

## RIM – רווחיות עודפת – שאלה

להלן נתונים לגבי חברת אפל:

- רווח למניה בשנים 2016, 2017, 2018 צפוי להיות 9.03, 9.95, 10.95, בהתאמה.
- הון עצמי למניה בסוף 2015: 25.13.
- שיעור חלוקת הדיבידנד של החברה הינו קבוע ועומד על 21% מהרווח.
- מחיר הון עצמי: 10%.
- מחיר המניה – \$106.

בצע הערכת שווי על בסיס מודל RIM. הנח שיעור גידול 0 ב-RE משנת 2018 ואילך. מהו מחיר המטרה לשנת 2018? אנליסט צעיר טוען שמאחר ומחיר המטרה גבוה מהמחיר הנוכחי אז בהכרח כדאי להשקיע במניה. האם האנליסט צודק? הסבר.

## מודל RE

r-1=	10%			
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2018</u></b>
EPS		9.03	9.95	10.95
DIV		1.8963	2.0895	2.2995
BV	25.13	32.2637	40.1242	48.7747
RE		6.517	6.72363	6.93758
Discount Rate		1.1	1.21	1.331
		5.924545	5.556719	5.212307
PV of RE	16.69357			
CV				69.3758
PV of CV	52.12307			
<b>Total Value</b>	<b>93.94664</b>			<b>118.1505</b>