

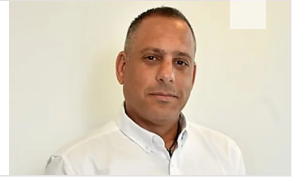
הירשמו לעדכונים מאתר TheMarker
קבלו מאיתנו עדכוני חדשות והמלצות קריאה.
רק מה שבאמת חשוב או מעניין

שעון החכם המתקדם ביותר
שמעתם עליו והוא עולה רק 195

בפעם אחרת

נשמע טוב

אורי
בתנא



ממומן

ממומן



מפעל טבע צילום: Ronen Zvulun / REUTERS

דעות

לחייב חברות לשמור רזרבות לתקופת משבר

אומרים שמשבר הוא הזדמנות להתקדם, אבל משבר הוא גם הזדמנות ללמוד. ניהול סיכונים הוא תחום שחייב להילקח בחשבון בניהול חברות, כי לא ברור מה צופן העתיד



עקוב

גלעד פורטונה
פורסם ב-28.06.20



פערי השכר שבין ההנהלה הבכירה לעובדים במשק נחשבים לסוגיות מורכבות, שחייבות לקבל ביטוי והתייחסות, בעיקר במגזר העסקי. כעת, בימי הקורונה, הדיון מחייב התבוננות מעמיקה אף יותר.

התומכים בפער שכר גדול בין העובדים הזוטרים לרשיי המנהלים הבכירים, מאמינים שבאמת מגיע



תוך שמירה על עתיד

הירשמו לעדכונים מאתר TheMarker
קבלו מאיתנו עדכוני חדשות והמלצות קריאה.
רק מה שבאמת חשוב או מעניין

שנדרשת מהם קבלת הו
החברה.

בפעם אחרת

נשמע טוב

מיטב הכתבות, העדכונים והמלצות שניזון, נזון, נזון אליכם למייל

הרשמה בקליק

ייתכן שזה נכון, אולם אין ספק שהבכירים עלולים גם לסכן את החברות, ובפרט כשהם לוקחים סיכונים בתנאי אי-ודאות, תוך תחושת ביטחון מופרזת והתעלמות ממשברים שלא תמיד ניתנים לחיזוי.

מצב זה גורם לכך שגם החברות הרווחיות ביותר מגיעות בדרך כלל למינוף מסוכן. כשמגיע משבר חיצוני לא צפוי, כמו משבר הקורונה כיום, ניצבות החברות ללא רזרבות לשעת חירום וללא תזרים.

זה קרה כבר בעבר, וזה כנראה ימשיך להתקיים בעתיד. האיום גדול, משום שמצב זה דורש מהממשלות להזרים תקציבי ענק להצלת החברות, כדי למנוע התמוטטות של המערך הכלכלי הלאומי, מה שלא תמיד מתאפשר באופן מידי, כפי שנכחנו לגלות.

חברת טבע (2996 **+1.46%**) היא case study שמדגים את המצב בצורה מובהקת. לפני כ-4 שנים, כשרכשה חברות ענק, טבע לא היתה מוכנה להתמודד עם נפילת מחירי התרופות הגנריות בארה"ב. החוב שלה היה גדול ולא נותרו בידיה רזרבות לימים קשים. במקביל, המשכורות והדיווידנדים שחילקה נותרו גבוהים, ובסופו של דבר החברה, העובדים וגם המשק שילמו מחיר כבד.

דוגמה נוספת אקטואלית להיום היא חברת דלק (6235 **+0.21%**), שמינפה את כל כספיה לרכישות מסוכנות, בתקווה לבוננזה. עם נפילת מחירי הנפט בחודשיים האחרונים, אירוע שהיה כנראה קשה לחיזוי, החברה מתנהלת תוך חנק תזרימי מובהק. ואין לה את הנשימה לעבור בשלום תקופה קשה זו, עד חלוף המשבר, ללא עזרה חיצונית. הבעיה של דלק היא הון חוזר, ואם היא היתה נדרשת לנהל כספים לשעת חירום, כנראה היתה נמנעת מהסיטואציה שאליה נקלעה בצל משבר הנפט והקורונה.



ששמרה על רזרבות
הרבה מזומנים בקופה
בעבר, כולל מחלק

הירשמו לעדכונים מאתר TheMarker
קבלו מאיתנו עדכוני חדשות והמלצות קריאה.
רק מה שבאמת חשוב או מעניין

בפעם אחרת

נשמע טוב

גם דוגמאות חיוביות לא
לעת משבר. חברה נוספת
ולא התפתתה לרכוש חב
מבעלי העניין.

אומרים שמשבר הוא הזדמנות להתקדם, אבל משבר הוא גם הזדמנות ללמוד. ניהול סיכונים הוא תחום שחייב להילקח בחשבון בניהול חברות, כי לא ברור מה צופן העתיד. הצורך בהכנת רזרבות לימים קשים עולה יותר ויותר, ואולי אם החוק היה מחייב זאת, ממש כמו שהחוק מחייב קרנות פיצויים לפיטורין, הרבה נזק היה נמנע לחברות טובות ומבוססות, שעלולות לקרוס בעת משבר נקודתי, בגלל המחסור ברזרבות כספיות.

לפיכך, כמו שהחברות מפרישות כספים לפיצויים לעובדים, יש לחייב הפרשה של כספים ריאליים למשברים. זה שונה מהפרשות לפחת שאינן נעשות במזומן.

כספים אלה יישמרו בקרנות רווחיות ויצירתם תיכנס לנוסחת הרווח. הדרך לעשות זאת היא פשוטה: להקטין את התשלומים לדיווידנדים ולבונוסים לעובדים הבכירים לטובת הפרשה לקרן זו. זה לא ימנע תשלום מסים על רווחים אלה, זה אולי יגרום למנהלים ולבעלי עניין בחברה להרוויח טיפה פחות, אבל חסינות החברה למשברים תאפשר להם יותר שלווה בניהול, ובטווח הארוך תהיה תמורה גבוהה יותר לכל בעלי העניין והאחריות הציבורית.

מבחינה פרוצדורלית, מי שיכולות להוביל מהלך שכזה היא הרשות לניירות ערך, שאמונה על החברות הציבוריות. כך או אחרת, קריטי להיערך מבחינה פיננסית למשבר הבא, ויפה שעה אחת קודם.

הכותב הוא ראש המרכז למציונות תעשייתית במוסד שמואל נאמן למחקר מדיניות לאומית

תגיות: [מילון מונחים כלכליים בשוק ההון](#) [דיווידנדים](#)



הירשמו לעדכונים מאתר TheMarker

קבלו מאיתנו עדכוני חדשות והמלצות קריאה.

רק מה שבאמת חשוב או מעניין

בפעם אחרת

נשמע טוב

Recommended by

מרחבי הרשת**תגובות****שם**להוספת תגובה
מזוההלבחירת השם
ככינוי קבוע

הזינו שם שיוצג באתר

תגובה

משלוח תגובה מהווה הסכמה לתנאי השימוש של אתר TheMarker

שלחו

סדרו את התגובות | מהאחרונה לראשונה ▼

2 **איבינה** 05.07.2020 11:390 **לי** 0 **וי** 0

סבא שלי תמיד אר שאיש עסקים אמיתי שומר גרוש לבן ליום שחור איש עסקים שלא לוקח בחשבון תק'ללא הכנסה הוא תמים ולא מתאים לו לנהל עסק

דווחו כפוגעני**הגיבו**1 **דור** 29.06.2020 16:310 **לי** 0 **וי** 0

אתה אולי תעשיין אבל אתה לא כלכלן. אם יר ירות לשמור "רזרבות" אז מייד החשבונאים יקטלגו



הירשמו לעדכונים מאתר TheMarker
קבלו מאיתנו עדכוני חדשות והמלצות קריאה.
רק מה שבאמת חשוב או מעניין

בפעם אחרת

נשמע טוב

הכתבות הנקראות

המרד נגד הממשלה מתעצם: ביג תפתח מחר את המרכזים

