

תרגיל בית מס' 6 (מעודכן)

שאלה 1

חברה להשכרת ציוד בנייה שוקלת לרכוש עגורן להשכרה. עלות העגורן 1,500,000 ₪, ההכנסה הצפויה מהשכרתו מוערכת ב-320,000 ₪ לשנה (בערכים ריאליים נכון להיום), ועלויות האחזקה וההעברה של העגורן מוערכות ב-50,000 ₪ לשנה בממוצע (בערכים ריאליים נכון להיום). באם תחליט החברה לרכוש את העגורן היא תממן את רכישתו באמצעות הלוואה בסך 1,000,000 ₪ אשר תוחזר בשלושה תשלומים שנתיים צמודים למדד (שווים בערכם הריאלי) ואת יתרת הסכום בסך 500,000 ₪ היא תממן מהונה העצמי.

שילטונות מס הכנסה מכירים בפחת של 10% מעלות העגורן, לשנה ללא הצמדה למדד (בערכים שוטפים). באם תחליט החברה לרכוש את העגורן היא מניחה שהיא תחזיק בו 4 שנים בלבד ותמכור אותו בסך 1,000,000 ₪ (בערכים ריאליים נכון להיום). יש להניח שהחברה רווחית ומשלמת מס הכנסה ומס רווחי הון בשיעור של 36%.

נתונים נוספים:

ריבית נומינלית שנתית (משולבת) של הלוואה = 13.6%	⇐
אינפלציה חודשית ממוצעת = 0.5%	⇐
ריבית ריאלית שנתית של הלוואה = 7%	⇐
שיעור התשואה הריאלי המינימלי הרצוי (MARR) = 6% לשנה	⇐

1. יש לקבוע האם ההשקעה בעגורן כדאית לחברה.

2. יש להסביר בקצרה האם ואיך מס הכנסה מתחשב בעלות העגורן לצורכי מס.

3. יש להסביר (ללא חישוב) איך תשתנה כדאיות ההשקעה בעגורן אילו מס הכנסה היה מכיר בפחת של 10% מעלות העגורן לשנה בערכים ריאליים (ערכים מתואמים לאינפלציה).

שאלה 2

חברה שוקלת רכישת ציוד חדש שמחירו 100,000 ₪, הוצאות תפעולו 20,000 ₪ לשנה (בערכים ריאליים), אורך חייו הכלכלי 5 שנים, וערכו השרידי זניח. בהנחה שהפחת המוכר על ציוד מסוג זה הוא קווי על פני 5 שנים ובהנחה שהחברה רווחית ומשלמת מס הכנסה בשיעור 30% ומס רווח הון בשיעור 20%.

- נתונים נוספים: אינפלציה חודשית ממוצעת = 0.4%
שיעור התשואה הריאלי המינימלי הרצוי (MARR) אפקטיבי =
6.17% לשנה

1. בהזנחת האינפלציה, יש לקבוע את גובה ההכנסה השנתית מהפעלת הציוד הנ"ל, אשר תצדיק את רכישתו. יש לקבוע האם הכנסה זו היא מינימלית או מקסימלית.

2. יש להסביר ולנמק (ללא צורך בחישובים) איך היתה משתנה התשובה לסעיף 1, אם שלטונות המס היו מאפשרים להפחית את ערך הציוד בצורה מואצת, כאשר יתר

נתוני השאלה ללא שינוי.

3. **בהתחשב באינפלציה**, יש לקבוע את גובה ההכנסה הריאלית השנתית מהפעלת הציוד הנ"ל, אשר תצדיק את רכישתו, בהנחה שהפחת מוכר בערכים שוטפים (ללא חוק התאומים), וערכו השרידי הצפוי של הציוד בתום 5 שנות שימוש הוא 20% מעלות רכישתו, בערכים שוטפים.

4. יש להסביר ולנמק (ללא צורך בחישובים) איך היתה משתנה התשובה לסעיף 3, אם שלטונות המס היו מאפשרים ניכוי פחת בערכים ריאליים (מתאמים לאינפלציה על פי חוק התאומים), כאשר יתר נתוני השאלה ללא שינוי.