



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"ב

קבוצה	יום בשבוע	שעה	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
03	ב'	15:45- 18:30	253	כמפורט בלוח הבחינות	פרופ' ניסן לנגברג	nisan@post.tau.ac.il	03-640-6300
04	ג'						

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

עוזר הוראה – גב' מעין חייט hayat.maayan@gmail.com

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

ECTS = 4 1 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
5%	השתתפות פעילה בכיתה		
55%	בחינה בכיתה		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 תרגילי בית על החומר הנלמד בכיתה, 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.

ספר הקורס (לא חובה לרכוש)

ספר מלווה לקורס: (אפשר גם מהדורה חדשה יותר)

Corporate Finance by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, Addison-Wesley, 4th edition, 2013 (or higher)

אפשרות נוספת:

Principles of Corporate Finance by Brealey, Myers, and Allen, McGraw-Hill, 13th edition, 2020 (or higher)

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	Feb 14	M	Introduction and background	
2	Feb 21	M	The Dividend Growth Model for stock valuation, Chapter 9.1-9.2	
3	Feb 28	M	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Chapter 8	HW Ch. 9
4	March 7	M	Work in groups, choosing industries and firms for stock valuation project	
5	March 14	M	Leverage, Risk and Return Chapter 14	HW Ch. 8
6	March 21	M	Tax benefit of Debt financing, Chapter 15 Project Valuation with Target Leverage Ratio (WACC), Ch. 18	HW Ch. 14
7	March 28	M	TA review session I	HW Ch. 15/18
	April 4	M	no class (make up day)	
8	April 11	M	IPO Process and Valuation, SPACs Student presentations part A	
	April 18	M	No class (Passover)	
9	April 25	M	Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem, BD Chapter 16	
10	May 2	M	Financing under Asymmetric Information, BD Ch. 23-25	HW Ch. 16
11	May 9	M	Student presentations part B	
12	May 16	M	TA review session II	HW Ch. 23-25
13	May 23	M	Negotiating a Funding/VC Deal Make up material	Planet Tran Case
14	May 30		Wrapping up and review of sample final	
	June 30		9:00 – 12:00 Final	

Tentative Schedule Wednesday Section

Tuesday section			Topic	Comments
1	Feb 15	T	Introduction and background	
2	Feb 22	T	The Dividend Growth Model for stock valuation, Chapter 9.1-9.2	
3	March 1	T	Free Cash Flows and Project Based Capital Budgeting, Chapter 8	HW Ch. 9
4	March 8	T	Work in groups, choosing firms and industries for stock valuation project	HW Ch. 8
5	March 15	T	Leverage, Risk and Return Chapter 14	
6	March 22	T	Tax benefit of Debt financing, Chapter 15 Project Valuation with Target Leverage Ratio (WACC), Ch. 18	HW Ch. 14
7	March 29	T	TA review session I	HW Ch. 15/18
8	April 5	T	IPO process and valuation, SPACs Student presentations part A	
9	April 12	T	Financial Distress, Debt-Overhang and the Asset Substitution Problem, BD Chapter 16	HW Ch. 16
10	April 19	T	Continue Ch. 16 & Financing under Asymmetric Information, BD Chapters 23-25	HW Ch. 23-25
	April 26	T	No class (Passover)	
11	May 3	T	No class (Yom HaZikaron)	
12	May 10	T	Student presentations part B	
13	May 17	T	TA review session II	
14	May 24	T	Negotiating a Funding VC/Deal Make up material	PlanetTran case
15	May 31	T	Wrapping up and Review of Sample Final	
	June 30		9:00 – 12:00 Final	