



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 ב' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
02	ב'	17:15 – 20:00		כמפורט בלוח הבחינות	פרופ' ניסן לנגברג	nisan@post.tau.ac.il	03-640-6300
03	ד'						

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 = 4 ECTS י"ס – (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 פרויקטים, 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 ברך תרגילי הבית, קייס, תרגיל הערכת שווי של חברה ציבורית, והצגה בכיתה.

מענה על שאלות סטודנטים

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
20%	תרגילי בית		עבודה בקבוצות
10%	אירוע		עבודה בקבוצות
10%	תמחור מניה		עבודה בקבוצות
10%	השתתפות פעילה בכיתה		
50%	בחינה בכיתה (או בזום)		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 של עד 3 תלמידים. 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, הקייס, תרגיל הערכת השווי והצגות.

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, תרגיל הערכת שווי מניה, ומבחן. 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. ספר זה מומלץ 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.

(Scroll down for tentative schedules by section)



Tentative Schedule Monday Section

Monday section			Topic	Comments
1	March 8	M	Introduction and background	
2	March 15	M	The Dividend Growth Model for stock valuation, Chapter 9.1-9.2	
3	March 22	M	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Chapter 8	
	March 29	M	חופשת פסח	
4	April 5	M	Leverage, Risk and Return Chapter 14 (TA review session I)	HW1 (Ch. 8&9)
5	April 12	M	Chapter 14 continued	
6	April 19	M	Tax benefit of Debt financing, Chapter 15	
7	April 26	M	IPO Process and Valuation (TA review session II)	HW2 (Ch. 14)
8	May 3	M	Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem, BD Chapter 16	
9	May 10	M	Financing under Asymmetric Information, BD Chapters 23-25	HW3 (Ch. 15&16)
	May 17	M	שבועות	
10	May 24	M	Negotiating a Funding Deal in Private Equity (TA review session III)	PlanetTran case
11	May 31	M	Project Valuation with Target Leverage Ratio (WACC), Ch. 18	
12	June 7	M	(TA review session IV)	HW4 (Ch. 18&23-25)
13	June 14	M	Stock valuation	Stock valuation
14	June 21		Wrapping up and Review of Sample Final	
	June 27		9:00 – 12:00 Final	

Tentative Schedule Wednesday Section

Wednesday section			Topic	Comments
1	March 3	W	Introduction and background	
2	March 10	W	The Dividend Growth Model for stock valuation, Chapter 9.1-9.2	
3	March 17	W	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Chapter 8	
4	March 24	W	Leverage, Risk and Return Chapter 14 (TA review session I)	HW1 (Ch. 8&9)
	March 31	W	חופשת פסח	
5	April 7	W	Chapter 14 continued (יום השואה)	(לימודים עד 19:00)
	April 14	W	יום הזיכרון	
6	April 21	W	Tax benefit of Debt financing, Chapter 15	
7	April 28	W	IPO Process and Valuation (TA review session II)	HW2 (Ch. 14)
8	May 5	W	Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem, BD Chapter 16	
9	May 12	W	Financing under Asymmetric Information, BD Chapters 23-25	HW3 (Ch. 15&16)
10	May 19	W	Project Valuation with Target Leverage Ratio (WACC), Ch. 18	
11	May 26	W	Negotiating a Funding Deal in Private Equity (TA review session III)	PlanetTran case
12	June 2	W	(TA review session IV)	HW4 (Ch. 18&23-25)
13	June 9	W	Stock valuation	Stock valuation
14	June 16	W	Wrapping up and Review of Sample Final	
	June 27		9:00 – 12:00 Final	