

תזרים המזומנים הנקי הוא המדד המועדף לרווח הכלכלי

מאת: יוסי דקל

לעלות ההון יישומים רבים, כאשר שני היישומים הנפוצים ביותר הינם הערכת שווי ובחירת מיזם להשקעת הון. שני יישומים אלו קשורים אחד בשני. במאמר זה ובמאמרים הבאים נדון בשני יישומים אלה באופן די כללי כך שהקורא יוכל להבין במהירות כיצד עלות ההון משמשת כל יום בהערכות שווי ובהחלטות פיננסיות בהיקפים של מיליארדי דולרים.

לצורך מאמר זה נניח כי המדד הכלכלי שעליו נפעיל את עלות ההון הינו תזרים המזומנים הנקי (*net cash flow*, הנקרא גם תזרים מזומנים חופשי). תזרים המזומנים הנקי הינו המזומן הזמין לתשלום לבעלי עניין (למשל, כדיבידנד, משיכות ובונוסים לפי שיקול דעת) מבלי לסכן את הפעילות השוטפת הצפויה של העסק. במאמרים הבאים נספק הגדרה מדויקת יותר לתזרים המזומנים הנקי.

תזרים המזומנים הנקי הינו המדד לרווח כלכלי שבו מעדיפים להתמקד מעריכי שווי רבים הן לצורך הערכת שווי והן לצורך בחירת מיזם להשקעת הון. אף על פי שהספרות העכשווית בתחום המימון התאגידי אימצה באופן נרחב את העדפת תזרים המזומנים הנקי כמשתנה הרווח הכלכלי הרלבנטי שעליו יש להפעיל את עלות ההון לצורך הערכת שווי וקבלת החלטות, הרי שעדיין ישנם מעריכי שווי שאוהבים להתמקד ברווח החשבונאי.



אודות מר יוסי דקל:

מר דקל הינו בעליו של משרד הייעוץ הכלכלי K.O. Dekel & Co. מר דקל הינו בעל ניסיון רב בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי, כעיתונאי כלכלי ופרסם טור קבוע במגזין הכלכלי Forbes (Isr.) בתחום הניהול ושוק ההון, סמנכ"ל ומנהל מחוז בחברת ביטוח ציבורית, סמנכ"ל בתאגיד בנקאי מוביל, מנכ"ל של מספר חברות בתחומי הטכנולוגיה והשירותים הרפואיים וכיו"ר דירקטוריון וחבר במספר דירקטוריונים.

מר דקל מוסמך כמעריך שווי מימון תאגידי (CFV), אקטואר סיכוני חיים (LRA) וכאקטואר סיכונים פנסיוניים (PRA) מטעם לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA), מוסמך כחתם מורשה בביטוח חיים (CLU) מטעם איגוד חברות הביטוח בישראל, מחזיק בתעודה גמר בלימודי ביטוח במגמה למפקחי רכישה בביטוח חיים מטעם המכללה לביטוח וברישיון סוכן ביטוח מטעם משרד האוצר. בנוסף, מר דקל הינו בעל תואר B.A במדעי החברה והמתמטיקה עם התמחות בסטטיסטיקה, משלים כיום תואר M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת חיפה ומשמש מרצה בתחומים כלכליים שונים.

אודות משרד הייעוץ הכלכלי K.O. Dekel & Co:

משרד הייעוץ הכלכלי K.O. Dekel & Co הינו חברה מוביל, בלתי תלוי, המתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי, עסקי ומימוני לחברות ישראליות ובינלאומיות, פרטיות וציבוריות, בוגרות וחברות הזנק ומשרדי ממשלה. המקצועיות הרבה של המשרד בתחומי הייעוץ (Start-up) הכלכלי מסייעת ללקוחותינו בתהליכי גיוס כספים, הנפקה לציבור, השקעה, מיזוגים ורכישות וכן בדיווחים הכספיים שלהם.