יסודות המימון (שימוש במחשבון פיננסי)

פרק 11 - צמיחה מודל גורדון בשיטת מחשבון פיננסי וחישוב WACC

תוכן העניינים

1. צמיחה מודל גורדון בשיטת מחשבון פיננסי 1
2. חישוב WACC 2

צמיחה מודל גורדון בשיטת מחשבון פיננסי:

שאלות:

1) חברה מחלקת דיבידנד קבוע של 10 ₪ כל שנה החל מעוד שנה ההולך וצומח בשיעור של 10% לשנה.
מה ערכה הנוכחי של המניה באם שיעור התשואה עליה 20%?

2) חברה מחלקת דיבידנד קבוע של 10 ₪ כל שנה החל מהיום ההולך וצומח בשיעור של 10% לשנה.
מה ערכה הנוכחי של המניה באם שיעור התשואה עליה 20%?

3) הרווח למניה מסוימת הוא 10 ₪ לשנה ושיעור הצמיחה ברווחים הוא של 4% לשנה.
מה שווי המניה היום באם מחיר ההון העצמי על המניה 8% לשנה?

4) הרווח למניה מסוימת הוא 10 ₪ לשנה וידוע כי הרווח מחולק בכל תחילת שנה.
ושיעור הצמיחה ברווחים הוא של 4% לשנה.
מה שווי המניה היום באם מחיר ההון העצמי על המניה 8% לשנה?

5) הרווח למניה מסוימת הוא 10 ₪ ושיעור צמיחה ברווחים הוא של 4% לשנה.
אי לכך:

א. אם מחיר המניה הוא 200 ₪ מחיר ההון יהיה 9%.
ב. כדי שמחיר ההון יהיה 12% מחיר המניה צריך להיות 180 ₪.
ג. מחיר המניה יהיה 300 ₪ אם מחיר ההון יהיה 10%.
ד. אף תשובה אינה נכונה.

6) הרווח למניה מסוימת הוא 8 ₪ ושיעור צמיחה ברווחים הוא של 6% לשנה.
אי לכך:

א. אם מחיר המניה הוא 120 ₪ מחיר ההון יהיה 14%.
ב. כדי שמחיר ההון יהיה 14% מחיר המניה צריך להיות 110 ₪.
ג. מחיר המניה יהיה 160 ₪ אם מחיר ההון יהיה 11%.
ד. אף תשובה אינה נכונה.

תשובות סופיות:

1) 100 **2)** 10+ **3)** 250 **4)** 27 **5)** א' **6)** ג'

חישוב WACC:

שאלות:

7) להלן מבנה ההון של חברה:

סוג ההון	סכום	מחיר ההון
משכנתא	20,000	5%
אג"ח לזמן ארוך	10,000	10%
מניות בכורה	30,000	4%
מניות רגילות	5,000	6%
מניות רגילות מבוכרות	5,000	3.5%

יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע משוקלל WACC של החברה בהנחת שיעור מס של 20%.

8) להלן מבנה ההון של חברה:

סוג ההון	סכום	מחיר ההון
משכנתא	30,000	6%
אג"ח לזמן ארוך	20,000	7.5%
מניות בכורה	5,000	9%
מניות רגילות	9,000	12%
מניות רגילות מבוכרות	12,000	12%

יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע משוקלל WACC של החברה בהנחת שיעור מס של 40%.

א. 6.15%

ב. 6.51%

ג. 6.94%

ד. 7.15%

ה. אף תשובה אינה נכונה.

9) להלן מבנה ההון של חברה:

סוג ההון	סכום	מחיר ההון
הלוואות לזמן קצר	10,000	8%
אג"ח לזמן ארוך	20,000	6%
מניות בכורה 10%	5,000	10%
מניות רגילות	3,000	12%
מניות רגילות מבוכרות	14,000	10%

יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע משוקלל WACC של החברה בהנחת שיעור מס של 20%.

א. 6%

ב. 6.33%

ג. 8%

ד. 7.42%

ה. אף תשובה אינה נכונה.

10) להלן נתונים הלקוחים מההתחייבויות שבמאזן של פירמה המשלמת 40% מס:

סוג ההון	סכום	מחיר ההון
רווחים שנצברו	220,000	4%
הלוואות לזמן ארוך	275,000	8%
הלוואות לזמן קצר	200,000	6%
הון מניות	220,000	10%

מה מחיר ההון הממוצע משוקלל?

א. 6%

ב. 6.33%

ג. 7.42%

ד. 8%

ה. אף תשובה אינה נכונה.

תשובות סופיות:

7) 4.677% **8)** ב' **9)** ד' **10)** ה