



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

הסילבוס הסופי והמחייב יחולק בשיעור הראשון של הסמסטר ויכלול גם לוח זמנים מדויק למטלות ושאלות
הכנה לאירועים

1231.7301 – פרוייקט: הערכת שווי חברות Corporate Valuation

דרישות קדם: ניהול המימון

דרישת מקבילות: דיווח כספי ובקרה בארגונים

(לשעבר יסודות החשבונאות הפיננסית)

סמסטר א' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	א'	17:15-20:00	אין בחינה	ד"ר יעקב עודד	oded@post.tau.ac.il	036406301
02	ב'	17:15-20:00				

שעת קבלה – מיד לאחר השיעור או בתיאום מראש
עוזר הוראה – יפורסם בסילבוס הסופי

היקף הלימודים

2 י"ס

ECTS – 1 י"ס = 4 ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס
במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים וידע הדרושים לביצוע הערכה עצמאית של הערכת שווי של חברות ועסקים. הקורס יעסוק
בהיבטים התיאורטיים והמעשיים של הערכת שווי וכן בביצוע הערכות שווי בפועל. הפרויקט מורכב ממשימות
שונות הבונות את הערכת השווי. בדרך כלל, תחילה תינתן הרצאה בה יועבר הרקע התאורטי למשימה לאחר
מכן יודגם ביצוע המשימה בכיתה בתרגילים ובניתוח אירועים. בשלב הבא יתבצע ניתוח עצמאי של המשימה
והגשת מטלה. באופן זה הפרויקט מבוצע ומוגש בחלקים במהלך הסמסטר. הפרויקטים מוגש בגרסתם הסופית
מספר שבועות לפני סוף הסמסטר, ומוצגים בכיתה בשיעורים האחרונים. לדוגמה משימה ראשונית תהיה חישוב
DCF (הוון תזרים מזומנים) בהינתן התזרים ושעור ההיוון. משימות ממשיות תהינה אמידת התזרים ושיעור
ההון כך שמשלב לשלב אנו מרחיבים את הגורמים בהם אני מתחשבים באמידת המשתנים באופן זה גם את
דיוקם. למשל שיפור תחזית התזרים קשור להתחשבות בתחזיות שוק ובתחזיות אנליסטים. שיפור באמידת שיעור
ההיוון מתייחס להתחשבות בהשתנותו כפונקציה של סיכון, גודל החברה, נזילותה ועוד. במקביל תבוצע הערכת
השווי על בסיס מכפילים שונים ויבוצעו ניתוחי רגישות.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להבין את מהות ההון החוזר של החברה ואת השפעתו על תזרימי המזומנים שלה ושוויה
2. להשתמש בשיטת הערכות שווי שונות עם דגש על בנית תזרימי מזומנים והקביעת שיעור ההון ההולם את התזרים
3. להכיר מאגרי מידע פיננסי ולדעת לדלות מהם מידע רלוונטי לצורך ביצוע ניתוח פיננסי של הענף וביצוע הערכת שווי
4. לבצע ניתוחי רגישות וסימולציות לשווי תחת תסריטים שונים
5. לנתח לעומק אירועים ובעיות מורכבות של הערכת שווי לצורך הנפקות מיזוגים ורכישות
6. להעריך איכות ניהול תאגידי והשפעתו על שווי החברה
7. לתמצת ולהציג ניתוח הערכת שווי

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	גודל קבוצה/ הערות
10%	דו"ח ביניים על הפרויקט		אישי
55%	פרויקט גמר		כולל חלק אישי וחלק קבוצתי
15%	הצגת פרויקט גמר		כולל חלק אישי וחלק קבוצתי
10%	הכנת 2 אירועים והצגתם		קבוצתי
10%	השתתפות איכותית בדיונים בכיתה		אישי

* רשימה מפורטת ומסודרת ומשקלות סופיים של מטלות תינתן בסילבוס הסופי (היו שינויים קלים בלבד אם בכלל)

* 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

שפת הקורס: קורס יועבר בשפה העברית אך כל חומר הקורס (אירועים, תרגילים, וקטעי עיתונות) הינו בשפה האנגלית. שליטה בשפה האנגלית הכרחית!

נוכחות: הקורס כולל עבודה קבוצתית המבוססת על חומר במועבר בכיתה, ולכן, תלמידים שלא יופיעו בשתי ההרצאות הראשונות ולא יצטוו לקבוצה עד סוף השבוע השני ימחקו אוטומטית מהקורס. **קיימת חובת נוכחות ובמייוחד בשתי ההרצאות האחרונות במלואן (מצגות פרויקטים).** תלמידים שיודעים שלא יוכלו לעמוד בדרישה זו מתבקשים להירשם לקורס בסמסטר אחר. בנוסף קיימת חובת נוכחות בכל ההרצאות בהן ינותח אירוע. פרט לכך תלמידים מורשים להעדר מעד 3 הרצאות במהלך הסמסטר. העדרות מיותר מ 3 שיעורים עלולה לגרור הורדה בציון.

מטלות: המטלות בקורס הן בחלקן קבוצתיות ובחלקן אישיות. הכיתה תתחלק לקבוצות של 3 תלמידים. על התלמידים להתארגן בקבוצות כאמור. כל קבוצה תעסוק במשימות הבאות:

פרויקט בהערכת שווי – כל קבוצה תבחר תעשייה בה היא מעוניינת לבצע את פרויקט הערכת השווי. כל תלמיד בקבוצה יבחר חברה בתעשייה זו המקיימת תנאים שיוגדרו בכיתה (גודל, מינוף). על מנת להבטיח זמינות הנתונים הפרויקטים יבוצעו רק על חברות גדולות הנסחרות בארה"ב. מרשימה שתינתן בכיתה או על פי אישור. הפרויקט יכלול חלק קבוצתי וחלק אישי. בחלק הקבוצתי תנותח התעשייה וכן יאמדו משתנים הדרושים לביצוע ניתוח חברות בתעשייה. בחלק האישי תבוצע הערכת שווי (אינדיבידואלית) של החברה. לוח זמנים לפרויקט בהערכת שווי יינתן במפגש הראשון.

אירועים – נדרשת הכנה עצמאית של הקבוצה והגשת עותק קשיח בתחילת השיעור של דוח מפורט העונה לשאלות ההכנה לאירוע שינתנו בסילבוס הסופי. במועדי הגשת האירועים יתקיימו דיונים על אופן פתרון האירועים. קיימת **נוכחות חובה** בשיעורים הכוללים את הדיון בפתרון האירועים. במהלך אירועים אלו ישאלו סטודנטים שאלות לגבי אופן פתרון האירועים. סטודנטים אשר לא יפגינו בקיאות מספקת באירוע ובפתרונם עשויים לאבד את כל חלקו של הציון בגין אירועים.

העתקות ובמייוחד העתקות מדוחות של חברות וספקי מידע, ו/או עבודות משותפות בין קבוצות במטלות קבוצתיות ובין תלמידים במטלות אישיות אשר יתפסו יטופלו במלוא החומרה!

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/2019-20/MBA/regulations/exams>

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסימומו 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.

תכנית הקורס

תפורט בסילבוס הסופי והמחייב

קריאת חובה

חוברת הקורס: כוללת אירועים, וחומר נוסף. **את החוברת ניתן לרכוש ב"ספרות זולה" עד השבוע השני ללימודים.**

ספר הלימוד: Brealey, Myers, Allen, *Principles of Corporate Finance*, 13th edition (2019)

- אפשר גם להשתמש במהדורות 9 ואילך, אך יש למצוא באופן עצמאי את הפרקים המתאימים. בספריה ניתן למצוא עותקים של כל המהדורות לעיל.

ספרי עזר אופציונליים:

1. Benninga, S. *Principles of Finance with Excel*, 2nd edition. Oxford, 2011.
2. McKinsey & Company Inc, Koller T, Marc G, David W. *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, 5th edition. Wiley Finance, 2010.
3. Damodaran, A. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*, 3rd edition Wiley Finance, 2012.

קריאת רשות

תפורט בסילבוס הסופי והמחייב