

1231.3341. תורת ההשקעות וניתוח ניירות ערך

Investment theory and security analysis

דרישות קדם: ניהול המימון

דרישות מקבילות: מודלים סטטיסטיים ואנליטיים לניהול

סמסטר א' – תשפ"א

קבוצה	יום	שעות	כיתה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ג'	15:45-18:30	303	21/2/2020	רו"ח עודד ברוורמן	braver@tau.ac.il	050-2468642

שעת קבלה – בתיאום מראש

עוזרת הוראה: רו"ח אורלי ענווה, טל': 052-2946016 כתובת אלק': orlyanav@gmail.com
מועדי תרגול: יקבעו במשותף עם התלמידים בתחילת הסימסטר

היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 2

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

תיאור הקורס

הקורס נועד לספק כלים אנליטיים וידע הדרושים למנהל תיקים מקצועי ומשקיע בשוק ההון לצורך תמחור והערכה של נכסים פיננסיים שונים, תחת תנאי אי ודאות.

הקורס מתחיל בסקירה של שווקי ההון בארץ ובעולם ושיטות המסחר השונות, בהמשך יוצגו מודלים שונים לתמחור נכסים מסוכנים וביקורות על מודל ה-CAPM שנלמד בקורס המבוא. נשתמש בתובנות אלו גם ללמידת המתודולוגיה הנכונה למדידת ביצועי מנהלי תיקים, בהמשך נדון בממצאים אמפיריים שונים על יעילות השוקים הפיננסיים ונעמיק את הידע בתחום הערכה של מכשירי fixed income כגון איגרות חוב. לבסוף נדון בהערכת נגזרים פיננסיים כגון חוזים עתידיים, חוזי החלף (SWAP) ואופציות.

The course provides the analytical tools and knowledge necessary for a professional portfolio manager and private investor in the capital market for the purpose of investment decisions and the construction of effective investment portfolios under conditions of uncertainty.

The course begins with an overview of the capital markets in Israel and abroad and reviews their main trading methods, followed by presenting alternative models for pricing risky assets and criticism of the CAPM model studied in the introductory course. We will also use these insights to learn the correct methodology for measuring the performance of portfolio managers, later we will discuss various empirical findings on the efficiency market hypothesis and deepen the knowledge in the field of fixed income valuation such as bonds. Finally, we discuss the valuation of financial derivatives such as futures, swaps and options

תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להכיר מגוון של נ"ע הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם ושיטות המסחר הנהוגות באותם שווקים
2. להכיר מחקרים אמפיריים ותיאורטיים העוסקים בתמחור של נ"ע
3. למדוד ביצועים של מנהלי תיקים
4. למדוד את רגישות אגרות החוב לשינויי ריבית, לדרג ולתמחר אגרות חוב בעלות סיכוני חדלות פירעון
5. לתמחר חוזים עתידיים, חוזי SWAP ואופציות

הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך*	גודל קבוצה/ הערות
100%	מבחן	21/2/2020	פרטני
0%-(10%-)	שיעורי בית ובוחני כיתה	מדי שבוע	פרטני

* עפ"י תקנון האוניברסיטה תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים (סעיף 5), במהלך מקצת השיעורים ינתן בוחן על החומר שנלמד באותו שיעור או בשיעור שקדם, תלמיד שלא יענה על הבוחן יקבל ציון 0 על בוחן האמור.
* 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)

פירוט המטלות בקורס

1. בחינה אחת בסוף הסימסטר (100% מהציון הסופי), קיימת דרישת מעבר בבחינה (60) לצורך מעבר הקורס.
2. הכנה עצמאית של שיעורי הבית והגשתם בתחילת כל שיעור. אי הגשה של מעל תרגיל אחד, ללא אישור המרצה עלולה להביא להורדה של עד 10 נקודות מהציון הסופי.
3. בחני כיתה על החומר המועבר במהלך השיעור או בשיעור שקדם, שאי מענה עליהם, או מענה שגוי עלול להוריד עד 10 נקודות מהציון הסופי

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגלת/ת 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:

<https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2020-21/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).

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

שבוע	נושאים	קריאות (BKM)	הגשות
1	סקירת שוק ההון בארץ ובעולם- הכרת מגוון ניירות הערך, סוגי קרנות נאמנות, אינדקסים חשובים, שיטות המסחר בארץ ובארה"ב, סליקת נ"ע.	פרקים 4-2	
2	סקירת שוק ההון בארץ ובעולם- המשך		תר' 1
3	הרחבות לקורס יסודות המימון-שנאת סיכון, ביזור, חזית יעילה ותיק השוק	פרק 7	תר' 2
4	הרחבות לקורס יסודות המימון- מודל ה- CAPM בחינת ה- CAPM וביקורות- מחקרים אמפיריים של מודלים תיאורטיים לתמחור הון, הביקורת של ROLL, אפקט הגודל ואפקט מכפיל ההון, מודל ה- CAPM ללא נכס חסר סיכון	פרקים -9,13.3 13.4	תר' 3- מסחר
5	מדדי ביצוע- והתאמת טכניקת המדידה למטרת המעריך מדדים למדידת מנהלי תיקים בהתחשב בשיקולי סיכון/תשואה	פרקים 24,5	תר' 4-CAPM וביקורות F&F תר' 4 ב'-
6	יעילות שוק ההון - תיאוריה ומחקרים אמפיריים	פרק 11	תר' 5- ROLL
7	יעילות שוק ההון - המשך		תר' 6 - מדדי ביצוע
8	אגרות חוב- המבנה העתי של שערי הריבית, תיאוריית הציפיות, הנזילות וה- HABITAT, ריביות FORWARD	פרקים 15-14	תר' 7- יעילות שוק
9	אגרות חוב- המשך: מח"מ, ריבית משתנה מול ריבית קבועה, תמחור אג"ח קונצרניות- סיכוני חדלות פירעון, דירוג אג"ח.	פרק 16	תר' 8- עקום ריביות
10	חוזים עתידיים וחוזת אקדמה (Future Vs Forward)	פרקים 22-23	תר' 9- מח"מ
11	חוזי SWAPS: IRS, CDS ומט"ח.	23.4	תר' 10- חוזים עתידיים
12	מבוא לאופציות ואסטרטגיות	פרק 20	תר' 11- SWAPS
13	אופציות- תמחור (מודל בינומי ומודל B&S)	פרק 21	תר' 12- אסטרטגיות
14	המשך אופציות- תמחור		תר' 13- תמחור אופ'

*התכנית הינה בסיס לשינויים.

קריאת חובה

BKM=Bodie, Kane and Marcus, Investments, Irwin

(הפרקים המצוינים לקריאה הם מהמהדורה העשירית של הספר Investments)

קריאת רשות

שוק ההון וניירות ערך, משה בן-חורין, צ'ריקובר