



1211.3301 יסודות המימון Fundamentals of Finance

דרישות קדם: סטטיסטיקה לניהול
דרישות במקביל (לתלמידי ניהול-כלכלה): מבוא לאקונומטריקה

סמסטר א' תשפ"א

פרטי הקבוצה

שיעור:

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ג'	16:15-19:45	כמפורט בלוח הבחינות	רו"ח איתי שרוני	sharonyi@post.tau.ac.il	054-6644440

תרגיל:

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
02	ד'	8:15-9:45	אוהד אטד	ohadaaatad@gmail.com	054-6661700

שעת קבלה: לפי תיאום מראש או מייד לאחר השיעור.

היקף הלימודים

4 ש"ס – שיעור.

2 ש"ס – תרגיל (לא נכלל במניין השעות לתואר).

4 ECTS = 2 ש"ס – European Credit Transfer and Accumulation System (ECTS), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

תיאור הקורס

הקורס נועד להקנות למשתתפים כלים אנליטיים וידע בסיסי הדרושים לפועלים בתחום הפיננסי, וללמד דרכי חשיבה ושיטות עבודה העומדות ביסוד ניהול פיננסי של חברות. בנוסף, מקנה הקורס גם "השכלה פיננסית". השכלה שכזו מספקת ידע ומיומנויות הנחוצות לפתרון בעיות כלכליות שונות, כגון: תכנון פיננסי, בחירה בין הלוואות, בדיקת כדאיות השקעות, ועוד. בקורס יוגדרו ויילמדו מושגים שונים מעולם המימון, כגון: "ריבית", "ארביטראז'", "שווי כלכלי", "ערך הזמן", "מחיר ההון", "אינפלציה" ועוד. מושגים אלו יסייעו ללמידת והבנת שיטות כמותיות להערכת שווי כלכלי של נכסים.

חלקו הראשון של הקורס יעסוק במימון בתנאי ודאות, בו נלמד כיצד יש להעריך ולתמחר נכסים פיננסיים שונים בעולם ללא סיכון. החלק השני של הקורס יעסוק במימון בתנאי אי-ודאות, בו נגדיר את מושג הסיכון, נפתח את האינטואיציה הבסיסית של השקעות בתנאי אי-ודאות, ונציג מודל כלכלי המקשר בין סיכון לבין תשואה. חלקו השלישי של הקורס יעסוק בסוגיות הקשורות למבנה ההון של הפירמה, בו נבחן כיצד משפיע האופן שבו מממנת הפירמה את פעילותה על שווייה, ונלמד מהם השיקולים המשפיעים על מנהלי הפירמה בבואם לקבוע את מבנה ההון האופטימאלי עבורה.

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכלו הסטודנטים:

- לבצע חישובי ערך מורכבים של תזרימי מזומנים, לרבות שיקולים של תכנון פיננסי.
- להעריך כדאיות של פרויקטים והשקעות על פי קריטריונים מקובלים.
- לחשב תוחלת תשואה וסיכון של תיקי השקעות המורכבים ממספר נכסים.
- לבצע תמחור של נכסים פיננסיים (מניות, איגרות חוב ועוד).
- להבין את השיקולים הכלכליים בעת קביעת מבנה ההון של הפירמה.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

משקל בציון	מטלה	תאריך
100%	בחינה סופית (מועד א') בחינה סופית (מועד ב')	כמפורט בלוח הבחינות

- מעבר הקורס דורש עמידה בציון של 60 לפחות בבחינה סופית.
- הבחינה הסופית תיערך עם חומר סגור, למעט שימוש בשני דפי נוסחאות (שני דפים = ארבעה עמודים), ובמחשבון מדעי (ניתן להיעזר גם במחשבון פיננסי).
- אני שומר לעצמי את הזכות להעניק ציון מיטיב באופן פרטני לסטודנטים אשר יפגינו בקיאות ושליטה בחומר במהלך הדיונים הכיתתיים.
- עפ"י תקנון האוניברסיטה תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים (סעיף 5 לנוהלי האוניברסיטה).
- 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. השתתפות בשיעורים:

- הנוכחות בשיעורים הנה חיונית לשם הצלחה בקורס.
- לקראת כל שיעור מומלץ לבצע חזרה על החומר שנלמד בשיעור הקודם.

2. הגשת תרגילים:

- את התרגילים יש להגיש דרך מערכת ה-Moodle עד למועד תחילת התרגול (לא יתקבלו תרגילים המוגשים באיחור).
- התרגילים יוגשו ע"י כל סטודנט באופן פרטני. עם זאת, ניתן (ואף מומלץ) לבצע דיונים קבוצתיים על שאלות וסוגיות שונות הרלוונטיות לתרגילים טרם ההגשה.
- לתרגילים לא יינתן ציון, אך תרגיל שיחסר את רוב השאלות או שיוגש בצורה שאינה הולמת לא ייחשב במניין ההגשות.
- ככלל, ניתן להחסיר עד שני תרגילים במהלך כל הסמסטר. אי עמידה במכסת ההגשות עלולה לגרוע מהציון 2 נקודות לכל תרגיל חסר, בהתאם למספר התרגילים שלא הוגשו.
- אי הגשה של למעלה מ- 50% מהתרגילים לא תאפשר גישה לבחינה הסופית בקורס.

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 בתקנון החוג/בסעיף ציונים.

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

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

אתר הקורס

אתר האינטרנט מהווה תוספת והעשרה מעבר לנוכחות הפיזית בקורס, והוא משמש כאמצעי תקשורת וירטואלי יעיל בין כל המשתתפים בו.

באתר יפורסמו:

- הודעות שוטפות
- תרגילי הבית שיש להגיש
- פתרונות מלאים ומפורטים לתרגילי הבית
- בחינות לדוגמא (כולל פתרונות מפורטים)
- חומרים נוספים הרלוונטיים לנושאים שיידונו בקורס

ספרות עזר

ניתן ואף מומלץ להיעזר בספרים הבאים:

- ד"ר טל מופקדי ורו"ח איתי שרוני, **יסודות המימון**, 2019.
את מרבית פרקי הספר ניתן לקרוא בחינם באתר שכתובתו: www.mimunbook.com.
- Brealey, R.A. Myers, S.C., and Allen, **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, 12th Edition.
- Berk, J, and Demarzo, P., **Corporate Finance**, Pearson, 4th Edition.

כל הספרים מצויים בספריית מדעי החברה.

להלן רשימת הנושאים שיילמדו במהלך הסמסטר:

תוכן	נושא
<ul style="list-style-type: none"> ▪ מושג הריבית ▪ עיקרון הארביטראז' □ עיקרון השווי הכלכלי 	מבוא ומושגי יסוד
<ul style="list-style-type: none"> □ חישובי ערך נוכחי וערך עתידי של סכום חד-פעמי □ חישובי ערך נוכחי וערך עתידי של סדרות תשלומים (קבועות, צומחות, סופיות, אינסופיות) □ ריבית נקובה וריבית אפקטיבית 	חישובי ערך של תזרימי מזומנים
<ul style="list-style-type: none"> ▪ מדד המחירים לצרכן ▪ ריבית ריאלית וריבית נומינלית □ נוסחת פישר 	מימון בתנאי אינפלציה
<ul style="list-style-type: none"> ▪ סוגי הלוואות ▪ בניית לוח סילוקין להלוואה ▪ פירעון מוקדם של הלוואה, מיחזור משכנתא □ חישובי ריבית אפקטיבית בהלוואות ועסקאות מורכבות 	הלוואות ולוחות סילוקין
<ul style="list-style-type: none"> ▪ מחיר איגרת חוב ביום ההנפקה ולאחר יום ההנפקה ▪ שיעור תשואה לפדיון של איגרות חוב (YTM) ▪ סיכון הריבית של השקעה באיגרות חוב □ משך חיים ממוצע (מח"מ) של איגרת חוב 	הערכת איגרות חוב
<ul style="list-style-type: none"> ▪ מודל הדיבידנדים □ מודל גורדון 	הערכת מניות
<ul style="list-style-type: none"> ▪ תקופת ההחזר (PP) ▪ ערך נוכחי נקי (NPV) ▪ שיעור תשואה פנימי (IRR) ▪ אינדקס רווחיות (PI) □ שווה ערך שנתי (EAV) 	קריטריונים לקבלת החלטות השקעה
<ul style="list-style-type: none"> ▪ עקרונות לבניית תזרימי המזומנים החזוי □ בניית תזרימי מזומנים חזוי לפרויקט, תוך התייחסות לסוגיות כלכליות וחשבונאיות שונות, כגון: הוצאות פחת, מיסוי, הפסדים להעברה, רווחי הון, השקעה בהון חוזר 	הערכת פרויקטים
<ul style="list-style-type: none"> ▪ הגדרת סיכון ומדידתו ▪ העדפות סיכון של משקיעים ▪ קריטריון תוחלת-שונות (סיכון ותשואה) □ שונות משותפת ומקדם המתאם 	מבוא להערכת נכסים בתנאי אי-ודאות

תוכן	נושא
<input type="checkbox"/> בניית תיקי השקעות הכוללים שני נכסים בלבד <input type="checkbox"/> אפקט פיזור הסיכון <input type="checkbox"/> מכירה בחסר <input type="checkbox"/> תיקי השקעות ממונפים <input type="checkbox"/> בניית תיקי השקעות מרובי נכסים	בניית תיקי השקעות
<input type="checkbox"/> חזית היעילות <input type="checkbox"/> קו שוק ההון (CML) <input type="checkbox"/> תיקים יעילים ותיקים לא יעילים <input type="checkbox"/> מציאת תיק השוק	אופטימיזציה של בחירת תיקי השקעות
<input type="checkbox"/> סיכון שיטתי וסיכון ספציפי <input type="checkbox"/> אמידת הביטא <input type="checkbox"/> קו שוק המניות (SML) <input type="checkbox"/> שיווי משקל בשוק ההון <input type="checkbox"/> הערכת נכסים מסוכנים בתנאי אי-ודאות	מודל ה- CAPM
<input type="checkbox"/> המודל של מודיליאני ומילר בעולם ללא מסים <input type="checkbox"/> המודל של מודיליאני ומילר בעולם עם מס חברות	מבנה הון של הפירמה