



החוג לניהול / Dept. of Management

1221.7010.01 – תורת ההשקעות וניתוח נ"ע
Investment theory and security analysis
דרישות קדם: יסודות המימון (ציון מינימלי 78)

סמסטר א – שנה"ל תשפ"ב

פרטי הקבוצות בקורס							
קבוצה	יום	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ה'	15:00-19:00	409	כמפורט בלוח הבחינות	רו"ח עודד ברוורמן	braver@tau.ac.il	050-2468642

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזרת הוראה: רו"ח אורלי ענווה, טל': 052-2946016 כתובת אלק': orlyanav@gmail.com
מועדי תרגול: במהלך הקורס נקיים מספר תרגולים פרונטליים, יתכן שחלקם או כולם יועברו בזום, בהתאם להתפתחויות.

היקף הלימודים

היקף הש"ס לקורס: 4

ECTS = 2 ש"ס = 4 – European Credit Transfer and Accumulation System (ECTS), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים אנליטיים וידע הדרושים למנהל תיקים מקצועי ומשקיע בשוק ההון לצורך תמחור והערכה של נכסים פיננסיים שונים, תחת תנאי אי ודאות. הקורס כולל גם דיון רחב במחקרים שונים מתוך מטרה להעניק את הכלים הבסיסיים לביצוע עבודת מחקר על שוק ההון. בכלל זה הקורס דן בנכסים הפיננסיים העיקריים: איגרות חוב ומניות.

הקורס מתחיל בסקירת שוק ההון בארץ ובעולם, ממשיך בסקירת ממצאים אמפיריים שונים על יעילות השוקים הפיננסיים ולאחר מכן מרחיב על ביקורות על מודל ה-CAPM שנלמד בקורס המבוא ומציג מודלים חלופיים למודל זה ומעמיק את ההבנה בהם, יתרונותיהם וחסרונותיהם. בהמשך הקורס דן במדידת ביצועי מנהלי תיקים ומהווה מבוא להערכת אגרות חוב.

The course is designed to provide the analytical tools and knowledge necessary for a professional portfolio manager and investor in the capital market for the purpose of pricing various financial assets, under conditions of uncertainty. The course also includes a broad discussion of various academic papers with the goal of providing the basic tools for conducting an academic research work on the capital market.

The course reviews the main financial assets: bonds and stocks.

The course begins with a review of the capital market in Israel and abroad, and reviews their main trading methods, following a presentation of various empirical findings on the efficiency of financial markets. After that we will review some criticism of the CAPM model studied in the introductory course and presents alternative models for pricing risky assets, their advantages and disadvantages. We will also use these insights to learn the correct methodology for measuring the performance of portfolio managers, followed by deepening our knowledge in the field of fixed income valuation such as bonds.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להכיר מגוון של נ"ע הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם ושיטות המסחר הנהוגות באותם שווקים
2. להכיר מחקרים אמפיריים ותיאורטיים העוסקים בתמחור של נ"ע ויעילות השווקים הפיננסיים
3. למדוד ביצועים של מנהלי תיקים
4. למדוד את רגישות אגרות החוב לשינויי ריבית, לדרג ולתמחר אגרות חוב בעלות סיכוני חדלות פירעון

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	גודל קבוצה/ הערות
75%	מבחן	25/1/22 מועד א' 13/3/22 מועד ב'	פרטני
25%	משחק השקעות	11/11/22 דוח פתיחה* 2/12/22 דוח ביניים* 6/1/22 דוח סופי*	קבוצות של 3-4 תלמידים
0%-(10%-)	שיעורי בית	מדי שבוע	פרטני

* טנטטיבי

פירוט המטלות בקורס

1. בחינה (75% מהציון הסופי), קיימת דרישת מעבר בבחינה (60) לצורך מעבר הקורס.
2. ניהול תיק השקעות (25% מהציון הסופי). העבודה תוגש בקבוצות של 3-4 תלמידים ובכלל זה הגשת דו"ח פתיחה, דוח ביניים ודו"ח מסכם (לתאריכים טנטטיביים ראה טבלה לעיל).
3. הכנה עצמאית של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור. אי הגשה ללא אישור המרצה עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי.

כל אי עמידה במי ממשלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל/ת הקורס

מדיניות שמירה על טווח ציונים

בחוג לניהול מונהגת מדיניות שמירה על טווח ציונים: ממוצע ציונים של 83-87 לקורסי בחירה. מדיניות זו מתייחסת לממוצע הציונים הסופיים בקורס. מידע בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר החוג לניהול, בסעיף ציונים בתקנון

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).
שקפי הקורס יהיו באתר הקורס באתר.
לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד.
כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

שבוע	נושאים	קריאות (BKM)	הגשות
1	סקירת שוק ההון בארץ ובעולם- הכרת מגוון ניירות הערך, סוגי קרנות נאמנות, אינדקסים חשובים, שיטות המסחר בארץ ובארה"ב, סליקת נ"ע.	פרקים 4-2	תר' 1
2			
3			
4	הרחבות לקורס מימון-שנאת סיכון, ביזור, חזית יעילה ותיק השוק	פרק 7	תר' 2
5	הרחבות לקורס יסודות המימון- מודל ה-CAPM	פרק 9.1	דוח פתיחה- + תר' 3- מסחר בבורסה
6	יעילות שוק ההון- תיאוריה ומחקרים אמפיריים, מתודולוגית מחקרי אירוע (Event Studies).	פרק 11	תר' 4- CAPM
7			
8			
9	בחינת ה-CAPM וביקורות- מחקרים אמפיריים של מודלים תיאורטיים לתמחור הון, הביקורת של ROLL, אפקט הגודל ואפקט מכפיל ההון, מודל ה-CAPM ללא נכס חסר סיכון מודל שלושת הפקטורים של F&F	9.2-9.4	דוח ביניים – משחק השקעות
10		13.3-13.4	
11	מדדי ביצוע- והתאמת טכניקת המדידה למטרת המעריך מדדים למדידת מנהלי תיקים בהתחשב בשיקולי סיכון/תשואה	פרקים 24,5	תר' 6- מודל F&F
12	אגרות חוב- המבנה העתי של שערי הריבית, תיאוריית הציפיות, הנזילות וה- HABITAT, ריביות FORWARD וחוזי SWAP על ריבית (IRS)	פרקים 15-14 23.3	תר' 7 – מדדי ביצוע
13	אגרות חוב-: מח"מ, ריבית משתנה, תמחור אג"ח קונצרניות- סיכוני חדלות פירעון, דירוג אג"ח (Bond Ratings), חוזי CDS**	פרק 16	דוח סופי+ תר' 8- עקום ריביות

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

** תרגיל 9 על הנושא האחרון הנלמד ינתן להגשה לאחר סיום הסימסטר

קריאת חובה

BKM=Bodie, Kane and Marcus, Investments, Irwin

(הפרקים המצוינים לקריאה הם מהמהדורה העשירית של הספר Investments)

קריאת רשות

□ "תורת ההשקעות המודרנית- תיאורייה ויישום", חיים קידר- לוי, הוצ' אקדמון 2020

"שוק ההון וניירות ערך", משה בן-חורין, צ'ריקובר