

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.2410.05 – ניהול המימון
Foundations of Finance

דרישות מקבילות: מודלים סטטיסטיים ואנליטיים

סמסטר ב' - תשפ"ו

****קורס מקוון**

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
05	ד'	18:45-21:30	בחינה	ד"ר ארי אחיעז	ari.achiaz@gmail.com	

[לפירוט לוחות הבחינות](#)

תרגיל

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
50	ו'	11:00-12:15	גב אמי טאוגר		

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

היקף קורס: 2 י"ס.

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

תיאור הקורס

מטרת הקורס להקנות למשתתפים מושגי יסוד בתיאוריה של המימון ויישומם לבעיות ההשקעה והמימון של הפירמה והפרט. הסטודנטים ילמדו את דרכי החשיבה ושיטות העבודה שביסוד הניהול הפיננסי של חברות, תוך מתן דגש על טכניקות שונות המשמשות לקבלת החלטות.

הקורס בנוי משלושה חלקים:

1. **מימון בתנאי ודאות** – בחלק זה נלמד את ערך הזמן של הכסף, תמחור והערכת נכסים פיננסיים ובחינת כדאיות של השקעות בעולם שבו התשלומים/תקבולים הם ודאיים.
2. **מימון בתנאי אי ודאות** – בחלק זה נעסוק במושג סיכון ובתמחור והערכת נכסים פיננסיים בעולם שבו קיימת אי ודאות לגבי גובה התשלומים/תקבולים.
3. **מבנה ההון של הפירמה** – בחלק זה נעסוק באופן שבו הפירמה מגייסת כספים ומממנת את פעילותה ונלמד את השיקולים המשפיעים על בחירת מבנה ההון (אופציונאלי).

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להעריך כדאיות של פרוייקטים והשקעות בתנאי ודאות על פי קריטריונים מקובלים
2. לבצע התאמות לתנאי שוק שונים כגון אינפלציה וטווחי השקעה שונים.
3. לתמחר נכסים פיננסיים בתנאי אי ודאות על פי מודל ה-CAPM
4. לחשב סיכון ותוחלת תשואה של תיקי השקעות המורכבים ממספר נכסים
5. לפרט את השיקולים הבסיסיים בבחירת מבנה ההון של הפירמה (אופציונאלי)

נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים

הפקולטה לניהול רואה חשיבות גבוהה בשילוב נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים כחלק אינטגרלי מקורסי החובה. בקורס זה אנו נדון בנושאים הבאים הקשורים לאתיקה:

- סוגיות אתיות בפרקטיקות של מתן הלוואות (כגון עמלות נסתרות, ועמלות פרעון) תוך בחינת ה"הוגנות" בהן
 - סוגיות אתיות הקשורות בשימוש במידע פנים לצורך רווח עודף.
- היבטים וכשלים היסטוריים שהובילו למשברים פיננסיים בעבר (כגון משבר מניות הבנקים, משבר הסאב-פריים)

קורס היברידי

הקורס יועבר באופן היברידי, קרי חלק מהנושאים יועברו בכיתה (בין אם באופן פיזי ובין אם באופן וירטואלי – בהתאם להנחיות) וחלק מהנושאים יועבר באמצעות סרטוני הוראה קצרים שיועלו למודל לצפייה בזמנכם. האישי. עקב פרסום הסרטונים, שיעורי כיתה עשויים להתקצר ו/או להיות מוחלפים בשעות תגבור / קבלה עבור הסטודנטים.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

משקל בציון	מטלה	תאריך
100%	בחינה סופית	לוח בחינות

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

פירוט המטלות בקורס

הכנת תרגילי בית ומעבר בחינה סופית.
 רשימת תרגילי הבית תפורסם באתר התרגול בנפרד. הרשימה מכילה תרגילים על פי נושאים. בכל שבוע יפורסמו באתר הקורס השאלות שיש להכין לשבוע שלאחר מכן.
 חלק מהשאלות לקוחות מספר הלימוד "יסודות המימון, מהדורה מורחבת - טלמור ושרוני" (ספר ירוק אדום עבה) והשאלות האחרות בכל נושא הן שאלות שלא מהספר - שחלקן הופיעו בצורה זו או אחרת במבחנים בשנים קודמות. הרבה עותקים של כל ספרי הקורס (כולל הספר שממנו נלקחו חלק מהשאלות) נמצאים בספרייה להנאתכם (ולדעתי אפשר למצוא את רובם גם בספרות זולה).
הגשת תרגילי בית:

- אין חובת הגשה לתרגילים
- אולם פתרון שוטף והצפת שאלות היא הדרך האפקטיבית ביותר להטמיע את החומר.

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחייבת הודעה מראש (במייל) למתרגל הקורס

עקרונות לשימוש ראוי בכלי בינה מלאכותית

1. **אתיקה ויושרה אקדמית:** יש להקפיד על כללי אתיקה ושמירה על יושרה אקדמית בעת שימוש בכלים אלו.
2. **הסתמכות על הבנה אישית:** אין להסתמך באופן מופרז על תכנים שנוצרו באמצעות AI שימוש בכלי AI מותר לצורך חיפוש מידע, עיבוד נתונים, יצירת טיוטות ראשוניות והשראה לכתיבה, אך חל איסור להשתמש בכלים אלו ליצירת קטעים שלמים בעבודה ולהציגם כעבודה מקורית.
3. **שקיפות ושימוש נכון:** יש לציין במפורש מתי וכיצד נעשה שימוש בכלי AI, ולהסביר כיצד הם תרמו לתהליך הלמידה. זאת יש לעשות בפסקה ייעודית שתכתב בסוף העבודה.
4. **ביקורת ואחריות:** כתיבה לא מדויקת או כללית מדי עלולה להוביל להורדת ציונים, במיוחד כאשר התוכן אינו תואם את הנלמד בקורס.
5. **שמירה על זכויות יוצרים:** יש להקפיד שלא להזין לתוכנות AI קבצים מוגנים כמו מאמרים שחולקו בשיעור, מצגות של המרצה, או מסמכים אחרים מתוך הקורס, ללא אישור מפורש מהמרצה. הזנה של מסמכים אלו לכלי AI מהווה עבירה משמעתית חמורה, מכיוון שהיא עלולה לחשוף את התוכן לאינטרנט ולחברות צד ג' ללא אישור.

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

בסימום 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.

[אתר הקורס: http://moodle.tau.ac.il/](http://moodle.tau.ac.il/)

שבוע	תאריך	נושאים	קריאת חובה	הגשות	הערות
1-2		מבוא ערך הזמן של הכסף • ערך נוכחי (P.V) • ערך עתידי (F.V) • סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות	BM 1, RWJ 1 BM 3.1-3.2, RWJ 4		
2-5		חישובי ריבית • לוחות סילוקין • ריבית נקובה (תעריפית), אפקטיבית ורציפה אגרות חוב • סוגי אג"ח ותמחורן • אינפלציה • מבנה עיתי של שערי ריבית	BM 3.3-3.5, RWJ 4.3, 5.1-5.3, 7.3		
5-6		בחינת כדאיות השקעה, השוואה ובחירה בין אלטרנטיבות השקעה • ערך נוכחי נקי (NPV) • שיעור תשואה פנימי (IRR) • אינדקס הרווחיות (PI) • ופרויקטים הניתנים לשכפול • מגבלת תקציב • פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות • עיתוי החלפת פרויקט קיים	BM 5, 6.3, RWJ 6, 7.5		
7-8		בניית תזרימי המזומנים הנחוצים להשוואה ולבחירה בין אלטרנטיבות השקעה • עלויות שקועות • עלויות תקורה • עלויות אלטרנטיביות • השפעות צולבות • פחת • מסים • השקעה בהון חוזר	BM 6.1-6.2, 6.4 RWJ 7.1-7.3, 7.6		
9-10		מימון בתנאי אי ודאות - מושגי יסוד • מושג הסיכון • שנאת סיכון • קריטריון תוחלת שונות	RWJ 9.3, 9.5, 10.1-10.2		

שבוע	תאריך	נושאים	קריאת חובה	הגשות	הערות
10-11		תיקי השקעות - פיזור ותיקי השקעות - החזית היעילה - מכירה בחסר, נכס חסר - סיכון ותיקי השקעות ממונפים - תיק השוק ומודל ה-CAPM	RWJ 10.3-10.10, 12.2-12.3		
11-13		תקצוב הון ומבנה הון בעולם מושלם (אופציונלי) - סיכון הפרויקט - סיכון הפירמה - WACC - משפטי מודיליאני מילר - האינטרקציה בין החלטות המימון להחלטות השקעה	BM 9.1-9.3, 9.5-9.6,18 RWJ 12.4-12.5, 15.1-15.4		
14		יעילות שוק (אופציונלי) - יעילות שוק מהי? - רמות שונות של יעילות השוק - מבחנים לבחינת רמת יעילות השוק - ממצאים אמפיריים לגבי רמת יעילות שוק ההון	RWJ 13		

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה

- (1) Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, Seventh Edition, 2003.
- (2) Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, Seventh Edition, 2005.

קריאת רשות

- (1) Benninga, S. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2006.
- (2) טלמור, א., ושרוני, א., **יסודות המימון**, מהדורה שלישית מורחבת, הוצאת דיונון, 2006