

אוניברסיטת תל-אביב  
הפקולטה לניהול  
בית הספר למוסמכים במנהל עסקים ע"ש רקנאטי  
החוג לחשבונאות

**בחינה בהנהלת חשבונות וחישובים מסחריים**  
**סמסטר א' תשס"ט**  
**מועד ב'**

מועד הבחינה: 6.3.2009

משך הבחינה: 3.5 שעות (ללא אפשרות הארכה)

מספר עמודים בבחינה: 4 (כולל עמוד זה)

חומר עזר: כלי כתיבה ומחשבון כיס (ללא יכולת זיכרון פנימי)

יש לצרף הסברים וחישובי עזר מפורטים. הציון יתפזר בין המרכיבים השונים של הפתרון ויתייחס לא רק לתוצאה הסופית של כל מרכיב ומרכיב אלא גם ובעיקר לדרך החישוב שלו.

במידה והנתונים המובאים בשאלון הבחינה אינם חד-משמעיים או במידה ואינך יודעת/לחשב חלק מהנתונים הנדרשים, ניתן להניח הנחה סבירה כלשהי לגבי הנתונים החסרים, לציין אותה באופן ברור, ולהסתמך עליה בהמשך הפתרון.

ניתן לעגל את הסכומים לשקל הקרוב.

**Q-53**

**בהצלחה !!**

## סיפורה של חברת "יהלומים בתשלומים בע"מ":

חברת "יהלומים בתשלומים בע"מ" (להלן "החברה") הינה חברה מסחרית העוסקת בייבוא ושיווק של יהלומים מלוטשים לחנויות תכשיטים. החברה הוקמה ביום 1 בינואר 2005 בהשקעה פרטית של 3,000,000 ש"ח על ידי שני אחים בתמורה להנפקת מניות בערך נקוב זהה לכל אחד מהם.

נתונים להלן מאזני החברה לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 31 בדצמבר 2008 (בש"ח):

31 בדצמבר 2008	31 בדצמבר 2007	
6,603,468	1,017,520	מזומנים
5,808,672	3,732,480	לקוחות בניכוי הפרשה לחומ"ס
945,000	900,000	הוצאות מראש
5,504,000	3,200,000	מלאי
1,397,500	870,000	רכוש קבוע
<b>20,258,640</b>	<b>9,720,000</b>	
3,440,000	2,240,000	ספקים
700,000	500,000	הוצאות לשלם
300,000	100,000	דיבידנד לשלם
800,000	800,000	חלויות שוטפות על הלוואות לז"א
2,800,000	800,000	הלוואות לז"א
4,000,000	3,000,000	הון מניות
2,500,000	-	פרמיה על מניות
5,718,640	2,280,000	עודפים
<b>20,258,640</b>	<b>9,720,000</b>	

נתון להלן גם דוח רווח והפסד של החברה לשנת 2008 (בש"ח):

33,704,640	מכירות
(17,616,000)	עלות המכר
<b>16,088,640</b>	<b>רווח גולמי</b>
(9,030,000)	הוצאות מכירה והנהלה וכלליות
<b>7,058,640</b>	<b>רווח תפעולי</b>
(10,000)	הוצאות אחרות
(460,000)	הוצאות מימון
<b>6,588,640</b>	<b>רווח לפני מס</b>
(2,250,000)	הוצאות מס
<b>4,338,640</b>	<b>רווח נקי</b>

להלן מובאים נתונים נוספים אודות החברה ופעילותה העסקית בשנת 2008:

1. החברה מאפשרת ללקוחותיה לבחור בין שלוש חלופות לרכישת היהלומים: (1) רכישה מזומן בהנחה של 10%; (2) רכישה באשראי קצר בהנחה של 5%, כשמלוא התשלום מתבצע כעבור שלושה חודשים בדיוק ממועד מסירת המוצר ללקוח; (3) רכישה באשראי ארוך ללא הנחה, כשהתשלום מתבצע בחציו כעבור שלושה חודשים בדיוק ממועד מסירת המוצר ללקוח ואילו המחצית הנותרת של התשלום מתבצעת כעבור שישה חודשים בדיוק ממועד המסירה. בכל אחד מהחודשים במהלך שנת 2007 החברה מכרה 600 יהלומים, מתוכם 240 נמכרו במזומן, 240 נמכרו באשראי קצר ו- 120 נמכרו באשראי ארוך. בשנת 2008 היקפי המכירות גדלו ובכל אחד מחודשי אותה שנה החברה מכרה 900 יהלומים, מתוכם 360 נמכרו במזומן, 360 נמכרו באשראי קצר ו- 180 נמכרו באשראי ארוך. החברה שמרה על מחיר מכירה קבוע של היהלומים לאורך כל שנת 2007, אך ביום 1 בינואר 2008 העלתה החברה את מחיר המכירה של היהלומים, ומאז לאורך כל שנת 2008 שמרה על אותו מחיר. החברה נוהגת ליצור הפרשה לחובות מסופקים בשיעור של 5% מיתרת הלקוחות שטרם החלו בתשלום חובם והפרשה בשיעור של 3% בלבד

מיתרת הלקוחות האחרים שכבר פרעו תשלום אחד מחובם לחברה. חובות של לקוחות בסכום של 100,000 ש"ח בגין מכירות שנעשו בשנת 2007 התבררו במהלך שנת 2008 כחובות אבודים שאין אפשרות לגבותם. מלבד חובות אלה, לא התגלו במהלך שנת 2008 חובות אבודים נוספים.

2. מלאי הפתיחה של היהלומים לתחילת שנת 2008 כלל 2,000 יחידות. בעקבות הביקוש הגובר ליהלומים בשנת 2008, הגבירה החברה את היקפי היבוא, כך שבכל חודש במהלך שנת 2008 יובאו 1,000 יהלומים. עלות הרכישה של היהלומים נשארה ברמה קבועה לאורך שנת 2007 ובמחצית הראשונה של שנת 2008, אך בתחילת חודש יולי 2008 חלה התייקרות בעלות הרכישה של היהלומים בעקבות עליה במחירי היהלומים בעולם.

3. יתרת ההוצאות מראש במאזן כוללת רק הוצאות שכר דירה ששולמו מראש. עם הקמתה ביום 1 בספטמבר 2005, החברה שכרה קומה במבנה משרדים המשמשת לפעילותה. החברה נוהגת לשלם לבעל הנכס שכר דירה לשנה מראש ביום ה-1 באוקטובר בכל שנה, כאשר דמי השכירות מתעדכנים מידי שנה בהתאם להתפתחות מדד המחירים לצרכן.

4. יתרת הרכוש הקבוע מוצגת במאזן בניכוי פחת שנצבר. הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מכונית למנכ"ל ושלושה כלי רכב משוריינים להובלת היהלומים לחנויות. עם הקמתה, ביום 1 בינואר 2005, החברה רכשה ריהוט וציוד משרדי ושלושה כלי רכב משוריינים בעלות כוללת של 2,000,000 ש"ח. כעבור מחצית השנה, ביום 1 ביולי 2005, החברה רכשה גם מכונית למנכ"ל בעלות של 120,000 ש"ח. ביום 1 באפריל 2008, החברה מכרה את המכונית של המנכ"ל ורכשה עבורו מכונית חדשה. באותו מועד (1 באפריל 2008) רכשה החברה גם שני כלי רכב משוריינים נוספים שיאפשרו לה לספק את הביקושים הגוברים למוצריה. מעבר לנתונים האמורים, לא חלו תוספות או גריעות נוספות של רכוש קבוע. החברה מפחיתה את הרכוש הקבוע שלה בשיטת הקו הישר, כאשר ציוד משרדי מופחת על פני ארבע שנים ומכוניות וכלי רכב משוריינים מופחתים על פני שש שנים ללא ערך גרט. סעיף ההוצאות האחרות בדוח רווח והפסד כולל רק את הפסד ההון שנוצר כתוצאה ממכירת המכונית של המנכ"ל.

5. יתרת ההוצאות לשלם במאזן כוללת רק הוצאות שכר עבודה שטרם שולמו לעובדים. יתרה מאזנית זו נובעת מכך שהחברה משלמת לעובדיה את שכר העבודה של כל חודש ביום הראשון של החודש העוקב. מצבת כח האדם של החברה נשארה קבועה לאורך כל שנות פעילותה. עלות השכר החודשית הכוללת של עובדי החברה נותרה אף היא קבועה לאורך השנים, למעט השכר של חודש דצמבר 2008 שכלל גם בונוס חד-פעמי בשל הביצועים הטובים של החברה במהלך שנת 2008.

6. יתרת ההלוואות לזמן ארוך מוצגת במאזן בניכוי החלויות השוטפות. במועד הקמתה, ביום 1 בינואר 2005, החברה לקחה הלוואה לחמש שנים. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית, כשבסוף כל שנה נפרע סכום של 20% מקרן ההלוואה ומשולמת הריבית השוטפת בגין אותה שנה. ביום 1 בינואר 2008 לקחה החברה הלוואה נוספת לחמש שנים. ההלוואה הנוספת אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 12%. קרן והריבית בגין הלוואה זו נפרעים בתשלום אחד בתום תקופת ההלוואה. סעיף הוצאות המימון בדוח רווח והפסד כולל רק את הוצאות הריבית בגין שתי ההלוואות.

7. ביום 10 בנובמבר 2008, החברה הנפיקה מניות לשותף אסטרטגי במטרה להרחיב את פעילותה העסקית. עד לאותה הנפקה, מניות החברה היו בבעלות מלאה של שני האחים.

## נדרש:

א. (50 נקודות) חשבו את כל התשלומים והתקבולים במזומן של החברה בשנת 2008 בהתאם לפירוט שלהלן:

תקבולים מלקוחות
תשלומים לספקים
תשלומי שכר דירה משרדים
תשלומי שכר עבודה
תשלומים בגין הוצאות תפעוליות נוספות
תשלומי ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך
תשלומים למס הכנסה
תשלומים לרכישת רכוש קבוע
תקבולים ממכירת רכוש קבוע
תשלום דיבידנד
תקבולים מלקיחת הלוואות לז"א
תשלומים לפירעון הלוואות לז"א
תקבולים מהנפקת מניות

שימו לב שהתקבולים והתשלומים הנדרשים לעיל מרכיבים את תנועת המזומן כולה של החברה בשנת 2008, ואין מלבדם תקבולים או תשלומים נוספים שבוצעו באותה שנה. כמו כן, שימו לב שאין חובה להציג פקודות יומן.

ב. (6 נקודות) הסבירו מהי השיטה החשבונאית שהחברה מיישמת לניהול המלאי ומדידתו.

ג. (6 נקודות) חשבו את שיעור ההחזקה במניות החברה של כל אחד משני האחים ושל השותף החדש לאחר הנפקת המניות ביום 10 בנובמבר 2008, וכן חשבו את שווי השוק של המניות שמחזיק כל אחד מהם מיד לאחר ההנפקה.

ד. (6 נקודות) בתחילת שנת 2009 נדונה בהנהלת החברה אפשרות להשתמש בכספים שגויסו בהנפקת המניות על מנת להקים קו יצור חדש לליטוש יהלומים גולמיים. לשם כך החברה שוקלת רכישת מכונה משומשת (מיד ראשונה) לליטוש יהלומים מעסק העומד לקראת חיסול פעילותו העסקית. מעיון בדוחות הכספיים של אותו עסק עולה כי הוא נוהג להפחית מכונות יצור בקו ישר על פני 10 שנים עם ערך גרט של 100,000 ש"ח, וכן שהעלות המופחתת של המכונה ליום 31 בדצמבר 2008 הינה 1,000,000 ש"ח, ושהוצאות הפחת שנרשמו בגינה בדוח רווח והפסד של שנת 2008 עמדו על סכום של 150,000 ש"ח. חשבו את גיל המכונה.

ה. (16 נקודות) לאור תזרימי המזומנים הגבוהים שהניבה הפעילות העסקית של החברה במהלך שנת 2008 והמזומנים שגויסו בהנפקת המניות לשותף החדש, החליטה החברה על פירעון מוקדם של הלוואותיה. ביום 1 בינואר 2009 פנה מנהל הכספים של החברה אל הבנק ממנו נלקחו שתי ההלוואות לזמן ארוך של החברה בבקשה לפרוע אותן מיידית במלואן. ריבית השוק על הלוואות דומות עמדה באותה עת על שיעור שנתי של 11%. חשבו את גובה ההחזר שהחברה תידרש לשלם לבנק על מנת לפרוע את הלוואותיה ביום 1 בינואר 2009.

ו. (16 נקודות) בתחילת שנת 2009 הועלתה בפני הנהלת החברה הצעה לרכוש את הפעילות העסקית של חברה מתחרה ולמזג אותה בתוך הפעילות העסקית הקיימת. הנהלת החברה מעריכה שמיזוג כאמור יוסיף לתזרים התפעולי השנתי של החברה 1,000,000 ש"ח בסוף כל שנה במשך חמש השנים שלאחר הרכישה. בנוסף, ההנהלה מעריכה שתוכל לנצל את ההפסדים שצברה החברה הנרכשת לצרכי מס ובכך לחסוך בתשלומי מס של 300,000 ש"ח בסוף כל אחת משתי השנים שלאחר הרכישה. בהתאם להסכם הרכישה המתגבש, יהיה על החברה לשלם את עלות הרכישה בעשרה תשלומים חודשיים שווים, שהראשון מביניהם ישולם מיד עם הרכישה. בהנחה שמחיר ההון של החברה 15%, חשב את גובה התשלום החודשי המרבי שהחברה תהיה מוכנה לשלם על מנת לבצע את הרכישה המתוכננת.

מאזן פתיחה - ת"ח - חשבון

מאזן פתיחה

חברת "יהלומים בתשלומים בע"מ"

מאזן ליום 31/12/2007

		ש"ח	
התחייבויות שוטפות		נכסים שוטפים	
2,240,000	ספקים	1,017,520	מזומנים
500,000	הוצאות לשלם	3,732,480	לקוחות, נטו
100,000	דיבידנד לשלם	900,000	הוצאות מראש
800,000	חלויות שוטפות	3,200,000	מלאי
<u>3,640,000</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות	<u>8,850,000</u>	סה"כ נכסים שוטפים
התחייבויות לזמן ארוך		נכסים לא שוטפים	
800,000	הלוואות לזמן ארוך	870,000	רכוש קבוע, נטו
<u>800,000</u>	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	<u>870,000</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
הון עצמי			
3,000,000	הון מניות		
0	פרמיה על מניות		
2,280,000	יתרת רווח		
<u>5,280,000</u>	סה"כ הון ועודפים		
<u>9,720,000</u>	סה"כ התחייבויות והון	<u>9,720,000</u>	סה"כ נכסים

מאזן סגירה

## חברת "יהלומים בתשלומים בע"מ"

מאזן ליום 31/12/2008

ש"ח		ש"ח	
	<u>התחייבויות שוטפות</u>		<u>נכסים שוטפים</u>
3,440,000	ספקים	6,603,468	מזומנים
700,000	הוצאות לשלם	5,808,672	לקוחות, נטו
300,000	דיבידנד לשלם	945,000	הוצאות מראש
800,000	חלוקות שוטפות	5,504,000	מלאי
<u>5,240,000</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות	<u>18,861,140</u>	סה"כ נכסים שוטפים
	<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>		<u>נכסים לא שוטפים</u>
2,800,000	הלוואות לזמן ארוך	1,397,500	רכוש קבוע, נטו
<u>2,800,000</u>	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	<u>1,397,500</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
	<u>הון עצמי</u>		
4,000,000	הון מניות		
2,500,000	פרמיה על מניות		
5,718,640	יתרת רווח		
<u>12,218,640</u>	סה"כ הון ועודפים		
<u>20,258,640</u>	סה"כ התחייבויות והון	<u>20,258,640</u>	סה"כ נכסים

## רווח רווח והפסד

חברת "יהלומים בתשלומים בע"מ"

דו"ח רווח והפסד לשנת שהסתיימה ב- 31/12/2008

ש"ח	
33,704,640	מכירות
(17,616,000)	עלות המכירות
16,088,640	רווח גולמי
(9,030,000)	הוצאות מכירה והנה"כ
7,058,640	רווח תפעולי
(10,000)	הוצאות אחרות
(460,000)	הוצאות מימון
6,588,640	רווח לפני מס
(2,250,000)	הוצאות מס
4,338,640	רווח נקי

## סעיף א - ביאורים

$3,732,480/(3*240*0.95+3*120*0.95+0.5*3*120*0.97)=$	3,200	מחיר מכירה ליהלום בשנת 2007
$5,808,672/(3*360*0.95+3*180*0.95+0.5*3*180*0.97)=$	3,320	מחיר מכירה ליהלום בשנת 2008

$3*240*3,200*0.95+3*120*3,200+0.5*3*120*3,200=$	3,916,800	לקוחות ברוטו
נתון	(100,000)	יתרת פתיחה
נתון	33,704,640	מחיקות חובות אבודים
P.N.	(31,425,920)	מכירות
$3*360*3,320*0.95+3*180*3,320+0.5*3*180*3,320=$	6,095,520	תקבולים מלקוחות
		יתרת סגירה

נתון	3,200,000	מלאי
P.N.	19,920,000	יתרת פתיחה
נתון	(17,616,000)	רכישות מלאי
נתון	5,504,000	עלות המלאי שנמכר
		יתרת סגירה

נתון	2,240,000	ספקים
מצאנו לעיל	19,920,000	יתרת פתיחה
P.N.	(18,720,000)	רכישות מלאי
נתון	3,440,000	תשלומים לספקים
		יתרת סגירה

נתון	900,000	הוצאות שכ"ד מראש
P.N.	(1,215,000)	יתרת פתיחה
$945,000/0.75=$	1,260,000	הוצאות שכ"ד
נתון	945,000	תשלומי שכ"ד
		יתרת סגירה

P.N.	55,000	רכוש קבוע
$120,000*3.25/6=$	(65,000)	תמורת המכירה
נתון	(10,000)	עלות מופתתת של כלי הרכב שנמכרו
		הפסד הון

$X*3/6$		יתרת פתיחה כלי רכב משוריינים
$(2,000,000-X)/4$		יתרת פתיחה ריהוט וציוד משרדי
$120,000*3.5/6=$	70,000	יתרת פתיחה מכונות מנכ"ל
נתון	870,000	סה"כ

X	1,200,000	עלות מקורית כלי רכב משוריינים
$2,000,000-X$	800,000	עלות מקורית ריהוט וציוד משרדי
נתון	120,000	עלות מקורית מכונות מנכ"ל
	2,120,000	סה"כ

$1,200,000*2/6=$	400,000	יתרת סגירה משוריינים ישנים
	-	יתרת סגירה ריהוט וציוד משרדי
P.N.	997,500	יתרת סגירה כלי רכב חדשים
נתון	1,397,500	סה"כ

$997,500*6/5.25=$	1,140,000	עלות כלי רכב חדשים
-------------------	-----------	--------------------



נתון	870,000	יתרת פתיחה ר"ק
	(65,000)	גריעות
	1,140,000	תוספות
P.N.	(547,500)	פתח
נתון	1,397,500	עלות מופחתת - יתרת סגירה
<b>הוצאות שבי"ע לשלם</b>		
נתון	500,000	יתרת פתיחה
P.N.	6,200,000	הוצאות שבי"ע
12*500,000=	(6,000,000)	תשלומי שבי"ע
נתון	700,000	יתרת סגירה
<b>הלוואות לז"א (כולל חלויות שוטפות)</b>		
5*800,000=	4,000,000	קרן הלוואה ישנה
2,800,000/1.12=	2,500,000	קרן הלוואה חדשה
1*1,600,000+0.12*2,500,000=	נתון	הוצאות מימון
	10%	שיעור ריבית שנתי הלוואה ישנה
	נתון	יתרת פתיחה
12%*2,500,000=	300,000	ריבית שנצברה
	2,500,000	תוספות
	(800,000)	גריעות
	נתון	יתרת סגירה
	נתון	תשלומי ריבית
460,000-0.12*2,500,000=	160,000	
<b>עודמים</b>		
נתון	2,280,000	יתרת פתיחה
נתון	4,338,640	רווח נקי
P.N.	(900,000)	הכרזת דיבידנד
נתון	5,718,640	יתרת סגירה
<b>דיבידנד לשלם</b>		
נתון	100,000	יתרת פתיחה
P.N.	(700,000)	תשלום דיבידנד
מצאנו לעיל	900,000	הכרזה על דיבידנד
נתון	300,000	יתרת סגירה
<b>הון מגיות</b>		
נתון	3,000,000	יתרת פתיחה
P.N.	1,000,000	הנפקת מגיות
נתון	4,000,000	יתרת סגירה
<b>פרמיה על מגיות</b>		
נתון	0	יתרת פתיחה
P.N.	2,500,000	הנפקת מגיות
נתון	2,500,000	יתרת סגירה

## סעיף א - תקבולים ותשלומים

מזומן	
1,017,520	יתרת פתיחה
31,425,920	תקבולים מלקוחות
(18,720,000)	תשלומים לספקים
(1,260,000)	תשלומי שכ"ד
(6,000,000)	תשלומי שכ"ע
P.N. (864,972)	תשלומי תפעוליים אחרים
(160,000)	תשלומי ריבית
(2,250,000)	תשלומי מס
(1,140,000)	תשלומים לרכישת ר"ק
55,000	תקבולים ממכירת ר"ק
(700,000)	תשלומי דיבידנד
2,500,000	תקבולים מלקיחת הלוואות
(800,000)	תשלומים לפרעון הלוואות
3,500,000	תקבולים מהנפקת מגיות
<u>6,603,468</u>	יתרת סגירה
5,585,948	גידול במזומן

בדיקה	
(202,528)	הוצאות חומ"ס
(1,215,000)	הוצאות שכ"ד
(6,200,000)	הוצאות שכר
(547,500)	הוצאות פחת
P.N. (864,972)	הוצאות תפעוליות נוספות במזומן
<u>(9,030,000)</u>	סה"כ הוצאות תפעוליות

## טען'ן 2

מחיר מלא פרייה	2000	$12 \times 1,000 =$
מחיר מלא שערבשה בשנת 2008	12,000	
מחיר מלא שגמכה בשנת 2008	10,800	$12 \times 900 =$
מחיר מלא סגירה	3,200	

ערות המכר חושבה במחיר לפר עלות נמוכה יותר  $(10,800/17,616,000)$  מאשר המלאת לפר חושב מלא המגירה  $(3,200/5,504,000)$ .

כמו כן, נתון שעלות רכישת המלאי התיקנה במהלך שנת 2008.

לפיכך, נראה כי המבורה מיישמת את שיטת ה FIFO למדידת המלאי, כך שהעלויות הישנות והנמוכות יותר נזקפו לעלות המכר ואילו העלויות החדשות והגבוהות יותר נרשמו במלאי הסגירה.

כעת שהמבורה מיישמת את שיטת ה FIFO למדידת המלאי, לא ניתן לרענ מזה האופן של ניהול המלאי (תקופות או תמיד).  
כמו כן, כששיטת הערכת המלאי הינה FIFO, אין שום השפעה לשיטת ניהול המלאי על הערכים המדווחים בדוחות הכספיים.

טעניף ג

שט"ק	שט"ק	שט"ק	שט"ק
שט"ק	שט"ק	שט"ק	שט"ק
אח"א	אח"א	אח"א	אח"א
אח"ב	אח"ב	אח"ב	אח"ב
שט"ק חדש	שט"ק חדש	שט"ק חדש	שט"ק חדש
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
14,000,000	100%	4,000,000	

११८५

נרות	1,000,000	נרות	10	שנים שמתוך להפחיתה
נרות	100,000	נרות	4	ס"י שנים להפחיתה
נרות	150,000	נרות	6	גיל המסורה
(1,000,000-100,000)/150,000 =				
נרות				
10-6 =				

שעף ת

800,000*1.1/1.11=	792,793	ערך מכירי הלוואה א' לנתיילת 2009
2,500,000*1.125/1.11^4=	2,902,273	ערך מכירי הלוואה ב' לנתיילת 2009
	<u>3,695,065</u>	סך ההחזר שידרש לפרעון מייד של ההלוואות

שעיף 1

$PV(15\%, 5, 1,000,000) =$	3,352,155	ערך נגמתי תוספות לזמרים התפעולי
$PV(15\%, 2, 300,000) =$	487,713	ערך נגמתי חסכון במס
	<u>3,839,868</u>	שווי החברה הנוכשית
$PMT(1.15^4(1/12) - 1, 10, 3,839,868) / 1.15^4(1/12) =$	404,422	משלום חודשי מיציבי שוהחברה תהיה מוכנה לשלם