



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.3667.01 – השקעות עם אימפקט – איך עושים את זה? The Mindset and Doing of Impact Investment

(דרישות קדם: ניהול המימון)

סמסטר ב' – תשפ"א

בשיתוף עם קבוצת

2B
Group

ועם קרן רוטשילד

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ד'	18:45-21 30: (מחצית ראשונה)	בחינה	גב' ג'קי גורן	jackiegoren@gmail.com	0548050444

שעת קבלה – טלפוני, יום ד' 18:45-18:00

היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 1

1 י"ס = 4 ECTS – 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 ודיונים 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 שיאושר 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 מושגת 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 וכתיבת 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.

<https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2020-21/MBA/regulations/exams>

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.

מטלות להגשה	מאמר/פרק לדין בשיעור	נושא	תאריך	#
	Cathy Clark, Jed Emerson & Ben Thornley, The Impact Investor, 2012	מבוא להשקעות אימפקט וסקירת הקורס כולו: מה בין השקעות אימפקט להשקעות רגילות וכיצד התפתח התחום בשנים האחרונות	3.3.2021	1
	Rockefeller Foundation: http://www.rockefellerfoundation.org/newsroom	פילנתרופיה והשקעות אימפקט הרצאת אורח (דליה בלק)	3.3.2021	2
	Antony Bugg-Levine and Jed Emerson. Impact Investing: Transforming How We Make Money While Making a Difference, 1 st Ed. (Josy Bass, 2011)	מקפיטליזם לקפיטליזם קשוב, ממקסום רווח ללקיחת אחריות הרצאת אורח יואל חשין, יו"ר קבוצת 2b	10.3.2021	3
	<ul style="list-style-type: none"> Nestle's Created Shared Value Strategy (2017) Walmart: Navigating a Changing Retail Landscape (2019) 	אחריות תאגידית CSR	10.3.2021	3
	Microfinance Compartamos Case Study: Chu, Michael and Regina Garcia Cuellar, "Banco Compartamos: Life After the IPO," HBS Case 9-308-094, 2008, Coursepack.	Micro-Finance to the Bottom of the Pyramid	17.3.2021	4
	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.	אג"ח חברתי	17.3.2021	5
הצעת פרויקט (+הצגה)	https://www.thinkadvisor.com/2019/07/09/how-donor-advised-funds-can-amp-up-their-giving-power/?slreturn=20191102041827	מודלים היברידיים להשקעות אימפקט	24.3.2021	6
	CASE HBS CASE COLLECTION MARCH 2018 (REVISED APRIL 2018) Morgan Stanley: Building Long-Term Sustainability by Vikram S. Gandhi and Lynn Schenk	אתגרים והצלחות בניהול השקעות אימפקט – ניתוח אירוע	24.3.2021	7
	TBD	מתודולוגיות השקעה של משקיעי אימפקט – ניהול קרן ופרוטפוליו	7.4.2021	8
	<ul style="list-style-type: none"> https://www.hbs.edu/about/video.aspx?v=1_y9gi7u1n 	תאוריית השינוי, מדידה והערכה של השקעות אימפקט	7.4.2021	9

מטלות להגשה	מאמר/פרק לדין בשיעור	נושא	תאריך	#
	<ul style="list-style-type: none"> 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. 			
	<ul style="list-style-type: none"> 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. 	השקעות אימפקט - האם זה מצליח? הרצאת אורח של יואל חשין, יו"ר קבוצת 2b	21.4.2021	10
	Alex Wilmerding, Term Sheets & Valuations – A line by line look at the intricacies of Term Sheets & Vakyatuibs, 1 st Ed. (Aspatore Books, 2004)	איך כותבים מזכר השקעה? איך מובילים עסקה קבוצת 2b	21.4.2021	11
		מפגש הכנה למצגות כיתה		12
פרויקט סיום		מצגות כיתה	28.4.2021	13
		סיכום הקורס	28.4.2021	14

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה*

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#/>.

* יתכנו עדכונים ותוספות לרשימה. הרשימה המלאה תינתן במהלך הסמסטר