

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תואר ראשון

1221-7011 ניהול פיננסי (קורס היברידי)

Financial Management

דרישות קדם: ניהול המימון בציון 80 לפחות (על תלמיד ממשיך שהחל לימודיו לפני שנה"ל תשפ"ב,
יחול הציון 78); יסודות החשבונאות הפיננסית

סמסטר ב' – תשפ"ג

קבוצה	יום בשבוע	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ד'	15:30-17:00 17:30-19:00	406	א' 02/07 ב' 22/08	פרופ' ניסן לנגברג	nisan@post.tau.ac.il	03-640-6300

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

עוזר הוראה – מר' אמיר גרובר amirgroher4@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

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

תיאור הקורס

תוכן הקורס

הקורס מתמקד בניהול פיננסי ומקנה לסטודנטים את הידע ליישם מודלים מקובלים להתמודדות עם סוגיות
פיננסיות בפניהן עומדים מנהלים בבואם לקבל החלטות בתחום ההשקעות, ניהול פרויקטים, ומימון בתנאי אי

ודאות. נתחיל בהכרת המודלים הבסיסיים לתמחור מניות ואגרות חוב ונבהיר מתודולוגיה לחישוב תזרים המזומנים של החברה הלא ממונפת unlevered FCF. על בסיס זה נרחיב את הדיון לכלול מודלים כלליים יותר להערכת שווי נכסים פיננסיים תוך התייחסות למבנה ההון של החברה. כאן נעמיק בהשלכות של מבנה ההון על התשואות של הון מניות ואג"ח חברות והסיכון של תשואות אלו. הדיון מתמקד תחילה במסגרת ההנחה של שווקים משוכללים וממשיך תוך התייחסות למגן המס ולאפשרות של מצוקה פיננסית ועלויות פשיטת רגל. בהמשך הקורס נגע בהשלכות ההחלטות הפיננסיות על ערך החברה במציאות של אינפורמציה אסימטרית וניגודי אינטרסים – כאן נתייחס להנפקות ראשונות IPO, הנפקות חוזרות SEO, גיוסי חוב והסדרי חוב. כשיתאפר, המתודולוגיות התיאורטיות שנלמד ייושמו בכיתה ובשיעורי הבית תוך התייחסות לנתונים של חברות נסחרות ואירוע או קיים. מעבר לכך, הסטודנטים יידרשו לתרגל את אשר נלמד בכיתה דרך שיעורי הבית, וליישם באמצעות עבודה בצוותים במהלך הפגישות בכיתה. חלק מהמפגשים יוקדשו גם לחזרה על החומר ופתרון שיעורי הבית יחד עם מתרגל הקורס.

המבנה ההיברידי של הקורס

הקורס מועבר במתכונת היברידית – המשלבת שיעורים בלמידה סינכרונית (כלומר, לימודים בכיתה בקמפוס) ושיעורים בלמידה עצמית בבית – למידה אסינכרונית (כלומר, לימודים עצמיים בעזרת הקלטות וחומר עזר הזמינים במודל באתר הקורס). הקורס נבנה על מנת לתת לסטודנטים חוויה שלמה של למידה בה החוויות הלימודיות בכיתה והלמידה התיאורטית העצמית בבית משלימות זו את זו ליצירת מיקשה אחת של ידע בניהול פיננסי. אפשר לחלק את התכנים אליהם נחשפים הסטודנטים בקורס זה לשני סוגים: מודלים פיננסיים/מתודולוגיים מצד אחד ויישום מודלים אלו הלכה למעשה מצד שני. במפגשים **האסינכרוניים** נתמקד בנושאים בהם **ללמידה בבית** בעזרת הקלטות וחומרי עזר יש יתרון מתודי. בפרט, חלק מהמודלים התיאורטיים ילמדו אסינכרונית. בפועל, בשבועות אלו הסטודנטים ידרשו לעבור על החומר בבית במהלך השבוע ויידרשו גם לענות על "שאלות הבנה" דרך המודל. שאלות ההבנה, כשמן כן הן, נועדו על מנת לתת לתלמידים משוב מידי לרמת ההבנה שלהם את עיקרי החומר הנלמד. בנוסף, שאלות ההבנה נועדו לוודא שכלל התלמידים מגיעים לכיתה עם רמת הידע הנדרשת לפגישה הסינכרונית העוקבת. לאחר פרק של למידה אסינכרונית, כבר בשבוע העוקב, ניפגש בכיתה ללמידה סינכרונית. במפגשים **הסינכרוניים** נתמקד בנושאים בהם **למפגש בכיתה** יש יתרון מתודי (כגון, עבודה ודיון בקבוצות, עבודה במעבדת המחשבים, סימולציות, ודיון כיתתי). בפגישות בכיתה נחזור (בקצרה) על עיקרי החומר שהועבר בפרק הלמידה האסינכרונית המקדים, נמשיך ונפתח מודלים אלו במידת הצורך ליישומן בכיתה, נעסוק בלמידה חווייתית בקבוצות, ונפנה זמן גם למפגשי תרגול עם המתרגל של הקורס בהם נעסוק בפתרון שיעורי הבית, חזרה ומענה על שאלות.

לוח זמנים טנטטיבי של הקורס (ללא תאריכים מדויקים) מופיע בעמוד האחרון של הסילבוס ומפרט את החלוקה לנושאים לאורך הסמסטר וציון אופי הלמידה בכל שבוע (סינכרוני או אסינכרוני). לוח זמנים עדכני עם תאריכים מדויקים התואמים את חופשות הסמסטר יחולק בשיעור הראשון של הקורס.

* חשוב לציין שלוח הזמנים הינו טנטטיבי ועל כן יכול להשתנות במהלך הסמסטר. בעוד שאעשה כל מאמץ להיצמד ללוח הזמנים המפורסם בסילבוס יש שינויים שהם בלתי נמנעים. לדוגמה, יתכן ששיעור שבתחילת הסמסטר סומן כשיעור אסינכרוני יוזז לשבוע אחר במערכת עקב ביטול שיעור לא צפוי ובמקומו ללוח הזמנים עלול להתנהל שיעור סינכרוני והסטודנטים ידרשו להגיע.

מענה על שאלות סטודנטים

מומלץ לפנות אלי או אל המתרגל של הקורס ברגע שמתעוררות שאלות בנוגע לחומר הנלמד. ניתן לפנות אלי או למתרגל במייל על מנת לקבל מענה מהיר או לקבוע פגישה 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. להשתמש בשיטת DCF להערכת שווי חברות ופרויקטים
2. חישוב ההשלכות של שינוי מבנה הון לתשואות ושווי החברה
3. לנתח יתרונות וחסרונות של מבני הון אפשריים עבור ערך החברה
4. להבין ולזהות השפעות של אינפורמציה אסימטרית וניגודי עניינים על החלטות פיננסיות
5. למצוא מבנה הון אופטימלי לחברות ופרויקטים
6. למצוא פתרונות יעילים למצבים של מצוקה פיננסית

הערכת הסטודנט בקורס (הרכב הציון)

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
20%	תרגילי בית		עבודה בקבוצות
10%	שאלות הבנה על מצגות אסינכרוניות		אישי
5%	השתתפות פעילה בכיתה ותרומה מתמדת לדיון הכיתתי		
65%	בחינה סופית		לפי נהלי הפקולטה יש לעבור את הבחינה על מנת לקבל ציון בקורס

* 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)

הגשת כל המטלות – תרגילים ואירועים ומעבר בבחינה הסופית הם תנאי מעבר בקורס

פירוט המטלות בקורס

שפת הקורס: קורס יועבר בשפה העברית אך כל חומר הקורס (תרגילים, וחומר קריאה) למעט הבחינה הינו בשפה האנגלית.

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.

תרגילי הבית

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

שאלות הבנה על חומר אסינכרוני

בשבועות בהם הלמידה היא אסינכרונית יינתנו שאלות "הבנה" בסיסיות עליהן הסטודנטים נדרשים לענות דרך המודל במשך השבוע (לפני השיעור העוקב). שאלות אלא נועדו לתת משוב מידי לסטודנטים על אופן ההבנה שלהם את עיקרי החומר הנלמד.

בחינה סופית

בסוף הקורס יהיה מבחן מסכם על החומר הנלמד.

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)

Corporate Finance by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Addison-Wesley, 5th edition, 2020 (or 4th edition)

אפשרות נוספת:

Principles of Corporate Finance by Brealey, Myers, and Allen, McGraw-Hill, 13th edition, 2020 (or 12th)

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.

רשימת הנושאים והקריאות – תוכנית טנטטיבית

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 (Unsynchronized / in class)

Date	Topic	Comments
------	-------	----------

1	15/3	W	Introduction and background [Systemic Risk + Meeting fellow students game]	
2	22/3	W	The Dividend Growth Model (Ch. 9 Part A)	
3	29/3	W	Implied Growth (Ch. 9 Part B) [Class Exercise in groups] Basics of Bond Valuation Ch. 6	Class ends 17:00
	5/4			
	12/4			
4	19/4	W	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Ch. 8 [Computer Lab in groups]	
	26/4			
5	3/5	W	Leverage, Risk and Return (Ch. 14 Part A) TA Review Session I (Ch. 6, 8 & 9)	HW 1 due Class ends 17:00
6	10/5	W	Restructuring and EPS (Ch. 14 Part B) Planet Tran [Negotiation game]	
7	17/5	W	The Interest Tax Shield and Valuation (Ch. 15/18 Part A)	
8	24/5	W	Calculating ITS (Ch. 15/18 Part B) [Computer Lab] TA review session II (Ch. 14, 15)	HW 2 due
9	31/5	W	Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem (Ch. 16 Part A)	
10	7/6	W	Restructuring Deal (Ch. 16 Part B) TA Review Session III (Ch. 18,16)	HW 3 due
11	14/6	W	Financing under Asymmetric Information (Ch. 23-25 Part A)	
12	21/6	W	Pricing Debt under Moral Hazard (Ch. 23-25 Part B) IPOs [Class Trading Game]	
13	28/6	W	Wrapping up and sample final TA review session IV (Ch. 23-25)	HW 4 due