

13 בפברואר 2017

## טיפ ממעריך שווי: חישוב של מכפילים

החישובים של מכפילי שווי שונים הינם פשוטים יחסית. פשוט לוקחים את המחיר, שהוא או שווי השוק של הון עצמי או שווי ההון המושקע נכון למועד ההערכה, ומחלקים אותו בפרמטר המתאים מהדוחות הכספיים, המחושב על תקופת הזמן המתאימה (קרי, אם הפרמטר הנבחר הוא פרמטר מאזני אז הוא נלקח מהדוח הכספי האחרון שפורסם ואם הפרמטר הנבחר הינו תוצאתי אזי הוא מחושב על בסיס 12 החודשים האחרונים שקדמו למועד החישוב) (מימין לשמאל):

$$\frac{\text{מחיר}}{\text{פרמטר}} = \text{מכפיל}$$

גישה אחת הינה לחשב את הכל תחילה על בסיס "פר-מניה" (per-share, למניה) ולאחר מכן לחשב את יחסי השווי. לחלופין, ניתן לחשב את היחסים הללו על בסיס "ברוטו", תוך שימוש בשווי שוק מצרפיים, שכן מספר המניות שבמונה מצומצם על ידי מספר המניות שבמכנה. לדוגמא, ניתן לחשב את מכפיל הרווח הנקי הנקרא price/earnings על בסיס גישת הפר-מניה, הווה אומר, על ידי חלוקת המחיר של מניה כלשהי ברווח למניה ב- 12 החודשים האחרונים. לחלופין, ניתן לחשב את מכפיל הרווח הנקי על פי גישת הברוטו, משמע, עלי חלוקת שווי השוק העדכני האחרון של ההון העצמי ברווח הנקי ב- 12 החודשים האחרונים.

מכפילי שווי שליליים, אשר על פי רוב נובעים מהפסדים, אינם אינפורמטיביים (לא מביאים תועלת וחסרי משמעות) ולפיכך יש להתעלם מהם.

**להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי הערכות השווי.**

בכבוד רב,

רוני פולניצר

יו"ר ומנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

 [WWW.IAVFA.ORG](http://WWW.IAVFA.ORG)



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל



077-5070590



153-77-5070590



IAVFA1020@GMAIL.COM