

## 1221.7010.01 – תורת ההשקעות וניתוח נ"ע Investment theory and security analysis

דרישת קדם: החל משנה"ל תשפ"ב, נדרש ציון 80 בקורס יסודות המימון.  
תלמיד ממשיך שהחל לימודיו לפני שנה"ל תשפ"ב, יחול הציון 78.

### סמסטר א – שנה"ל תשפ"ג

פרטי הקבוצות בקורס							
קבוצה	יום	שעה	כתיב	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ה'	15:00-19:00	251	<a href="#">כמפורט בלוח הבחינות</a>	רו"ח עודד ברורמן	braver@tau.ac.il	050-2468642

שעת קבלה – בתיאום מראש

**עוזרת הוראה:** ליהי כהן, טל': 4248602-054 כתובת אלק': [lihic10@gmail.com](mailto:lihic10@gmail.com)  
**מועדי תרגול:** במהלך הקורס נקיים 4 תרגולים פרונטליים כתגבור (שאינו חובה) בימי ה' בין השעות 19:00 - 20:30. מועדים טנטטיבים ראו בתוכנית הקורס בהמשך

### היקף הלימודים

היקף השי"ס לקורס: 4

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

### תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים אנליטיים וידע הדרושים למנהל תיקים מקצועי ומשקיע בשוק ההון לצורך תמחור והערכה של נכסים פיננסיים שונים, תחת תנאי אי ודאות. הקורס כולל גם דיון רחב במחקרים שונים מתוך מטרה להעניק את הכלים הבסיסיים לביצוע עבודת מחקר על שוק ההון. בכלל זה הקורס דן בנכסים הפיננסיים העיקריים: איגרות חוב ומניות. הקורס מתחיל בסקירת שוק ההון בארץ ובעולם, ממשיך בהרחבה על תורת התיקים, מודל ה-CAPM ומציג מודלים חלופיים למודל זה ומעמיק את ההבנה בהם. בהמשך הקורס דן במדידת ביצועי מנהלי תיקים ומהווה מבוא להערכת אגרות חוב. בסוף הקורס, נסקור ממצאים אמפיריים שונים על יעילות השוקים הפיננסיים.

### תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להכיר מגוון של ני"ע הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם ושיטות המסחר הנהוגות באותם שווקים
2. למדוד ביצועים של מנהלי תיקים
3. למדוד את רגישות אגרות החוב לשינויי ריבית, לדרג ולתמחר אגרות חוב בעלות סיכוני חדלות פירעון
4. להכיר מחקרים אמפיריים העוסקים בתמחור של ני"ע ויעילות השווקים הפיננסיים

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

גודל קבוצה/ הערות	תאריך	מטלה	אחוז
פרטני	<a href="#">כמפורט בלוח הבחינות</a>	מבחן	70%
קבוצות של 3-4 תלמידים	24/11/23 דוח פתיחה* 15/12/23 דוח ביניים* 19/1/23 דוח סופי*	משחק השקעות	30%
פרטני	מדי שבוע	שיעורי בית	0%-10%

\*טנטטיבי

## פירוט המטלות בקורס

1. בחינה (70% מהציון הסופי), קיימת דרישת מעבר בבחינה (60) לצורך מעבר הקורס.
2. ניהול תיק השקעות (30% מהציון הסופי). העבודה תוגש בקבוצות של 3-4 תלמידים ובכלל זה הגשת דו"ח פתיחה (15% מציון הרכיב), דוח ביניים (25% מציון הרכיב) ודו"ח מסכם (60% מציון הרכיב).
3. הכנה עצמאית של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור. אי הגשה ללא אישור המרצה עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי.

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל/ת הקורס

## מדיניות שמירה על טווח ציונים

בחוג לניהול מונהגת מדיניות שמירה על טווח ציונים: ממוצע ציונים של 83-87 לקורסי בחירה. 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 עינייני 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.

תאריך	שיעור	נושאים	קריאות (BKM)	הגשות ותרגולים
27/10/22	1	מבוא וסקירת שוק ההון בארץ ובעולם.	פרקים 2-4	
3/11/22	2	הכרת מגוון ניירות הערך בבורסה, קרנות נאמנות, קרנות סל ואינדקסים חשובים.		
10/11/22	3	המסחר בארץ- שיטות מסחר, כללי מסחר וסליקה		
17/11/22	4	המסחר בארה"ב- שיטות וזירות מסחר		תרגיל 1- מספר בבורסה
24/11/22	5	הרחבות לקורס מימון-שנאת סיכון, ביזור, חזית יעילה ותיק השוק	פרק 7	דוח פתיחה + תרגול 1
1/12/22	6	הרחבות לקורס יסודות המימון- מודל ה-CAPM ומודל שלושת הפקטורים של F&F	פרקים 9 13.3+10.5	תרגיל 2- + תרגול
8/12/22	7	מדדי ביצוע- והתאמת טכניקת המדידה למטרת המעריך מדדים למדידת מנהלי תיקים בהתחשב בשיקולי סיכון/תשואה	פרקים 24,5	תרגיל 3- CAPM
15/12/22	8	אגרות חוב- המבנה העתי של שערי הריבית, תיאוריית הציפיות, הנזילות וה- HABITAT, ריביות FORWARD וחוזי SWAP על ריבית (IRS)	פרקים 14-15	דוח ביניים – משחק השקעות
22/12/22	9	אגרות חוב- : מח"מ, ריבית משתנה,	פרק 16	תרגיל 4 מודל F&F – תרגול 3
29/12/22	10	תמחור אג"ח קונצרניות- סיכוני חדלות פירעון, דירוג אג"ח (Bond Ratings), חוזי CDS		תרגיל 5 – מדדי ביצוע
5/1/23	11	יעילות שוק ההון- תיאוריה ומחקרים אמפיריים, מתודולוגית מחקרי אירוע (Event Studies).	פרק 11	תרגיל 6- עקום ריביות+
12/1/23	12	המשך יעילות שוק		תרגיל 7- מח"מ + תרגול 4
19/1/23	13	המשך יעילות שוק		דוח סופי- משחק השקעות
2/2/23		תרגול רשות- הכנה למבחן		תרגיל 8 יעילות שוק+ תרגול 5 כפול

\*התכנית הינה בסיס לשינויים.

### קריאת חובה

BKM=Bodie, Kane and Marcus, Investments, Irwin

(הפרקים המצוינים לקריאה הם מהמהדורה העשירית של הספר Investments)

### קריאת רשות

□ "תורת ההשקעות המודרנית- תיאורייה ויישום", חיים קידר- לוי, הוצ' אקדמון 2020

"שוק ההון וניירות ערך", משה בן-חורין, צ'ריקובר