מימון הפירמה ב 142 01 3011

פרק 2 - שאלות לחזרה בנושא מבנה הון אופטימלי בעולם ללא מיסים

תוכן העניינים

1. שאלות לחזרה בנושא מבנה הון אופטימלי בעולם ללא מיסים 1

שאלות לחזרה בנושא מבנה הון אופטימלי בעולם ללא מיסים:

שאלות:

1) בשוק ההון במדינת "מאגדים" קיימות רק חברות A ו-B השונות רק במבנה ההון שלהן.

	חברה A	חברה B
התחייבות	30%	10%
הון עצמי	70%	90%

ההתחייבות של 2 החברות אינן נושאות סיכון.

א. אופיר מחזיק 1% ממניות חברה A.
איזו חבילת השקעה אחרת (אג"ח ומניות חברת B) תניב לאופיר את אותו תזרים עתידי?

ב. לשושי 2% מניות חברה B.
איזו חבילת השקעה אחרת (אג"ח ומניות חברת A) תניב לשושי את אותו תזרים עתידי?

ג. איך ניתן ליצור רווחי ארביטראז' אם הערך הכולל של חברה A נמוך מהערך הכולל של חברה B?

ד. איך ניתן ליצור רווחי ארביטראז' אם הערך הכולל של חברה A גבוה מהערך הכולל של חברה B?

2) אופיר צפה בתוכנית כלכלית וראה כי התשואה על הנכסים היא 12% ושיעור הריבית על האג"ח הוא 6%. הרווח התפעולי לפני שנה עמד על 1,000,000 ₪.

א. התווה גרף המראה את התשואה שהמשקיעים דורשים על הון המניות עבור יחסים שונים של מנוף פיננסי $\frac{D}{E}$.

ב. הסבר מדוע התשואה הנדרשת על ידי המשקיעים עולה ככל שהחברה יותר ממונפת. האם תשובתך תלויה ביחס בין התשואה על הנכסים לבין שער הריבית?

3) שווי השוק של מניות חברת "אופיר ושושי השקעות בע"מ" הוא 2,000 ₪ ומספר המניות הוא 100. המניות הונפקו לפני חמש שנים ומאז לא היו הנפקות נוספות. מנהלי החברה החליטו להנפיק אגרות חוב שמועד פדיונן בעוד 20 שנים, בשווי של 500 ₪ ולחלק את התקבולים בתור דיבידנד. התשואה לפירעון של אגרות החוב היא 3%. התשואה על נכסים היא 8%.

א. מהו הרווח התפעולי של החברה לפני ואחרי הנפקה?

ב. בכמה ישתנה שווי החברה לאחר הנפקת אגרות החוב?

ג. בכמה ישתנה שווי שוק של הון עצמי? בכמה ישתנה מחיר מניה?

ד. מהי התשואה הנדרשת על ידי בעלי מניות לפני ואחרי הנפקה?