

7301.11-1261 - פרויקט: הערכת שווי חברות

Project – Corporate valuation

סמסטר ב' תשפ"א

פרטי הקבוצות בקורס

יום	שעה	כתה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
ו'	11:00 – 14:00	Zoom	ד"ר טל מופקדי	mofkadi@mail.tau.ac.il	052-6645533

עוזר הוראה: רו"ח מיכאל אנטל, כתובת אלק': michaelantel@mail.tau.ac.il

שעת קבלה – בתיאום מראש

היקף הלימודים

2 י"ס

ECTS = 4 = 1 י"ס – 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 וידע הדרושים לביצוע הערכה עצמאית של הערכת שווי של חברות ועסקים. הקורס יעסוק בהיבטים התיאורטיים והמעשיים של הערכת שווי וכן בביצוע הערכות שווי בפועל. הפרויקט מורכב ממשימות שונות הבונות את הערכת השווי. בדרך כלל, תחילה תינתן הרצאה בה יועבר הרקע התאורטי למשימה לאחר מכן יודגם ביצוע המשימה בכיתה בתרגילים ובניתוח אירועים. בשלב הבא יתבצע ניתוח עצמאי של המשימה והגשת מטלה. באופן זה הפרויקט מבוצע ומוגש בחלקים במהלך הסמסטר. הפרויקטים מוגש בגרסתם הסופית מספר שבועות לפני סוף הסמסטר, ומוצגים בכיתה בשיעורים האחרונים.

לדוגמא משימה ראשונית תהיה חישוב הוון תזרים מזומנים (DCF) בהינתן התזרים ושעור ההיוון. משימות ממשיות תהינה אמידת התזרים ושיעור ההון כך שמשלב לשלב אנו מרחיבים את הגורמים בהם אני מתחשבים באמידת המשתנים באופן זה גם את דיוקם. למשל שיפור תחזית התזרים קשור להתחשבות בתחזיות שוק ובתחזיות אנליסטים. שיפור באמידת שיעור ההיוון מתייחס להתחשבות בהשתנותו כפונקציה של סיכון, גודל החברה, נזילותה ועוד. במקביל תבוצע הערכת השווי על בסיס מכפילים שונים ויבוצעו ניתוחי רגישות.

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

תפיקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכלו הסטודנטים:

1. להבין את מהות ההון החוזר של החברה ואת השפעתו על תזרימי המזומנים שלה ושוויה
2. להשתמש בשיטת הערכות שווי שונות עם דגש על בנית תזרימי מזומנים והקביעת שיעור ההון ההולם את התזרים.
3. להכיר מאגרי מידע פיננסי ולדעת לדלות מהם מידע רלוונטי לצורך ביצוע ניתוח פיננסי של הענף וביצוע הערכת שווי.
4. לבצע ניתוחי רגישות וסימולציות לשווי תחת תסריטים שונים.
5. לנתח לעומק אירועים ובעיות מורכבות של הערכת שווי לצורך הנפקות מיזוגים ורכישות.
6. להעריך איכות ניהול תאגידי והשפעתו על שווי החברה.
7. לתמצת ולהציג ניתוח הערכת שווי.

הערכת סטודנט בקורס והרכב הציון

אחוז	מטלה	תאריך	הערות
10%	דו"ח ביניים על הפרויקט	ראו תוכנית הקורס	אישי
55%	פרויקט גמר	ראו תוכנית הקורס	כולל חלק אישי וחלק קבוצתי
10%	בכנת 2 אירועים והצגתם	ראו תוכנית הקורס	קבוצתי
10%	השתתפות בדיונים בכיתה		אישי

- * עפ"י תקנון האוניברסיטה תלמיד חייב להיות נוכח בכל השיעורים (סעיף 5).
- * 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).

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

פירוט המטלות בקורס

1. נוכחות:

- 1.1. הקורס כולל עבודה קבוצתית המבוססת על הומר במועבר בכיתה, ולכן, תלמידים שלא יופיעו בשתי ההרצאות הראשונות ולא יצטוו לקבוצה עד סוף השבוע השני ימחקו אוטומטית מהקורס.
- 1.2. קיימת חובת נוכחות ובמיוחד בשתי ההרצאות האחרונות במלואן (מצגות פרויקטים). תלמידים שיודעים שלא יוכלו לעמוד בדרישה זו מתבקשים להירשם לקורס בסמסטר אחר.
- 1.3. בנוסף קיימת חובת נוכחות בכל ההרצאות בהן ינותח אירוע. פרט לכך תלמידים מורשים להעדר מעד 3 הרצאות במהלך הסמסטר. העדרות מיותר מ- 3 שיעורים תגרור הורדה בציון.

2. מטלות: המטלות בקורס הן בחלקן קבוצתיות ובחלקן אישיות. הכיתה תחלק לקבוצות של 3 תלמידים. על התלמידים להתארגן בקבוצות כאמור. כל קבוצה תעסוק במשימות הבאות:

- פרויקט בהערכת שווי – כל קבוצה תבחר תעשייה בה היא מעוניינת לבצע את פרויקט הערכת השווי. כל תלמיד בקבוצה יבחר חברה בתעשייה זו המקיימת תנאים שיוגדרו בכיתה (גודל, מינוף). על מנת להבטיח זמינות הנתונים הפרויקטים יבוצעו רק על חברות גדולות הנסחרות בארה"ב מרשימה שתינתן בכיתה או על פי אישור. הפרויקט יכלול חלק קבוצתי וחלק אישי. בחלק הקבוצתי תנותח התעשייה וכן יאמדו משתנים הדרושים לביצוע ניתוח חברות בתעשייה. בחלק האישי תבוצע הערכת שווי (אינדיבידואלית) של החברה. לוח זמנים לפרויקט בהערכת שווי יינתן במפגש הראשון.
- **אירועים** – נדרשת הכנה עצמאית של הקבוצה והגשת עותק קשיח בתחילת השיעור של דוח מפורט העונה לשאלות ההכנה לאירוע שינתנו בסילבוס הסופי. במועדי הגשת האירועים יתקיימו דיונים על אופן פתרון האירועים. קיימת נוכחות חובה בשיעורים הכוללים את הדיון בפתרון האירועים. במהלך אירועים אלו ישאלו סטודנטים שאלות לגבי אופן פתרון האירועים. סטודנטים אשר לא יפגינו בקיאות מספקת באירוע ובפתרונם עשויים לאבד את כל חלקו של הציון בגין אירועים.

העתקות ובמיוחד העתקות מדוחות של חברות וספקי מידע, או עבודות משותפות בין קבוצות במטלות קבוצתיות ובין תלמידים במטלות אישיות אשר יתפסו יטופלו במלוא החומרה!

אי עמידה בכל אחת ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למתרגל 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. בהתאם לכך, ממוצע הציונים בקורס (שהוא קורס חובה) יהיה בטווח בין 78 ל-82. מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה

(ראו: <https://coller.tau.ac.il/MBA-students/programs/2019-20/MBA/regulations/exams>)

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

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 עינייני הבחינה למשל).
שקפי הקורס, חוברת התרגילים ופתרונות התרגילים, מבחנים לדוגמה וחומר עזר נוסף יופיעו באתר הקורס. לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

קריאת חובה

- בן-חורין, מופקדי, יוסף, **המדריך להערכת שווי חברות**, דיונון (2013).
- McKinsey & Company Inc, Koller T, Marc G, David W. *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies 5th edition*. Wiley Finance, 2010.
- Damodaran, A. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*, 3rd edition Wiley Finance, 2012.

קריאת רשות

- Benninga, S and Mofkadi, T. *Principles of Finance with Excel 3rd edition*. Oxford, 2015.