

מימון ב

פרק 5 - מודל גורדון - הצמיחה

תוכן העניינים

1. כללי.....1

מודל גורדון – הצמיחה:

שאלות:

- (1) להלן הנתונים של רשת "קפה מאג":
 עלות ההון העצמי 10%, עלות ההון זר 5% ושיעור המס 25%.
 ידוע כי סך התחייבויות של הרשת עומדת על 400,000 ₪ וכי ההון העצמי של הרשת 800,000 ₪.
 חשב את מחיר ההון הממוצע משוקלל של הרשת.
- (2) חברה מממנת את עצמה במניות בעלות שיעור תשואה של 20% ובאג"ח צמיתה הנושאת ריבית נקובה של 6% לשנה על ע.ג של 100. האג"ח הונפק בניכיון במחיר השווה ל-85% מהערך הנקוב. החברה משלמת מס בשיעור 40% וכי יחס ההון העצמי אל מול הון החברה עומד על 30%.
 חשב את מחיר ההון הממוצע של הפירמה.
- (3) מחיר מניה בשוק 40, הדיבידנד שחולק זה עתה הוא 4 ₪ למניה ושיעור צמיחת הדיבידנד הוא 10% לשנה. לחברה אג"ח צמיתה הנושאת ריבית נקובה של 6% לשנה וידוע כי האג"ח נסחרת בשוק ב-64% מערכן הנקוב.
 מימון החברה נעשה כך ש-60% בהון עצמי ו-40% בהון זר, מס 30%.
 חשב את מחיר ההון הממוצע משוקלל של הפירמה.

תשובות סופיות:

(1) 7.91% (2) 8.94% (3) 15.2%