



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

## 1231.2410 – ניהול המימון Principles of Finance

### סמסטר א' – תשפ"ב

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

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני
שיעור 77	ד'	8:15-10:45	כמפורט בלוח בחינות	ד"ר ארי אחיעז	<a href="mailto:ari.achiaz@gmail.com">ari.achiaz@gmail.com</a>
תרגיל 17	ד'	12:30-13:45		מר גיא דיטש	<a href="mailto:guydeitch@gmail.com">guydeitch@gmail.com</a>

שעת קבלה – בתיאום מראש

### היקף הלימודים

4 ש"ס שיעור.

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

ECTS = 4 ש"ס = 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 פרעון) 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)

## קורס היברידי

הקורס יועבר באופן היברידי, קרי חלק מהנושאים יועברו בכיתה (בין אם באופן פיזי ובין אם באופן וירטואלי – בהתאם להנחיות) וחלק מהנושאים יועבר באמצעות סרטוני הוראה קצרים שיועלו למודל לצפייה בזמנכם האישי. עקב פרסום הסרטונים, שיעורי כיתה עשויים להתקצר ו/או להיות מוחלפים בשעות תגבור / קבלה עבור הסטודנטים.

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

משקל בציון	מטלה	תאריך
100%	בחינה סופית	לוח בחינות

\* 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.

חלק מהשאלות לקוחות מספר הלימוד "יסודות המימון, מהדורה מורחבת - טלמור ושרוני" (ספר ירוק אדום עבה) והשאלות האחרות בכל נושא הן שאלות שלא מהספר - שחלקן הופיעו בצורה זו או אחרת במבחנים בשנים קודמות. הרבה עותקים של כל ספרי הקורס (כולל הספר שממנו נלקחו חלק מהשאלות) נמצאים בספרייה להנאתכם (ולדעתי אפשר למצוא את רובם גם בספרות זולה).

הגשת תרגילי בית:

- יש להגיש את תרגילי הבית ישירות למתרגל 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 שאינה הולמת (למשל חוסר בלמעלה מ-30% מהשאלות ללא ניסיון לפתרון, לא ירשם).
- הגשה במועד של למעלה מ-75% מהתרגילים תוסיף עוד 2 נקודות מיטיב (בנוסף לציון הסופי. במידה ולא יוגשו 3 תרגילים או יותר (ללא אישור של המתרגל), לא יינתנו נקודות המיטיב.

כל אי עמידה במי ממטלות 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, 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

בסימום 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.  
אתר הקורס: <http://moodle.tau.ac.il/>

## \* תכנית הקורס

הערות	הגשות	קריאת חובה	נושאים	תאריך	שבוע
		BM 1, RWJ 1 BM 3.1-3.2, RWJ 4	<b>מבוא</b> <b>ערך הזמן של הכסף</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ערך נוכחי (P.V)</li> <li>ערך עתידי (F.V)</li> <li>סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות</li> </ul>		1-2
		BM 3.3-3.5, RWJ 4.3, 5.1-5.3, 7.3	<b>חישובי ריבית</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>לוחות סילוקין</li> <li>ריבית נקובה (תעריפית), אפקטיבית ורציפה</li> </ul> <b>אגרות חוב</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>סוגי אג"ח ותמחורן</li> <li>אינפלציה</li> <li>מבנה עיתי של שערי ריבית</li> </ul>		2-5
		BM 5, 6.3, RWJ 6, 7.5	<b>בחינת כדאיות השקעה, השוואה ובחירה בין אלטרנטיבות השקעה</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ערך נוכחי נקי (NPV)</li> <li>שיעור תשואה פנימי (IRR)</li> <li>אינדקס הרווחיות (PI)</li> <li>ופרויקטים הניתנים לשכפול</li> <li>מגבלת תקציב</li> <li>פרויקטים מתחדשים</li> <li>לתקופות זמן שונות</li> <li>עיתוי החלפת פרויקט קיים</li> </ul>		5-6

		BM 6.1-6.2, 6.4 RWJ 7.1-7.3, 7.6	<b>בניית תזרימי המזומנים הנחוצים להשוואה ולבחירה בין אלטרנטיבות השקעה</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• עלויות שקועות</li> <li>• עלויות תקורה</li> <li>• עלויות אלטרנטיביות</li> <li>• השפעות צולבות</li> <li>• פחת</li> <li>• מסים</li> <li>• השקעה בהון חוזר</li> </ul>		7-8
		RWJ 9.3, 9.5, 10.1-10.2	<b>מימון בתנאי אי ודאות - מושגי יסוד</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• מושג הסיכון</li> <li>• שנאת סיכון</li> <li>• קריטריון תוחלת שונות</li> </ul>		9-10
		RWJ 10.3-10.10, 12.2-12.3	<b>תיקי השקעות</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• פיזור ותיקי השקעות</li> <li>• החזית היעילה</li> <li>• מכירה בחסר, נכס חסר</li> <li>• סיכון ותיקי השקעות ממונפים</li> <li>• תיק השוק ומודל ה-CAPM</li> </ul>		10-11
		BM 9.1-9.3, 9.5- 9.6,18 RWJ 12.4-12.5, 15.1-15.4	<b>תקצוב הון ומבנה הון בעולם מושלם</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• סיכון הפרויקט</li> <li>• סיכון הפירמה</li> <li>• WACC</li> <li>• משפטי מודיליאני מילר</li> <li>• האינטרקציה בין החלטות המימון להחלטות השקעה</li> </ul>		11-13
		RWJ 13	<b>יעילות שוק</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• יעילות שוק מהי?</li> <li>• רמות שונות של יעילות השוק</li> <li>• מבחנים לבחינת רמת יעילות השוק</li> <li>• ממצאים אמפיריים לגבי רמת יעילות שוק ההון</li> </ul>		13

\*התכנית הינה בסיס לשינויים.

- (1) Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, Seventh Edition, 2003.
- (2) Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, Seventh Edition, 2005.

- (1) Benninga, S. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2006.
- (2) טלמור, א., ושרוני, א., **יסודות המימון**, מהדורה שלישית מורחבת, הוצאת דיונון, 2006