

# מימון הפירמה ב 142 01 3011

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"?