/06 הנפקה

תוצ מימון

12/06

תוצ מימון

תשלום

05/07

תוצ מימון

12/07

2006

18,063 \* 0.66 \* 0.9 = 10,729 מונח

200,000 \* 9/12 = 150,000 מונח

cash NPV =

188,167 \* 1.13<sup>9/12</sup> = 206,230

188,167 \* 1.13<sup>0</sup> = 188,167

70,000

188,167 \* 1.13<sup>0</sup> = 188,167

142,629

142,629 \* 1.13<sup>9/12</sup> = 156,321

2007 - במהלך השנה יש פדיון של באסיה, אומנם מצויקר בפדיון לפי  
התנאים המקובלים אבל צדדיו מצויקר בפדיון. ה 50k ע.ג. שפדיו  
היא ניתנים קהמורה במהלך 3 חודשים ואילו ה-150,000 ע.ג.  
העמרים שלרם נפדו היא ניתנים קהמורה במהלך של השנה



המשק האזורי:

אם כן הוצ' המימון הרבדון ה-1 מיתוסת לשני המרכיבים ואילו הוצ' המימון קלטור הרבדונים מיתוסת לטור הוצ' 150,000 ז'ן. אצ'ה סניסרה -

מנה:  $(6,399 \cdot \frac{50}{200}) \cdot 0.66 \cdot 0.9 = 950$

מנה:  $\frac{50,000}{20} \cdot \frac{3}{12} = 625$

אצ'ה לטור / סרה -

מנה:  $[6,999 \cdot \frac{150}{200} + 13,692] \cdot 0.66 \cdot 0.9 = 10,984$

מנה:  $\frac{150,000}{20} = 7,500$

(13) כווח הצולל למניה:

2006 :

$260,000 + 0 + 40,000 + 24,000 + 0 + 10,729 = 6.12$

$54,627 = 25,250 + 996 + 10,000 + 9,677 + 1714 + 7500$

אין יחסים שקורים יותר זמן 6.12 שבו הרווח הצולל למניה מעדיף משנה.

כווח מ.מ. מוסקר!

$\frac{100,000}{54,627} = 1.83$

2007 :

$459,496 + 0 + 0 + 8391 + 0 + 950 + 10,984 = 7.51$

$63,857 = 39,500 + 8,333 + 199 + 2,188 + 2206 + 3306 + 625 + 7500$

אין יחסים שקורים יותר זמן שבו הרווח הצולל למניה מ.מ. משנה.

כווח מ.מ. מוסקר!

$\frac{200,000}{63,857} = 3.13$