



## 1261.3341 – תורת ההשקעות וניתוח ניירות ערך Investment theory and security analysis

דרישות קדם: יסודות המימון + מבוא לסטטיסטיקה

סמסטר א' – תשפ"ב

קבוצה	יום	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ו'	11:15-14:00	253	10/2/22	רו"ח עודד ברוורמן	braver@tau.ac.il	050-2468642

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזרת הוראה: רו"ח אורלי ענווה, טל': 052-2946016 כתובת אלק': [orlyanav@gmail.com](mailto:orlyanav@gmail.com)  
מועדי תרגול: תאריכים מדויקים יפורסמו בהמשך.

### היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 2

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

### תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים אנליטיים וידע הדרושים למנהל תיקים מקצועי ומשקיע בשוק ההון לצורך תמחור והערכה של נכסים פיננסיים שונים, תחת תנאי אי ודאות. הקורס כולל גם דיון רחב במחקרים שונים מתוך מטרה להעניק את הכלים הבסיסיים לביצוע עבודת מחקר על שוק ההון. בכלל זה הקורס דן בנכסים הפיננסיים העיקריים: איגרות חוב ומניות ונוגע במקצת גם בנגזרים פיננסיים.

הקורס מתחיל בסקירת שוק ההון בארץ ובעולם, ממשיך בביקורות על מודל ה-CAPM שנלמד בקורס המבוא ומציג בקצרה את העקרונות מאחורי מודלים חלופיים למודל זה ומעמיק את ההבנה בהם, יתרונותיהם וחסרונותיהם. בהמשך הקורס דן במדידת ביצועי מנהלי תיקים ומהווה מבוא להערכת אגרות חוב. בסוף הקורס נציג ממצאים אמפיריים שונים על יעילות השוקים הפיננסיים.

The course is designed to provide the analytical tools and knowledge necessary for a professional portfolio manager and investor in the capital market for the purpose of pricing various financial assets, under conditions of uncertainty. The course also includes a broad discussion of various academic papers with the goal of providing the basic tools for conducting an academic research work on the capital market.

The course reviews the main financial assets: bonds, stocks and some derivatives.

The course begins with a review of the capital market in Israel and abroad, and reviews their main trading methods, followed by criticism of the CAPM model studied in the introductory course and presents the principles behind alternative models for pricing risky assets, their advantages and disadvantages. We will also use these insights to learn the correct methodology for measuring the performance of portfolio managers, followed by deepening our knowledge in the field of fixed income valuation such as bonds. At the end of the course we will present various empirical findings on the efficiency of financial markets.

## תפוקות למידה

- עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:
1. להכיר מגוון של נ"ע הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם ושיטות המסחר הנהוגות באותם שווקים
  2. להכיר מחקרים אמפיריים ותיאורטיים העוסקים בתמחור של נ"ע ויעילות השווקים הפיננסיים
  3. למדוד ביצועים של מנהלי תיקים
  4. למדוד את רגישות אגרות החוב לשינויי ריבית, לדרג ולתמחר אגרות חוב בעלות סיכוני חדלות פירעון

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך*	גודל קבוצה/ הערות
100%	מבחן	9:00 10/2/2022	פרטני
0%-10%)	שיעורי בית	מדי שבוע	פרטני

- \* חובת נוכחות בכל השיעורים. במהלך מקצת השיעורים ינתן בוחן על החומר שנלמד באותו שיעור או בשיעור שקדם, תלמיד שלא יענה על הבוחן יקבל ציון 0 על בוחן האמור.
- \* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה- לוח בחינות.
- \* 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 בסוף הסימסטר (100% מהציון הסופי), קיימת דרישת מעבר בבחינה (60) לצורך מעבר הקורס.
2. הכנה עצמאית של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור. אי הגשה של מעל תרגיל אחד, ללא אישור המרצה עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי.
3. בחני כיתה על החומר המועבר במהלך השיעור או בשיעור שקדם, שאי מענה עליהם, או מענה שגוי עלול להוריד עד 10 נקודות מהציון הסופי

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל/ת 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 תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה.

מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה:

<https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2020-21/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).

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.

שבוע	נושאים	קריאות (BKM)	הגשות
1	סקירת שוק ההון בארץ ובעולם- הכרת מגוון ניירות הערך, סוגי קרנות נאמנות, אינדקסים חשובים, שיטות המסחר בארץ ובארה"ב, סליקת נ"ע.	פרקים 2-4	
2			
3			תר' 1
4	הרחבות לקורס יסודות המימון-שנאת סיכון, ביזור, חזית יעילה ותיק השוק	פרק 7	תר' 2
5	הרחבות לקורס יסודות המימון- מודל ה- CAPM	פרק 9.1	תר' 3- מסחר בבורסה
6	בחינת ה- CAPM וביקורות- מחקרים אמפיריים של מודלים תיאורטיים לתמחור הון, הביקורת של ROLL,	9.2-9.4	תר' 4- CAPM
7	המשך בחינת ה- CAPM וביקורות: אפקט הגודל ואפקט מכפיל ההון, מודל ה- CAPM ללא נכס חסר סיכון מודל שלושת הפקטורים של F&F	13.3-13.4	תר' 5- ROLL
8	מדדי ביצוע- והתאמת טכניקת המדידה למטרת המעריך מדדים למדידת מנהלי תיקים בהתחשב בשיקולי סיכון/תשואה	פרקים 24,5	תר' 6- מודל F&F
9	אגרות חוב- המבנה העתי של שערי הריבית, תיאוריית הציפיות, הנזילות וה- HABITAT, ריביות FORWARD וחוזי SWAP על ריבית (IRS)	פרקים 14-15 23.3	תר' 7 – מדדי ביצוע
10	אגרות חוב- מח"מ, ריבית משתנה מול ריבית קבועה, תמחור אג"ח קונצרניות- סיכוני חדלות פירעון, דירוג אג"ח ( Bond Ratings), חוזי CDS	פרק 16	תר' 8- עקום ריביות
11	יעילות שוק ההון- תיאוריה ומחקרים אמפיריים מתודולוגית מחקרי אירוע (Event Studies)	פרק 11	תר' 9- מח"מ+
12			
13			תר' 10 יעילות שוק
14	השלמות והרחבות במידה ונותר זמן על מודלים חליפיים ל- CAPM -- מודל אינדקס, מודל APT, מודל CCAPM, מודל ICAPM	פרקים 8 13, 10	תר' 11- מודלי אינדקס+ APT

\*התכנית הינה בסיס לשינויים.

## קריאת חובה

BKM=Bodie, Kane and Marcus, Investments, Irwin

(הפרקים המצוינים לקריאה הם מהמהדורה העשירית של הספר Investments)

## קריאת רשות

"תורת ההשקעות המודרנית- תיאוריה ויישום", חיים קידר- לוי, הוצ' אקדמון 2020

"שוק ההון וניירות ערך", משה בן-חורין, צ'ריקובר