# מימון הפירמה ב

## 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?