

האוניברסיטה העברית בירושלים
The Hebrew University of Jerusalem
בית הספר למנהל עסקים מיסודם של דניאל ורפאל רקאנטי
EMBA – Accounting
Financial Management

הערכת שווי חברות

ערן בן חורין וניר יוסף

מצגת מס' 8 – שימוש במאגרי מידע

28/06/2012

שימוש במאגרי נתונים

- Damodaran
- למ"ס
- בנק ישראל והמפקח על הבנקים
- הבורסה לניירות ערך
- בנק לאומי
- Bizportal
- אתרי חברות הדרוג (מידרוג ומעלות)
- Yahoo Finance, MSN Money, Google Finance
- MAN Properties

מאגר הנתונים של DAmodaran

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Damodaran.com

Damodaran

- אילו נתונים ניתן לחלץ מ-Damodaran?
 - פרמיית הסיכון לפי מדינה
 - ביטת נכסים לפי ענפים
 - שיעור מס שולי לפי מדינה
 - דרוג חברות, מרווחים ויחס כיסוי הריבית
 - השקעות הוניות לפי ענף
 - מרווחים תפעוליים לפי ענף
 - השקעות בהון חוזר תפעולי לפי ענף
 - צמיחת הכנסות היסטורית וצמיחה חזויה ב-EBIT
 - מכפילים

הערה

- מדינות:
- מרבית הנתונים הינם עבור ארה"ב
- חלק מהנתונים ניתן לקבל ברמה גלובלית (אירופה, יפן, שווקים מתעוררים וגלובלי)
- עבור ארה"ב קיימים נתונים היסטורים
- שימוש בנתונים מניח כי הם תקפים לישראל
- הנתונים ללא התאמות כלכליות

פרמיית הסיכון לפי מדינה

Discount Rate Estimation	Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills - United States	Download	
	Implied Equity Risk Premiums - United States	Download	
	Risk Premiums for Other Markets	Download	1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Levered and Unlevered Betas by Industry	U.S. Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Marginal tax rate by country For full version go to the KPMG site	Download	
	Total Beta By Industry Sector	US Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Risk Measures by Market Cap Class	Download	
	Costs of Capital by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

פרמיית הסיכון לפי מדינה

מרווח סיכון עם
התאמה לסיכון
מניות (1.5x)

מרווח סיכון אשראי לפי דרוג מדינה (ראה טבלה שקף קודם)

פרמיית הסיכון

Country	Region	Local Currency Rating	Adj. Default Spread	Total Risk Premium	Country Risk Premium
Albania	Eastern Europe & Russia	B1	400	12.00%	6.00%
Angola	Africa	Ba3	325	10.88%	4.88%
Argentina	Central and South America	B3	600	15.00%	9.00%
Armenia	Eastern Europe & Russia	Ba2	275	10.13%	4.13%
Australia	Australia & New Zealand	Aaa	0	6.00%	0.00%
Austria [1]	Western Europe	Aaa	0	6.00%	0.00%
Azerbaijan	Eastern Europe & Russia	Ba1	240	9.60%	3.60%
Bahamas	Caribbean	A3	115	7.73%	1.73%
Bahrain	Middle East	Baa1	150	8.25%	2.25%
Bangladesh	Asia	Ba3	325	10.88%	4.88%
Barbados	Caribbean	Baa3	200	9.00%	3.00%
Belarus	Eastern Europe & Russia	B3	600	15.00%	9.00%
Belgium [1]	Western Europe	Aa3	70	7.05%	1.05%
Belize	Central and South America	B3	600	15.00%	9.00%
Bermuda	Caribbean	Aa2	50	6.75%	0.75%
Bolivia	Central and South America	B1	400	12.00%	6.00%
Bosnia and Herzegovina	Eastern Europe & Russia	B2	500	13.50%	7.50%
Botswana	Africa	A2	100	7.50%	1.50%
Brazil	Central and South America	Baa2	175	8.63%	2.63%
India	Asia	Baa3	200	9.00%	3.00%
Indonesia	Asia	Ba1	240	9.60%	3.60%
Ireland [1]	Western Europe	Ba1	240	9.60%	3.60%
Isle of Man	Financial Center	Aaa	0	6.00%	0.00%
Israel	Middle East	A1	85	7.28%	1.28%
Italy [1]	Western Europe	A2	100	7.50%	1.50%
Jamaica	Caribbean	B3	600	15.00%	9.00%
Japan	Asia	Aa3	70	7.05%	1.05%
Jordan	Middle East	Ba2	275	10.13%	4.13%

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

מרווח הסיכון עם ההתאמה לסיכון המניות הינו מרווח סיכון האשראי לפי דרוג מוכפל ב- 1.5

מרווח סיכון האשראי לפי דרוג מדינה

Discount Rate Estimation	Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills - United States	Download	
	Implied Equity Risk Premiums - United States	Download	
	Risk Premiums for Other Markets	Download	1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Levered and Unlevered Betas by Industry	U.S. , Europe , Japan , Emerg Mkt , Just China , Just India , Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Marginal tax rate by country For full version go to the KPMG site	Download	
	Total Beta By Industry Sector	US , Europe , Japan , Emerg Mkt , Just China , Just India , Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Risk Measures by Market Cap Class	Download	
	Costs of Capital by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

מרווח סיכון האשראי לפי דרוג מדינה

A	B	C	D	E	F	G	H
I add this default spread to the historical risk premium for a mature equity market (estimated from US historical data) to estimate the total risk premium.							
In the short term especially, the equity country risk premium is likely to be greater than the country's default spread. You can estimate an adjusted country risk premium by multiplying the default spread by the relative equity market volatility for that market (Std dev in country equity market/Std dev in country bond)							
In this spreadsheet, I have used the global average of equity to bond market volatility of 1.5 to estimate the country equity risk premium.							
Enter the current risk premium for a mature equity market				6.00%			
Do you want to adjust the country risk premium for the additional volatility of the equity market?					Yes	! Yes or No	
If no, use the country risk premium from the columns below							
If yes, you can adjust the country risk premium for the relative volatility of the equity market below:							
Enter the country risk premium from default spread =				5.50%			
Enter the standard deviation in the equity market in the country =				61%	! Use annualized historical volatility		
Enter the standard deviation in the long term bond issued by the country =				35%	! Use annualized historical volatility		
The adjusted country risk premium for your country is =				9.59%			
Country	Region	Local Currency Rating	Adj. Default Spread	Total Risk Premium	Country Risk Premium	Has to be sorted in ascending order	
Albania	Eastern Europe & Russia	B1	400	12.00%	6.00%	Rating	spread in base
Angola	Africa	Ba3	325	10.88%	4.88%	A1	85
Argentina	Central and South America	B3	600	15.00%	9.00%	A2	100
Armenia	Eastern Europe & Russia	Ba2	275	10.13%	4.13%	A3	115
Australia	Australia & New Zealand	Aaa	0	6.00%	0.00%	Aa1	25
Austria [1]	Western Europe	Aaa	0	6.00%	0.00%	Aa2	50
Azerbaijan	Eastern Europe & Russia	Ba1	240	9.60%	3.60%	Aa3	70
Bahamas	Caribbean	A3	115	7.73%	1.73%	Aaa	0
Bahrain	Middle East	Baa1	150	8.25%	2.25%	B1	400
Bangladesh	Asia	Ba3	325	10.88%	4.88%	B2	500
Barbados	Caribbean	Baa3	200	9.00%	3.00%	B3	600
Belarus	Eastern Europe & Russia	B3	600	15.00%	9.00%	Ba1	240

דרך נוספת למציאת מרווח סיכון האשראי לפי דרוג מדינה:
עמודות 3 ו-4 בדף: "פרמיית הסיכון לפי מדינה".

ביטת נכסים לפי ענפים

Discount Rate Estimation	Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills - United States	Download	
	Implied Equity Risk Premiums - United States	Download	
	Risk Premiums for Other Markets	Download	1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Levered and Unlevered Betas by Industry	U.S. Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Marginal tax rate by country For full version go to the KPMG site	Download	
	Total Beta By Industry Sector	US Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Risk Measures by Market Cap Class	Download	
	Costs of Capital by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

ביטת נכסים לפי ענפים

Industry Name	Number of Firms	Average Beta	סך החוב, לא חוב נטו Market D/E Ratio	Tax Rate	Unlevered Beta	Cash/Firm Value	ביטת הנכסים / ביטא שאינה ממונפת
							Unlevered Beta corrected for cash
Advertising	31	2.02	43.26%	10.73%	1.46	16.60%	1.75
Aerospace/Defense	64	1.10	25.66%	20.72%	0.91	11.84%	1.03
Air Transport	36	1.21	24.32%	20.54%	1.02	7.61%	1.10
Apparel	57	1.30	18.38%	16.08%	1.13	7.89%	1.22
Auto Parts	51	1.70	27.65%	18.99%	1.39	12.46%	1.59
Automotive	12	1.59	134.57%	24.07%	0.79	17.77%	0.96
Telecom. Equipment	99	1.02	12.96%	13.16%	0.91	28.77%	1.28
Telecom. Services	74	0.98	34.09%	14.22%	0.76	8.04%	0.82
Telecom. Utility	25	0.88	96.15%	29.42%	0.52	3.22%	0.54
Thrift	148	0.71	29.33%	12.43%	0.57	24.35%	0.75
Tobacco	11	0.85	18.71%	31.03%	0.76	3.13%	0.78
Toiletries/Cosmetics	15	1.30	20.64%	20.30%	1.12	6.56%	1.20
Trucking	36	1.24	27.77%	25.48%	1.03	4.60%	1.08
Utility (Foreign)	4	0.96	155.03%	26.07%	0.45	6.59%	0.48
Water Utility	11	0.66	81.42%	35.22%	0.43	0.38%	0.43
Wireless Networking	57	1.27	27.06%	12.12%	1.03	8.43%	1.12
Total Market	5891	1.15	46.64%	15.48%	0.82	10.83%	0.92

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

שיעור מס שולי לפי מדינה

Discount Rate Estimation	Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills - United States	Download	
	Implied Equity Risk Premiums - United States	Download	
	Risk Premiums for Other Markets	Download	1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Levered and Unlevered Betas by Industry	U.S. Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Marginal tax rate by country For full version go to the KPMG site	Download	
	Total Beta By Industry Sector	US Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Risk Measures by Market Cap Class	Download	
	Costs of Capital by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

דרוג חברות, מרווחים ויחס כיסוי ריבית

Capital Structure	Debt Ratio Trade Off Variables by Industry	US Europe Japan Emerg Mkt Just China Just India Global	1/99, 1/00, 1/01, 1/02, 1/03, 1/04, 1/05, 1/06, 1/07, 1/08, 1/09, 1/10, 1/11
	Ratings, Spreads and Interest Coverage Ratios	Download	
	Operating Lease effect on debt	Download	
	Cross Sectional Regression of Debt Ratio		
	Duration, Cyclicalit and Inflation Measures by Sector	Download	
	Macro Economic Data for Debt Design	Download	

דרוג חברות, מרווחים ויחס כיסוי הריבית

For large manufacturing firms

If interest coverage ratio is

<i>></i>	<i>≤ to</i>	<i>Rating is</i>	<i>Spread is</i>
-100000	0.199999	D	12.00%
0.2	0.649999	C	10.50%
0.65	0.799999	CC	9.50%
0.8	1.249999	CCC	8.75%
1.25	1.499999	B-	6.75%
1.5	1.749999	B	6.00%
1.75	1.999999	B+	5.50%
2	2.249999	BB	4.75%
2.25	2.49999	BB+	3.75%
2.5	2.999999	BBB	2.50%
3	4.249999	A-	1.65%
4.25	5.499999	A	1.40%
5.5	6.499999	A+	1.30%
6.5	8.499999	AA	1.15%
8.50	100000	AAA	0.65%

For smaller and riskier firms

If interest coverage ratio is

<i>greater than</i>	<i>≤ to</i>	<i>Rating is</i>	<i>Spread is</i>
-100000	0.499999	D	12.00%
0.5	0.799999	C	10.50%
0.8	1.249999	CC	9.50%
1.25	1.499999	CCC	8.75%
1.5	1.999999	B-	6.75%
2	2.499999	B	6.00%
2.5	2.999999	B+	5.50%

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ratings.htm

מרווחים תפעוליים לפי ענף

Cash Flow Estimation	Capital Expenditures, Depreciation, Reinvestment Rate and Sales to Capital Ratios by Industry	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Operating and Net Margins by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Working Capital Requirements by Industry Sector	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

מרווחים תפעוליים לפי ענף

Industry Name	Number of Firms	EBITDASG&A/Sales	EBITDA/Sales	EBIT/Sales	After-tax Operating Margin (EBIT(1-t)/ Sales)	Net Margin
Advertising	31	49.98%	14.41%	10.27%	7.44%	3.63%
Aerospace/Defense	64	20.81%	12.53%	10.16%	7.31%	6.78%
Air Transport	36	26.54%	13.76%	8.78%	6.86%	3.76%
Apparel	57	45.71%	13.73%	10.97%	7.60%	6.72%
Auto Parts	51	20.02%	9.48%	6.49%	4.98%	5.10%
Automotive	12	24.59%	12.50%	6.99%	4.94%	3.36%
Bank	426	NA	NA	NA	NA	NA
Bank (Midwest)	45	NA	NA	NA	NA	NA
Beverage	34	59.01%	25.15%	20.45%	15.60%	13.99%
Biotechnology	158	52.73%	-0.79%	-7.79%	-13.73%	9.11%
Building Materials	45	29.07%	11.10%	4.17%	3.16%	-4.01%
Cable TV	21	57.03%	35.30%	19.58%	12.43%	9.02%

- נזכיר כי הנתונים הינם ללא התאמות
- בד"כ נחזה את הפחת והוצאות המיסים בנפרד, לכן נתעניין במרווח ה-EBITDA.

השקעות הוניות לפי ענף

Cash Flow Estimation	<u>Capital Expenditures, Depreciation, Reinvestment Rate and Sales to Capital Ratios by Industry</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>
	<u>Operating and Net Margins by Industry Sector</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>
	<u>Working Capital Requirements by Industry Sector</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>

השקעות הוניות לפי ענף

Industry Name	Number of Firms	Capital Expenditures	Depreciation	Cap Ex/Deprecn	Net Cap Ex/Sales	Net Cap Ex/ EBIT (1-t)	Sales/Capital
Advertising	31	\$977.00	\$1,803.10	54.18%	-1.90%	-25.51%	1.42
Aerospace/Defense	64	\$8,838.40	\$6,998.90	126.28%	0.62%	8.54%	2.53
Air Transport	36	\$15,683.80	\$12,832.10	122.22%	1.11%	16.11%	2.40
Apparel	57	\$1,443.40	\$1,398.10	103.24%	0.09%	1.18%	1.85
Auto Parts	51	\$5,530.50	\$5,756.00	96.08%	-0.12%	-2.36%	3.18
Automotive	12	\$41,538.30	\$47,724.00	87.04%	-0.71%	-14.45%	1.41
Bank	426	\$-	\$-	NA	NA	0.00%	NA
Bank (Midwest)	45	\$-	\$-	NA	NA	0.00%	NA
Beverage	34	\$6,793.10	\$7,786.60	87.24%	-0.60%	-3.84%	0.83
Biotechnology	158	\$1,438.80	\$1,704.40	84.42%	-1.10%	NA	0.97
Building Materials	45	\$1,666.60	\$3,472.00	48.00%	-3.60%	-114.11%	0.82
Cable TV	21	\$23,910.40	\$28,023.70	85.32%	-2.31%	-18.56%	0.71

• בעיות:

- הנתונים עבור ארה"ב
- הנתונים ללא התאמות
- ישנן תעשיות ללא נתונים
- ישנם מקרים בהם ההשקעה היא שלילית

השקעה בהון חוזר תפעולי לפי ענף

Cash Flow Estimation	<u>Capital Expenditures, Depreciation, Reinvestment Rate and Sales to Capital Ratios by Industry</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>
	<u>Operating and Net Margins by Industry Sector</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>
	<u>Working Capital Requirements by Industry Sector</u>	<u>Download</u>	<u>1/99</u> , <u>1/00</u> , <u>1/01</u> , <u>1/02</u> , <u>1/03</u> , <u>1/04</u> , <u>1/05</u> , <u>1/06</u> , <u>1/07</u> , <u>1/08</u> , <u>1/09</u> , <u>1/10</u> , <u>1/11</u>

השקעות בהון חוזר תפעולי לפי ענף

Industry Name	Number of Firms	Accounts Receivable/Sales	Inventory/Sales	Accounts Payable/Sales	Cash/Sales	Non-cash Working Capital/Sales	Working capital/ Sales
Advertising	31	51.34%	1.48%	57.31%	22.66%	-19.84%	2.82%
Aerospace/Defense	64	10.96%	18.94%	14.81%	12.47%	2.89%	15.36%
Air Transport	36	6.88%	1.35%	4.83%	14.63%	-9.25%	5.38%
Apparel	57	12.30%	16.66%	8.17%	10.18%	17.24%	27.41%
Auto Parts	51	15.53%	10.08%	14.36%	8.36%	5.59%	13.95%
Automotive	12	23.81%	9.14%	10.88%	15.71%	19.37%	35.08%
Bank	426	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Bank (Midwest)	45	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Beverage	34	12.74%	8.63%	21.66%	16.23%	1.08%	17.31%
Biotechnology	158	15.01%	12.31%	5.70%	122.67%	-5.83%	116.85%
Building Materials	45	12.94%	10.93%	9.56%	10.24%	7.66%	17.91%
Cable TV	21	6.44%	0.51%	9.17%	14.39%	-9.65%	4.75%

- אנחנו נתעניין ביחס של ההון החוזר התפעולי ללא מזומן ביחס להכנסות.
- כאשר היחס שלילי: מומלץ לבדוק האם זה הגיוני שעל פני זמן זה ימשך, לכן מומלץ לבחון נתונים היסטוריים.

צמיחת הכנסות היסטורית וצמיחה חזויה ב- EBIT

Growth Rate Estimation	Return on Equity decomposition by Industry sector:	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Fundamental Growth Rate in EPS by Industry	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Historical Growth Rate in Earnings by Industry	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Fundamental Growth Rate in EBIT by Industry	Download	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

צמיחת הכנסות היסטורית וצמיחה חזויה ב- EBIT

<i>Industry Name</i>	<i>Number of Firms</i>	<i>Growth in EPS</i>	<i>Growth in Sales</i>	<i>Growth in Dividends</i>
Advertising	31	5.69%	16.76%	13.17%
Aerospace/Defense	64	14.64%	9.41%	13.22%
Air Transport	36	5.66%	8.77%	9.36%
Apparel	57	10.84%	5.83%	NA

<i>Industry Name</i>	<i>Number of Firms</i>	<i>ROC</i>	<i>Reinvestment Rate</i>	<i>Expected Growth in EBIT</i>
Advertising	31	10.54%	-46.14%	-4.87%
Aerospace/Defense	64	18.53%	14.77%	2.74%
Air Transport	36	16.45%	5.54%	0.91%
Apparel	57	14.02%	22.13%	3.10%
Auto Parts	51	15.82%	15.16%	2.40%
Automotive	12	6.96%	-22.37%	-1.56%

- הצמיחה בהכנסות: ממוצע גיאומטרי של 5 שנים אחרונות.

- הצמיחה החזויה חושבה על ידי המשוואה: $RR = \frac{g}{ROC}$

- נתון זה בעייתי לשימוש עבור פירמה אינדיבידואלית

מכפילים (מכפילי EV)

Multiples	Price and Value to Sales Ratios and Margins by Industry Sector	U.S. Europe Japan Emerg Mkt China India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11
	Value/EBIT & Value/EBITDA Multiples by Industry Sector	U.S. Europe Japan Emerg Mkt China India Global	1/99 , 1/00 , 1/01 , 1/02 , 1/03 , 1/04 , 1/05 , 1/06 , 1/07 , 1/08 , 1/09 , 1/10 , 1/11

מכפילי - EV

<i>Industry Name</i>	<i>Number of Firms</i>	<i>EV/EBITDA</i>	<i>EV/EBIT</i>	<i>EV/EBIT(1-t)</i>
Advertising	31	7.90	11.09	15.30
Aerospace/Defense	64	7.41	9.14	12.69
Air Transport	36	12.91	20.22	25.87
Apparel	57	8.65	10.83	15.64
Auto Parts	51	6.19	9.05	11.79
Automotive	12	5.81	10.40	14.70
Bank	426	4.37	4.37	5.41
Bank (Midwest)	45	4.57	4.57	5.79
Beverage	34	12.04	14.80	19.41
Biotechnology	158	NA	NA	NA

- בדרך כלל נתעניין במכפיל ה- EBITDA

בנק ישראל

- נתונים שניתן לאסוף מבנק ישראל:
 - תשואות לפדיון על אג"ח ממשלתיות
 - צפי לאינפלציה
 - צפי לגידול בתוצר
 - סקירות שוק
 - נתונים רבים אחרים
 - נתוני שער חליפין היסטוריים

ריבית חסרת סיכון / תשואה לפדיון
בגין אג"ח ממשליות:
 בעמוד הראשי של בנק ישראל נלחץ על
 מאגר סדרות ובדף שיפתח נלחץ על
 "תשואות לפדיון על אג"ח ממשלתיות"
 (תחת שוק ההון).
 לאחר מכן, נלחץ על חיפוש סדרות,
 עבור ריבית ריאלית נחפש "גליל" עבור
 ריבית נומינאלית "שחר"
 נתעניין בריבית **ברוטו**, בד"כ עם 10
 שנים לפדיון

מידע	ענף הבנייה
חקיקה והוראות	שוק הכספים
מאגר סדרות	מחזורי עסקים וצמיחה
חדש באתר	חשבונאות לאומית
שירות לציבור	דמוגרפיה
שטרות ומטבעות	שערי חליפין, ריביות חו"ל ויתרות מט"ח
לקוחות הבנקים	מדדי מחירים וציפיות לאינפלציה
מרכז המבקרים	סקטור ציבורי
דרושים	סחר חוץ ומאזן תשלומים
צור קשר	תעסוקה ושכר
	שוק ההון
	תשואות לפדיון על אגרות חוב ממשלתיות
	תשואות לפדיון על מק"מ
	נתוני מאזן בנק ישראל

תחום - שוק ההון							
תת-תחום - תשואות לפדיון על אגרות חוב ממשלתיות							
סה"כ 222 סדרות							
תאור סידרה	תדירות	יחידות	בסיס מחירים	סוג נתון	פרטים נוספים	אופן ההצגה	הוסף לסל
תשואות לפדיון באגרות חוב ממשלתיות - גלובע שנים לפדיון: 8, הצמדה: מטבע חוץ, ריבית: משתנה, נטו	חודשית	אחוזים	-	ממוצע לתקופה	הצג	גרף csv	
תשואות לפדיון באגרות חוב ממשלתיות - גלובע							

חיפוש במאגר הנתונים

שחר עבור נומינלי, גליל עבור ריאל

הכל

בחר תדירות

הכל

בחר בסיס מחירים

הכל

בחר ניכוי עונתיות

חיפוש

אחות המילים

ביטוי

בחר שדות לחיפוש

תחום ☒ תת-תחום ☒ תיאור ☒

ריבית חסרת סיכון / תשואה לפדיון בגין אג"ח ממשליות (המשך):

	גרף	csv		הצג	מקורי	-	אחוזים	חודשית	תשואות לפדיון באיגרות חוב ממשלתיות - שחר שנים לפדיון: 8, הצמדה: לא צמוד, ריבית: קבועה, ברוטו
	גרף	csv		הצג	מקורי	-	אחוזים	חודשית	תשואות לפדיון באיגרות חוב ממשלתיות - שחר שנים לפדיון: 9, הצמדה: לא צמוד, ריבית: קבועה, ברוטו
	גרף	csv		הצג	מקורי	-	אחוזים	חודשית	תשואות לפדיון באיגרות חוב ממשלתיות - שחר שנים לפדיון: 10, הצמדה: לא צמוד, ריבית: קבועה, ברוטו
	גרף	csv		הצג	מקורי	-	אחוזים	חודשית	תשואות לפדיון באיגרות חוב ממשלתיות - שחר שנים לפדיון: 1, הצמדה: לא צמוד, ריבית: קבועה, ברוטו יחסי

תשואה ברוטו = התשואה לפני תשלום מס

תשואה נטו = התשואה לאחר תשלום מס

ברוטו יחסי = התשואה על אג"ח מנקודת מבט של גוף הפטור ממס

(כגון קרן השתלמות או עמותה). הפטור ממס הוא רק על הזמן

שמחזיקים את האג"ח ולא על הריבית שנצברה לפני הקנייה. ברוטו

יחסי בודק מהי התשואה "נטו" לגוף הפטור, כלומר מהי התשואה

בניכוי המס לתקופה שהגוף לא החזיק באג"ח ועל כן גם לא היה פטור

ממס.

סקירות שוק ונתוני שוק

בבנק ישראל ניתן למצוא נתוני

מאקרו חשובים וסקירות שוק.

בנוסף ניתן למצוא את הצפי

לאינפלציה ואת הצפי לגידול

התוצר

פרסומים: מערכת הבנקאות	הודעות לעיתונות
בנק ישראל - סקירת פעילות הפיקוח על הבנקים בתחום הטיפול בפניות ותלונות ציבור לשנת 2011, מתוך פעולות הפיקוח על הבנקים בתחום יחסי בנק-לקוח 30.4.2012	מדיניות מוניטרית
בנק ישראל - מצגת: סקירת מערכת הבנקאות לשנת 2010 - מסיבת עיתונאים, מתוך כנסים ומצגות 7.8.2011	מערכת הבנקאות
בנק ישראל - מערכת הבנקאות בישראל, סקירה שנתית 2010, מתוך מערכת הבנקאות בישראל - סקירות שנתיות 7.8.2011	תשלומים וסליקה
לדף המלא של פרסומים בנושא מערכת הבנקאות	פרסומים
	נתונים וסטטיסטיקה
	מידע
	חקיקה והוראות
	מאגר סדרות
	חדש באתר
	שירות לציבור
	שטרות ומטבעות
	לקוחות הבנקים

סקירת שוק

פרסומים	מחבר	כל
הפרסומים האחרונים	כל המחברים/ות	איו
בנק ישראל - ההתפתחויות הכלכליות בחודשים האחרונים, 139, ינואר עד אפריל 2012, מתוך (ההתפתחויות הכלכליות בחודשים האחרונים) לארבעה חודשים 17.6.2012		
נתונים וסטטיסטיקה		
מידע		
חקיקה והוראות		
מאגר סדרות		
חדש באתר		

סקירת שוק + צפי לגידול תוצר

נתונים על הפעילות הריאלית	הודעות לעיתונות
החשבונאות הלאומית	מדיניות מוניטרית
המחירים לצרכן והציפיות לאינפלציה	מערכת הבנקאות
המחירים לצרכן והציפיות לאינפלציה	תשלומים וסליקה
האינפלציה הבסיסית וקבוצות מחירים	פרסומים
מחירי תפוקות התעשייה	נתונים וסטטיסטיקה
מחירי התשומות בבנייה	

צפי לאינפלציה

אתר Bizportal

- נתונים שניתן לאסוף מאתר Bizportal:
- תשואות לפדיון על אג"ח (ממשלתיות וחברות)
- ביטא
- סקירת אנליסטים
- כלי סינון

• מחפשים אג"ח ואז לוחצים על חישובי אג"ח



חישובי אג"ח	
4.35	תשואה ברוטו
3.49	תשואה נטו
100.37	פארי ברוטו
100.31	פארי נטו
3.57	מח"מ ברוטו
0.28	מקדם תשואה ברוטו
0.29	מקדם תשואה נטו
0	פרמיה להמרה
0	יחס המרה
1.48	מרווח ממשלתי

פרטי אג"ח	
01/06/2017	תאריך פדיון
01/12/2012	תשלום ריבית הבא
5.7	ריבית נקובה
15%	שעור המס
פדיון לשיעורין	סוג הפדיון
שקלי	סוג הצמדה
ilAA+	S&P Maalot
	תחזית דירוג
	רשימת מעקב
	דירוג אחרון
Aa1	דירוג מידרוג
4.93	זמן לפדיון (שנים)
1,329,363,000	הון רשום למסחר

נתוני מסחר
ציטוט
שעור יומיים
חישובי אג"ח
נתונים בטלר
קורות מחזיקות
המלצות אנליסטים
מועדי תשלום
נתוני חברה
פרופיל החברה
בעלי עניין
דו"חות כספיים
אסיפות
הטבות

תיאור אג"ח
• האג"ח אינן מובטחות בשעבוד כלשהו. • התחייבות שלא ליצור שעבדים נוספים על נכסיה (שעבוד שלילי), אלא אם יצרה שעבוד באותה דרגה גם לטובת מחזיקי האג"ח או קיבלה אישור אסיפת מחזיקי האג"ח בהחלטה מיוחדת, והכל - בכפוף לחריגים מסוימים. • עילות לפירעון מיידי:
1. מקרה בו מלווה של החברה העמיד לפירעון מיידי חובות של החברה בסכום העולה על 150 מיליון ₪, יהווה עילה לפירעון מיידי. 2. אם תחום הפעילות המרכזי של קבוצת בזק יחדל מלהיות תחום התקשורת.

תזרים אג"ח				
תאריך תשלום	אחוז ריבית	ריבית ברוטו (אח"י ש"ח)	אחוז קר	קר (אלפי ₪)
01/12/2012	2.8500	37,886.8		
01/06/2013	2.8500	37,886.8		
01/12/2013	2.8500	37,886.8		
01/06/2014	2.8500	37,886.8		
01/12/2014	2.8500	37,886.8		
01/06/2015	2.8500	37,886.8	33.33	443,121.0
01/12/2015	1.9009	25,270.5		
01/06/2016	1.9009	25,270.5	33.33	443,121.0
01/12/2016	0.9491	12,616.3		
01/06/2017	0.9491	12,616.3	33.33	443,121.0
סה"כ		303,094.8		1,329,363.0

*ריבית חוויה

• מחפשים מניה ואז לוחצים על תשואות

מחזורים ונכחים		
תמורה כספית ממוצעת	מחזור ממוצע	
42,545,600	10,411,490	שבועי
57,337,860	12,767,750	חודשי
70,128,370	13,371,360	3 חודשים
59,569,980	9,193,016	12 חודשים

נמוך	גבוה	ללא שינוי	ירידות %	עלויות %	
408.00	408.00	0	75	25	שבועי
408.00	492.10	0	55	45	חודשי
408.00	746.41	1	53	46	שנתי

תשואות	
% שינוי	
-3.77	שבועי
-17.07	תחילת החודש
-27.29	3 חודשים
-35.73	תחילת השנה
-43.48	12 חודשים
-25.90	שנה קודמת

נתונים סטטיסטיים	
1.09	ביטא שנה
35.68	סטיית תקן שנה
0.62	מקדם מתאם
16.21	תשואת דיבידנד

11,089,812	שווי חברה (באלפי ש"ח)
2,718,091,110	הון רשום למסחר

תשואות

נתונים בסלולר

קרנות מחזיקות

המלצות אנליסטים

נתוני חברה

פרופיל החברה

בעלי עניין

דו"חות כספיים

אסיפות

הטבות

מחולל גרפים

יומי

שנה

ראשי	שוק ההון	שווקים גלובלים	ניתוח טכני	נדל"ן	כ
------	----------	----------------	------------	-------	---

כלי סינון אגח

מדורי שוק ההון

מדורים	נתוני מסחר	כלים
שוק ההון	מדדי מניות	<u>המלצות אנליסטים</u>
אופציות	מניות	הודעות בורסה
אג"ח	אופציות	תנועות בעלי עניין
תעודות סל	מק"מ	שערים יציגים
קרנות	אג"ח (אג"ח להמרה)	מבט מהיר
נפט וגז	תעודות סל	ביז Map
ביומד		אסיפות
בריאות ופנסיה		תחדית ארועים

ראשי	שוק ההון	שווקים גלובלים	ניתוח טכני	נדל"ן	פר
------	----------	----------------	------------	-------	----

מדורי שווקים גלובליים

מדורים	נתוני מסחר	כלים
שוקי חו"ל	ישראליות בוול סטריט	בורסות בעולם
וול סטריט	ישראליות באירופה	<u>המלצות אנליסטים חו"ל</u>
מט"ח	מניות ארביטראז	
	נסדא"ק	
	דאו ג'ונס	
	תעודות סל ETF	
	סטאנדרט ופורס 500	
	חוזים עתידיים	

המלצות אנליסטים

בנק לאומי – סקירות שוק

לאומי באינטרנט

החשבון שלי

לאומי טרייד

לאומי עסקים

לאומי למשכנתאות

לאומי קארד

לאומי דיגיטל

סוגי חשבונות

השקעות

אשראי

מבצעים

מידע כלכלי

יעוץ פנסיוני

אודות לאומי

11:41 25/06/2012

דף הבית » מידע כלכלי

מידע כלכלי

תעריפי עמלות

אימות נתוני פרויקטים בבניה

איסור הלבנת הון

המדריך לבנקאות נבונה

מידע כלכלי וכלים

שערי מט"ח

מדדים

כלים לחישוב

הדסק הכלכלי

כניסה לחשבוןך >

כניסה ראשונה >

הצטרפות לשירות >

אתר הבורסה

- נתונים היסטוריים:
 - דוחות כספיים והערכות שווי
 - מחיר מניות
 - שווי שוק
 - תשואות לפדיון על אג"ח ממשלתי
 - אין נתוני תשואות לפדיון על אג"ח חברות
- בכדי לחשב תשואות היסטוריות נשתמש במחירי מניות מתואמים.

אתרי חברות הדירוג

- באתרים של חברות הדירוג ניתן למצוא מידע רב ערך לגביי חברות מדורגות ולעיתים גם לגביי ענפים.
- הבעיה: במרבית המקרים הדוח התקופתי דל במידע ורק דוח הדירוג הראשוני הינו בעל ערך. לעיתים דוח הדירוג הראשוני ישן יחסית, אך עדיין ניתן ללמוד על פרמטרים המשפיעים על שווי החברה ועל הסיכונים העיסקיים שלה.

להלן מסך הבית של חברת מידרוג

חברה ספציפית

English | מפת אתר | צור קשר | אודות | דף הבית

חפש לפי שם חברה

דירוג בחר

Ca

ממקמת אותך בדיוק במקום הנכון

443.89 + 1.15 2.2

מאמר ראשי

משמעות אופק הדירוג והאפקטיביות של סטאטוס הדירוג כמבבא שינוי בדירוגי אשראי- דוח מיוחד

מאמר מלא

דירוגים אחרונים

קבית השלום השקעות בע"מ
תאריך דירוג אחרון: 28/06/2012
דו"ח מלא

סולקון תעשיות בע"מ
תאריך דירוג אחרון: 28/06/2012
דו"ח מלא

קבוצת עזריאלי בע"מ (קבית ניהול)
תאריך דירוג אחרון: 28/06/2012
דו"ח מלא

מאמרים אחרונים

ענף טכנולוגיות מידע- דוח מיוחד
מאמר מלא

מדד קופות גמל וקרנות השתלמות- אפריל 2012
מאמר מלא

מדד קופות גמל וקרנות השתלמות- מרץ 2012
מאמר מלא

נתוני שוק

עמודות עם ▼ ניתנות למיון

סדרות

היסטוריית דירוגים

סוג דו"ח	דירוג	תאריך מתן דירוג ▼	דו"ח אחרון
פעולת דירוג- סדרה 5,6,7,8	Aa1 שלילי	29/06/2011	הורד קובץ
פעולת דירוג-סדרה 5	Aa1 שלילי	16/06/2011	הורד קובץ
דוח מעקב-סדרה 4,5	Aa1 שלילי	04/04/2011	הורד קובץ
רשימת מעקב- סדרה 4, 5	Aa1	02/01/2011	הורד קובץ
מעקב שנתי- סדרה 4,5	Aa1 יציב	08/12/2010	הורד קובץ
דוח מעקב - סדרות 4,5	Aa1 יציב	08/11/2009	הורד קובץ
דוח מעקב - סדרה 4,5	Aa1 יציב	21/05/2008	הורד קובץ
דוח מיידי - סדרה 4,5	Aa1 שלילי	11/04/2006	הורד קובץ
דוח מיידי - סדרה 4,5	Aa1	16/05/2005	הורד קובץ
פעולת דירוג - סדרה 4,5	Aa1 שלילי	27/03/2005	הורד קובץ
פעולת דירוג - סדרה 4,5	Aa1	30/12/2004	הורד קובץ
דוח מיידי - סדרה 4,5	Aa1	08/08/2004	הורד קובץ
דוח דירוג - סדרה 4,5	Aa1	11/06/2004	הורד קובץ

לאחר שחפשנו את בזק קבלנו את כל דוחות הדירוג. דוח הדירוג הראשוני מכיל 52 עמודים, שאר הדוחות בערך 7. הבעיה בדוח הדירוג הראשוני: הוא מ-2004

Yahoo finance

נתוני ריבית חסרת סיכון בארה"ב:

Navigation bar with links: HOME, INVESTING, NEWS, PERSONAL FINANCE, MARKET OVERVIEW, MARKET STATS, STOCKS, MUTUAL FUNDS, ETFS, **BONDS**, OPTIONS, INDUSTRIES, CU. A search bar and a "Get Quotes" button are also present.

Bonds Center

Features

BOND LOOKUP

Find Bonds by Name

[Advanced Bond Screener](#)

TOOLS

[Composite Bond Rates](#)
[Bond Market Summary](#)
[Bond Screener](#)

BONDS EDUCATION

US Treasury Bonds Rates

Maturity	Yield	Yesterday	Last Week	Last Month
3 Month	0.06	0.06	0.07	0.07
6 Month	0.13	0.13	0.13	0.13
2 Year	0.30	0.29	0.27	0.28
3 Year	0.41	0.40	0.37	0.40
5 Year	0.75	0.72	0.67	0.73
10 Year	1.68	1.61	1.57	1.73
30 Year	2.76	2.68	2.68	2.81

Bonds Market Summary

More On AAPL

QUOTES

Summary

Order Book

Options

Historical Prices

CHARTS

Interactive

Basic Chart

Basic Tech. Analysis

NEWS & INFO

Headlines

Financial Blogs

Company Events

Message Boards

Market Pulse

COMPANY

Profile

Key Statistics

SEC Filings

Competitors

Industry

Components

ANALYST COVERAGE

Analyst Opinion

Analyst Estimates

Research Reports

Star Analysts

OWNERSHIP

Major Holders

Insider Transactions

Insider Roster

FINANCIALS

Income Statement

Balance Sheet

Cash Flow

Apple Inc. (AAPL) - NasdaqGS

582.10

Jun 22, 4:00PM EDT

Key Statistics

Data provided by [Capital IQ](#), except where noted.

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵ :	544.30B
Enterprise Value (Jun 25, 2012) ³ :	515.76B
Trailing P/E (ttm, intraday):	14.18
Forward P/E (fye Sep 24, 2013) ¹ :	10.76
PEG Ratio (5 yr expected) ¹ :	0.57
Price/Sales (ttm):	3.82
Price/Book (mrq):	5.31
Enterprise Value/Revenue (ttm) ³ :	3.62
Enterprise Value/EBITDA (ttm) ⁶ :	9.68

Financial Highlights

Fiscal Year

Fiscal Year Ends:	Sep 23
Most Recent Quarter (mrq):	Mar 31, 2012

Profitability

Profit Margin (ttm):	27.13%
Operating Margin (ttm):	35.69%

Management Effectiveness

Return on Assets (ttm):	25.84%
Return on Equity (ttm):	47.10%

Income Statement

Revenue (ttm):	142.36B
----------------	---------

Yahoo Finance - key stats & historic prices

מחירים היסטוריים
משמשים לחישוב
תשואות היסטוריות.
לצורך חישוב התשואה
יש להשתמש במחיר
המתואם.

MSN MONEY

Apple Inc (NASDAQ: AAPL)

582.10 ▲ +4.43 +0.77%

[GROWTH](#) | [PRICE RATIOS](#) | **[PROFIT MGN](#)** | [FINANCIAL CONDITION](#) | [INV RETURNS](#) | [MGMT EFFICIENCY](#) | [10-Y](#)

MORE ON AAPL

SUMMARY

[Quote](#)

[Options](#)

[Historical Prices](#)

CHARTS

[Interactive Chart](#)

NEWS

[Headlines](#)

[Key Developments](#)

FUNDAMENTALS

[Financial Highlights](#)

[Profile](#)

► [Key Ratios](#)

[10-Year Summary](#)

[Earnings](#)

[SEC Filings](#)

RATINGS/ANALYSIS

[StockScouter Report](#)

[Analyst Ratings](#)

INDUSTRY: Personal Computer Systems

PROFIT MARGINS %

	COMPANY	INDUSTRY	S&P 500
Gross Margin	43.95	43.12	39.62
Pre-Tax Margin	36.07	34.95	17.89
Net Profit Margin	27.13	26.3	13.17
5Yr Gross Margin (5-Year Avg.)	38.8	38.1	39.7
5Yr Pre Tax Margin (5-Year Avg.)	28.3	27.4	15.9
5Yr Net Profit Margin (5-Year Avg.)	20.8	20.2	11.4

Financial data in USD

MAN Properties

- סקירות שוק בתחום הנדל"ן בישראל:
- <http://www.man.co.il/mag.aspx?s=1>

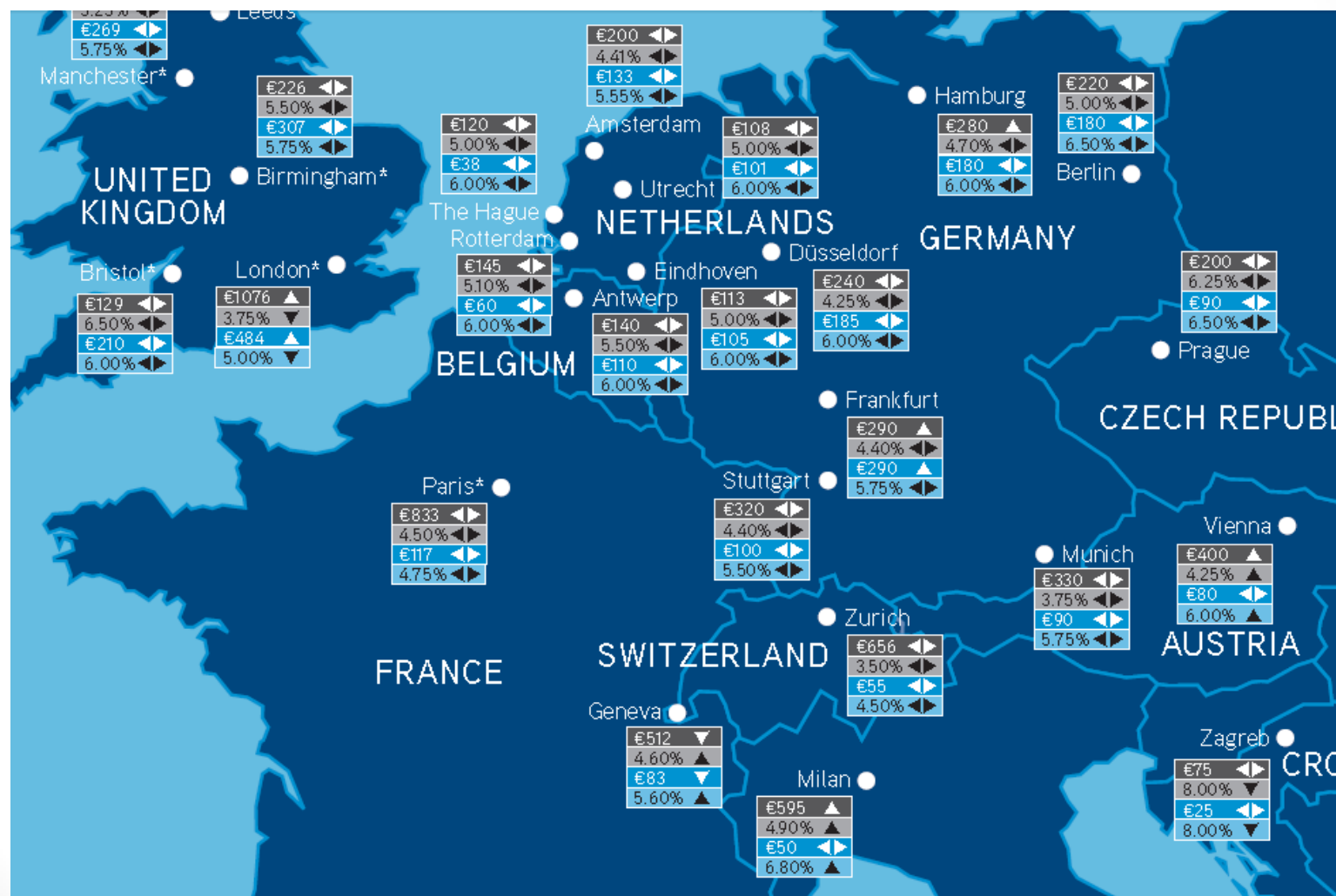


About Us | Services | Case Studies | **Research & Statistics** | Articles | Exclusive properties | Contact Us

Man Properties Yearbook

- נתוני שוק בתחום הנדל"ן ברחבי העולם:
- <http://www.colliers.com> , <http://www.joneslanglasalle.com>
- <http://www.cushwake.com> , www.cbre.com

דוגמה: נתוני (Colliers) Retail



מאגרי מידע נוספים

- שיעורי תשואה על אג"ח ממשלתי ארה"ב:
<http://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>
- שיעורי תשואה על אג"ח ממשלתי באירופה:
<http://www.ecb.int/stats/money/long/html/index.en.html>
- שיעור המס ברחבי העולם (קיים גם אצל דמודרן):
<http://www.worldwide-tax.com>
- ממחיר שע"ח היסטורי:
<http://finance.yahoo.com/currency-converter/#from=USD;to=EUR;amt=1> :Yahoo Currency Converter
- אתר בנק ישראל