

1221.3301 – יסודות המימון

Principles of Finance

סמסטר א' – תשפ"ב

פרטי הקבוצות בקורס

מסרד	טלפון	דואר אלקטרוני	מרצה	כיתה	שעה	יום בשבוע	קבוצה
456	6407566	royz@post.tau.ac.il	ד"ר רועי צוקרמן		17:15-20:00	ג'	01

עוזרי הוראה: רום סברין
שעת קבלה: בתיאום מראש

היקף הלימודים

4 ש"ס (שיעור)
2 ש"ס (תרגול)

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 הסיכון ובהערכת נכסים פיננסיים בעולם שבו קיימת אי ודאות לגבי ערך התשלומים/תקבולים. חלק זה עוסק גם בבניית תיקי השקעות יעילים.
- 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 אגרות חוב והלוואות
2. להעריך כדאיות של פרויקטים והשקעות בתנאי ודאות על פי קריטריונים מקובלים
3. לתמחר נכסים פיננסיים בתנאי אי ודאות על פי מודל ה-CAPM
4. לחשב סיכון ותוחלת תשואה של תיקי השקעות המורכבים ממספר נכסים ולבנות תיקי השקעה יעילים
5. לפרט את השיקולים בבחירת מבנה ההון של הפירמה

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	גודל קבוצה/ הערות
100%	בחינה סופית	כמפורט בלוח הבחינות	

* 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.
 - לתרגילים לא יינתן ציון, אך תרגיל שיוגש בצורה שאינה הולמת (למשל חוסר בלמעלה מ-30% מהשאלות ללא ניסיון לפתרון, לא ירשם).
 - אי הגשה של למעלה משני תרגילים (ללא סיבה מוצדקת ותיאום עם המתרגל) עלולה לגרוע מהציון עד 10 נקודות, לפי מספר התרגילים שאינם מוגשים.

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל/ת הקורס

מדיניות שמירה על טווח ציונים

בחוג לניהול מונהגת מדיניות שמירה על טווח ציונים. מדיניות זו מתייחסת לממוצע הציונים הסופיים בקורס. מידע בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר החוג לניהול, בסעיף ציונים בתקנון.

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 עניני 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 *

שבוע	תאריך	נושאים	קריאת חובה	הגשות	הערות
1		מבוא ערך הזמן של הכסף <input type="checkbox"/> ערך נוכחי (P.V) <input checked="" type="checkbox"/> ערך עתידי (F.V) <input type="checkbox"/> סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות	BM 1, RWJ 1 BM 3.1-3.2, RWJ 4		
1-3		חישובי ריבית <input type="checkbox"/> לוחות סילוקין <input checked="" type="checkbox"/> ריבית נקובה (תעריפית), אפקטיבית ורציפה אגרות חוב <input checked="" type="checkbox"/> סוגי אג"ח ותמחורן <input checked="" type="checkbox"/> אינפלציה <input type="checkbox"/> מבנה עיתי של שערי ריבית	BM 3.3-3.5, RWJ 4.3, 5.1-5.3, 7.3		
3-4		בחינת כדאיות השקעה, השוואה ובחירה בין אלטרנטיבות השקעה <input type="checkbox"/> ערך נוכחי נקי (NPV) <input checked="" type="checkbox"/> שיעור תשואה פנימי (IRR) <input checked="" type="checkbox"/> אינדקס הרווחיות (PI) <input checked="" type="checkbox"/> ופרויקטים הניתנים לשכפול <input checked="" type="checkbox"/> מגבלת תקציב <input checked="" type="checkbox"/> פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות <input checked="" type="checkbox"/> עיתוי החלפת פרויקט קיים	BM 5, 6.3, RWJ 6, 7.5		
5		בניית תזרימי המזומנים הנחוצים להשוואה ולבחירה בין אלטרנטיבות השקעה <input type="checkbox"/> עלויות שקועות <input checked="" type="checkbox"/> עלויות תקורה <input checked="" type="checkbox"/> עלויות אלטרנטיביות <input checked="" type="checkbox"/> השפעות צולבות <input checked="" type="checkbox"/> פחת <input checked="" type="checkbox"/> מסים <input checked="" type="checkbox"/> השקעה בהון חוזר	BM 6.1-6.2, 6.4 RWJ 7.1-7.3, 7.6		
6		מימון בתנאי אי ודאות - מושגי יסוד <input type="checkbox"/> מושג הסיכון <input checked="" type="checkbox"/> שנאת סיכון <input checked="" type="checkbox"/> קריטריון תוחלת שונות	RWJ 9.3, 9.5, 10.1-10.2		
7-8		תיקי השקעות <input type="checkbox"/> פיזור ותיקי השקעות <input checked="" type="checkbox"/> החזית היעילה <input checked="" type="checkbox"/> מכירה בחסר, נכס חסר <input checked="" type="checkbox"/> סיכון ותיקי השקעות	RWJ 10.3-10.10, 12.2-12.3		

			ממונפים תיק השוק ומודל ה- CAPM		
		RWJ 13	יעילות שוק האם מחירי הנכסים בשוק ההון משקפים את כל האינפורמציה הרלבנטית?		9
		BM 9.1-9.3, 9.5-9.6, RWJ 12.4-12.5	תקצוב הון סיכון הפרויקט סיכון הפירמה WACC		10
		BM 18, RWJ 15.1-15.4	מבנה הון בשוק משוכלל ללא מסים משפטי מודיגליאני מילר האינטרקציה בין החלטות המימון להחלטות השקעה		11
		BM 18.1-18.2, RWJ 15.5-15.6	מבנה הון בשוק משוכלל עם מסי חברות - אופציונלי משפטי מודיגליאני מילר בעולם עם מס חברות		12
		BM 20, RWJ 22.1-22.6	מבוא לאופציות		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

((3) מופקדי, ט., ושרוני א. יסודות המימון, 2018