

1221.7011.01 – ניהול פיננסי Financial Management

דרישות קדם: יסודות המימון בציון 78 לפחות; יסודות החשבונאות הפיננסית

סמסטר ב' – שנה"ל תשפ"א

תאריך בחינה	כיתה	שעה	יום בשבוע
TBD	TBD	14:15-17:45	ד

מרצה: ד"ר ארז לוי

דואר אלקטרוני: erezlev1@post.tau.ac.il

טלפון: 6408115-03

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזר הוראה – יעודכן בהמשך

דואר אלקטרוני:

היקף הלימודים

2 י"ס

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

תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים וידע הדרושים להבנת החלטות מימוניות של חברות. החלטות אלו כוללות החלטות השקעה (תקצוב הון, רכישות) והחלטות הון (מבנה הוני). הקורס מחולק לשלושה חלקים. החלק הראשון עוסק בהחלטות ההשקעה של החברה. בחלק זה נעסוק בהרחבות של שיטת הון תזרים מזומנים (DCF) להערכת שווי חברות ופרויקטים. החלק השני של הקורס עוסק בהחלטות הון של החברה. בחלק זה נעסוק במדיניות הון עצמי, מדיניות חוב, מימון לטווח קצר, דיבידנדים, רכישה חוזרת של מניות, השפעות של אינפורמציה לא סימטרית, מיסים, בעיית סוכן ועוד. החלק השלישי עוסק באינטראקציה בין החלטות השקעה והחלטות הון. רוב החומר יועבר באמצעות דוגמאות פשוטות המיועדות להמחיש כיצד החלטות מימוניות יכולות ליצור, להרוס, ולהעביר שווי.

תפוקות למידה

- עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:
1. להשתמש בשיטת DCF להערכת שווי חברות ופרויקטים
 2. לתכנן ולבצע החלטות השקעה בפרויקטים וחברות
 3. לנתח ולהבין יתרונות וחסרונות של מבני הון אפשריים של החברה
 4. להבין השפעות של אינפורמציה בעיות סוכן מיסים והשפעות אחרות על מבנה ההון והשווי של החברה
 5. לתכנן מבנה הון אופטימלי לחברות ופרויקטים
 6. להבין השפעות הדדיות בין החלטות השקעה והחלטות מימון

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציין

מטלה	אחוז
תרגילי בית	15%
אירועים	10%
השתתפות איכותית בדיונים בכיתה	5%
עבודה סופית להגשה ביום 02/07/2021	70%

* עפ"י תקנון האוניברסיטה תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים (סעיף 5).

* 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)

מעבר עבודה סופית (2) להגשה של כל המטלות - תרגילים וקייסים; (1) תנאי למעבר בקורס הינם: (

פירוט המטלות בקורס

שפת הקורס: קורס יועבר בשפה העברית אך כל חומר הקורס (אירועים ותרגילים) הינו בשפה האנגלית. שליטה בשפה האנגלית הכרחית!

תרגילי בית ואירועים:

תרגילי הבית והאירועים יינתנו להכנה במסגרת של קבוצות בנות 3-4 סטודנטים. על הסטודנטים להתארגן בקבוצות כאמור.

תרגילי בית – במהלך הקורס ינתנו 4 תרגילי בית להכנה בקבוצות. בתרגילים אלה הסטודנטים יתרגלו את הנושאים שנלמדו בקורס. התרגילים יוגשו באתר הקורס (moodle) עד תאריך שיפורסם מראש. לא יתקבלו תרגילים באיחור. חובה להגיש את כל התרגילים. למרות זאת, הציין הסופי יקבע על פי הציין בשלושת התרגילים הטובים ביותר.

אירועים – במהלך הקורס ינתנו 2 אירועים להכנה בקבוצות. באירועים אלה הסטודנטים יישמו את החומר הנלמד בקורס במצבים מהעולם האמיתי. על כל קבוצה להגיש באתר הקורס (moodle) דוח מפורט העונה לשאלות ההכנה לאירוע שיתפרסמו. במועדי הגשת האירועים יתקיימו דיונים על אופן פתרון האירועים.

העתקות ו/או עבודות משותפות בין קבוצות אשר יתפסו יטופלו במלוא החומרה!

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.
<http://recanati.tau.ac.il/masters/yedion/2014-15/mba-rules-tests>

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, חועלו התרגילים והשאלות הרלבנטיות לאירועים. לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום עינייני הבחינה למשל). המצגות ושקפי הקורס אשר יוצגו בכיתה כמו גם שעורי הבית, הפתרונות, המטלות, וחומרי עזר נוספים יפורסמו באתר <http://moodle.tau.ac.il>

לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

קריאות

ספר הלימוד:

"Corporate finance" 5th edition, by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, published by Pearson.

- אפשר גם להשתמש במהדורות 2-4 אך יש למצוא באופן עצמאי את הפרקים המתאימים. בספריה ניתן למצוא עותקים של כל המהדורות לעיל.
- בל"ז הטנטטיבי בסוף הסילבוס מכונה ספר הלימוד BD.

	Topic	Chapters in BD	
Valuation	Capital budgeting	8	
	Valuing stocks	9.1-9.2	
	Discounted free cash flow model	9.3	
	Valuation based on comparable firms	9.4, 19.1	
Financing	Capital structure in a perfect market	14	
	Debt and taxes	15	
	Financial distress	16.1-16.3	
	Optimal capital structure	16.4	
	Financing through debt		
		Issuing debt - overview	24
		Agency benefits of leverage	16.6
		Agency costs of leverage	16.5
	Financing through equity		
		Overview	23.1
		Initial public offering	23.2-23.3
		Seasoned equity offering	23.4
		Asymmetric information and capital structure	16.8
Capital budgeting and valuation with leverage	The Weighted average cost of capital method (WACC)	18.2	
	The Adjusted present value method (APV)	18.3	
	The Cash Flow-to-Equity method (CFTE)	18.4	