

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:

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

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:

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

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