

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תואר שני

1231.3340 – ניהול פיננסי

Financial Management

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

סמסטר א' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ד'	15:45-18:30	אונליין	כמפורט בלוח הבחינות	פרופ' ניסן לנגברג	nisan@post.tau.ac.il	03-640-6300

שעת קבלה – מיד לאחר השיעור ו/או בתיאום מראש במייל

עוזר הוראה – ערן עזריה eranazaria@mail.tau.ac.il

שמות התלמידים: בבקשה להכין TAGS NAME (גם אלתורים כמו דף מקופל זה בסדר) ולהשתמש בהם לפחות במחצית הראשונה של הסמסטר, על מנת שאוכל להכירכם במהירות.

היקף הלימודים

2 י"ס

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

תיאור הקורס

הקורס מקנה לסטודנטים את היכולת ליישם טכניקות עדכניות להתמודדות עם סוג הבעיות בפניהן עומדים מנהלים בבואם לקבל החלטות בתחום ההשקעות, ניהול פרוייקטים, ומימון בתנאי אי ודאות. נתחיל בהכרת כלים לתמחור נכסים פיננסיים והערכת שווי חברות. לאחר מכן, ייבחנו החלטות השקעה תוך התחשבות במבנה ההון של החברה, אופן מימון ההשקעה ואמידת הסיכון וכן החלטות פיננסיות כגון אופן גיוס כספים וחלוקתם למשקיעים, והתמודדות עם בעיות של אי יציבות פיננסית, פשיטת רגל, וניגודי אינטרסים. במידה והזמן יאפשר זאת, נדון בקורס במספר נושאים נוספים כגון: הנפקות בבורסה, יישום הערכת שווי לחברה ציבורית. הסטודנטים יידרשו ליישם את הנלמד בכיתה בפתרון תרגילי בית והגשת מספר קייסים והצגתם בכיתה.

מומלץ לפנות אלי ברגע שמתעוררות שאלות בנוגע לחומר הנלמד בסוף השיעור או במייל על מנת לקבל מענה מהיר. ניתן גם לקבוע פגישה איתי או עם המתרגל בתיאום מראש. אני מדגיש שאין להמתין לשבוע האחרון של הסמסטר על מנת לקבוע פגישה או לעלות שאלות בקשר לחומר הנלמד.

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 (הרכב הציון)

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
10%	תרגילי בית		עבודה בקבוצות
10%	אירוע		עבודה בקבוצות
10%	שני בחנים במהלך הסמסטר		
10%	תמחור מניה		עבודה בקבוצות
10%	השתתפות פעילה בכיתה		
50%	בחינת בית		(יש לעבור את הבחינה על מנת לקבל ציון בקורס)

* 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)

הגשת כל המטלות – תרגילים ואירועים (2) מעבר בבחינה הסופית (1) תנאי מעבר בקורס

פירוט המטלות בקורס

שפת הקורס: קורס יועבר בשפה העברית אך כל חומר הקורס (אירועים, תרגילים, וחומר קריאה) למעט הבחינה הינו בשפה האנגלית. שליטה בשפה האנגלית הכרחית!

קבוצות לימוד

הכיתה תתחלק לקבוצות קטנות של 3-4 תלמידים. על הסטודנטים להתארגן בקבוצות כאמור. יש לקבוע את חברי קבוצת הלימוד בתחילת הסמסטר בזמן הגשת תרגיל הבית הראשון ואין לשנותה במהלך הסמסטר. על כל חברי קבוצת הלימוד להיות רשומים באותה קבוצת קורס ואין לערב בקבוצת הלימוד תלמידים מקבוצות שונות שאני מלמד בימים שונים. קבוצת הלימוד הינה רלוונטית להגשת תרגילי הבית והקייסים והצגתם.

משימות

מטרת משימות הבית הינה לתרגל מושגים הנלמדים בשיעור ובקריאה עצמית. משימות אלו מהוות הזדמנות ליישום המושגים החדשים הנלמדים בכיתה למצבים מורכבים מאלו שנדונו בשיעור ולכן מומלץ לעבוד על משימות אלו בקבוצות (עד ארבעה סטודנטים). מועד הגשת משימות הבית הוא בתחילת השיעור ביום הנקוב בסילבוס (הגשה דרך המודל). צפויים 4 תרגילי בית, אירוע קייס, שני בחנים קצרים, תרגיל הערכת שווי מניה, ומבחן בית. יש להגיש את תרגילי הבית מודפסים או בכתב יד ברור. יש להגיש תרגיל אחד בכל קבוצה.

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://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2018-19/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).

המצגות אשר יוצגו בכיתה כמו גם שיעורי 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.

קריאת רשות

ספר הקורס (לא חובה לרכוש)

ספר מלווה לקורס: (אפשר גם מהדורה חדשה יותר)

Corporate Finance by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Addison-Wesley, 3rd edition, 2013

אפשרות נוספת:

Principles of Corporate Finance by Richard Brealey, Stewart Myers, and Franklin Allen, McGraw-Hill, 8th edition (or higher), 2006

הספר המלווה לקורס מכיל את רוב החומר הנדרש. בנוסף נמצאים בספר זה דוגמאות ממשיות, בעיות לתרגול ונושאים נוספים במימון שלא דנים בהם בקורס. קריאה בספר המלווה לקורס תאפשר לסטודנטים הבנה טובה יותר של תכני הלימוד בשיעור וכן תאפשר הרחבה והעמקה של נושאים רלוונטיים נוספים. לדעתי, ספר זה מהווה השקעה טובה לכל סטודנט אשר מתכוון לעסוק בתחום הפיננסי. הספר שמור בספרייה.

רשימת הנושאים והקריאות – תוכנית טנטטיבית

לוח זמנים לקורס

לוח זמנים מדויק לקורס יחולק בתחילת הסמסטר. להלן רשימת הנושאים שילמדו (הפרקים המצויינים הם מספר הקורס). בשל אילוצי זמן יתכנו שינויים באשר לחומר הנלמד.

Time schedule, topics and reading (this is just a rough breakdown of the semester)

Week 1-2: Introduction, background: Accounting for risk, reading financial statements, and basics of stock and bond valuation. Reading: chapters 9.1-9.2.

Week 3: The capital budgeting process. Identifying cash flows and adjusting accounting information for valuation purposes. Reading: chapter 8 in DB.

Week 4: The basics of bond valuation. Reading: chapter 6.1-6.3
HW1 due, Review of Homework

Week 5: Introduction to capital structure. Why does leverage affect firm value and the risk of the securities issued by the firm? Reading, chapter 14 in DB

Week 6: Valuation of the interest tax shield. How does leverage increase firm value through the interest tax shield? How important is this to firms in practice? Reading: chapter 15 in DB. HW2 due.

Week 7: Class discussion of HBS case. Review of Homework.

Week 8: Financial Distress. What is the difference between financial and economic distress? What is the cost of financial distress? How is it related leverage? Reading: chapter 16 in DB.

Week 9: : Financing methods and valuation. How does the way firms raise capital impact the value of their investments? Information asymmetry and Moral Hazard. Reading: chapters 23-25 in DB.

Week 10: Stock valuation student presentations. Using real data students will estimate cash flows and conduct an analyst recommendation for a stock of their choice using the methodologies studied in class. HW 3 due. Review of Homework.

Week 11: Valuation of investment opportunities and financial leverage. How do firms' future leverage ratios impact the value of their investment opportunities? Reading: chapter 18 in DB.

Week 12: Discussion of Chapter 18 continued. HW4 due. Review of Homework. Short quiz 2.

Week 13: Valuation and investment in Initial Public Offerings. What is the IPO process? What can we learn from historical returns on IPOs in the short-run and in the long-run? How to value IPOs when some investors are better informed?

Week 14: Review for final exam.

