

שיעור הניכיון אינו בהכרח שווה לשיעור ההיוון

מאת: יוסי דקל

שיעור הניכיון ושיעור ההיוון הינם שני מושגים שונים. כפי שצוין במאמרי הקודם, שיעור הניכיון שווה לעלות ההון. זהו השיעור המופעל על כל ההחזרים התוספתיים הצפויים על מנת להמירם לערכם הנוכחי.

שיעור ההיוון, מאידך, הוא רק מחלק (divisor) המופעל על אלמנט אחד ויחיד של ההחזר על מנת לאמוד את ערכו הנוכחי. המקרה היחיד שבו שיעור הניכיון שווה לשיעור ההיוון הוא כאשר כל תוספת עתידית של החזר צפוי שווה לקודמתה (קרי, אין צמיחה), וההחזרים הצפויים הם לנצח. אחת הדוגמאות לכך עשויה להיות מניית בכורה המשלמת דיבידנד בסכום קבוע למניה לנצח.

במקרה הייחודי שבו סכום החזר צפוי לגדול בקצב קבוע לנצח, הרי ששיעור ההיוון הראוי להחזר צפוי זה שווה למעשה לשיעור הניכיון בניכוי שיעור הצמיחה הצפוי.



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.