

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תואר שני

1231.3387 – נושאים עדכניים במימון Current Topics in Finance

(דרישות קדם: ניהול פיננסי 1231.3340 ותורת ההשקעות 1231.3341)

סמסטר ב' – תשפ"ב*

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ג	18:45-21:30	אין בחינה	פרופ' יבגני ליאנדריס	lyandres@tauex.tau.ac.il	03-6407566

* הקורס מתקיים במחצית הראשונה של הסמסטר
שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס : 1

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

תיאור הקורס

השנה בקורס נושאים עדכניים במימון נתרכז מאמרים בתחום ניהול פיננסי ובמאמרים בעלי נגיעה בתחום זה. בהרצאה הראשונה נדבר על תאוריות של מבנה הון המבוססות על בעית הסוכן. בהרצאה השנייה נתמקד בקשר בין מבנה הון ותחרות בשוק המוצרים. בהרצאה השלישית נדבר על שינויים במבנה הון: הנפקות, דיווידנדים, ורכישות מניות. בהרצאה רביעית נציג השפעות של חידושים טכנולוגיים על מבנה הון. בהרצאה חמישית נדבר על מבנה הבעלות של החברה על פעילותה. בהרצאה השישית נדסקס כיווני המחקר של המשתתפים בקורס. בין המאמרים שילמדו יהיו מאמרים סמינלים בתחום, וכן גם מאמרים עדכניים מאוד שפורסמו לאחרונה או שטרם פורסמו אך הוצגו בכנסים בעת האחרונה. המאמרים שילמדו יהיו גם מאמרים תיאורתיים וגם מאמרים אמפיריים.

למי מיועד הקורס

הקורס מיועד לתלמידי דוקטורט במימון. ימצאו בו עניין גם תלמידי דוקטורט בחשבונאות המתעניינים בניהול פיננסי וכן תלמידי תואר שני בהתמחות מימון (MBA או MSC) המעוניינים לדעת כיצד מתבצע מחקר במימון והיכן נמצאת חזית המחקר בתחום הניהול הפיננסי כענף בתחום המימון ובתחומים קרובים אליו. כל חומר הקורס למעט הסילבוס הינו באנגלית.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

מטלה	אחוז
הצגת מאמרים	40%
כתיבת דוחות על המאמרים	20%
השתתפות בדיונים בכיתה על מאמרים	40%

פירוט המטלות בקורס

קיימת חובת נוכחות בכל השיעורים. לפני כל פגישה (כולל הראשונה) התלמידים יקבלו מספר מאמרים לקריאה. התלמידים יקראו את המאמרים, ילמדו אותם ויתכוננו לדיון עליהם. בכל פגישה (פרט לפגישה הראשונה) תחילה יציג אחד התלמידים את המאמר וינתח אותו, ולאחר מכן יתקיים דיון על המאמר בכיתה בהנחיית המרצה ובהשתתפות פעילה של כל תלמידי הכיתה. כל תלמיד יציג 1-2 מאמרים במהלך הקורס. בתחילת כל שיעור כל התלמידים יגישו סיכום בכתב של המאמרים המוצגים באותו שיעור (עמוד אחד על כל מאמר, פרט למאמרים שהם מציגים). בנוסף, בכל שיעור, פרופסור שהוא מומחה(ית) עולמי(ת) בתחום שכתב(ה) מאמר עדכני בנושאים הנידונים בקורס יציג את המאמר שלו(ה). רשימת המאמרים לקריאה מצורפת בסוף הסילבוס.

הצלחת הקורס תלויה במידה רבה בהשתתפות פעילה של התלמידים בדיונים בכיתה. תלמידים שרק ישבו בכיתה ולא יגידו כלום, אאלץ להסיק שתרומתם לכיתה מועטה.

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למרצה

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, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).

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

תכנית הקורס *

* Required reading (prior to class)

** Required referee report/presentation

Meeting 1 – March 1, 2022

Topic: Capital structure and agency

Review papers

* Harris, M., & Raviv, A. (1991). The theory of capital structure. *the Journal of Finance*, 46(1), 297-355.

* Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2009). Capital structure decisions: which factors are reliably important?. *Financial management*, 38(1), 1-37.

Theory papers

* Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of financial economics*, 5(2), 147-175.

* Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.

Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *The American economic review*, 76(2), 323-329.

Lyandres, E., & Zhdanov, A. (2010). Accelerated investment effect of risky debt. *Journal of Banking & Finance*, 34(11), 2587-2599.

Mauer, D. C., & Sarkar, S. (2005). Real options, agency conflicts, and optimal capital structure. *Journal of banking & Finance*, 29(6), 1405-1428.

Parrino, R., & Weisbach, M. S. (1999). Measuring investment distortions arising from stockholder-bondholder conflicts. *Journal of Financial Economics*, 53(1), 3-42.

Paper presented by guest lecturer

* Eisdorfer, A. (2008). Empirical evidence of risk shifting in financially distressed firms. *The Journal of Finance*, 63(2), 609-637.

Presented by Professor Assaf Eisdorfer, University of Connecticut

Meeting 2 – March 8, 2022

Topic: Capital structure and product market competition

Theory papers

* Brander, J. A., & Lewis, T. R. (1986). Oligopoly and financial structure: The limited liability effect. *The American Economic Review*, 956-970.

* Bolton, P., & Scharfstein, D. S. (1990). A theory of predation based on agency problems in financial contracting. *The American economic review*, 93-106.

* Maksimovic, V., & Titman, S. (1991). Financial policy and reputation for product quality. *The Review of Financial Studies*, 4(1), 175-200.

Maksimovic, V. (1988). Capital structure in repeated oligopolies. *The RAND Journal of Economics*, 389-407.

Lyandres, E. (2006). Capital structure and interaction among firms in output markets: Theory and evidence. *The Journal of Business*, 79(5), 2381-2421.

Empirical papers

Phillips, G. M. (1995). Increased debt and industry product markets an empirical analysis. *Journal of financial Economics*, 37(2), 189-238.

Chevalier, J. A. (1995). Do LBO supermarkets charge more? An empirical analysis of the effects of LBOs on supermarket pricing. *The Journal of Finance*, 50(4), 1095-1112.

Paper presented by students

** Fresard, L. (2010). Financial strength and product market behavior: The real effects of corporate cash holdings. *The Journal of Finance*, 65(3), 1097-1122.

Paper presented by guest lecturer

* Phillips, G., & Sertsios, G. (2013). How do firm financial conditions affect product quality and pricing?. *Management Science*, 59(8), 1764-1782.

Presented by Professor Giorgio Sertsios, University of Wisconsin

Meeting 3 – March 15, 2022

Topic: Raising capital and payout

Review papers

* Ritter, J. R., & Welch, I. (2002). A review of IPO activity, pricing, and allocations. *The journal of Finance*, 57(4), 1795-1828.

* Brav, A., Graham, J. R., Harvey, C. R., & Michaely, R. (2005). Payout policy in the 21st century. *Journal of financial economics*, 77(3), 483-527.

* Farre-Mensa, J., Michaely, R., & Schmalz, M. (2014). Payout policy. *Annu. Rev. Financ. Econ.*, 6(1), 75-134.

Theory papers

Chemmanur, T. J., & Fulghieri, P. (1999). A theory of the going-public decision. *The review of financial studies*, 12(2), 249-279.

Hsieh, J., Lyandres, E., & Zhdanov, A. (2011). A theory of merger-driven IPOs. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 46(5), 1367-1405.

Chod, J., & Lyandres, E. (2011). Strategic IPOs and product market competition. *Journal of Financial Economics*, 100(1), 45-67.

Babenko, I., Tserlukevich, Y., & Wan, P. (2020). Is market timing good for shareholders?. *Management Science*, 66(8), 3542-3560.

Empirical papers

Derrien, F., & Kecskes, A. (2007). The initial public offerings of listed firms. *The Journal of finance*, 62(1), 447-479.

Hsu, H. C., Reed, A. V., & Rocholl, J. (2010). The new game in town: Competitive effects of IPOs. *The Journal of Finance*, 65(2), 495-528.

Grullon, G., & Michaely, R. (2002). Dividends, share repurchases, and the substitution hypothesis. *the Journal of Finance*, 57(4), 1649-1684.

Michaely, R., & Roberts, M. R. (2012). Corporate dividend policies: Lessons from private firms. *The Review of Financial Studies*, 25(3), 711-746.

Papers presented by students

** Bodnaruk, A., Kandel, E., Massa, M., & Simonov, A. (2008). Shareholder diversification and the decision to go public. *The Review of Financial Studies*, 21(6), 2779-2824.

** Michaely, R., & Moin, A. (2021). Disappearing and reappearing dividends. *Journal of Financial Economics*.

Paper presented by guest lecturer

* Farre-Mensa, J., Michaely, R., & Schmalz, M. C. (2020). Financing payouts. *Ross School of Business Paper*, (1263).

Presented by Professor Roni Michaely, University of Hong Kong

Meeting 4 – March 22, 2022

Topic: Capital structure and fintech innovations

Review paper

* Cong, L. W., & He, Z. (2019). Blockchain disruption and smart contracts. *The Review of Financial Studies*, 32(5), 1754-1797.

Theory papers

* Chod, J., & Lyandres, E. (2021). A theory of icos: Diversification, agency, and information asymmetry. *Management Science*.

Bakos, Y., & Halaburda, H. (2018). The role of cryptographic tokens and ICOs in fostering platform adoption. *Working paper*.

Li, J., & Mann, W. (2018). Initial coin offering and platform building. *Working paper*.

Malinova, K., & Park, A. (2018). Tokenomics: when tokens beat equity. *Working paper*.

Cong, L. W., Li, Y., & Wang, N. (2021). Tokenomics: Dynamic adoption and valuation. *The Review of Financial Studies*, 34(3), 1105-1155.

Gan, J., Tsoukalas, G., & Netessine, S. (2021). Initial coin offerings, speculation, and asset tokenization. *Management Science*, 67(2), 914-931.

Empirical papers

Lyandres, E., Palazzo, B., & Rabetti, D. (2020). ICO success and post-ICO performance. *Management Science*.

Bourveau, T., De George, E. T., Ellahie, A., & Macciocchi, D. (2019). Information intermediaries in the crypto-tokens market. *Working paper*.

Davydiuk, T., Gupta, D., & Rosen, S. (2018). De-crypto-ing signals in initial coin offerings: Evidence of rational token retention. *Working paper*.

Paper presented by students

** Howell, S. T., Niessner, M., & Yermack, D. (2020). Initial coin offerings: Financing growth with cryptocurrency token sales. *The Review of Financial Studies*, 33(9), 3925-3974.

Paper presented by guest lecturer

* Shakhnov, K., & Zaccaria, L. (2020). (R) evolution in entrepreneurial finance? The relationship between cryptocurrency and venture capital markets. *Working paper*.

Paper presented by Professor Luana Zaccaria from the Einaudi Institute in Rome

Meeting 5 – March 29, 2022

Topic: Ownership structure and firm strategies

Review paper

* Faccio, M., & Lang, L. H. (2002). The ultimate ownership of Western European corporations. *Journal of financial economics*, 65(3), 365-395.

Theory papers

Gilo, D., Moshe, Y., & Spiegel, Y. (2006). Partial cross ownership and tacit collusion. *The Rand journal of economics*, 37(1), 81-99.

Malueg, D. A. (1992). Collusive behavior and partial ownership of rivals. *International Journal of Industrial Organization*, 10(1), 27-34.

Azar, J. (2017). Portfolio diversification, market power, and the theory of the firm. *Working paper*.

Chen, H., Miao, J., & Wang, N. (2010). Entrepreneurial finance and nondiversifiable risk. *The Review of Financial Studies*, 23(12), 4348-4388.

Lyandres, E., Marchica, M. T., Michaely, R., & Mura, R. (2019). Owners' portfolio diversification and firm investment. *The Review of Financial Studies*, 32(12), 4855-4904.

Empirical papers

Anderson, R. C., Duru, A., & Reeb, D. M. (2012). Investment policy in family controlled firms. *Journal of Banking & Finance*, 36(6), 1744-1758.

Bena, J., & Ortiz-Molina, H. (2013). Pyramidal ownership and the creation of new firms. *Journal of Financial Economics*, 108(3), 798-821.

Antón, M., Ederer, F., Giné, M., & Schmalz, M. C. (2020). Common ownership, competition, and top management incentives. *Working paper*.

Paper presented by students

** Anderson, R. C., & Reeb, D. M. (2003). Founding-family ownership, corporate diversification, and firm leverage. *The Journal of Law and Economics*, 46(2), 653-684.

** Azar, J., Schmalz, M. C., & Tecu, I. (2018). Anticompetitive effects of common ownership. *The Journal of Finance*, 73(4), 1513-1565.

Paper presented by guest lecturer

* Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2011). Large shareholder diversification and corporate risk-taking. *The Review of Financial Studies*, 24(11), 3601-3641.

Paper presented by Professor Maria Marchica from the University of Manchester

Meeting 6 – April 5, 2022

Topic: Student papers/ideas presentations