

מימון הפירמה ב 142 01 3011

פרק 4 - שאלות לחזרה בנושא מנוף פיננסי ומחיר הון ממוצע

תוכן העניינים

1. שאלות לחזרה בנושא מנוף פיננסי ומחיר הון ממוצע.....1

שאלות לחזרה בנושא מנוף פיננסי ומחיר הון ממוצע:

שאלות:

- (1) עזרו לאופיר לחשב את מחיר ההון ממוצע משוקלל של חברת "מאגדי" בהסתמך על הנתונים הבאים:
- ערכו של ההון הזר בספרים 500,000 ₪. ההון הזר נסחר בשוק בערך של כ-80% מערכו בספרים. שיעור התשואה לפירעון של החוב הינו 10%. הון מניות 50,000 בנות 10 ₪ ערך נקוב. מחיר מניה היום 20 ₪. שיעור התשואה הנדרש ע"י בעלי המניות הוא 20%. מס חברות 30%.
- (2) לחברת "ליעד-לעד" הכנסה תפעולית של 3 מיליון ₪.
- החברה הנפיקה אג"ח בגובה 6.5 מיליון ₪ בריבית של 4.8%, אשר נסחרות במחיר השווה לערכם הנקוב. החברה משלמת 35% מס הכנסה. יחס הון זר הון עצמי הינו 0.5. מחיר ההון של החברה לאחר מס 10%. לאחר הודעת בנק ישראל על הורדת הריבית במשק, יורדת ריבית השוק על האג"ח ל-4%.
- אופיר, מנכ"ל החברה מעוניין לנצל את ההזדמנות להוריד את מחיר ההון הכולל של החברה לאחר מס ל-8% ע"י הנפקת אג"ח חדשות וקניית מניות החברה בשוק המניות.
- א. חשב את מצב החברה לפני הורדת הריבית (ערך החברה ושיעור התשואה לבעלי מניות).
- ב. חשב את מצב החברה לאחר הורדת הריבית (ערך החברה, שיעור התשואה לבעלי מניות, מחיר ההון הכולל של החברה לאחר מס).
- ג. חשב את גודל הנפקת האג"ח הנדרשת להשגת מטרתו של המנכ"ל.
- ד. חשב את מצב החברה לאחר הנפקת האג"ח החדשות (ערך חובה, ערך החברה, שיעור התשואה לבעלי מניות).
- (3) קבוצת "מרום" רכשה שליטה במפעלי "אפרים" לייצור גלידות ותוצרת חלב. ההון של מפעלי "אפרים" מורכב ממיליון מניות בנות 1 ₪ ערך נקוב, הנסחרות בבורסה במחיר של 5 ₪ למניה, וחוב לזמן ארוך בסך של מיליון ₪ הנושא ריבית של 6%. תשואת מניות "אפרים" היא 12%. מס חברות הוא 34%.
- א. מהו מחיר ההון הכולל (WACC) של חברת "אפרים"?
- ב. קבוצת "מרום" החליטה לגייס הלוואות נוספות בסך מיליון ₪ לטובת חברת "אפרים" ומנגד לשלם דיבידנדים בסכום זהה לבעלי המניות. מה יהיה מחיר ההון הכולל של חברת "אפרים" במצב זה?
- ג. מה יהיה מחיר ההון העצמי של חברת "אפרים"?

4) מבנה ההון של חברת "אופיר שוקולדים" הוא כדלהלן:
 חוב בשווי 100 מיליון והון מניות בשווי של 200 מיליון ₪.
 ביטא החוב הוא אפס וביטא המניות הוא 3.
 אין מיסים.

- א. מה הביטא של נכסי החברה?
- ב. מהו שיעור ההיוון שיש להשתמש לצורך בדיקת כדאיות של השקעות חדשות של חברה שהן דומות לנכסים הקיימים של החברה, אם ידוע ששיעור הריבית חסרת הסיכון היא 2% ופרמיית הסיכון של תיק השוק היא 7%?
- ג. מה יקרה לביטא הנכסים אם החברה תנפיק מניות בשווי של 100 מיליון ₪ ותרכוש בשוק את כל חובה?
- ד. חזור על א' ו-ב' בהנחה ששיעור מס החברות החל על החברה הוא 25%.

5) דיבידנד למניה שיחולק בסוף השנה הנוכחית עומד על 8 ₪ ויצמח בשיעור של 12% לשנה. הון המניות כולל 2,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב, ההון הזר מורכב מ-400 אג' חוב בנות 2,000 ₪ ערך נקוב, בריבית נקובה של 14% ו-20 שנים לפירעון הנסחרות ב-2,240 ₪. מס חברות 20%. מחיר מניה עומד היום על 200 ₪.

- א. חשב את התשואה הנדרשת על ידי בעלי המניות?
- ב. מהו שווי ההון העצמי?
- ג. מהו מחיר ההון ממוצע משוקלל WACC?
- ד. מהו הרווח התפעולי?