

חיובי שווה גידול בהתחייבות

סעיף	נכסים =	התחייבויות +	הון	רווח והפסד
1	מזומנים ושוי מזומנים	800,000	הון מניות	10,000
			פרמיה	790,000
2	מזומנים ושוי מזומנים	500,000	הלוואה	500,000
2		25,000	ריבית לשלם	25,000
3	מזומנים ושוי מזומנים	-700,000	עודפים	-700,000
4	מזומנים ושוי מזומנים	1,050,000	עודפים	1,050,000
4	לקוחות	400,000	עודפים	400,000
4	מלאי סגירה	200,000	עודפים	200,000
5	מזומן	-360,000	עודפים	-360,000
6	מזומן	-10,000	עודפים	-10,000
6	מזומן	-10,000		
6	חייבים/הוצאות ביטוח מראש	10,000		
7	מזומן	-385,000	זכאים	35,000
8	מזומן	-30,000	עודפים	-30,000
9	מזומן	-50,000	עודפים	-50,000
10	מזומן	-26,250	עודפים	-26,250
11	מזומן	-300,000		
11	רכוש קבוע	300,000		
סה"כ		1,388,750		828,750
				560,000
				105,000

דוח רווח או הפסד	
מכירות	1,450,000
עלות מכר	(500,000)
רווח גולמי	950,000
הוצאות הנהלה וכלליות	(790,000)
הוצאות מכירה ושיווק	(30,000)
רווח תפעולי	130,000
הוצ' מימון	(25,000)
רווח לפני מס	105,000
הוצ' מס	(26,250)
רווח נקי	<u>78,750</u>
105000*0.25=	

מאזן/דוח על המצב הכספי	
נכסים שוטפים	
מזומנים ושוי מזומנים	478,750
לקוחות	400,000
מלאי	200,000
חייבים	10,000
סה"כ נכסים שוטפים	<u>1,088,750</u>
נכסים בלתי שוטפים	
רכוש קבוע	300,000
סה"כ נכסים בלתי שוטפים	<u>300,000</u>
סה"כ נכסים	<u><u>1,388,750</u></u>
התחייבויות שוטפות	
הלוואה	500,000
ריבית לשלם	25,000
זכאים	35,000
סה"כ התחייבויות שוטפות	<u>560,000</u>
התחייבויות שאינן שוטפות	
הון עצמי	-
הון מניות	10,000
פרמיה	790,000
עודפים	28,750
סה"כ הון	<u>828,750</u>
סה"כ הון והתחייבויות	<u><u>1,388,750</u></u>

מעגל עודפים (לא נדרש)

י.פ.	0
רווח נקי	78750
דיבידנד	-50000
י.ס.	28750

א. **חישוב ה-EBIT וה-EBITDA**
חילוף דוח רווח והפסד על בסיס הנתונים :

רווח תפעולי	80000	80000
הוצאות מימון	40000	נתון
רווח לפני מס	40000	$30000+10000=$
מס	10000	נתון
רווח נקי	30000	נתון
EBIT	80,000	
EBITDA	140,000	$80000+60000=$

ב. **חישוב יחס שוטף יחס מהיר + התייחסות**

נכסים שוטפים	200,000
התחייבויות שוטפות	150,000
יחס שוטף	1.333333333
היחס מודד פי כמה נכסים שוטפים יש מהתחייבויות שוטפות - מהווה אינדיקציה ראשונית ליכולתה של החברה לפרוע את התחייבויותיה השוטפות.	
נכסים שוטפים בניכוי מלאי	140,000
התחייבויות שוטפות	150,000
יחס מהיר	0.933333333
היחס מודד פי כמה נכסים שוטפים יש מהתחייבויות שוטפות בניכוי המלאי - מהווה אינדיקציה ראשונית אך יותר מהירה ליכולתה של החברה לפרוע את התחייבויותיה השוטפות.	

לא ניתן לקבוע בוודאות כי החברה צפויה לפרוע בוודאות את התחייבויותיה בטווח הקצר.
כך לדוגמא, אם החברה לא תצליח לממש את המלאי, יתכן ונכסיה השוטפים לא יספיקו לצורך פירעון החוב.
בכל מקרה, היחסים הפיננסיים אינם מצביעים על תוצאה וודאית.

ג. יחסי מבנה הון ורווחיות		
יחס חוב לנכסים	60.0%	$600000/1000000=$
תשואה על ההון	30.0%	$120000/400000=$
תשואה על הנכסים	10.0%	$100000/1000000=$
היחס מלמד על התשואה אותה הניבו המשקיעים ביחס להשקעתם. היחס מלמד על התשואה אותה הניבה החברה על נכסיה.		

הפער יתכן וטובע מנטילת התחייבויות בריבית נמוכה מהתשואה על הנכסים.

ד. **מכפיל הרווח**
מכפיל הרווח מחושב על ידי חלוקת מחיר המניה (מהשוק) ברווח השנתי למניה (מהדוחות).
הוא מלמד כמה שנים יקח להחזיר את ההשקעה באמצעות רווח תחת ההנחה שהרווח ישאר כפי שהוא.
הסבר אפשרי לפער בין המכפילים הינו צפי לצמיחה גדולה יותר ברווח של חברת הדס.

ה. **ערך הנכסים בדוח על המצב הכספי**

ערך הנכסים בדוח על המצב הכספי לרוב שונה משווים ההון. זאת, בין היתר לאור מדידת רכוש קבוע בעלות והיעדר מתן ביטוי למלוא שווי המוניטין ונכסי המחקר והפיתוח.

1	חישוב המנוף התפעולי:	
	תרומה	$100000 - 20000 = 80,000$
	רווח תפעולי	$80000 - 75000 = 5,000$
	מנוף תפעולי	$80000 / 10000 = 16$

2	חישוב כמות היחידות שנמכרו בשנת 2016:	
	סה"כ מכירות	100,000
	מחיר מכירה ליחידה	12.5
	כמות יחידות שנמכרו:	$100000 / 12.5 = 8,000$

חישוב נקודת איזון ושינוי במחזור המכירות

	הוצאות קבועות	75,000
	עלות משתנה ליחידה	$20000 / 8000 = 2.5$
	תרומה ליחידה	$12.5 - 2.5 = 10$
	נקודת איזון ביחידות	$75000 / 10 = 7,500$
	נקודת איזון בש"ח	$7500 * 12.5 = 93,750$

חישוב השפעת שינוי במחזור התפעולי:

המנוף התפעולי עונה על השאלה "בכמה אחוז ישתנה הרווח התפעולי כתוצאה מגידול/קטון של אחוז במחזור המכירות.

כלומר אם המכירות ירדו ב-10% והמנוף התפעולי הוא 16, אז הרווח ירד ב- $16 * 10\% = 160\%$.

מכאן שהרווח החדש יהיה: $5000 * (1 - 1.6) = -3000$

בדיקה:

תרומה	$8000 * (1 - 0.1) * 10 = 72,000$
הוצאות קבועות	75,000
רווח תפעולי	(3,000)

4 במקרה כאמור, הרווח התפעולי של החברה יפחת ל-4000 ₪ בלבד (עוד טרם הירידה במחזור המכירות). המנוף התפעולי יפחת כדלקמן:

תרומה	19,000
רווח תפעולי	4,000

מנוף תפעולי חדש 4.75

במקרה כאמור, ירידה בשיעור של 10% במחזור המכירות תביא לירידה של $10\% * 4.75 = 47.5\%$ בלבד ברווח תפעולי אשר עדיין תשאיר את החברה ברווח.

בהתאם לכך, יתכן וכדאי לקבל את ההצעה מאחר והאמור יקטין את הרגישות של החברה לירידה במחזור המכירות. יחד עם זאת, התשובה איננה חד משמעית.

יש להביא בחשבון שבתרחישים מסוימים כגון היקף מכירות זהה או גבוה יותר ממצב המוצא, שינוי ההוצאות מקבועות למשתנות יקטין את הרווח.

הרווח החדש יהיה: $4000 * (1 - 0.475) = 2,100$