

# מימון הפירמה ב

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

ההתחייבות של 2 החברות אינן נושאות סיכון.

- אופיר מחזיק 1% ממניות חברה A. איזו חבילת השקעה אחרת (אג"ח ומניות חברת B) תניב לאופיר את אותו תזרים עתידי?
- לשושי 2% מניות חברה B. איזו חבילת השקעה אחרת (אג"ח ומניות חברת A) תניב לשושי את אותו תזרים עתידי?
- איק ניתן ליצור רווחי ארביטראז' אם הערך הכולל של חברה A נמוך מהערך הכולל של חברה B?
- איק 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

$$\text{עבור יחסים שונים של מנוף פיננסי } \frac{D}{E}.$$

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 פדיון בעוד 20 שנים, בשווי של 500 ₪ ולחלק את התקבולים בתור דיבידנד. התשואה לפירעון של אגרות החוב היא 3%. התשואה על נכסים היא 8%.
- מהו הרווח התפעולי של החברה לפני ואחרי הנפקה?
  - בכמה ישתנה שווי החברה לאחר הנפקת אגרות החוב?
  - בכמה ישתנה שווי שוק של הון עצמי? בכמה ישתנה מחיר מניה?
  - מהי התשואה הנדרשת על ידי בעלי מניות לפני ואחרי הנפקה?