

1231.2410 – ניהול המימון Foundations of Finance

(דרישות קדם: אין)

(דרישות מקבילות: מודלים סטטיסטיים ואנליטיים לניהול)

מסטר ב – תשפ"ו

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
06	ו	08:00-10:45	בחינה	ד"ר רועי שלם	shalemro@tauex.tau.ac.il	052-8797371

[לפירוט לוחות הבחינות](#)

עוזר הוראה:

שעת קבלה – מייד לאחר השיעור, בתיאום מראש

היקף הלימודים

היקף קורס: 2 י"ס

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

הקורס נועד להקנות למשתתפים כלים אנליטיים וידע בסיסי הדרושים לקבלת החלטות פיננסיות, וללמד דרכי חשיבה ושיטות עבודה העומדות ביסוד קבלת החלטות פיננסיות הקשורות לניהול פיננסי של חברות, שיקולי תקציב וערך, בנייה וניתוח תוכניות עסקיות, וכן ניתוח כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים. הקורס יתמקד בנושאים רלוונטיים ליזמים ומנהלים.

בקורס יוגדרו מושגים בסיסיים כגון: "ריבית", "שווי", "ערך הזמן", "עיתוי תזרים מזומנים" ועוד. מושגים אלו יסייעו לנו ללמוד ולהבין שיטות כמותיות לחישוב שווי נכסים, בהן נשתמש לכל אורך הקורס.

החלק השני של הקורס יעסוק במימון בתנאי אי-ודאות, בו נגדיר ונכמת "סיכון", נפתח את האינטואיציה הבסיסית של השקעות בתנאי אי-ודאות, ולבסוף נציג מודל כלכלי המקשר בין סיכון לבין תשואה.

הדוגמאות שינותחו בכיתה, ומכלול הדיונים שנקיים יתבצעו על תוכנת אקסל. בסוף כל שיעור קובץ האקסל שפיתחנו בכיתה יעלה לאתר הקורס ויאפשר לכם לחזור על החומר.

הבחינה הסופית תיערך בכיתה מחשב.

תפוקות למידה

במהלך הקורס, הסטודנטים ילמדו שכסף נמדד בשלושה מישורים חשובים:

(1) מישור הסכום; (2) מישור העיתוי; (3) מישור הסיכון.

החלק הראשון של הקורס יעסוק במימון בתנאי ודאות, בו נלמד כיצד יש לשקלל את מישור הסכום ומישור העיתוי בכדי להעריך כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים, ולתמחר נכסים פיננסיים שונים, לבחון תשואות אפקטיביות, ועוד.

החלק השני של הקורס יעסוק במימון בתנאי אי-ודאות, בו נגדיר ונכמת "סיכון", נפתח את האינטואיציה הבסיסית של השקעות בתנאי אי-ודאות, ולבסוף נציג מודל כלכלי המקשר בין סיכון לבין תשואה.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
100%	בחינה סופית	בהתאם ללוח הבחינות	תנאי למעבר בקורס
0%-10%)	שיעורי בית	מדי שבוע	פרטני

* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה- לוח בחינות.

* תלמיד, הנעדר משיעור המחייב השתתפות פעילה או שלא השתתף באורח פעיל, רשאי המורה להודיע למזכירות שהתלמיד לא זכאי להיבחן או להגיש עבודה. (התלמיד יחויב בתשלום בגין קורס זה)

פירוט המטלות בקורס

1. בחינה אחת, **קיימת דרישת מעבר בבחינה** (60) לצורך מעבר הקורס.

2. הכנה **בבודדים** של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור (10 מתוך 12). אי הגשה ללא אישור המרצה של למעלה משני תרגילים עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי.

אי עמידה בכל אחת ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל הקורס

דרישות הקורס והתנהלות בכיתה

1. השתתפות בשיעורים:

- לקראת כל שיעור מומלץ לבצע חזרה על החומר שנלמד בשיעור הקודם;
- הנוכחות בשיעורים הינה חיונית ומתואמת משמעותית קיימת חובת נוכחות בהתאם להנחיות הפקולטה לניהול;
- אין להגיע באיחור לכיתה, למעט בתיאום מראש ובמקרים נדירים.

2. הגשת תרגילים:

- **בכל שבוע** יהיו שיעורי בית. קיימת חובת הגשה של כל התרגילים בקורס למעט 2 תרגילים.

- כל תרגיל חסר מעבר לכך, יגרע 2 נקודות (נוספות) מהציון הסופי של התלמיד/ה.
- תלמיד שלא הגיש יותר מ-5 תרגילים, כאילו ויתר על הקורס ולא יורשה לגשת לבחינה.
- את התרגילים יש להגיש באתר הקורס עד שעה תחילת השיעור (לא יתקבלו תרגילים המוגשים באיחור). הגשת התרגילים באופן עצמאי (בבודדים) הינה חובה. בפרט אין להעתיק פתרונות מחברים לכיתה.
- לתרגילים לא יינתן ציון, אך תרגיל שיחסר את רוב השאלות או שיוגש בצורה שאינה הולמת לא ייחשב במניין ההגשות. מטרת התרגיל הוא לבחון שהתלמיד/ה ניגשו אליו ברצינות ושמשתקף ממנו ניסיון כן לפתור אותם. כמובן שפתרונות בית ספר מלאים ומפורטים יפורסמו לכיתה לאחר מועד ההגשה.

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

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).
מצגות הקורס יהיו באתר הקורס במודל.
לתשומת לבכם – בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים במצגות או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

נושא 1. מימון בתנאי ודאות			
MS 1-2	- ערך עתידי (F.V) - ערך נוכחי (P.V) - סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות	מבוא וערך הזמן של הכסף	1
MS 8	- ערך נוכחי נקי (NPV) - שיעור תשואה פנימי (IRR) - שווה ערך שנתי (EAV) - אינדקס רווחיות (PI) - פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות, עיתוי החלפת פרויקט קיים	קריטריונים לקבלת החלטות השקעה	2
MS 3	- סוגי ריביות (ריבית ריאלית, ריבית נומינלית) - מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע, מדד בגין) - נוסחת פישור - חישובי ריבית אפקטיבית בתנאי אינפלציה (תשואה נומינלית, תשואה ריאלית) - דרכים להתמודדות עם אינפלציה - השפעות על השווקים והמשק.	מימון בתנאי אינפלציה	3
MS 5	- מעברי ריביות - ריבית נקובה ואפקטיבית - ריבית רציפה - חישובי ריבית אפקטיבית בעסקאות מורכבות	חישובי ריבית	4
MS 4	- לוח סילוקין כללי - הלוואה הנפרעת בתשלומים שווי קרן ("לוח סילוקין רגיל") - הלוואה הנפרעת בתשלומים שווים של קרן וריבית ("לוח סילוקין שפיצר") - סוגיות בעת חישוב ריבית אפקטיבית בהלוואות (ריבית מראש, עמלות, מספר תשלומים במהלך השנה)	הלוואות	5
MS 6	- מחיר ביום ההנפקה, מחיר לאחר יום ההנפקה - שיעור תשואה לפדיון של איגרות חוב - שיעור תשואה אפקטיבית מעסקה באג"חים	אגרות חוב	6
MS 9	- כתיבת תכנית עסקית (פיננסית) ובניית תחזית מזומנים. - עלויות שקועות, עלויות תקורה, עלויות אלטרנטיביות, השפעות צולבות - בניית תזרים מזומנים חזוי לפרויקט, תוך התייחסות לסוגיות של הון חוזר, פחת, מיסוי ורווח הון	הערכת פרויקטים	7

נושא 2. מימון בתנאי אי-ודאות			
MS 10	- הגדרת סיכון ומדידתו - העדפות סיכון של משקיעים - קריטריון תוחלת-שונות - בחירת תיקי השקעות, פיזור סיכון - מכירה בחסר, תיקי השקעות ממונפים	הערכת נכסים בתנאי אי-ודאות	9
MS 11	- החזית היעילה - נכס חסר סיכון, קו ה- CML	CML	10
MS 12	- תיק השוק - קו ה- SML, שיווי משקל בשוק ההון - הערכת נכסים מסוכנים בתנאי אי-ודאות	CAPM	11
MS 7	- מודל הדיבידנדים - מודל גורדון - מכפילים	הערכת מניות	12

* התכנית הינה בסיס לשינויים.

** ההגשות הנדרשות לכל שיעור יקבעו בהתאם לקצב בכיתה ובהתאם לנושאים אשר מופיעים בחוברת התרגילים של הקורס (המצויה באתר הקורס)

קריאת חובה

▪ טל מופקדי ואיתי שרוני, **יסודות המימון**, 2019 (להלן: "MS").

פרקי הספר (חלקים עיקריים, לרבות שאלות לתרגול) ניתנים לקריאה בחינם באתר:

www.mimunbook.com

קריאת רשות

- Benninga, S. and Mofkadi T. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2017.

מומלץ לעבור על פרקים 21 – 26 בספר בכדי לרענן את כישורי האקסל הבסיסיים.

- Berk J, Demarzo P., **Corporate Finance**, Pearson, 4th edition , 2017
- Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 5th – 11th Edition (BM).
- Corporate Finance: 2nd European Edition-Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe and Jordan (2013)
- Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, 5th-10th Edition
- Benninga, S. and Mofkadi T. **Financial Modeling**, MIT Press, 2022.