

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס

סמסטר 2 שנה 2021



בית ספר: בית ספר אדלסון ליזמות B.A

יסודות המימון ומימון ליזמים - כלכלה

מרצים/ות:

ד"ר רועי שלם rshalem@runi.ac.il

מתרגלים/ות:

גב' ליהי כהן cohen.lihi@post.runi.ac.il

עוזרי/ות הוראה:

גב' ליהי כהן cohen.lihi@post.runi.ac.il

מספר הקורס:	סוג הקורס:	שעות שבועיות:	נקודות זכות:
26029	שיעור	3	3

דרישות הקורס:	קוד קבוצה:	שפת לימוד:
מבחן סופי	212260290	עברית

תנאי קדם

במידה ולמדת את אחד מהקורסים הרשומים מטה, בעלי תוכן זהה, לא תוכל להירשם לקורס יסודות המימון ומימון ליזמים - כלכלה (26029) :

42 - יסודות המימון
9015 - תורת המימון לכלכלנים

נושאי הקורס 

קורס זה הוא קורס ראשון במימון והוא מתוכנן עבור מסלול כלכלה-יזמות.

במהלך הקורס, הסטודנטים ילמדו שכסף נמדד בשלושה מישורים חשובים: 1) מישור הסכום, 2) מישור העיתוי ו-3) מישור הסיכון.

החלק הראשון של הקורס יעסוק **במימון בתנאי ודאות**, בו נלמד כיצד יש לשקלל את מישור הסכום ומישור העיתוי בכדי להעריך ולתמחר נכסים פיננסיים שונים, לבחון תשואות אפקטיביות, להעריך כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים, ועוד.

החלק השני של הקורס יעסוק **במימון בתנאי אי-ודאות**, בו נגדיר ונכמת "סיכון", נפתח את האינטואיציה הבסיסית של השקעות בתנאי אי-ודאות, ולבסוף נציג מודל כלכלי המקשר בין סיכון לבין תשואה.

מטרות הקורס



הקורס נועד להקנות למשתתפים כלים אנליטיים וידע בסיסי הדרושים לבנות מודל עסקי, לקבל החלטות פיננסיות, וללמד דרכי חשיבה ושיטות עבודה העומדות ביסוד ניהול פיננסי של חברות, שיקולי תקציב וערך, וכן ניתוח כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים.

בקורס יוגדרו מושגים בסיסיים כגון: "ריבית", "שווי", "ערך הזמן", "עיתוי תזרים מזומנים" ועוד. מושגים אלו יסייעו לנו ללמוד ולהבין שיטות כמותיות לחישוב שווי נכסים, בהן נשתמש לכל אורך הקורס.

דגש מיוחד יושם על נושאים ודוגמאות הרלוונטיות לניהול-יזמות.

מבנה ציון הקורס



הציון בקורס יתבסס במלואו (100%) על הבחינה הסופית.

בהתאם לתקנון הבינתחומי, מעבר הקורס דורש עמידה בציון של 60 לפחות בבחינה סופית.

הבחינה הסופית תיערך עם חומר סגור, למעט שימוש בשני דפי נוסחאות משני צידיהם (כלומר, ארבעה עמודים), ובכיתת מחשב, כאשר יעשה שימוש באקסל כמחשבון פיננסי.

תפוקת למידה



בסוף הקורס הסטודנטים יבינו:

1. את חשיבות ערך הזמן של הכסף.
2. כיצד להשתמש בערך הזמן של הכסף בכדי לנתח:
 1. פרויקטים.
 2. הלוואות ואג"ח.
 3. אינפלציה ושינוי בסיסי הצמדה.
 4. מניות, מדיניות השקעה ומדיניות חלוקת דיבידנד
3. את משמעות המונחים "סיכון" ו"פיזור סיכון" להבין את העקרונות מאחורי תורת תיקי ההשקעות המודרנית ולהתאים את הסיכון לתוחלת התשואה.

שעות קבלת מרצה

לפני או אחרי השיעור – בתיאום מראש

שעות קבלת מתרגל

בתיאום מראש

פרטי עוזר הוראה

ליהי כהן (cohen.lihi@post.idc.ac.il)

הערות נוספות

1. השתתפות בשיעור:

- הנכוחות בשיעור הינה חובה וחיובית לשם הצלחה בקורס.
- לקראת כל שיעור מומלץ לבצע חזרה על החומר שנלמד בשיעור הקודם.
- אין לאחר לשיעורים.

2. שיעורי בית:

בכל שבוע יהיו שיעורי בית. קיימת חובת הגשה של כל התרגילים בקורס למעט 2 תרגילים.

- כל תרגיל חסר מעבר לכך, יגרע 2 נקודות מהציון הסופי של התלמיד/ה.
- תלמיד שלא הגיש יותר מ-5 תרגילים, כאילו ויתר על הקורס ולא יורשה לגשת לבחינה.
- את התרגילים יש להגיש אל אתר הקורס עד שעה תחילת השיעור (לא יתקבלו תרגילים המוגשים באיחור).
- לתרגילים לא יינתן ציון, אך תרגיל שיחסר את רוב השאלות או שיוגש בצורה שאינה הולמת לא ייחשב במניין ההגשות. מטרת התרגיל הוא לבחון שהתלמיד/ה ניגשו אליו ברצינות ושמשתקף ממנו ניסיון כן לפתור אותם.
- הגשת התרגילים באופן עצמאי (בבודדים) הינה חובה. בפרט אין להעתיק פתרונות מחברים לכיתה.

3. שימוש באקסל:

מהלך השיעורים, הדוגמאות שינתחו בכיתה, ומכלול הדיונים שנקיים יתבצעו על תוכנת אקסל. מומלץ להגיע לשיעורים עם מחשב נייד ועם גרסה מעודכנת של אקסל (2016 ומעלה) ולעקוב אחרי במהלך השיעור. קבצי האקסל שפיתחנו בכיתה יעלה לאתר הקורס ויאפשר לכם לחזור על החומר.

רשימת קריאה

ספרי הקורס:

טל מופקדי ואיתי שרוני, **יסודות המימון**, MS (2018). פרקי הספר (חלקים עיקריים לרבות שאלות לתרגול) ניתנים לקריאה בחינם באתר: www.mimunbook.com

- Benninga, S. and Mofkadi, T. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2017.

מומלץ לעבור על פרקים 21 – 26 בספר הנ"ל בכדי לרכוש (או לרענן) את כישורי האקסל הבסיסיים.

ספרות עזר:

ניתן (ואף מומלץ) להיעזר בספרים הבאים:

- Brealey, R.A. and Myers, S.C., **Principles of Corporate Finance**, McGraw Hill.
- Berk and Demarzo, **Principles of Corporate Finance**, Pearson ed.

סדר הנושאים והתוכן עשוי להשתנות, אנא היו קשובים למתרחש בכיתה.

קריאות	תוכן	נושא	# שיעור
		נושא 1. מימון בתנאי זדאות	
MS 1-2	<ul style="list-style-type: none"> • ערך עתידי (F.V) • ערך נוכחי (P.V) • סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות 	<ul style="list-style-type: none"> • מבוא וערך הזמן של הכסף 	1
MS 8	<ul style="list-style-type: none"> • ערך נוכחי נקי (NPV) • שיעור תשואה פנימי (IRR) • שווה ערך שנתי (EAV) • אינדקס רווחיות (PI) • פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות, עיתוי החלפת פרויקט קיים 	<ul style="list-style-type: none"> • קריטריונים לקבלת החלטות השקעה 	2
MS 3	<ul style="list-style-type: none"> • סוגי ריביות (ריבית ריאלית, ריבית נומינלית) • מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע, מדד בגין) • נוסחת פישר • חישובי ריבית אפקטיבית בתנאי אינפלציה (תשואה נומינלית, תשואה ריאלית) 	<ul style="list-style-type: none"> • מימון בתנאי אינפלציה 	3
MS 5	<ul style="list-style-type: none"> • מעברי ריביות • ריבית נקובה ואפקטיבית • ריבית רציפה • חישובי ריבית אפקטיבית בעסקאות מורכבות 	<ul style="list-style-type: none"> • חישובי ריבית 	4

	<ul style="list-style-type: none"> • לוח סילוקין כללי • הלוואה הנפרעת בתשלומים שווי קרן ("לוח סילוקין רגיל") 		
MS 4	<ul style="list-style-type: none"> • הלוואה הנפרעת בתשלומים שווים של קרן וריבית ("לוח סילוקין שפיצר") • סוגיות בעת חישוב ריבית אפקטיבית בהלוואות (ריבית מראש, עמלות, מספר תשלומים במהלך השנה) 	5	הלוואות
MS 6	<ul style="list-style-type: none"> • מחיר ביום ההנפקה, מחיר לאחר יום ההנפקה • שיעור תשואה לפדיון של איגרות חוב • שיעור תשואה אפקטיבית מעסקה באג"חים 	6	אגרות חוב
MS 9	<ul style="list-style-type: none"> • כתיבת תכנית עסקית (פיננסית) ובניית תחזית מזומנים. • עלויות שקועות, עלויות תקורה, עלויות אלטרנטיביות, השפעות צולבות • בניית תזרים מזומנים חזוי לפרויקט, תוך התייחסות לסוגיות של הון חוזר, פחת, מיסוי ורווח הון 	7	הערכת פרויקטים

נושא 2. מימון בתנאי אי-ודאות			
MS 10	<ul style="list-style-type: none"> • הגדרת סיכון ומדידתו • העדפות סיכון של משקיעים • קריטריון תוחלת-שונות • בחירת תיקי השקעות, פיזור סיכון • מכירה בחסר, תיקי השקעות ממונפים 	9	הערכת נכסים בתנאי אי-ודאות
MS 11	<ul style="list-style-type: none"> • החזית היעיל הנכס חסר סיכון, קו ה- CML 	10	CML
MS 12	<ul style="list-style-type: none"> • תיק השוק • קו ה- SML, שיווי משקל בשוק ההון • הערכת נכסים מסוכנים בתנאי אי-ודאות 	11	CAPM
MS 7	<ul style="list-style-type: none"> • מודל הדיבידנדים מודל גורדון מכפילים 	12	הערכת מניות