

## תרגול השלמה : הערכת שווי, מבחן-סטייל

היום 1.1.2017. להלן נתונים לגבי היקפי ההכנסות וההוצאות השונות בחברה בשנים שונות :

	2021	2020	2019	2018	2017
מכירות	700,000	550,000	650,000	600,000	500,000
עלות המכירות	200,000	300,000	240,000	180,000	200,000
הוצאות הנהלה	140,000	140,000	120,000	110,000	90,000

נתונים נוספים :

1. בסעיף הוצאות ההנהלה והכלליות ב-2017 מגולמות הוצאות פחת בסכום של 50,000 ש"ח בשנה. הוצאות אלו צפויות לגדול בסך 10,000 בכל שנת תחזית.
2. החברה תידרש לבצע השקעות החל מהשנה ה-2 בסכום קבוע של 10,000 ש"ח בשנה וסכום זה יגדל מדי שנה ב-4% במשך תקופת התחזית. החברה איננה רושמת את ההשקעות כהוצאה.
3. החברה תגדיל את ההון החוזר בסכום של 40,000 ש"ח בשנה.
4. הנח כי שיעור הצמיחה של תזרים המזומנים החופשי בתקופה שאחרי תקופת התחזית הוא 2% לשנה.
5. הנח לשם פשטות כי ההון הכולל בחברה מורכב מ-60% הון עצמי, 40% הון זר, מחיר ההון העצמי 20%, מחיר ההון הזר 10%, ושיעור מס החברות הנו 30%.
6. בחברה נכסים לא תפעוליים בשווי 70,000 ש"ח, נכסים פיננסיים בשווי 100,000 ש"ח והתחייבויות פיננסיות בשווי 200,000 ש"ח.

נדרש :

- א. הצג את תזרים המזומנים החופשי בכל אחת משנות התחזית.
- ב. חשב את מחיר ההון המשוקלל של החברה.
- ג. בצע את חישוב הערך הטרמינלי של החברה.
- ד. בצע את חישוב הערך הנוכחי של כלל תזרימי המזומנים בפרויקט.
- ה. מהו שווי החברה בגישת ה DCF?