



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

## 1231.3344.01 – אופציות ומכשירים עתידיים Options and Futures

סמסטר ב' – תשפ"א

קבוצה	יום בשבוע	שעה	מטלת סיום	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
01	ג'	18:45-20:00	בחינה	ד"ר רועי צוקרמן	<a href="mailto:royz@tauex.tau.ac.il">royz@tauex.tau.ac.il</a>	

שעת קבלה – לפני השיעור ובתיאום מראש

### נוכחות בשיעורים -

חובת נוכחות בשיעורים נתונה לשיקול דעתו של המרצה, ועל המרצה לציין זאת בסילבוס הקורס. מרצה שלא יציין זאת בסילבוס ייחשב הדבר כי אין בקורס חובת נוכחות בשיעורים.

### היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס : 1

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

השינויים התכופים בשערי המניות, שערי המטבעות, ומחירי הסחורות בעשורים האחרונים גרמו לגידול בביקוש למכשירים עתידיים פיננסיים (כגון אופציות וחוזים עתידיים) למטרות ניטרול סיכונים ולמטרות השקעה. כפועל יוצא, נסחרים כיום בשווקים הפיננסיים העולמיים מכשירים אלו.

הקורס עוסק בשימוש בנגזרים פיננסיים ומתמקד בחוזי אופציה ובקשר שלהם לנגזרים פיננסיים אחרים כגון חוזים עתידיים. במסגרת הקורס יוצג השימוש שניתן לעשות באופציות וחוזים עתידיים לניהול וניטרול סיכונים תוך פירוט אסטרטגיות השקעה. בנוסף, יוצגו עקרונות לתמחור אופציות ומודלים שונים להערכת שוים של אופציות ומתן דגש על עקרון העדר ארביטראז. כן יוצגו אסטרטגיות השקעה מתקדמות המשלבות מכשירים נגזרים.

### תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. לגדר סיכונים בשערי מניות, במטבעות ובמחירי סחורות
2. להעריך שווי אופציות לצרכי מסחר
3. להעריך שווי אופציות לצרכי דיווח כספי
4. לבצע אסטרטגיות מסחר באופציות
5. לבצע אסטרטגיות השקעה הכוללות נכסים ונגזרים

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

הערות	תאריך	מטלה	אחוז
		בחינה	100%
		הכנת תרגילים והגשתם במועד (פירוט להלן)	

\* 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)

## פירוט המטלות בקורס

1. הכנת תרגילים והגשתם במועד.
2. קריאת הפרקים הנדרשים לפחות מאחד הספרים לפני השיעור.

### ניסיון העבר מלמד כי להשתתפות סדירה ולהכנת תרגילים חשיבות רבה להצלחה בקורס זה.

יש להגיש 5 תרגילים מתוך תרגילי הבית שיינתנו בקורס. אי הגשה עלולה לגרוע מהציון עד 6 נקודות. תרגיל שיחסר למעלה מ 30% מהשאלות יחשב כ"הגשה חלקית". הגשת התרגילים בבודדים הינה חובה.

כל אי עמידה במי ממתלות הקורס מחייבת הודעה מראש (במייל) למרצה

## 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: <http://moodle.tau.ac.il>

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.

## תכנית הקורס \*

קריאות	נושא	שיעור מספר
<b>Hull</b> , chapters 1,8 <b>FM</b> , chapter 13.1-13.3 <b>PFE</b> , chapter 23	מבוא לאופציות וחוזים עתידיים	1
<b>Hull</b> , chapter 10 <b>FM</b> , chapter 13.4 <b>PFE</b> , chapter 23	חוזי forward, futures ותמחור	2
<b>Hull</b> , chapter 9 <b>FM</b> , chapter 13.5 <b>PFE</b> , chapter 24	Swaps	3
<b>Hull</b> , chapter 11 <b>FM</b> , chapter 14 <b>PFE</b> , chapter 26	אופציות	4
<b>Hull</b> , chapter 11 <b>FM</b> , chapter 14 <b>PFE</b> , chapter 26	המודל הבינומי	4
<b>Hull</b> , chapter 13 <b>FM</b> , chapters 15,16 <b>PFE</b> , chapter 25	מודל BLACK & SCHOLES	5
<b>Hull</b> , chapters 15 <b>FM</b> , 3 <sup>rd</sup> edition	הרחבות ל- B&S	6
<b>Hull</b> , chapter 17 <b>FM</b> , chapter 17	סימולציות ומכשירים אקזוטיים	7

\*התכנית הינה בסיס לשינויים.

## קריאת חובה

John C. Hull, "Options, Futures, and other Derivatives", Prentice-hall, Engelwood Cliffs, New Jersey, 2016 ("**Hull**").

Simon Benninga, "Principals of Finance in Excel", Second edition, Oxford University Press, New York, 2008 ("**PFE**").

Simon Benninga, "Financial Modeling", third edition, The MIT Press, Cambridge, England, 2008 ("**FM**").

## קריאת רשות

אלדור ר., אופציות, חוזים עתידיים וניהול סיכונים (מהדורת 2010-2011).