



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.3375.02 – מימון התנהגותי Behavioral Finance

(דרישת קדם: ניהול המימון 1231.2410)

סמסטר ב' – תשפ"ב

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
02	ב'	18:45-21:30 (מחצית ראשונה)	כמפורט בלוח הבחינות	ד"ר דיבי דישטניק	daviddis@tauex.tau.ac.il	054-6566185

[לפירוט לוחות הבחינות](#)

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

1 י"ס

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

תיאור הקורס

התיאוריות הקלאסיות של עולם המימון מניחות שפרטים תמיד מקבלים החלטות השקעה "רציונאליות" ולעולם אינם "טועים". בחינה של החלטות השקעה בפועל ומחירי נכסים פיננסיים בשוק ההון מעידים על קיומם של מצבים אותם התיאוריות הקלאסיות מתקשות להסביר - "אנומליות". המימון ההתנהגותי גורס שחלק מאותן אנומליות יכולות להיות מוסברות על ידי כך שהחלטות השקעה מושפעות גם ממאפיינים התנהגותיים ונסיבתיים. לכן, גם אין לצפות לכך שפרטים יקבלו תמיד החלטות השקעה "רציונאליות". בקורס זה נסקור תיאוריות וניסויים מתחום המימון ההתנהגותי, תוך שימת דגש על ההקשר של החלטות השקעה ושוק ההון. תחום המימון ההתנהגותי בכללותו זכה להכרה משמעותית עם זכייתם של פרופסור דניאל כהנמן פרופסור ריצ'רד ת'אלר בפרס נובל לכלכלה בשנים 2002 ו-2017 בהתאמה.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להכיר את הקשיים הקיימים בתיאוריות הקלאסיות של עולם המימון בכל הנוגע להחלטות השקעה של פרטים.
2. לזהות "אנומליות" בשוק ההון שלא ניתנות להסבר על ידי התיאוריות הקלאסיות של עולם המימון.
3. להכיר את ההסברים שנותן תחום המימון ההתנהגותי לחלק מהאנומליות שקשורות להחלטות השקעה.
4. להכיר את האתגרים לפנייהם ניצב תחום המימון ההתנהגותי.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

תאריך	מטלה	אחוז
כמפורט בלוח הבחינות	מבחן מסכם	100%

- * 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)

מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה. [לתקנוני מדיניות שמירת טווח ציונים](#)

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. שקפי הקורס יועלו לאתר הקורס. לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים שאינם מופיעים בשקפים. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

תכנית הקורס *

שבוע	נושא
1	מבוא
2	יעילות שוק
3	אנומליות
4	הסברים התנהגותיים לאנומליות
5	Prospect Theory
6	Need for Closure
7	חזרה

* התכנית הינה בסיס לשינויים.

Papers:

- Barber, B., and T. Odean, (2000), *Trading is hazardous to your wealth: The common stock performance of individual investors*, *Journal of Finance* 55: 773-806.
- Barberis, N. (2013), *Thirty years of prospect theory in economics: A review and assessment*, *Journal of Economic Perspectives* 27: 173-196.
- Barberis, N., M. Huang, and T. Santos, (2001), *Prospect theory and asset prices*, *Quarterly Journal of Economics*, 116: 1-53.
- Barberis, N., A. Shleifer, and R. Vishny, (1998), *A model of investor sentiment*, *Journal of Financial Economics*, 49, 307-345.
- De Bondt, W., and R. Thaler, (1985), *Does the stock market overreact?*, *Journal of Finance*, 40: 793-808.
- Fama, E. (1970), *Efficient capital markets: A review of theory and empirical work*, *Journal of Finance* 25: 383-417.
- Kahneman, D., and A. Tversky (1974), *Judgment under uncertainty: Heuristics and biases*, *Science*, 185: 1124-1131.
- Kahneman, D., and A. Tversky (1979), *Prospect theory: An analysis of decision under risk*, *Econometrica*, 47: 263-291.
- Shefrin, H., and M. Statman, (1985), *The disposition to sell winners too early and ride losers too long*, *Journal of Finance*, 40: 777-790.
- Tversky, A., and D. Kahneman, (1992), *Advances in prospect theory: Cumulative representation of uncertainty*, *Journal of Risk and Uncertainty*, 5: 297-323.

Books:

- Nudge: Improving Decisions about Health, Wealth, and Happiness*. 2008. R. Thaler, and C. Sunstein. Yale University Press.
- Flash Boys: A Wall Street Revolt*. 2014. M. Lewis. W. W. Norton & Company
- לא רציונלי ולא במקרה. 2008. דן אריאלי. מטר הוצאה לאור.