



1261.3340 - ניהול פיננסי

Corporate Finance

תשפ"ב

פרטי הקבוצות בקורס

יום בשבוע	שעה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
ה'	18:15 - 21:30	ד"ר טל מופקדי	mofkadi@mail.tau.ac.il	052-6645533

עוזר הוראה: Yuval Raz, yuvalraz96@gmail.com

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

2 י"ס

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

תיאור הקורס

מטרת הקורס הינה לפתח יכולות מעשיות המבוססות על התיאוריה הפיננסית, תוך שימוש בניתוחי אירועים המשולבים במהלך ההרצאות.

הקורס מתמודד עם מספר נושאים בניהול פיננסי, ובכלל זה בנושאים: מחיר ההון, מבנה הון, מיזוגים ורכישות ומדיניות חלוקת הון לבעלים. כוונת הקורס אינה רק להציג נושאים אלו אלא בעיקר לבחון את העקרונות התיאורטיים של המימון וכיצד ניתן ליישם במצבים מציאותיים מעולם העסקים. יישום התיאוריה יעשה בעזרת ניתוח אירועים (Cases) המציגים בעיות אמיתיות ורלוונטיות של חברות בנושאי מימון והשקעה, ותנאי השוק והמיסוי הקיימים במציאות.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. לבצע אמדן של שיעור תשואה נדרש על פעילות חברה ופרויקט מסוכנים
2. להבין את מגוון ההשפעות של גיוס חוב על ערך החברה
3. לנתח את השיקולים הנדרשים לצורך קביעת שיעור מינוף אופטימאלי
4. לבצע הערכת שווי של פרויקט, בין היתר תוך התחשבות בשיקולי מינוף ומיסוי
5. לנתח את השיקולים הנדרשים לקביעת מדיניות דיבידנדים אופטימאלית בחברה
6. לנתח את השיקולים הנדרשים לבחינת כדאיות של מיזוגים ורכישות

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

הערכת סטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
40%	ניתוח אירועים (15% לכל אירוע)	ראו תוכנית הקורס	הגשה בקבוצות של 3-4 סטודנטים
60%	בחינה סופית	בהתאם ללוח הבחינות	תנאי למעבר בקורס
0%-(10%-)	שיעורי בית	מדי שבוע	פרטני

- * 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

1. בחינה אחת בתום המודול השני (60% מהציון הסופי), **קיימת דרישת מעבר בבחינה (60)** לצורך מעבר הקורס.
2. **אירועים** – הסטודנטים נדרשים, כבר בשיעור הראשון, להתארגן בקבוצות של ארבעה סטודנטים.
כל קבוצה תידרש להכין ארבעה ניתוחי אירועים. לכל ניתוח אירוע יצורף קובץ המכיל את החישובים המתמטיים שבוצעו. ניתוח האירוע יתייחס לשאלות המצורפות אליו, אך לא יכתב בצורת תשובות לשאלות ולא יתייחס לשאלות אלו בלבד, אלא יהיה ניתוח כללי של האירוע ובכלל זה יתייחס לכל נקודה בעלת חשיבות לדעת חברי הקבוצה.
במועדי הגשת האירועים יתקיימו דיונים על אופן פיתרון האירועים. מאחר וחלק ניכר מהציון הסופי בקורס מבוסס על עבודות אלו, **קיימת נוכחות חובה** בעת קיומם של שיעורים הכוללים את הדיון בפתרון האירועים. במהלך אירועים אלו ישאלו סטודנטים שאלות לגבי אופן פתרון האירועים, ויהיה על הסטודנטים להפגין בקיעות מספקת בפתרון האירוע. סטודנט שלא יהיה נוכח או לא יפגין בקיאות, יורד ציונו בגין העבודה.
הסבר נוסף על דרישות הקורס בכל הנוגע להכנת האירועים יינתן בכיתה במהלך השיעור הראשון.

חל איסור להעזר בעבודות של סטודנטים שאינם מחברי הקבוצה – בין מהתוכנית או מחוצה לה. מקרים שיתפסו יביאו לפסילת הקורס לכלל חברי הקבוצה ואף ינקטו כנגדם צעדים משמעותיים!

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

3. הכנה עצמאית של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור. אי הגשה ללא אישור המרצה של למעלה מתרגיל אחד עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי. את התרגילים יגיש ויפתור כל סטודנט באופן עצמאי!
4. צפיה עצמאית בסרט "ברברים בשער" (Barbarians at the gate) ראו:

[/https://www.youtube.com](https://www.youtube.com)

אי עמידה בכל אחת ממטלות הקורס מחייבת הודעה מראש (במייל) למתרגלת 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 תישם לגבי הציון הסופי בקורס זה. בהתאם לכך, ממוצע הציונים בקורס (שהוא קורס חובה) יהיה בטווח בין 78 ל-82. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה (ראו: <https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2019-20/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). מערכי השיעור, חוברת התרגילים ופתרונות התרגילים, מבחנים לדוגמה וחומר עזר נוסף יופיעו 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.

קריאת חובה

- Corporate Finance: 2nd European Edition-Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe and Jordan (2013)
- Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, 5th-10th Edition



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

רשימת הפרקים הינה על פי מהדורה 9, יתכנו הבדלים קלים בין המהדורות.

קריאת רשות

- Berk J, Demarzo P., **Corporate Finance**, Pearson, 4th edition , 2017
לינק לעותק בספרייה:
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/tau/reader.action?docID=5186299&ppg=4>
- Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 5th – 11th Edition (BM).
- Benninga, S. and Mofkadi T. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2017.
- Benninga, S. and Mofkadi T. **Financial Modeling**, MIT Press, 2022.
- יסודות המימון, ד"ר טל מופקדי ורו"ח א. שרוני, 2019 (פרקים 13-15).
הפרקים ניתנים לקריאה באתר: www.mimunbook.com

תוכנית הקורס*

שבוע	נושא	הגשה**	קריאות
1	יעילות שוקי הון		פרק 13
2	מקורות המימון בחברה		פרק 15
3	M&M ללא מסים	תרגיל 1	פרק 16
4	מבנה הון, משפטי M&M עם מסי חברות ומיסים אישיים	אירוע Energy Gel	16.5 17.9
5	פתרון אירוע ראשון (נוכחות חובה)		
6	הערכת שווי פרויקטים ממונפים	אירוע פרשמרקט	פרק 18
7	פתרון אירוע שני (נוכחות חובה): פרשמרקט		
8	מבנה הון אופטימאלי - השפעות פשיטת רגל ועלויות סוכן, חוב ככלי משמעת למנהלים	תרגיל 2	פרקים 17, 30
9	הערכת חברות במינוף גבוה (מודל מרטון) והערכת שווי חברות ממונפות רכישות ממונפות (LBO)	אירוע Dupont	פרק 29 סרט חובה: ברברים בשער
10	פתרון אירוע שלישי (נוכחות חובה): Dupont		
11	Pecking order - א- סימטריה במידע ובעיות סוכן	תרגיל 3	17.7
12	מיזוגים ורכישות ומדיניות דיבידנדים אופטימאלית	אירוע Canadian pacific	פרק 19
13	פתרון אירוע שלישי - Canadian Pacific		

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

** ההגשות הנדרשות לכל שיעור יקבעו בהתאם לקצב בכיתה ובהתאם לנושאים אשר מופיעים בחוברת התרגילים של הקורס (המצויה באתר הקורס)