

15 באוגוסט 2016

טיפ ממעריך שווי: רכיב פרמיית סיכון הענף

מבדיקה שנערכה עולה כי נתוני הסיכון הענפיים של חברת המחקר האוסטרלית Ibbotson Associates, המוצגים בפרק השלישי של הספר SBBI (Stock, Bonds, Bills and Inflation Yearbook) משתנים משמעותית בין המהדורות השנתיות של הספר, ועל כן מוטב להיזהר בעת היישום הישיר של רכיב זה כאשר מוסיפים או מפחיתים אותו משיעור התשואה על ההון העצמי בשיטת הבנייה מלמטה. לחילופין ניתן להעריך את פרמיות הסיכון המוצגות בספר האמור עבור קטגוריית ה- (Standard Industrial Classification) שאליה משתייכת החברה המוערכת ולהשתמש במידע זה על דרך ההיקש על מנת להתאים את מרכיב הסיכון הלא סיסטמטי, תחת ההנחה כמובן כי הסיכון הענפי הינו חלק אינטגרלי ממרכיב הסיכון הלא סיסטמטי. זוהי הבחנה חשובה, כמו גם, שבעת השימוש במישרין בנתונים הענפיים חשוב לנטרל כל התחשבות של הסיכונים הענפיים בתוך ההתאמה הלא סיסטמטית.

להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי הערכות השווי.

בכבוד רב,

רוני פולניצר

יו"ר ומנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

 WWW.IAVFA.ORG



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל



077-5070590



153-77-5070590



IAVFA1020@GMAIL.COM