

תואר שני

1231.3667.01 – השקעות עם אימפקט – איך עושים את זה? בשיתוף עם קבוצת



ועם קרן רוטשילד

(דרישות קדם: ניהול המימון)

סמסטר ב' – תשפ"ב

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ד'	15:45-18:30 (מחצית שנייה)	בחינה	גב' ג'קי גורן (רוזנבלום)	jackiegoren@gmail.com	0548050444

[לפירוט לוחות הבחינות](#)

שעת קבלה – טלפוני, יום ד' 18:00-18:45

היקף הלימוד:

היקף קורס: 1 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:

הדיסציפלינה של השקעות אימפקט, המחפשת ליצר שורה תחתונה כפולה – עסקית וחברתית, עברה בשנים האחרונות מהשוליים למרכז – והיום מעריכים שמיליארדי דולרים מושקעים בקבוצת נכסי האימפקט. מגמה זו יוצרת עניין בחדשנות פיננסית ליצירת מוצרים ואסטרטגיות המקדמות השפעה חברתית חיובית עם תשואה כלכלית זהה לאלטרנטיבות שאינן מתייחסות לאימפקט או מייצרות אימפקט שלילי. הדיון בנושא זה מתקיים בבתי השקעות, בקרנות פילנתרופיות, בגופים קובעי מדיניות ובאקדמיה.

במסגרת הקורס:

- נסקור את הרקע לתופעה זו ואת ממדיה ונלמד על שוק השקעות האימפקט בישראל ובעולם.
- נכיר מודלים שונים של השקעות אימפקט לרבות: מיזמים חברתיים למטרת רווח ולא למטרת רווח, השקעות אימפקט, מענקים, מודלים היברידיים, אג"ח חברתי, קואופרטיבים ועוד

- נלמד איך להעריך השקעת אימפקט ואיך למדוד אימפקט
- נבחן את תפקידם של קרנות השקעה ופילנתרופיה בבניית שוק השקעות האימפקט
- נפגוש אנשים שמובילים את שוק האימפקט בישראל.

הלימוד יעשה תוך התייחסות למקרי אירוע עדכניים ויאפשר לסטודנטים להתנסות בבחינת השקעת אימפקט והערכתה לקראת החלטת השקעה.

הקורס מתאים לסטודנטים שמתעניינים בהשקעות אימפקט הן כמשקיעים והן כיזמים חברתיים. הקורס גם מתאים לסטודנטים שמבקשים ללמוד על השקעות אימפקט ויזמות חברתית. הקורס ילמד מתוך נקודת המבט של התאגיד והמשקיע.

בתום הקורס הסטודנטים יוכלו לפתח אסטרטגית השקעת אימפקט בעסק שלהם או בסקים אחרים, יבינו וירכשו מיומנות במודלים של השקעה במיזמים מוטי אימפקט צעירים ובוגרים, ילמדו איך להעריך שווי ואימפקט של מיזם ויבינו כיצד פועלת קרן אימפקט.

מבנה הקורס ודרישותיו

הקורס מבוסס על מספר מרכיבים :

- **הרצאות ודינאים בכיתה / בזום** – במהלך ההרצאות יילמדו נושאי הקורס המפורטים מטה. מצגות הקורס יפורסמו באתר הקורס (<http://moodle.tau.ac.il>) / השקפים שיוצגו באתר אינם כוללים את כל החומר שיוצג וידון בכיתה.
- **קריאה משלימה וניתוח מאמרים** – במהלך הסמסטר יפורסמו באתר מאמרים ואירועים רלוונטיים אשר יהוו בסיס לדיון בכיתה. **יש לקרוא את המאמרים לפני מועד השיעור.**
- **הרצאות אורח** – הקורס ילווה בהרצאות של מרצים מובילים מהתעשייה והאקדמיה, מהארץ ומהעולם, שיסקרו נושאים רבים בתחום ה- Impact Investments
- **מצגות סטודנטים**

פרויקט מסכם

במהלך תקופת הקורס הסטודנטים יעבדו על פרויקט המבוסס על הערכת שווי עסקי ואימפקט ובניית מודל השקעה במיזם אימפקט שיאשר על ידי הצוות ויעשה בקבוצות של ארבעה סטודנטים. הפרויקט יכלול דו"ח בדיקת נאותות עסקי וחברתי, בניית הערכת שווי עסקית וחברתית וכתובת investment memo למשקיע אימפקט על פי המתודולוגיה שנלמדה בשיעור תוך שימוש גם בשיטות מחקר עסקי: איסוף מידע עסקי, ניתוח המודל העסקי החברתי, גיבוש הצעות השקעה וכו'.

בזמן הקורס יוצע לסטודנטים חיבור לעסקיים קיימים או לחילופין יוכלו לבחור לעסוק בחברה בה הם עובדים או חברה אחרת על פי בחירתם והיכרותם. במקרה זה, על הקבוצה ליזום את ההיכרות עם החברה ולוודא שאכן תינתן להם גישה מספקת לחברה כדי להשלים כהלכה את פרויקט המחקר.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

ציון הקורס:

ציון הקורס מושתת על השתתפות בשיעורים, הגשת מאמר דעה ופרויקט מסכם בקבוצות של ארבעה סטודנטים, כאשר הציון הסופי של הקורס ישוקלל לפי המפתח:

אחוז	סוג	תיאור	תאריך הגשה
70%	מצגת קבוצתית	דו"ח בדיקת נאותות של מיזם אימפקט, בניית הערכת שווי עסקית וחברתית וכתובת המלצת השקעה למשקיע אימפקט	5.5.2021
30%	מבחן אישי	מבחן אמריקאי שיבטא ידע במושגים מתודולוגיות ותפיסות שילמדו במהלך הקורס	לפי לוח הבחינות

* מועד הבחינה 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)

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.

תכנית הקורס *

#	תאריך	נושא	מאמר/פרק לדיון בשיעור	מטלות להגשה
1	23.2	WHAT? Defining Impact Investment מבוא להשקעות אימפקט וסקירת הקורס כולו : מה בין השקעות אימפקט להשקעות רגילות וכיצד התפתח התחום בשנים האחרונות	https://www.onimpactnow.org/ https://thegiin.org/assets/documents/GIIN_impact_investing_guide.pdf	לפני השיעור, להכין 2 הגדרות להשקעות אימפקט – ולהסביר. בתום השיעור נתחלק לקבוצות
	23.2	הרצאת אורח ענת לוי, יו"ר בלקרוק ישראל		
2	2.3	Who? the Impact Investment Players and eco-system – the Impact Investment Spectrum: - Negative screening - ESG - SDG	https://www.unpri.org/fixed-income/what-is-esg-integration/3052.article https://www.bridgesfundmanagement.com/wp-content/uploads/2017/08/Bridges-Spectrum-of-Capital-print.pdf	לקרוא על הספקטרום, ולהביא דוגמא לכל אחת מהקטגוריות אישור המיזם עליו תעבדו בקורס – לשלוח במייל אלי
	2.3	- CSR - Shared Values - Conscious Capitalism	https://www.nytimes.com/1970/09/13/archives/a-friedman-doctrine-the-social-responsibility-of-business-is-to.html https://hbr.org/2011/01/the-big-idea-creating-shared-value	מה בין CSR, עסק חברתי ו-ESG? האם הם

#	תאריך	נושא	מאמר/פרק לדיון בשיעור	מטלות להגשה
		- Micro-Finance to the Bottom of the Pyramid - Social Businesses	https://www.nobelprize.org/prizes/peace/2006/yunus/26090-muhammad-yunus-nobel-lecture-2006-2/	מייתרים זה את זה?
3	9.3	Why? Impact Goals and Investment Goals	https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2017/10/RPA_PRM_Impact_Investing_Intro_WEB.pdf	נסחו את מטרות ההשקעה שלכם
	9.3	הרצאת אורח		
4	16.3	מפגשים אישיים עם הקבוצות על התקדמות הפרויקט שו"ת יתואם מראש		
	16.3	How? Impact Tools - Hybrid Models - Social Impact Bond	https://www.thinkadvisor.com/2019/07/09/how-donor-advised-funds-can-amp-up-their-giving-power/?slreturn=20191102041827 CASE HBS CASE COLLECTION MARCH 2018 (REVISED APRIL 2018) Morgan Stanley: Building Long-Term Sustainability by Vikram S. Gandhi and Lynn Schenk https://www.hbs.edu/about/video.aspx?v=1_b0eq4hls Callanan, Laura, Jonathan Law and Lenny Mendonca, "From Potential to Action: Bringing Social Impact Bonds to the US," McKinsey & Company, May 2012. PDF on BB.	בחרו את מודל ההשקעה שלכם
5	23.3	So What? Impact Measurement & Management		איך תמדדו את האימפקט שלכם?
	23.3	תאוריית השינוי, מדידה והערכה של השקעות אימפקט	https://www.hbs.edu/about/video.aspx?v=1_y9gi7u1n - Impact Reporting and Investment Standards (IRIS) and Global Impact Investing Rating System (GIIRS): http://giirs.nonprofitsoapbox.com/companies/companies/163, https://iris.thegiin.org/metrics - G8 Taskforce, Measuring Impact, 2014. https://impactmanagementproject.com/impact-management/impact-management-norms/	
6	30.3	Now What? Implementation and Best Practices	- Stanford Social Innovation Review, "Q & A Roundtable on Impact Investing, Winter 2012. PDF on BB. - Global Impact Investing Network (GIIN) and the Impact Reporting and Investment Standards (IRIS) initiative, Data Driven: A Performance Analysis for the Impact Investment Industry, 2012. PDF on BB.	
	30.3	סדנא לכתיבת מזכר השקעה ומצגת	https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2017/10/RPA_PRM_Impact_Investing_Strategy_Action_WEB.pdf	
7	22/4/2021	מצגות כיתה בהשתתפות אורחים		
	28.4.2021	סיכום הקורס		פרויקט סיום

* הערות:

התכנית הינה רשימת נושאי הקורס הראשונית בלבד והינה בסיס לשינויים סביר ויתווספו נושאים עדכניים נוספים / או הרצאות אורח. בהרצאות המיועדות להרצאות אורח, דיון, מצגות סטודנטים, ובחינה בע"פ יש חובת נוכחות. מידע לגבי מועדי הרצאות אלו ניתן במהלך הסמסטר.

1. Cathy Clark, Jed Emerson & Ben Thornley, The Impact Investor, 2012
2. Antony Bugg-Levine and Jed Emerson. Impact Investing: Transforming How We Make Money While Making a Difference, 1st Ed. (Jossey Bass, 2011)
3. Muhammad Yunus, Building Social Business: The new kind of Capitalism that serves humanity's most pressing needs, 1st Ed. (Public Affairs, 2011)
4. Alex Wilmerding, Term Sheets & Valuations – A line by line look at the intricacies of Term Sheets & Vakyatuibs, 1st Ed. (Aspatore Books, 2004)

כמו כן כדאי להירשם לאתרים הבאים:

- Rockefeller Foundation: <http://www.rockefellerfoundation.org/newsroom>
 - RSF Social Finance newsletter: <http://www.tfaforms.com/forms/view/330516>
 - GIIN newsletter: <http://www.thegiin.org/cgi-bin/iowa/resources/publication/index.html>
- Weekly Impact Digest from Cathy Clark at Duke University:
[http://paper.li/cathyhc/1419911909#/.](http://paper.li/cathyhc/1419911909#/)

* יתכנו עדכונים ותוספות לרשימה. הרשימה המלאה תנתן במהלך הסמסטר