

گزارش جهانی سهام خصوصی ۲۰۲۶

پیشروی در یک عصر جدید:
مسیر دشوار خلق ارزش

گزارش استراتژیک

بازیابی K شکل: تضاد در بازار ۲۰۲۵

رونق ابرمعاملات (Megadeals)

صعود ۴۴ درصدی ارزش کل معاملات، که تنها توسط ۱۳ معامله غول‌پیکر هدایت شد.

انسداد جذب سرمایه (Fundraising)

روند نزولی ۱۶ درصدی در صندوق‌های Buyout؛ سرمایه‌گذاران تنها به سمت مدیران (GPs) برتر متمایل شده‌اند.

چالش‌های نقدینگی (Liquidity)

توزیع سرمایه (Distributions) به کمتر از ۱۵٪ ارزش خالص دارایی‌ها (NAV) کاهش یافته است.

پارادایم جدید (The New Era)

پایان دوران پول ارزان؛ اکنون بقا نیازمند رشد دو رقمی EBITDA است ("۱۲ به جای ۵").

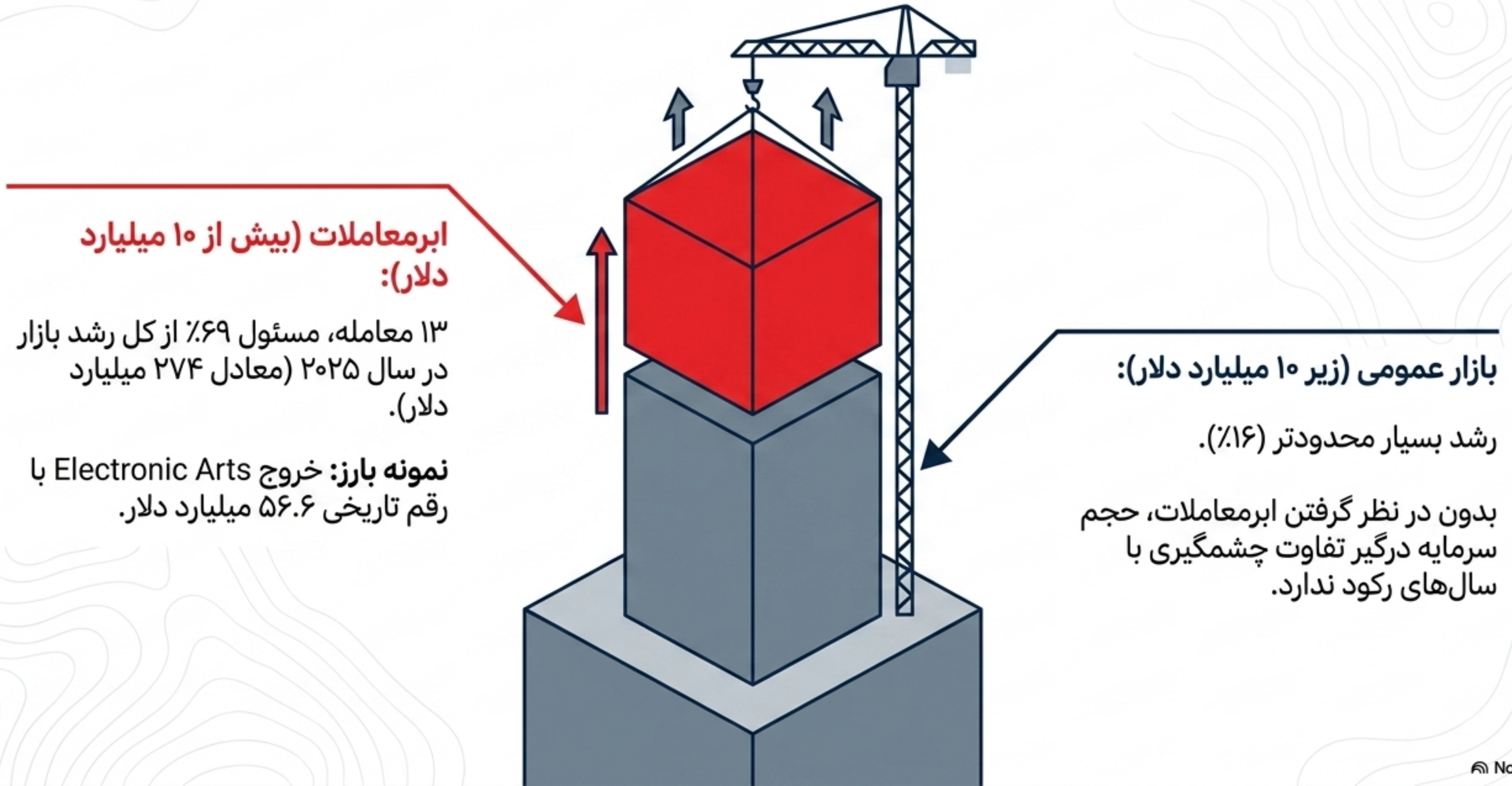
معمای ۲۰۲۵: ثبت رکورد ارزش معاملات در کنار افت تعداد

ارزش معاملات Buyout:
۹۰۴ میلیارد دلار (رشد ۴۴٪)
دومین سال برتر در تاریخ صنعت
PE.

تعداد معاملات:
۳,۰۱۸ معامله (افت ۶٪)
میانگین اندازه هر معامله به رکورد
بی سابقه ۱.۲ میلیارد دلار رسید.

شگفتی بازار: با وجود تنش‌های ژئوپلیتیک و تعرفه‌ای، میل به سرمایه‌گذاری منجر به ثبت رکوردهای تاریخی شد، اما این رونق به کل بازار تسری نیافت.

سراب ابرمعاملات: چگونه ۱۳ معامله، رکود بازار را پنهان کردند



تغییر ساختار تامین مالی در سطح کلان



صندوق‌های ثروت ملی
مثال: صندوق PIF عربستان در معامله EA (تامین
بیش از ۹۰٪ سهام).

شرکت‌های استراتژیک (Corporate M&A)
تامین‌کننده اصلی سرمایه برای خریدهای عظیم (مانند
Air Lease).

سرمایه راکد (Buyout Dry Powder)
سهمی نسبتاً کوچک و اقلیتی در بزرگ‌ترین معاملات سال.

این ابرمعاملات، کوه سرمایه راکد صنعت PE را به اندازه مورد انتظار کاهش ندادند.

گلوگاه نقدینگی: تلمبار شدن دارایی‌های به فروش نرسیده

۳.۸ تریلیون دلار ارزش دارایی‌ها
۳۲,۰۰۰ شرکت پورتفولیو در انتظار فروش.

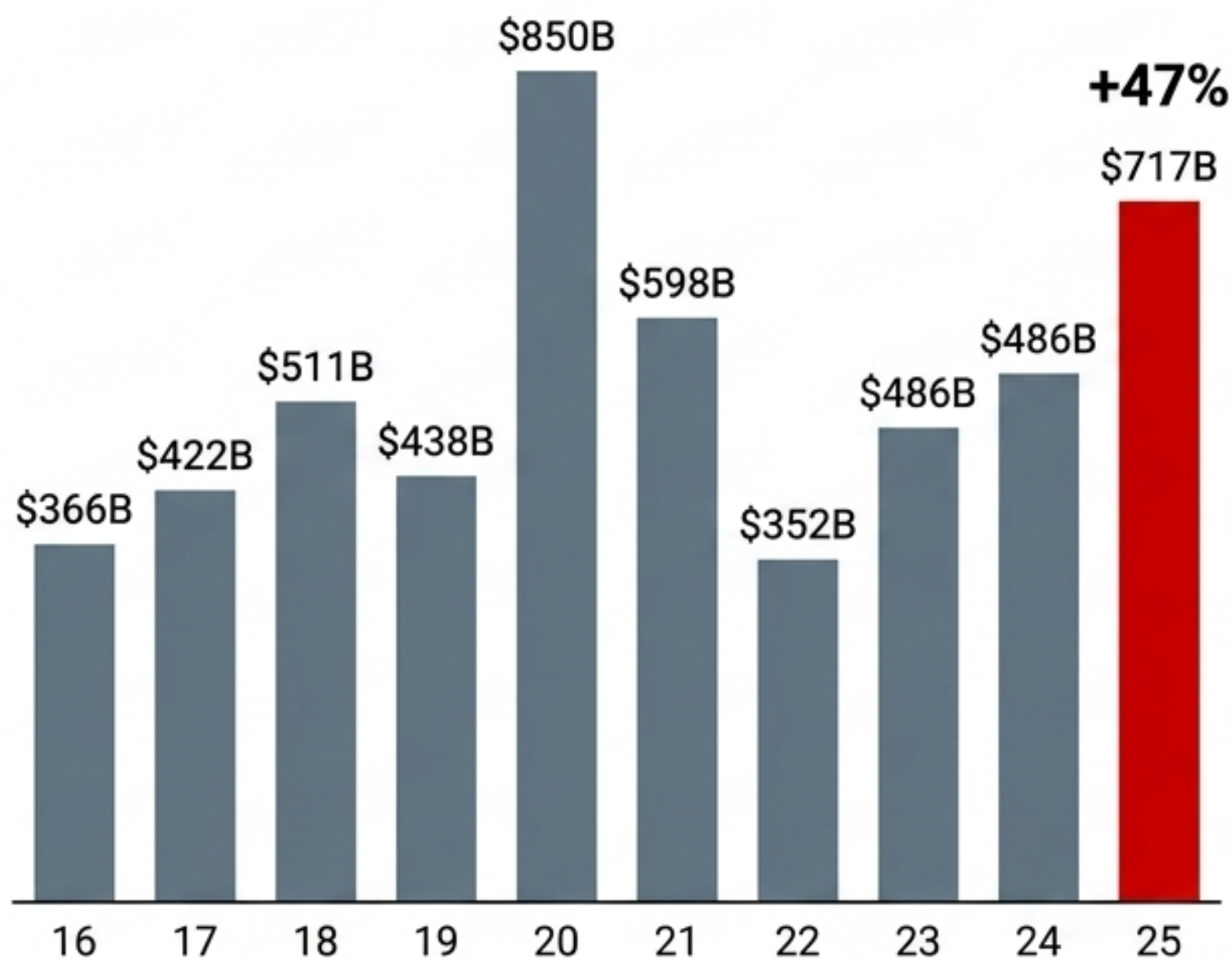
میانگین دوره نگهداری اکنون به حدود ۷ سال رسیده است.
هشدار داده‌ها: نرخ بازده داخلی (IRR) پس از سال هفتم دچار افت و رکود می‌شود.

توزیع سرمایه (Distributions):

برای چهارمین سال متوالی، بازگشت سرمایه به LPs به زیر ۱۵٪ ارزش NAV محدود شده است (یک رکورد تاریخی).

خروج از بن بست: نجات بازار توسط خریداران استراتژیک شرکتی

ارزش خروجی‌های تحت حمایت خرید سهام جهانی



جهش ۴۷ درصدی کل خروج‌ها (Exit Value) به ۷۱۷ میلیارد دلار
۷ معامله بالای ۱۰ میلیارد دلار به تنهایی ۲۲٪ از کل را تشکیل دادند.

رونق خریداران شرکتی

رشد ۶۶ درصدی در فروش به خریداران استراتژیک (مانند فروش
Worldpay به Global Payments).

محیط بهتر نرخ بهره و نیازهای استراتژیک (مانند هوش مصنوعی)
شرکت‌ها را به سمت خریدهای بزرگ سوق داده است.

بارقه امید عرضه‌های اولیه (IPO)

عرضه‌های اولیه همچنان ناچیزند (+۳۶٪ از پایه پایین)، اما عرضه ۷.۲
میلیارد دلاری Medline امیدها را برای سال ۲۰۲۶ زنده کرد.

صندوق‌های استمرار (CVs): سوپاپ اطمینانی با ظرفیت محدود

رشد ۴۱ درصدی در ارزش تراکنش‌های
ثانویه (GP-led و LP-led).
۴۲٪ از GP‌ها برای ایجاد نقدینگی جهت
توزیع سود یا جذب سرمایه جدید برای
دارایی‌های برتر، از این ابزار استفاده
می‌کنند.

سرمایه‌گذاران (LPs) همچنان محتاط
هستند. این مکانیزم‌ها تنها کمتر از ۱۰٪ از
ارزش خروج‌ها را تشکیل می‌دهند.
تحمل LPs محدود است: حداکثر پذیرش
یک CV در سال از سوی هر GP. این
راه‌حل قطعی برای بحران نقدینگی نیست.



فلات جذب سرمایه: شکاف عمیق میان مدیران برتر و متوسط

مدیران برتر (Elite GPs)

بازدهی عالی (Top-tier Returns) و
توزیع سریع سرمایه (DPI بالا).
موفقیت در بستن سریع صندوق‌ها.

مدیران متوسط (Average GPs)

تامین مالی به شدت دشوار
شده است.

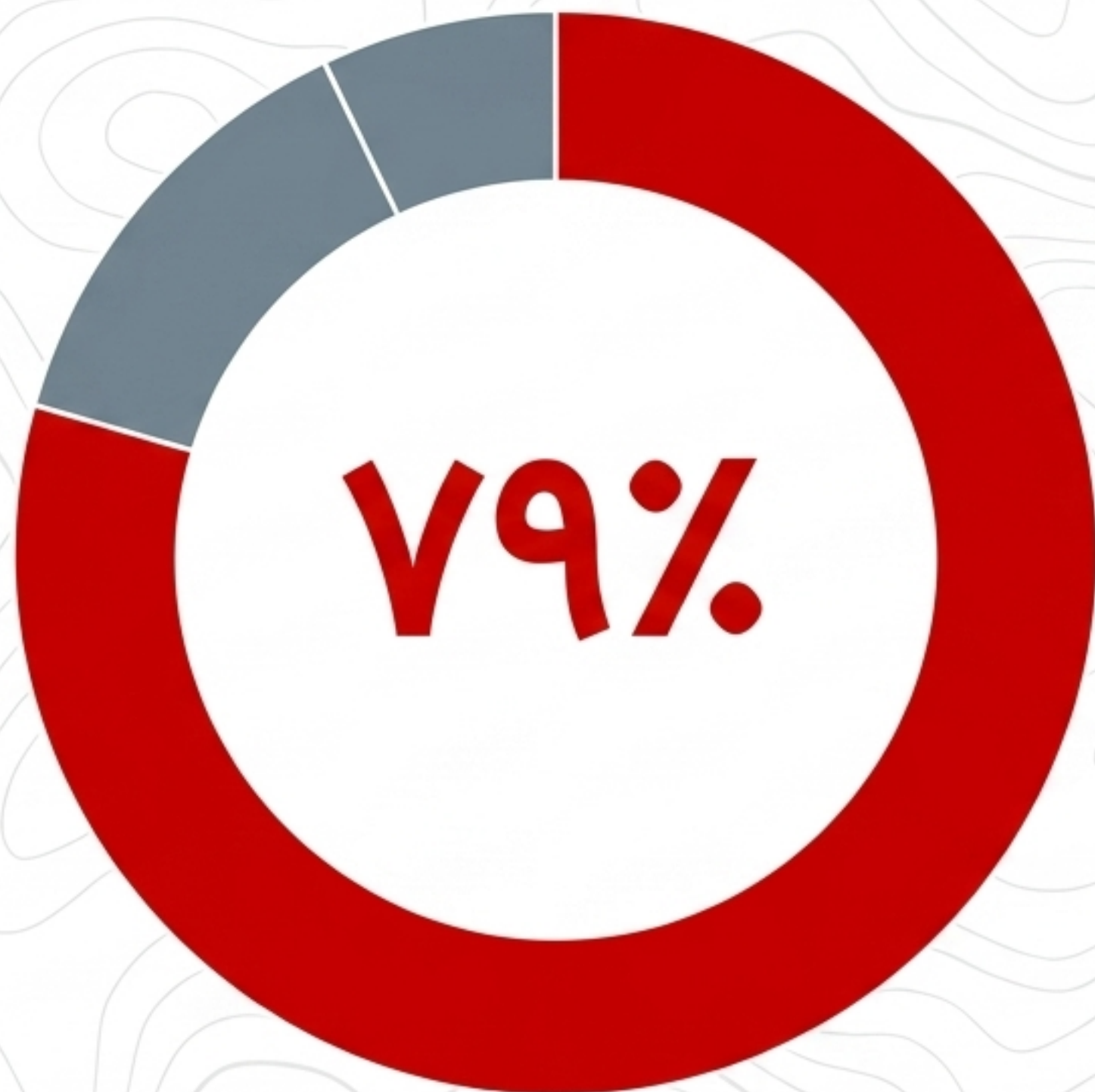
مجموع جذب سرمایه جایگزین (Alternatives)
در رقم ۱.۳ تریلیون دلار ثابت ماند. سقوط
۱۶ درصدی در سرمایه‌گذاری‌های Buyout.

کوه سرمایه راكد: فشردگی سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳



فشار زمانی برای GP ها جهت تخصیص این سرمایه‌ها، همزمان با تداوم ارزیابی‌های بالا در بازار، ریسک سرمایه‌گذاری‌های شتابزده را افزایش می‌دهد.

پایان بسط ضرایب (Multiple Expansion)



- ۷۹ درصد از GP ها انتظار دارند که ضرایب خرید در سال پیش رو کاملاً ثابت بماند.
- هزینه بدهی همچنان بالا است و قیمت دارایی‌ها به شکل سرسختانه‌ای بالا مانده است.
- مدل سنتی کسب سود از طریق اهرم ارزان و تورم ضرایب ارزش‌گذاری از بین رفته است. بازدهی دیگر با تکیه بر روند صعودی بازار به دست نمی‌آید.

تغییر ساختاری: دوران گذشته در برابر عصر جدید

دوران گذشته	عصر جدید	
بسط ضرایب ارزش‌گذاری و مهندسی مالی.	رشد سریع EBITDA و تعالی عملیاتی.	اهرم اصلی خلق ارزش
نزدیک به صفر؛ محرک اصلی سودآوری.	بسیار گران‌تر؛ نیازمند بازنگری در ساختار سرمایه.	هزینه بدهی
تزریق فراوان سرمایه؛ تحمل صف‌های طولانی.	گزینش‌گر شدید؛ تمرکز مطلق بر بازگشت نقدی (DPI).	رفتار سرمایه‌گذاران
چرخه‌های کوتاه و روان ۳ تا ۵ ساله.	نگهداری طولانی‌مدت (۷ سال+) و نیاز به خریداران استراتژیک.	سرعت خروج

معادله جدید سرمایه‌گذاری: "۱۲ جایگزین ۵ شده است"

$$\left[\begin{array}{c} \text{رشد ضرایب} \\ \text{ارزش‌گذاری} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{بدهی ارزان} \\ \text{ارزش‌گذاری} \end{array} \right] = \text{دستیابی به IRR هدف.}$$

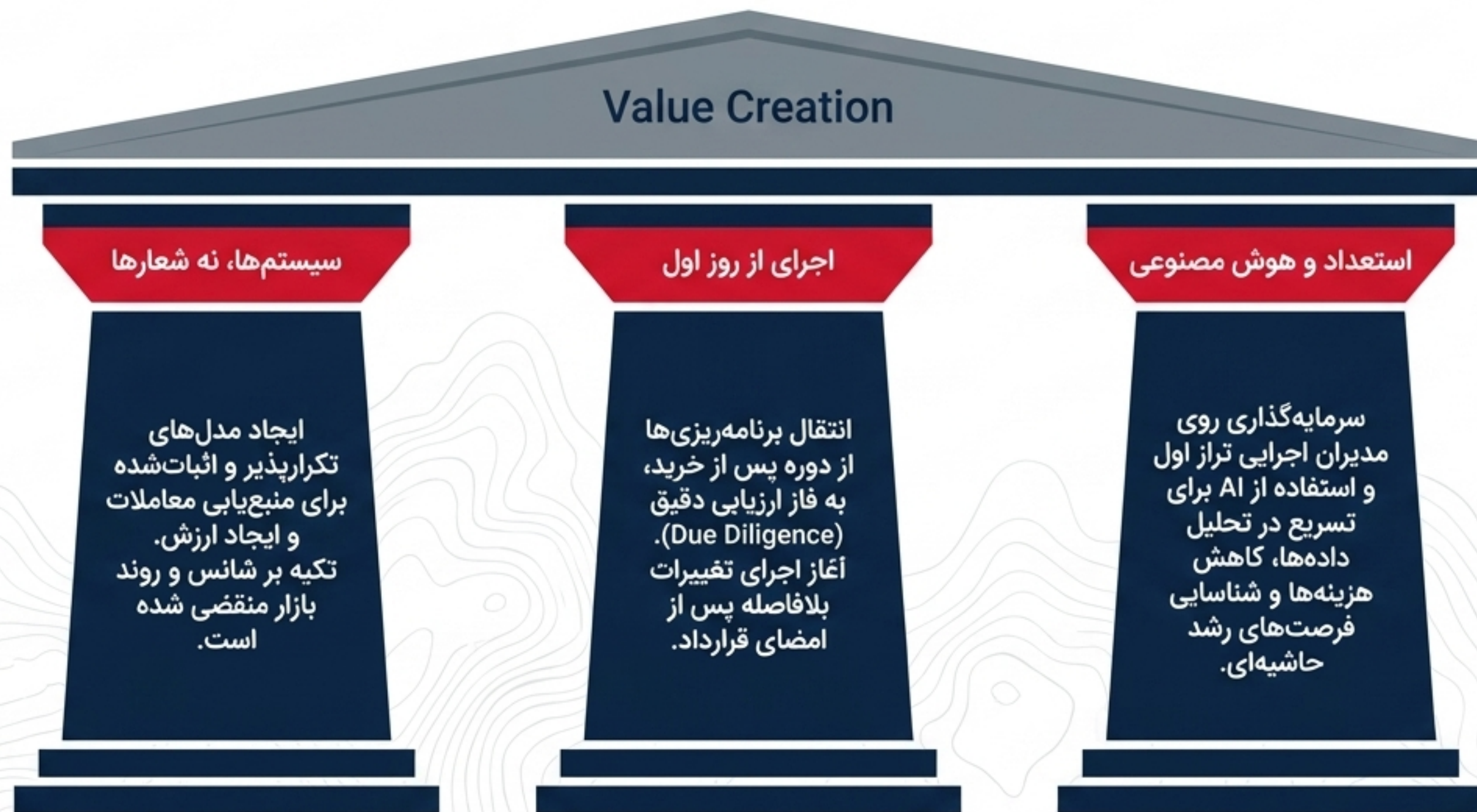
[رشد EBITDA]

$$\left[\begin{array}{c} \text{رشد ۱۲\%} \\ \text{EBITDA} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{ضرایب} \\ \text{ضرایب} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{بدهی گران‌تر} \end{array} \right] = \text{دستیابی به IRR هدف.}$$

[رشد ۱۲\%]

برای خنثی کردن اثر نرخ بهره بالاتر و ضرایب ثابت، شرکت‌های پورتفولیو باید بیش از دو برابر گذشته در رشد درآمد و سودآوری عملیاتی سرعت داشته باشند.

کتابچه راهنمای ۲۰۲۶: گذار به آلفای عملیاتی



چشم‌انداز آینده: صنعتی در حال بلوغ و انطباق

GPs' expectations for portfolio exits in 2026 vs. 2025



طبق نظرسنجی ۲۰۲۶، اکثریت قریب به اتفاق GP ها انتظار دارند خروج‌های بسیار بیشتری در سال آینده محقق شود.

کاهش تدریجی نرخ بهره و خطوط لوله پربار معاملات M&A، نویدبخش روزهای بهتری است. صنعت Private Equity همواره مسیر جدیدی رست همواره مسیر جدیدی برای رشد پیدا کرده است. اما در این اکوسیستم بالغ و به شدت رقابتی، تنها شرکت‌هایی به قله می‌رسند که بتوانند برتری داده‌محور و تعالی عملیاتی خود را به سرمایه‌گذاران اثبات کنند.