



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

## 1221.7014 - מימון חברות הזנק Venture Capital Financing

דרישות קדם: יסודות המימון בציון 80, כלכלת עסקים

דרישה מקבילה: ניהול פיננסי

סמטר ב' – מחצית שנייה

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
	א'	11:45 – 8:15	<a href="#">כמפורט בלוח הבחינות</a> <a href="#">באתר החוג לניהול</a>	ד"ר דור לי-לו	<a href="mailto:dorleel@tauex.tau.ac.il">dorleel@tauex.tau.ac.il</a>	519792603-

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזר הוראה – עמית סאסי [amitsas1@gmail.com](mailto:amitsas1@gmail.com)

### היקף הלימודים

היקף הש"ס לקורס : 2

ECTS = 4 ש"ס = 2 – European Credit Transfer and Accumulation System (ECTS), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

### תיאור הקורס

מטרת הקורס להציג בפני הסטודנטים את תעשיית ההון סיכון והמאפיינים הייחודיים של עסקאות מימון חברות הזנק, בין השחקנים השונים. בקורס נדון במאפיינים הייחודיים של חברות טכנולוגיה והצורך במתווכים פיננסיים השונים באופי פעילותם ממשקיעים אחרים. יסקרו השלבים השונים המאפיינים את מסלולן של חברות טכנולוגיה, מבנה החוזים בין המשקיעים לחברות, סוגי מניות ותגמול, הגנות למשקיעים בשלבים השונים והמאפיינים של מכשירים למימון חברות (common, preferred, participating, CLA ועוד).

במסגרת הקורס נלמד תיאוריה בסיסית של מימון חברות הזנק, בהיבטים המימוניים והאסטרטגיים. יוצגו מודלים בסיסיים והקשרים בין מאפייני ההשקעה השונים (יזמים, טכנולוגיה, סוגי מניות, תנאי השקעה וכו') וכמו כן, תנאים יסודיים לכדאיות השקעה עם אינפורמציה אסימטרית. בנוסף, יוצגו מגוון היבטים וממצאים אמפיריים התומכים במודלים התיאורטיים.

\* במידה והזמן יאפשר נעסוק גם בתהליך קבלת החלטות השקעה בחברות הזנק והמאפיינים הייחודיים שלו.

## תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה, הסטודנט:

1. יכיר את ייחודיות תחום מימון חברות הזנק והשחקנים השונים בשוק זה
2. יכיר את ערוצי המימון, המכשירים השונים ואסטרטגיות יציאה
3. יידע להשוות בין אלטרנטיבות מימון שונות לחברות טכנולוגיה
4. יכיר מגוון שיקולים מימוניים ואסטרטגיים בהשקעות בחברות הזנק
5. יכיר את הנקודות המרכזיות בבדיקת הנאותות של חברת הזנק

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

הערות	תאריך	מטלה	אחוז
		מטלות בית	20%
	לפי לוח הבחינות	בחינה/מטלה סופית #	70%
		השתתפות פעילה והערכת המרצה	10%

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

# במידה והגבלות משרד הבריאות לא יאפשרו לקיים בחינה סופית באוניברסיטה, הערכת הסטודנטים תבצע על ידי עבודה מסכמת (כמותית ו/או איכותית) שתינתן כבחינת בית.

\* מועד הבחינה או הגשת העבודה המסכמת 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)

## פירוט המטלות בקורס

- 2 מטלות
- בחינה סופית / עבודה מסכמת (כתלות בהגבלות משרד הבריאות והאוניברסיטה)

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.

## 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 באתר.

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 \*

שבוע	תאריך	נושאים	קריאת חובה	הערות
1	17.5.2023	- מבוא - מאפיינים של חברות הזנק - תעשיית ההון סיכון בישראל ובעולם, - סוגי משקיעים והמאפיינים שלהם - מבנה וסוגים של קרנות הון סיכון (שותפות מוגבלת, יחסי GP-LP) - שלבי השקעה בחברות הזנק		
2	24.5.2023	- מכשירים פיננסיים למימון חברות הזנק (1) - העקרונות הכלכליים בחוזה בין משקיעים לבין חברות הזנק - חוזים פיננסיים נפוצים, הגנות למשקיעים, מנגנוני הפצת רווחים		
3	31.5.2023	- מכשירים פיננסיים למימון חברות הזנק (2) - סוגי מניות, חישוב מחיר מניה - ערוצי מימון וחישוב כדאיות כתלות במאפייני החברה ואסטרטגיית היציאה		מטלה 1
4	7.6.2023	- היבטים פיננסיים ואסטרטגיים (1) - מודל בסיסי של מימון חברות הזנק (Tirole model) - תנאי כדאיות השקעה בחברות הזנק - יזמים .vs קרנות		מטלה 2
5	14.6.2023	- היבטים פיננסיים ואסטרטגיים (2) - ממצאים אמפיריים במימון חברות הזנק - שיקולי השקעה ותמחור עסקאות - קרנות .vs משקיעים		הרצאת אורח (אופציונלי)
6	21.6.2023	- מצגות סטודנטים - הצגה, פידבק ודיון בכיתה		הגשת מטלות מצגות סטודנטים
7	28.6.2023	- בחינה סופית		

\* התכנית הינה בסיס לשינויים - הנושאים הסופיים ייקבעו במהלך הסמסטר.

**Books:**

- Jean Tirole, *Theory of Corporate Finance*, 2006 (Princeton University Press).
- Richard L. Smith and Janet K. Smith, *Entrepreneurial Finance*, 2003 (Wiley Text Books).

**Academic Papers:**

- Gompers, J. Lerner, and D. Scharfstein (2005), "Entrepreneurial Spawning," *Journal of Finance* 60, pp. 577-614.
- Hellmann, T. and E. Perotti (2006), "The Circulation of Ideas in Firms and Markets," unpublished manuscript, UBC.
- Puri, M. and D. Robinson (2005), "Optimism, Work/Life Choices and Entrepreneurship," working paper, Duke University.
- Gompers, P. and J. Lerner (2001), "The Venture Capital Revolution," *Journal of Economic Perspectives* 15, pp. 145-168.
- Kaplan, S. and P. Stromberg (2003), "Financial Contracting Theory Meets the Real World: An Empirical Analysis of Venture Capital Contracts," *Review of Economic Studies* 70, pp. 281-315.
- Gompers, P. (1996), "Grandstanding in the Venture Capital Industry," *Journal of Financial Economics* 43 pp. 133-156.
- Kaplan, S and Lerner, J (2010), "It Ain't Broke: The Past, Present, and Future of Venture Capital", *Journal of Applied Corporate Finance* • Volume 22 Number 2
- Lerner, J (2011), "The Boulevard of Broken Dreams: Innovation Policy and Entrepreneurship"