

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.2410 – ניהול המימון Foundations of Finance

(**דרישות קדם:** בחינת פטור במתמטיקה למנע"ס)
(**דרישות מקבילות:** מודלים סטטיסטיים ואנליטיים במנע"ס או מודלים סטטיסטיים ואנליטיים בניהול)

סמסטר ב' – תשפ"ב

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני
02	ב'	15:45-18:30	כמפורט בלוח הבחינות	פרופ. יבגני ליאנדרס	lyandres@tauex.tau.ac.il
04	ג	15:45-18:30			

שעות קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

2 י"ס (שיעור) + 1 י"ס (תרגול)

תיאור הקורס

מטרת הקורס היא 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.

קורס היברידי

הקורס יועבר באופן היברידי, קרי חלק מהנושאים יועברו בכיתה (בין אם באופן פיזי ובין אם באופן וירטואלי בהתאם להנחיות) וחלק (בין שליש לחצי) מהנושאים יועבר באמצעות סרטוני הוראה קצרים שיועלו למודל לצפייה בזמנם האישי. פרסום הסרטונים, שיעורי כיתה עשויים להתקצר ו/או להיות מוחלפים בשעות תגבור / קבלה עבור הסטודנטים.

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	גודל קבוצה/ הערות
100%	בחינה סופית	כמפורט בלוח הבחינות	מיקום הבחינה (בקמפוס או מקוונת מהבית) ייקבע בהמשך.

* 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 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 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.

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

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

מדיניות שמירה על טווח ציונים

בפקולטה נהוגה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. מדיניות זו תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה, בקישור הבא: <https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2020-21/MBA/regulations/exams>. אם מתבצע תקנון הוא יכול להתבצע בדרך מורכבת יותר מאשר הפחתת או הוספת קבוע.

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו 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 עיני 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.

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 (מניפולציית מחירים), והשפעתם על המשקיעים.

קריאות

Berk, J., and P. DeMarzo. **Corporate Finance**. 5th Edition. Pearson Education, 2020. (להלן BD5).

ניתן גם להשתמש במהדורות ישנות יותר, אבל מספרי הפרקים יהיו שונים.

תכנית הקורס *

שבוע	נושאים	קריאות מ- BD5	מצגות
1	מבוא ערך הזמן של הכסף	4.1-4.2	0+1
2	ארביטראז' וחוק המחיר האחיד ריבית	3.1-3.5 5.1-5.2	2+3
3	חישובי ערך מתקדמים	4.3-4.9	4
4	אגרות חוב	6.1-6.5	5
5	המבנה העתי של שערי הריבית קריטריונים להחלטות השקעה	5.3 7.1-7.4	6+7
6	הערכת שווי פרויקטים	8.1-8.5	8
7	מניות	9.1-9.4	9
8	חזרה על סטטיסטיקה תמחור נכסים מסוכנים ותוחלת תשואה	10.1-10.3	10+11
9	תיקי השקעה	10.5-10.6	12

שבוע	נושאים	קריאות מ- BD5	מצגות
10	החזית היעילה של נכסים מסוכנים	11.1-11.6	13
11	CAPM אמידת ביטא ו WACC	11.7-11.8 12.1-12.4	14+15
12	הערכת פרויקטים בתנאי אי ודאות מבנה הון	12.5-12.6 14.1-14.5	16+17
13	מבנה הון (המשך) יעילות השוק	15.1-15.3,15.5 13.1-13.6	17+18

*התכנית הינה בסיס לשינויים.