

1264.2410.41 - ניהול המימון

Principles of corporate finance

דרישות מקבילות: סטטיסטיקה למנע"ס + יסודות החשבונאות הפיננסית

סמסטר א' – תשפ"א

פרטי הקבוצות בקורס

יום בשבוע	שעה	מרצה	אימייל	טלפון
א'	17:15-20:00	ד"ר דייבי דיסטניק	daviddis@tauex.tau.ac.il	054-6566185

עוזרת הוראה: גב' דניאלה הנדלמן, טל': 7996727-054 אימייל: danielahandelman1@gmail.com
מועדי תרגול: ימי א' 15:45 עד 17:00

שעת קבלה מרצה: ימי א' 21:00-20:00 או בתיאום מראש. שעת קבלה מתרגלת: בתיאום מראש.

היקף הלימודים

2 י"ס

ECTS 4 = 1 י"ס – European Credit Transfer and Accumulation System (ECTS), 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 המתודולוגיות המשמשות לקבלת החלטות.

נתחיל בסקירת רעיון הערך הנוכחי ושיטות חישוב שווי בעזרתו. נבין את מושג תזמון תזרים מזומנים ותמחורו על פני זמן. כלים בסיסיים אלו יאפשרו לנו להעריך השקעות וניירות ערך בעולם ללא סיכון. מאחר והחלטות פיננסיות נעשות לרוב תחת תנאי אי-ודאות, החלק הבא של הקורס יעסוק בסיכון. נפתח את האינטואיציה הבסיסית של השקעות בתנאי אי-ודאות, ונבנה מודל תמחור שיקשר בין סיכון לבין תשואות. בשלב הבא, נחבר את שני החלקים הקודמים של הקורס על מנת לבנות את התיאוריה של קבלת החלטות השקעה ומימון בתנאי אי-ודאות. בחלק האחרון של הקורס, נעשה היכרות ראשונית עם נושא האופציות.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להכיר את המושגים העיקריים בתחום המימון.
2. לקבל החלטות פיננסיות בצורה מושכלת הן במישור הפרטי והן במישור העסקי.
3. לבחון כדאיות כניסה לפרויקטים בסיטואציות שונות.
4. לבנות תיק השקעות אופטימלי, תוך שיקלול שיקולי סיכון ותשואה.
5. להבין את עקרונות הבסיס בתמחור מוצרים פיננסיים פשוטים מסוג אגרות חוב ומניות.
6. להבין בצורה בסיסית את נושא המינוף הפיננסי.

הערכת סטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך
100%	מבחן בית	בהתאם ללוח 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

הקורס מבוסס על הרצאות ופתרון תרגילים. לקראת כל הרצאה יש לעיין בחומר הקריאה הרלוונטי ולאחריה יש לפתור את התרגילים הרלוונטיים. מתרגלת הקורס תציג את הפתרונות לתרגילים במפגשי התרגול הפרונטאליים. אין כל חובת הגשת תרגילים בקורס. הציון בקורס ייקבע לפי הציון בבחינה המסכמת.

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. בהתאם לכך, ממוצע הציונים בקורס (שהוא קורס ליבה) יהיה בטווח בין 78 ל-82. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

אתר הקורס

אתר הקורס משולב במסגרת המערכת האוניברסיטאית של אתרי קורסים בכתובת <http://moodle.tau.ac.il>. אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו באופן שוטף. המצגות בהן נשתמש במהלך הקורס יועלו לאתר הקורס. לתשומת לבכם - בכיתה נדון גם בנושאים ודוגמאות שאינם מופיעים במצגות או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

שבוע	נושאים	קריאות (BM8)
1	חישובים פיננסיים: ריבית, תשואה, ערך נוכחי ועתיד	3.1-3.3
2	חישובים פיננסיים: לוחות סילוקין, ריבית נקובה ואפקטיבית, הערכת אג"ח	4.1
3	ריבית ריאלית, ריבית נומינלית והצמדה	3.4
4-5	קריטריונים להחלטות השקעה והערכת כדאיות פרויקטים	5.1-5.3
6	בעיות נבחרות בתקצוב הון	5.4, 6.3-6.4
7	מודל ה-DCF: חישוב ובניית תזרימי מזומנים	6.1-6.2
8	הערכת נכסים בתנאי אי וודאות: הגדרת ומדידת סיכון	7
9	הערכת נכסים בתנאי אי וודאות-המשך: בניית תיקים, החזית היעילה	7
10-11	מודל ה-CAPM והערכת נכסים מסוכנים	8.1-8.3
12	תקצוב הון בתנאי אי וודאות, WACC	17
13	מודליאני מילר	17
14	מבוא לאופציות	

* התכנית הינה בסיס לשינויים.

נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים

הפקולטה לניהול רואה חשיבות גבוהה בשילוב נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים כחלק אינטגרלי מקורסי החובה. בקורס זה נדון בנושאים הבאים הקשורים באתיקה:

- העדפות משקיעים והשקעות אתיות, והקשר לאחריות תאגידית (Corporate Social Responsibility).
- שימוש במידע פנים והטיית מסחר מכוונת (מניפולצית מחירים), והשפעתם על המשקיעים.

קריאת חובה

- Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 5th – 8th Edition (BM).

(שם הספר במהדורה "Corporate Finance": 8).

קריאת רשות

- Berk J, Demarzo P., **Corporate Finance**, Pearson, 4th edition , 2017
לינק לעותק בספרייה : [4=https://ebookcentral.proquest.com/lib/tau/reader.action?docID=5186299&ppg=4](https://ebookcentral.proquest.com/lib/tau/reader.action?docID=5186299&ppg=4)
- Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, 5th-9th Edition (RWJ).
- Corporate Finance: 2nd European Edition-Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe and Jordan (2013)
- Benninga, S. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2006.

▪ יסודות המימון, פרופ' אלי טלמור ורו"ח א. שרוני, הוצאת דיונון, אונ' ת"א, 2006, מהדורה שלישית.

□ יסודות המימון והניהול הפיננסי, משה בן חורין, הוצאת דיונון, 2009, מהדורה ראשונה