מימון הפירמה ב 3011 01 142

פרק 3 - שאלות לחזרה בנושא מבנה הון אופטימלי בעולם עם מיסים

תוכן העניינים

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

שאלות לחזרה בנושא מבנה הון אופטימלי בעולם עם מיסים:

שאלות:

1) חברת "אופיר מאגדי" הממומנת כולה ע"י הון עצמי, מחזיקה נכסים בערך בספרים של 20,000 ₪. הרווח התפעולי לפני ריבית ומיסים נאמד ב-1,000 ₪ לשנה. החברה מחלקת את כל רווחיה כדיבידנד.

א. בהנחה שמס חברות 30%, חשב את ערך החברה למשקיעים הדורשים שיעור תשואה של 10% עבור השקעות דומות.

ב. הנח שקיימת חברה אלטרנטיבית "שושנת החוחים" הדומה לחברה "אופיר מאגדי", אך בעלת מבנה הון שונה: 50% הון עצמי ו-50% הון זר, כאשר שער הריבית על הון זר 4%.
חשב את שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי המניות של חברת "שושנת החוחים", ואת הערך הכולל של החברה.

2) לחברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים", שהיא חברה ציבורית הממומנת כולה בהון עצמי, יש הכנסה תפעולית נקיה לפני מס בסך 20 מיליון ₪ לשנה.
לחברה רשומים נכסים של 50 מיליון ₪. הון החברה כולל 10 מיליון מניות שנסחרות במחיר של 5 ₪ למניה. שיעור מס חברות 30%.

א. מהו מחיר ההון העצמי של חברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים"?

חברת "שושי פיננסיים בע"מ", שהוקמה במטרה להשתלט על חברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים", הצליחה לרכוש מהציבור את כל מניות חברת "אופיר מאגדי שיעורים פרטיים" במחיר של 5 ₪ למניה. את הרכישה מימנה חברת "שושי פיננסיים בע"מ", ע"י הנפקת 5 מיליון מניות בסך 50 מיליון ₪, והיתרה על ידי אגרות חוב קונסול (צמיתות) בריבית של 5%.

ב. מה יהיה שווי החברה לאחר הרכישה?

ג. מה יהיה מחיר מניית חברת "שושי פיננסיים בע"מ?

ד. מהו מחיר ההון העצמי של חברת "שושי פיננסיים בע"מ"?