

שיטת המכפיל ההשוואתי

שיטה זו מבוססת על אומדן השווי היחסי של החברה ביחס לחברות שמניותיהן נסחרות בשוק המניות ועוסקות בתחומי פעילות דומים לחברה. על פי גישה זו, שווי החברה מחושב בהתאם לרווחיותה (או רווחיותה בעתיד) ולמכפיל הרווח ההשוואתי, שהינו המכפיל הממוצע של חברות בענף שבו פועלת החברה או מכפיל של חברה אחרת הדומה לה.

נוסחת החישוב הינה כלהלן:

$$\text{Company Value} = \frac{[\text{Profit in Year } i] * [\text{Comparative P/E}]}{(1+r)^i}$$

כאשר:

<i>Profit in Year i</i>	רווח נקי בשנה נבחרת
<i>i</i>	השנה הנבחרת
<i>Comparative P/E</i>	מכפיל ממוצע לחברות דומות הנסחרות בבורסה
<i>r</i>	שעור ריבית להיוון
<i>n</i>	שנה אחרונה בתקופת התחזית

ערך זה מהווה לתחילת תקופת התחזית.

שלבי עבודה

שלב א

הזן את המכפיל ההשוואתי - מכפיל הרווח הממוצע של חברות הנסחרות בשוק המניות ושהינן באותו ענף. במידה ומכפיל זה אינו ידוע או שהינו גבוה במיוחד עקב רמת מחירים גבוהה בשוק המניות, נהוג לכפול במכפיל של 7 עד 12.

שלב ב


בחר את שיעור הריבית להיוון שברצונך להשתמש בו להוון את הערך העתידי. זהו אותו שעור ריבית להיוון שניתן לקלוט במסך "נתונים כלליים" ובמסך "תזרים חופשי". ריבית ההיוון מתבססת בדרך כלל על הריבית המקובלת בשוק להשקעות חסרות סיכון (אג"ח) בתוספת פרמיה לסיכון העולה ככל שהעסק הינו עתיר סיכון או פועל בשווקים ומוצרים בהם חוסר הוודאות והשינויים הינם רבים. אם אינך מתמצא במיוחד בהערכת הריבית להיוון מומלץ להוון לפי ריבית של 12-15 אחוז לעסק שאינו עתיר סיכון, ו- 25 - 40 אחוז לעסק עתיר סיכון. העזר בהסבר לגבי ריבית ההיוון המופיע במסך "נתונים כלליים".


שלב ג


עיין בשווי החברה שחושב על-ידי התוכנה לתקופות התכנון השונות.

כפתורים

סרגל הכלים המופיע בראש המסך מכיל את הכפתורים הבאים:

 **אשר** - סגור את המסך. אם המסך משמש לקליטת נתונים, הנתונים יישמרו

 **הדפס** - הכנת דו"ח למסך הנוכחי והצגתו במסך ההדפסה.

 **הצגה** - סידור המסך באופן שונה.

 **ייצוא ל-Excel** - ייצוא הטבלה לגיליון Excel.