

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

1231.2410 – ניהול המימון Management Finance

סמסטר קיץ - תשפ"א

**(דרישות קדם: ידע קודם במתמטיקה, ידע קודם בסטטיסטיקה
דרישות במקביל: מודלים סטטיסטיים במנע"ס)**

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
שיעור 05	ד'	15:45-18:30	כמפורט בלוח בחינות	ד"ר ארי אחיעז	ari.achiaz@gmail.com	03-6408115
	ו'	8:00-10:30				
תרגיל 50	ו'	11:45-13:45		מר אוהד אטד	ohadatad@yahoo.co.uk	

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

4 ש"ס שיעור.

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

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

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) **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 סיכון ובתמחור והערכת נכסים פיננסיים בעולם שבו קיימת אי ודאות לגבי גובה התשלומים/תקבולים.
- (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 כדאיות של פרוייקטים והשקעות בתנאי ודאות על פי קריטריונים מקובלים
2. לבצע התאמות לתנאי שוק שונים כגון אינפלציה וטווחי השקעה שונים.
3. לתמחר נכסים פיננסיים בתנאי אי ודאות על פי מודל ה-CAPM
4. לחשב סיכון ותוחלת תשואה של תיקי השקעות המורכבים ממספר נכסים
5. לפרט את השיקולים הבסיסיים בבחירת מבנה ההון של הפירמה

נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים

- הפקולטה לניהול רואה חשיבות גבוהה בשילוב נושאים הקשורים לאתיקה בעסקים כחלק אינטגרלי מקורסי החובה. בקורס זה אנו נדון בנושאים הבאים הקשורים באתיקה:
- סוגיות אתיות בפרקטיקות של מתן הלוואות (כגון עמלות נסתרות, ועמלות פרעון) תוך בחינת ה"הוגנות" בהן
 - סוגיות אתיות הקשורות בשימוש במידע פנים לצורך רווח עודף.
 - היבטים וכשלים היסטוריים שהובילו למשברים פיננסיים בעבר (כגון משבר מניות הבנקים, משבר הסאב-פריים)

קורס היברידי

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

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

משקל בציון	מטלה	תאריך
95%	בחינה סופית	לוח בחינות
5%	השתתפות פעילה בכיתה	

* יש חובת נוכחות 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)

פירוט המטלות בקורס

הכנת תרגילי בית ומעבר בחינה סופית. רשימת תרגילי הבית תפורסם באתר הקורס בנפרד. הרשימה מכילה תרגילים על פי נושאים. בכל שבוע יפורסמו באתר הקורס השאלות שיש להכין לשבוע שלאחר מכן. חלק מהשאלות לקוחות מספר הלימוד "יסודות המימון, מהדורה מורחבת - טלמור ושרוני" (ספר ירוק אדום עבה) והשאלות האחרות בכל נושא הן שאלות שלא מהספר - שחלקן הופיעו בצורה זו או אחרת במבחנים בשנים קודמות. עותקים של ספרי הקורס נמצאים בספרייה להנאתכם.

הגשת תרגילי בית:

- יש להגיש את תרגילי הבית עד מועד תחילת התרגול (לא יתקבלו תרגילים המוגשים באיחור).
- הגשת תרגילי הבית מתבצעת ביחידים. עם זאת, ניתן ואף מומלץ לקיים למידה בקבוצות.
- לתרגילים **לא יינתן ציון**, אך תרגיל שיוגש בצורה חסרה לא יירשם (לדוגמה מעל ל-30% מחסור).
- אי הגשה של למעלה מ-2 תרגילים (ללא סיבה מוצדקת ותיאום עם המתרגל) עלולה לגרוע מהציון עד 10 נקודות, כמספר התרגילים שאינם מוגשים.

כל אי עמידה במטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל 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. <http://recanati.tau.ac.il/masters/yedion/2016-17/mba-rules-tests>

הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסימו 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 עינייני הבחינה למשל).
שקפי הקורס וסרטוני ההוראה יהיו באתר הקורס.
לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.
אתר הקורס: <http://moodle.tau.ac.il/>

תכנית הקורס *

שבוע	נושאים	ספרי הקורס**	סרטוני הוראה
1	מבוא ערך הזמן של הכסף <ul style="list-style-type: none"> ערך נוכחי (P.V) ערך עתידי (F.V) סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות 	BM 1, RWJ 1 BM 3.1-3.2, RWJ 4	נושא 1 - 5
1-2	חישובי ריבית <ul style="list-style-type: none"> לוחות סילוקין ריבית נקובה (תעריפית), אפקטיבית ורציפה אגרות חוב <ul style="list-style-type: none"> סוגי אג"ח ותמחורן אינפלציה מבנה עיתי של שערי ריבית 	BM 3.3-3.5, RWJ 4.3, 5.1- 5.3, 7.3	נושא 2 - 3 נושא 3 - 4 נושא 4 - 3 נושא 5 - 3
2-3	בחינת כדאיות השקעה, השוואה ובחירה בין אלטרנטיבות השקעה <ul style="list-style-type: none"> ערך נוכחי נקי (NPV) שיעור תשואה פנימי (IRR) אינדקס הרווחיות (PI) ופרויקטים הניתנים לשכפול מגבלת תקציב עיתוי החלפת פרויקט קיים 	BM 5, 6.3, RWJ 6, 7.5	נושא 7 - 3
3	בניית תזרימי המזומנים הנחוצים להשוואה ולבחירה בין אלטרנטיבות השקעה <ul style="list-style-type: none"> עלויות שקועות עלויות תקורה עלויות אלטרנטיביות 	BM 6.1-6.2, 6.4 RWJ 7.1- 7.3, 7.6	נושא 8 - 1

		<ul style="list-style-type: none"> • השפעות צולבות • פחת • מסים • השקעה בהון חוזר 	
	RWJ 9.3, 9.5, 10.1-10.2	מימון בתנאי אי ודאות - מושגי יסוד <ul style="list-style-type: none"> • מושג הסיכון • שנאת סיכון • קריטריון תוחלת שונות 	4
נושא 9 – 1-4 נושא 10 – 1-4	RWJ 10.3-10.10, 12.2-12.3	תיקי השקעות <ul style="list-style-type: none"> • פיזור ותיקי השקעות • החזית היעילה • מכירה בחסר, נכס חסר סיכון ותיקי השקעות ממונפים • תיק השוק ומודל ה-CAPM 	4-5
	RWJ 13	יעילות שוק <ul style="list-style-type: none"> • יעילות שוק מהי? • רמות שונות של יעילות השוק • מבחנים לבחינת רמת יעילות השוק • ממצאים אמפיריים לגבי רמת יעילות שוק ההון 	5
	BM 9.1-9.3, 9.5-9.6, RWJ 12.4-12.5	תקצוב הון <ul style="list-style-type: none"> • סיכון הפרויקט • סיכון הפירמה • WACC 	6
	BM 18, RWJ 15.1-15.4	מבנה הון בשוק משוכלל ללא מסים <ul style="list-style-type: none"> • משפטי מודיליאני מילר • האינטרקציה בין החלטות המימון להחלטות השקעה 	6-7
	BM 18.1-18.2, RWJ 15.5-15.6	מבנה הון בשוק משוכלל עם מסי חברות - אופציונלי <ul style="list-style-type: none"> • משפטי מודיליאני מילר בעולם עם מס חברות • האינטרקציה בין החלטות המימון להחלטות השקעה בעולם עם מס חברות 	7

* התוכנית הינה בסיס לשינויים.

** חומר הקורס יועבר בכיתה ובסרטוני ההוראה, אולם מאוד מומלץ להרחיב ולראות דוגמאות נוספות בספרים הנ"ל

קריאת חובה

- (1) Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill, Seventh Edition, 2003.
- (2) Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jaffe, J., **Corporate Finance**, McGraw-Hill, Seventh Edition, 2005.

- (1) Benninga, S. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2006.
- (2) טלמור, א., ושרוני, א., **יסודות המימון**, מהדורה שלישית מורחבת, הוצאת דיונון, 2006