



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תואר ראשון

7011-1221 – ניהול פיננסי

Financial Management

דרישות קדם: יסודות המימון בציון 78 לפחות; יסודות החשבונאות הפיננסית

סמסטר ב' – תשפ"ב

קבוצה	יום	שעה	כיתה	תאריך בחינה מועד א' וב'	מרצה	דואר אלקטרוני
01	ד'	14:30-16:00 16:30-18:00	303	ראו לוח בחינות	פרופ' ניסן לנגברג	nisan@post.tau.ac.il

שעת קבלה – מיד לאחר השיעור ו/או בתיאום מראש במייל

עוזר הוראה – גב' מעין חייט hayat.maayan@gmail.com

שמות התלמידים: בבקשה להכין TAGS NAME (גם אלתורים כמו דף מקופל זה בסדר) ולהשתמש בהם לפחות במחצית הראשונה של הסמסטר, על מנת שאוכל להכירכם במהירות.

היקף הלימודים

2 י"ס

1 = 4 ECTS י"ס – European Credit Transfer and Accumulation System (ECTS), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

הקורס מרחיב את בסיס הידע ואת הכלים מעבר למה שנלמד בקורס המבוא במימון. הקורס מקנה לסטודנטים הצצה לסוג הבעיות בפניהן עומדים מנהלים בבואם לקבל החלטות בתחום ההשקעות, ניהול פרויקטים, ומימון בתנאי אי ודאות וכן את היכולת ליישם טכניקות עדכניות להתמודדות עמן. נתחיל בהכרת כלים לתמחור נכסים פיננסיים והערכת שווי חברות. לאחר מכן,

יבחנו החלטות השקעה תוך התחשבות במבנה ההון של החברה, אופן מימון ההשקעה ואמידת הסיכון וכן החלטות פיננסיות כגון אופן גיוס כספים וחלוקתם למשקיעים, והתמודדות עם בעיות של אי יציבות פיננסית, פשיטת רגל, וניגודי אינטרסים. במידה והזמן יאפשר זאת, נדון בקורס במספר נושאים נוספים כגון: הנפקות בבורסה, יישום הערכת שווי לחברה ציבורית. הסטודנטים יידרשו ליישם את הנלמד בכיתה ברך תרגילי הבית, קייס, תרגיל הערכת שווי של חברה ציבורית, והצגה בכיתה.

מענה על שאלות סטודנטים

מומלץ לפנות אלי ברגע שמתעוררות שאלות בנוגע לחומר הנלמד בסוף השיעור או במייל על מנת לקבל מענה מהיר. ניתן גם לקבוע פגישה איתי או עם המתרגל בתיאום מראש. אני מדגיש שאין להמתין לשבוע האחרון של הסמסטר על מנת לקבוע פגישה או לעלות שאלות בקשר לחומר הנלמד.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. לזהות איזה מידע הינו רלוונטי לצורך הערכת שווי של נכסים פיננסיים תוך שימוש בשיטת DCF
2. לתכנן ולבצע החלטות השקעה בפרויקטים וחברות
3. לנתח ולהבין יתרונות וחסרונות של מבני הון אפשריים של החברה
4. להבין השפעות של אינפורמציה בעיות סוכן מיסים והשפעות אחרות על מבנה ההון והשווי של החברה
5. לתכנן מבנה הון אופטימלי לחברות ופרויקטים
6. להבין השפעות הדדיות בין החלטות השקעה והחלטות מימון

הערכת הסטודנט בקורס (הרכב הציון)

הערות	תאריך	מטלה	אחוז
עבודה בקבוצות		תרגילי בית	20%
עבודה אישית		מבחנונים	10%
עבודה בקבוצות		תמחור מניה	10%
		השתתפות פעילה בכיתה	5%
יש לעבור את הבחינה על מנת לקבל ציון בקורס		בחינה בכיתה	55%

* עפ"י תקנון האוניברסיטה תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים (סעיף 5).

* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה- לוח בחינות.

* תלמיד, הנעדר משיעור המחייב השתתפות פעילה או שלא השתתף באורח פעיל, רשאי המורה להודיע למזכירות כי יש למחוק את שמו מרשימת המשתתפים. (התלמיד יחויב בתשלום בגין קורס זה)

תנאי הכרחי לקבלת ציון עובר (60 לפחות) בקורס - הינו קבלת ציון 60 לפחות בבחינה, סטודנט שייכשל בבחינה - ציונו הסופי בקורס יהיה ציון הבחינה.

פירוט המטלות בקורס

שפת הקורס: קורס יועבר בשפה העברית אך כל חומר הקורס (אירועים, תרגילים, וחומר קריאה) למעט הבחינה הינו בשפה האנגלית. חשוב שתרגישו נוח עם ענין השפה.

קבוצות לימוד

הכיתה תתחלק לקבוצות של עד 3 תלמידים. יש לקבוע את חברי קבוצת הלימוד בתחילת הסמסטר בזמן הגשת תרגיל הבית הראשון ואין לשנותה במהלך הסמסטר. על כל חברי קבוצת הלימוד להיות רשומים באותה קבוצת קורס ואין לערב בקבוצת הלימוד תלמידים מקבוצות שונות שאני מלמד בימים שונים. קבוצת הלימוד הינה רלוונטית להגשת תרגילי הבית, הקייס, תרגיל הערכת השווי והצגתו.

משימות

מטרת משימות הבית הינה לתרגל מושגים הנלמדים בשיעור ומשימות אלו מהוות הזדמנות ליישום המושגים החדשים הנלמדים בכיתה למצבים מורכבים מאלו שנדונו בשיעור ולכן מומלץ לעבוד על משימות אלו בקבוצות. מועד הגשת משימות הבית הוא בתחילת השיעור ביום הנקוב בסילבוס (הגשה דרך המודל). צפויים תרגילי בית על החומר הנלמד בכיתה, אירוע/קייס, תרגיל הערכת שווי מניה, ומבחן. יש להגיש את תרגילי הבית מודפסים או בכתב יד ברור. יש להגיש תרגיל אחד בכל קבוצה.

מבחנונים

במהלך הסמסטר יהיו עד שני מבחנונים קצרים (כעשרים או שלושים דקות). המטרה כאן היא לתת לסטודנטים משוב בזמן אמיתי על אופן הבנתם את החומר הנלמד ולעזור לכלל הסטודנטים להצליח במבחן הסופי.

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

העתקות ו/או עבודות משותפות בין קבוצות אשר יתפסו יטופלו במלוא החומרה!

מדיניות שמירה על טווח ציונים

בחוג לניהול מונהגת מדיניות שמירה על טווח ציונים. 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). המצגות אשר יוצגו בכיתה כמו גם שיעורי הבית, הפתרונות, המטלות, וחומרי עזר נוספים יפורסמו באתר <http://moodle.tau.ac.il>

לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

קריאת רשות

ספר הקורס (לא חובה לרכוש)

ספר מלווה לקורס: (אפשר גם מהדורה חדשה יותר)

Corporate Finance by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Addison-Wesley, 4th edition, 2013 (or higher)

אפשרות נוספת:

Principles of Corporate Finance by Brealey, Myers, and Allen, McGraw-Hill, 13th edition, 2020 (or higher)

הספר המלווה לקורס מכיל את רוב החומר הנדרש. בנוסף נמצאים בספר זה דוגמאות ממשיות, בעיות לתרגול ונושאים נוספים במימון שלא דנים בהם בקורס. קריאה בספר המלווה לקורס תאפשר לסטודנטים הבנה טובה יותר של תכני הלימוד בשיעור וכן תאפשר הרחבה והעמקה של נושאים רלוונטיים נוספים. ספר זה מומלץ לכל סטודנט אשר מתכוון לעסוק בתחום הפיננסי. הספר שמור בספרייה.

לוח זמנים לקורס

לוח זמנים מדויק לקורס יחולק בתחילת הסמסטר. להלן רשימת הנושאים שילמדו (הפרקים המצויינים הם מספר הקורס). בשל אילוצי זמן יתכנו שינויים באשר לחומר הנלמד.

(Scroll down for tentative schedules by section)

Tentative Schedule Wednesday Section

Wednesday			Topic	Comments
1	Feb 23	W	Introduction and background	
2	March 2	W	The Dividend Growth Model for stock valuation, Chapter 9.1-9.2	
3	March 9	W	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Chapter 8	HW Ch. 9
4	March 16	W	Choosing industries and firms for stock valuation project. Work in groups.	
5	March 23	W	Leverage, Risk and Return Chapter 14	HW Ch. 8
6	March 30	W	Tax benefit of Debt financing, Chapter 15 Project Valuation with Target Leverage Ratio (WACC), Ch. 18	HW Ch. 14
7	April 6	W	TA review session I	HW Ch. 15/18
8	April 13	W	IPO Process and Valuation, SPACs Quiz 1	
	April 20	W	No class (Passover)	
9	April 27	W	Presentations Industry analysis Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem, BD Chapter 16	
10	May 4	W	TBD	
11	May 11	W	Chapter 16 continued Financing under Asymmetric Information, BD Ch. 23-25	HW Ch. 16
12	May 18	W	Ch. 23-25 continued Quiz 2	
13	May 25	W	Presentations stock valuation	
14	June 1	W	TA review session II	HW Ch. 23-25
15	June 8		Wrapping up and review of sample final	HW Ch. 18
	June 30		9:00 – 12:00 Final	

