

סמינריון בחשבונאות פיננסית

ד"ר דורון קליגר

<http://econ.haifa.ac.il/~kliger>

The Information Value of Bond Ratings

● מהם דירוגי אג"ח?

● מי מדרג אג"ח?

● למה לדרג אג"ח?

● שאלת המחקר: האם הדירוגים אינפורמטיביים למשקיעים?

● גישות בספרות:

○ $YS = \sum \alpha \cdot (Acct. data) + \sum \beta \cdot (Rating dummies)$

○ Problem?

○ $AR(Bond; Stock) = f(Rating Changes)$

○ Problem?

The Information Value of Bond Ratings

- מהם דירוגי אג"ח?

- מי מדרג אג"ח?

- למה לדרג אג"ח?

- שאלת המחקר: האם הדירוגים אינפורמטיביים למשקיעים?

- גישות בספרות:

- $YS = \Sigma\alpha \cdot (Acct. data) + \Sigma\beta \cdot (Rating dummies)$

- Problem?

The Information Value of Bond Ratings

- מהם דירוגי אג"ח?

- מי מדרג אג"ח?

- למה לדרג אג"ח?

- שאלת המחקר: האם הדירוגים אינפורמטיביים למשקיעים?

- גישות בספרות:

- $YS = \Sigma \alpha \cdot (Acct. data) + \Sigma \beta \cdot (Rating dummies)$

- Problem?

עוד מידע חשבונאי

מידע ציבורי אחר

צורת הקשר (ליניארית)

The Information Value of Bond Ratings

- מהם דירוגי אג"ח?

- מי מדרג אג"ח?

- למה לדרג אג"ח?

- שאלת המחקר: האם הדירוגים אינפורמטיביים למשקיעים?

- גישות בספרות:

- $AR(Bond; Stock) = f(Rating Changes)$

- Problem?



The Information Value of Bond Ratings

- מהם דירוגי אג"ח?

- מי מדרג אג"ח?

- למה לדרג אג"ח?

- שאלת המחקר: האם הדירוגים אינפורמטיביים למשקיעים?

- גישות בספרות:



- $AR(Bond; Stock) = f(Rating\ Changes)$

- Problem?

- * Maybe reaction to real event!

- הגישה במאמר: בחינת התגובה לשינוי בשיטת הדירוג:

יתרונות:

- אין חשש שהתגובה היא לאירוע כלכלי
- אין בעיה של החסרת משתנים מסבירים

Natural Experiment

- אין בעיית סיבתיות (Causality)
- יתרונות מעבדה בסביבה אמיתית

תוצאות:

- המשקיעים מגיבים לשדרוג אג"ח
- $Upgrade \Rightarrow \begin{cases} P[Bond] \uparrow \\ P[Stock] \downarrow \end{cases}$

Coarse Rating System	Fine Rating System
Aaa	Aaa
Aa	Aa1 Aa2 Aa3
A	A1 A2 A3
Baa	Baa1 Baa2 Baa3
Ba	Ba1 Ba2 Ba3
B	B1 B2 B3
Caa	Caa
Ca	Ca
C	C
D	D

