

10 ביולי 2017

טיפ ממעריך שווי: דיסקאונט בגין היעדר נגישות למידע ומהימנות נתונים (Information Access and Reliability) (Discount)

בעת הערכת שווייה של חברה פרטית, יש לשקול יישום דיסקאונט בגין היעדר נגישות למידע ומהימנות נתונים.

חברות קטנות יותר, הפטורות מתקנות ה-SEC (רשות ניירות ערך האמריקאית) והגבלות נוספות הקשורות לפיקוח ציבורי, מייצרות באופן טבעי מידע כספי מועט ובלתי מהימן. לפיכך, משקיע השוקל השקעה בחברה שכזו מן הראוי שיבקש דיסקאונט בגין מידע חשוד או בלתי מהימן. למעשה, כאשר משווים חברה פרטית לחברות ציבוריות דומות, לצורך הערכת שווייה, ייתכן שיהיה צורך בביצוע התאמות לדוחות הכספיים ו/או במכפילי השווי (כגון לפחת, לרמת מינוף, לשיעור המס, לפריטים חד-פעמיים ולנכסים לא תפעוליים).

לפיכך, אם קיים סיכון נוסף הנוגע לאי-הוודאות הטבועה בנתוני החברה, ייתכן שיהיה ראוי ליישם דיסקאונט במקרה שכזה. עוצמת הדיסקאונט תהא תלויה לחלוטין בעובדות ובנסיבות של כל מקרה ומקרה. יתרה מכך, ככל שתתבצענה התאמות כספיות נאותות, הרי שייתכן שהתאמות אלו תעקרנה את הצורך ביישום דיסקאונט בגין היעדר נגישות למידע ומהימנות נתונים.

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



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל

 077-5070590  153-77-5070590  IAVFA1020@GMAIL.COM