

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.2410 – ניהול המימון Management Finance

סמטר קיץ - תשפ"א

דרישות קדם: ידע קודם במתמטיקה, ידע קודם בסטטיסטיקה
דרישות במקביל: מודלים סטטיסטיים במנע"ס

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
שיעור 09	ד'	15:45-18:30	כמפורט בלוח בחינות	ד"ר ארז לוי	erezzlevy@gmail.com	03-6408115
	ו'	8:00-10:45				
תרגיל 90	ו'	11:00-13:45				

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

4 ש"ס שיעור.

2 ש"ס תרגיל (לא נכלל במניין השעות לתואר).

ECTS 4 = 2 ש"ס – 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.

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

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 באתיקה:

- סוגיות אתיות בפרקטיקות של מתן הלוואות (כגון עמלות נסתרות, ועמלות פירעון) 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)

X

קורס היברידי

הקורס הינו קורס היברידי. המשמעות שהינה שחלק מחומרי הלימוד מועברים באופן וירטואלי, באמצעות סרטוני הוראה קצרים שיעלו למודל לצפייה בזמנכם האישי. בפרט, באתר הקורס מופיעים סרטונים בהם אני פותר את רוב רובם של השאלות אותם תקבלו בתרגילי הבית. אני ממליץ בחום לראות סרטונים אלה (במיוחד עבור שאלות שבהן אתם מתקשים) בכדי לשפר את תהליך הלימוד. עקב פרסום הסרטונים, שיעורי כיתה עשויים להתקצר ו/או להיות מוחלפים בשעות תגבור / קבלה עבור הסטודנטים.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציין

משקל בציין	מטלה	תאריך
95%	בחינה סופית	לוח בחינות
5%	השתתפות פעילה בכיתה	

* 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 הקורס בנפרד. הרשימה מכילה תרגילים על פי נושאים. בכל שבוע יפורסמו באתר הקורס השאלות שיש להכין לשבוע שלאחר מכן.
הגשת תרגילי בית:

- יש להגיש את תרגילי הבית עד מועד תחילת התרגול (לא יתקבלו תרגילים המוגשים באיחור).
- הגשת תרגילי הבית מתבצעת ביחידים. עם זאת, ניתן ואף מומלץ לקיים למידה בקבוצות.
- לתרגילים **לא יינתן ציון**, אך תרגיל שיוגש בצורה חסרה לא יירשם (לדוגמה מעל ל-30% מחסור).
- אי הגשה של למעלה מ-2 תרגילים (ללא סיבה מוצדקת ותיאום עם המתרגל) עלולה לגרוע מהציין עד 10 נקודות, כמספר התרגילים שאינם מוגשים.

כל אי עמידה במטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל הקורס

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. <http://recanati.tau.ac.il/masters/yedion/2016-17/mba-rules-tests>

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 וסרטוני ההוראה יהיו באתר הקורס.
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/>

תכנית הקורס *

ספר הלימוד:

"Corporate finance" 5th edition, by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, published by Pearson.

- אפשר גם להשתמש במהדורות 2-4 אך יש למצוא באופן עצמאי את הפרקים המתאימים. בספריה ניתן למצוא עותקים של כל המהדורות לעיל.

כמו כן, הספר נגיש (דיגיטלית) דרך אתר הספרייה:

<https://tau->

[primo.hosted.exlibrisgroup.com/permalink/f/rdmd5c/972TAU_ALMA51282497300004146](https://tau-primo.hosted.exlibrisgroup.com/permalink/f/rdmd5c/972TAU_ALMA51282497300004146)

- בלו"ז הטנטטיבי בסוף הסילבוס מכונה ספר הלימוד BD.
- הקריאה בספר הקורס הינה קריאת רשות.

פרקים מתוך ספר הקורס	נושאים	מודל
BD 4	<p>מבוא</p> <p>ערך הזמן של הכסף</p> <ul style="list-style-type: none"> • ערך נוכחי (P.V) • ערך עתידי (F.V) • סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות 	1
BD 5	<p>נושאים מתקדמים עם ערך הזמן של הכסף:</p> <ul style="list-style-type: none"> • הלוואות: <ul style="list-style-type: none"> ○ לוחות סילוקין • חישובי ריבית <ul style="list-style-type: none"> ○ ריבית נקובה (תעריפית), אפקטיבית • אינפלציה <ul style="list-style-type: none"> ○ ריבית נומינלית וריבית ריאלית ○ תזרים מזומנים נומינלי ותזרים מזומנים ריאלי 	2
BD 6	<p>אגרות חוב</p> <ul style="list-style-type: none"> • שווי של אגרות חוב • שיעור תשואה לפדיון • ריביות ספוט • מבנה עיתי של שערי ריבית 	3
BD 7	<p>הערכת פרויקטים (1) : קריטריונים להחלטות השקעה</p> <ul style="list-style-type: none"> • ערך נוכחי נקי (NPV) • שיעור תשואה פנימי (IRR) ואלטרנטיבות ל-NPV. 	4
BD 8	<p>הערכת פרויקטים (2) : תחזית תזרימי מזומנים</p> <ul style="list-style-type: none"> • הערכת תזרימי מזומנים • הערכת שווי טרמינלי • הערכת שווי על בסיס תזרימי מזומנים 	5
BD 10.1-10.6, 11.1-11.6.	<p>סיכון ותשואה (1) : תיקי השקעות</p> <ul style="list-style-type: none"> • הגדרה של סיכון • הבנה של פיזור סיכון • תיקי השקעות יעילים • The Capital Market Line (CML) 	6
BD 10.7-10.8, 11.7-11.8.	<p>סיכון ותשואה (2) : מודל ה-CAPM</p> <ul style="list-style-type: none"> • סיכון אל מול תשואה • מודל ה-SML • הערכה של מחיר ההון • הערכת פרויקטים בתנאי סיכון 	7
BD 14	<p>מבנה הון בשווקים מושלמים</p> <ul style="list-style-type: none"> • מודל מודיליאני מילר • התשואה על נכסים והתשואה על המניות 	8

BD 15	מבנה הון בשוק עם מסי חברות - אופציונלי <ul style="list-style-type: none"> • מודל מודיליאני מילר בעולם עם מס חברות • ההשפעה של חוב ומיסים על שווי החברה 	9
BD 13	יעילות שוק <ul style="list-style-type: none"> • יעילות שוק מהי? • רמות שונות של יעילות השוק • מבחנים לבחינת רמת יעילות השוק • ממצאים אמפיריים לגבי רמת יעילות שוק ההון 	10

* התוכנית הינה בסיס לשינויים.

** חומר הקורס יועבר בכיתה ובסרטוני ההוראה, אולם מאוד מומלץ להרחיב ולראות דוגמאות נוספות בספרים הנ"ל

קריאת חובה

קריאת רשות

מופקדי, ט., ושרוני, א., יסודות המימון, הוצאת דיונון, 2019