

	1	2	3	4	5
מכירות	500,000	600,000	650,000	550,000	700,000
עלות המכר	-200,000	-180,000	-240,000	-300,000	-200,000
רווח גולמי	300,000	420,000	410,000	250,000	500,000
הוצאות הנהלה	-90,000	-110,000	-120,000	-140,000	-140,000
רווח תפעולי	210,000	310,000	290,000	110,000	360,000
מס - 30%	-63,000	-93,000	-87,000	-33,000	-108,000
הוסף: פחת	50,000	60,000	70,000	80,000	90,000
נכה: השקעות		-10,000	-10,400	-10,816	-11,249
נכה: גידול בהון חוזר	-40,000	-40,000	-40,000	-40,000	-40,000
קבל: FCF	157,000	227,000	222,600	106,184	290,751

$$k = k_e * E/(E+D) + k_d * D/(E+D) * (1 - 30\%) =$$

$$k = WACC = 60\% * 20\% + 40\% * 10\% * (1 - 30\%) = 14.80\%$$

$$NPV = 663,086 \quad \text{ערך התזרימים לתקופת התחזית}$$

ערך טרמינלי:

$$NPV(\text{Terminal}) = [FCF_5 * (1+g) / (k-g)] * (1+k)^{-5}$$

$$NPV(\text{Terminal}) = [290,751 * (1+2\%) / (14.8\%-2\%)] * (1+14.8\%)^{-5}$$

$$NPV(\text{Terminal}) = 1,161,989 \quad \text{ערך טרמינלי:}$$

70,000	נכסים לא תפעוליים:
100,000	נכסים פיננסיים
-200,000	התחייבויות פיננסיות

1,795,075

שווי החברה - גישת DCF