

1 באוגוסט 2018

## הערה של מנהל סיכונים פיננסיים: מחירי מניות

בראייה כלכלית מימונית, ניתן לראות במניות החברה כזכויות חוזיות המשקפות הלכה למעשה אופציית רכש (call) על שווי הפירמה (קרי, סך הצברם של שווי השוק של ההון העצמי ושווי השוק של החוב. הערה: לא להתבלבל בין שווי הפעילות לבין שווי הפירמה) עם מחיר מימוש (strike price) השווה לערכו הנקוב של החוב. על אותו משקל, שווי של חוב קונצרני (קרי, ערכו הנוכחי של לוח סילוקין, המהוון בריבית שוק נורמטיבית המייצת למנפיק) שקול אפקטיבית מכל הבחינות המימוניות המהותיות להפרש שבין ערכו הנוכחי של אותו לוח סילוקין, מהוון בריבית שוק חסרת סיכון ושווי אופציית מכר (put) על שווי הפירמה עם מחיר מימוש השווה לערכו הנקוב של החוב.

להרחבה בנושאים אלו ניתן לפנות לתוכניות ההסמכה השונות של הלשכה בתחומי האקטואריה הפיננסית.

בכבוד רב,

רוני פולניצר, אקטואר



מנכ"ל לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

 [WWW.IAVFA.ORG](http://WWW.IAVFA.ORG)



רחוב נתן ברניצקי 5, ראשון לציון 7524205, ישראל



077-5070590



153-77-5070590



[IAVFA1020@GMAIL.COM](mailto:IAVFA1020@GMAIL.COM)