



החוג לניהול / Dept. of Management

1221.3301 – יסודות המימון Principles of Finance

(דרישות קדם: סטטיסטיקה לניהול)
(דרישות מקבילות: מבוא לאקונומטריקה)

סמסטר ב' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני
03	א'	12:00-16:00	כמפורט בלוח הבחינות באתר החוג	ד"ר סיון פרנקל	frenkels@tauex.tau.ac.il
05	ה'	08:00-12:00			

תרגיל

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מתרגל	דואר אלקטרוני	
04	ד'	16:00-18:00	מר אוהד אטד	ohadaaatad@gmail.com	תרגיל לקבוצה 03 בלבד
06	ג'	18:00-20:00			תרגיל לקבוצה 05 בלבד

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) **תמחור נכסים 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) **תמחור נכסים בתנאי אי ודאות** – בחלק זה נעסוק במושג הסיכון ובהערכת נכסים פיננסיים בעולם שבו קיימת אי ודאות לגבי ערך התשלומים/תקבולים. חלק זה עוסק גם בבנית 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. להסביר כיצד מתומחרים נכסים מול מחירי נכסים אחרים.
2. להעריך ולנתח מחירי אגרות חוב.
3. להעריך כדאיות של פרוייקטים בתנאי ודאות על פי קריטריונים מקובלים.
4. לתאר מהו תיק הנכסים המסוכנים (מניות) האופטימלי שיש לבחור על פי מודל ה-CAPM.
5. לתמחר נכסים פיננסיים בתנאי אי ודאות על פי מודל ה-CAPM.
6. לפרט את השיקולים בבחירת מבנה ההון של הפירמה.

פירוט המטלות בקורס

הכנת תרגילי בית ומעבר בחינה סופית.

רשימת תרגילי הבית תפורסם באתר התרגול. הרשימה מכילה תרגילים על פי נושאים.

בכל שבוע יפורסמו באתר הקורס השאלות שיש להכין לשבוע שלאחר מכן.

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 ינתן 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.

ניסיון העבר מלמד כי להשתתפות סדירה ולהכנת תרגילים חשיבות רבה להצלחה בקורס זה.

אי עמידה במי ממטלות הקורס מחייבת הודעה מראש (בדוא"ל) למתרגל הקורס

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 .

* 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).

תנאי הכרחי לקבלת ציון עובר (60 לפחות) בקורס - הינו קבלת ציון 60 לפחות בבחינה, סטודנט שייכשל בבחינה - ציונו הסופי בקורס יהיה ציון הבחינה.

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" אשר בתקנון החוג. **תקנון יכול להתבצע בדרך מורכבת יותר מאשר הפחתת או הוספת קבוע.**

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

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

אתר הקורס

אתר הקורס: <http://moodle.tau.ac.il/>

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).

לקורס יהיו שני אתרים: אחד להרצאות ואחד לתרגולים. שקפי הקורס יהיו באתר ההרצאה, שאלות התרגיל ופתרונות יהיו באתר התרגול.

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	נושאים	קריאה מ-BMA11	קריאה מ-BD5
1	מבוא ערך הזמן של הכסף <ul style="list-style-type: none"> • ערך נוכחי (P.V) • ערך עתידי (F.V) • סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות 	3.5, 2.1-2.3	4.1-4.6
1-3	חישובי ריבית <ul style="list-style-type: none"> • לוחות סילוקין • ריבית נקובה, מתואמת ואפקטיבית אגרות חוב <ul style="list-style-type: none"> • סוגי אג"ח ותמחורן • ריבית ריאלית ריבית נומינלית והצמדה • המבנה העיתי של שערי ריבית 	6.3.1-3, 2.4, 2.2	5.1-5.4, 6.1-6.5
4-5	בחינת כדאיות השקעה, השוואה ובחירה בין אלטרנטיבות השקעה <ul style="list-style-type: none"> • ערך נוכחי נקי (NPV) • שיעור תשואה פנימי (IRR) 	5.1-5.4	4.4, 4.9, 7.1-7.4
5	בניית תזרימי המזומנים הנחוצים להשוואה ולבחירה בין אלטרנטיבות השקעה <ul style="list-style-type: none"> • עלויות שקועות • עלויות תקורה • עלויות אלטרנטיביות • השפעות צולבות • פחת • מסים 	6.1-6.2	8.1-8.4
6	תמחור נכסים בתנאי אי ודאות - מושגי יסוד <ul style="list-style-type: none"> • מושג הסיכון • שנאת סיכון • קריטריון תוחלת שונות 	7.2	10.1-10.8
7	תיקי השקעות <ul style="list-style-type: none"> • פיזור ותיקי השקעות • חישובי תוחלת שונות, עקרון הפרדה, החזית היעילה • נכס חסר סיכון ותיקי השקעות ממונפים 	1.8, 7.3-7.5	11.1-11.8

קריאה מ- BD5	קריאה מ-BMA11	נושאים	שבוע
12.1-12.7	8.2-8.3	מודל לתמחור נכסי הון (CAPM) <ul style="list-style-type: none"> • בטאות • סיכון שיטתי וסיכון ספציפי • תוחלת תשואה של נכסים מסוכנים 	8
9.1-9.4	4.2-4.3, 9.1-9.3	תמחור זרמי מזומנים בתנאי אי ודאות <ul style="list-style-type: none"> • בחינת כדאיות פרויקטים • תמחור מניות 	9
9.5, 13	13.5, 13.1-13.3	יעילות שוק <ul style="list-style-type: none"> • האם מחירי הנכסים בשוק ההון משקפים את כל האינפורמציה הרלבנטית? • האם אפשר להרוויח תשואה עודפת יחסית לסיכון בצורה שיטתית? • האם מנהלי השקעות בקרנות נאמנות, קרנות פנסיה וכו' מצליחים להרוויח תשואה עודפת? 	10-11
12, 14, 15	17.1-17.3 18.1-18.3	מבנה ההון של הפירמה ומחיר ההון <ul style="list-style-type: none"> • מחיר ההון המשוקלל (WACC). • משפטי מודיליאני מילר • השפעת מיסוי ועלויות פשיטת רגל על מבנה ההון 	11-12
20, 21	20	מבוא לאופציות וחוזים עתידיים (אופציונלי)	13

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה

- Brealey R., Myers, S., and F. Allen. **Corporate Finance**. 11th Edition. McGraw-Hill, 2014 (1) (להלן BMA11).
- ניתן גם להשתמש במהדורות ישנות (וחדשות) יותר, אבל מספרי הפרקים יהיו שונים.
או, לחילופין,
- Berk, J., and P. DeMarzo. **Corporate Finance**. 5th Edition. Pearson Education, 2020 (2) (להלן BD5).
- ניתן גם להשתמש במהדורות ישנות יותר, אבל מספרי הפרקים יהיו שונים.

קריאת רשות

- (3) טלמור, א., שרוני, א. **יסודות המימון**. מהדורה שלישית. הוצאת דיונון, 2006 – מספר זה נלקחו גם חלק מהשאלות של שיעורי הבית.
- (4) מופקדי, ט. ושרוני, א. **יסודות המימון**. הוצאת הוד-עמי, 2018 – ספר חדש אשר מבוסס על (3) אבל מרחיב אותו מאוד.

עותקים של כל ספרי הקורס (מלבד (4)) נמצאים בספרייה להשאלה.