

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס



סמסטר 2 שנה 2024

בית ספר: בית ספר אריסון למנהל עסקים B.A.

יסודות המימון לחשבונאים

מרצים/ות:

ד"ר טל מופקדי mofkadi.tal@runi.ac.il

עוזרי/ות הוראה:

רו"ח נדב צור nadav.zur@post.runi.ac.il

מספר הקורס:	סוג הקורס:	שעות שבועיות:	נקודות זכות:
2242	שיעור	4	4
דרישות הקורס:	קוד קבוצה:	שפת לימוד:	
מבחן סופי	241224201	עברית	

תנאי קדם

קדם:

985 - מבוא לחשבונאות



קורס זה הוא קורס ראשון במימון והוא מתוכנן עבור מסלול חשבונאות.

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 לניתוח התנהלות פיננסית של חברות ופרטים, 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.

מבנה ציון הקורס

- הציון בקורס יתבסס במלואו (100%) על הבחינה הסופית.
- בהתאם לתקנון אוניברסיטת רייכמן, מעבר הקורס דורש עמידה בציון של 60 לפחות בבחינה סופית.

ככל שהבחינה תערך בין כתלי האוניברסיטה - הבחינה הסופית תיערך עם חומר סגור, למעט שימוש בשני דפי נוסחאות משני צידיהם (כלומר, ארבעה עמודים), ובכיתת מחשב, כאשר הבחינה תיערך על אקסל (וכן תוגש כקובץ אקסל).

ככל שהבחינה תערך בבתי התלמידים (בשל הוראות משרד הבריאות או האוניברסיטה) - הבחינה הסופית תיערך עם חומר פתוח ובאמצעות אקסל (וכן תוגש כקובץ אקסל).

תפוקת למידה

בסוף הקורס הסטודנטים יבינו:

1. את חשיבות ערך הזמן של הכסף.
 2. כיצד להשתמש בערך הזמן של הכסף בכדי לנתח:
 1. כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים.
 2. הלוואות ואג"ח.
 3. אינפלציה ושינוי בסיסי הצמדה.
 4. מניות, מדיניות השקעה ומדיניות חלוקת דיבידנד
 3. להבין 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

נדב צור nadav.zur@post.runi.ac.il

הערות נוספות

1. השתתפות בשיעורים:

- הנוכחות בשיעורים הינה חובה וחיונית לשם הצלחה בקורס.
- לקראת כל שיעור מומלץ לבצע חזרה על החומר שנלמד בשיעור הקודם.
- בזמן השיעור עצמו חל איסור מוחלט על:
 - שימוש בטלפונים סלולאריים.
 - גלישה באינטרנט.
 - קריאת עיתונים (לרבות פתרון תשחצים וסודוקו :-)
- אני לא מאפשר לסטודנטים להיכנס לכיתה באיחור, למעט מקרים שתואמו איתי מראש.
- במהלך השהות בכיתה, סטודנטים ישבו עם לוחית שם מולם.

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:

כיוון שאני דוגל בגישה חינוכית פרקטית, מהלך השיעורים, הדוגמאות שינוחו בכיתה, ומכלול הדיונים שנקיים יתבצעו על תוכנת אקסל. מומלץ להגיע לשיעורים עם מחשב נייד ועם גרסה מעודכנת של אקסל (2019 ומעלה) ולעקוב אחרי במהלך השיעור. בסוף כל שיעור קובץ האקסל שפיתחנו בכיתה יעלה לאתר הקורס ויאפשר לכם לחזור על החומר. **הביאו את המחשב שלכם לכיתה! או היערכו לעבודה באקסל במקביל אלי!**

המבחן יערך על אקסל אך יוגש באופן פיזי (על דפים)!

רשימת קריאה

ספרי הקורס:

- טל מופקדי ואיתי שרונ, **יסודות המימון**, 2018. (MS). 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.

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
<u>נושא 1. מימון בתנאי ודאות</u>			
1	מבוא וערך הזמן של הכסף	• ערך עתידי (F.V) • ערך נוכחי (P.V) • סדרות תשלומים סופיות ואינסופיות	MS 1-2
2	קריטריונים לקבלת החלטות השקעה	• היתרונות והחסרונות של "תקופת החזר" (pay back period) ו"תקופת ההחזר המהוונת".	MS 8

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
		• ערך נוכחי נקי (NPV) • שיעור תשואה פנימי (IRR) מול שיעור תשואה "חשבונאי". • שווה ערך שנתי (EAV) • אינדקס רווחיות (PI) • פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות, עיתוי החלפת פרויקט קיים. ניתוח מודרני של השקעות אל מול השיטות המסורתיות וכללי האצבע (כגון "תקופת ההחזר" ו"שיעור התשואה החשבונאי").	
3	מימון בתנאי אינפלציה	• סוגי ריביות (ריבית ריאלית, ריבית נומינלית) • מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע, מדד בגין) • נוסחת פישור • חישובי ריבית אפקטיבית בתנאי אינפלציה (תשואה נומינלית, תשואה ריאלית)	MS 3
4	חישובי ריבית	• מעברי ריביות • ריבית נקובה ואפקטיבית • ריבית רציפה • חישובי ריבית אפקטיבית בעסקאות מורכבות	MS 5
5	הלוואות	• לוח סילוקין כללי • הלוואה הנפרעת בתשלומים שווי קרן ("לוח סילוקין רגיל") • הלוואה הנפרעת בתשלומים שווים של קרן וריבית ("לוח סילוקין שפיצר") • סוגיות בעת חישוב ריבית אפקטיבית בהלוואות (ריבית מראש, עמלות, מספר תשלומים במהלך השנה)	MS 4
6	אגרות חוב	• מחיר ביום ההנפקה, מחיר לאחר יום ההנפקה • שיעור תשואה לפדיון של איגרות חוב • שיעור תשואה אפקטיבית מעסקה באג"חים	MS 6
7	הערכת פרויקטים	• כתיבת תכנית עסקית (פיננסית) ובניית תחזית מזומנים. • עלויות שקועות, עלויות תקורה, עלויות אלטרנטיביות, השפעות צולבות	MS 9

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
		בניית תזרים מזומנים חזוי לפרויקט, תוך התייחסות לסוגיות של הון חוזר, פחת, מיסוי ורווח הון	
<u>נושא 2. מימון בתנאי אי-ודאות</u>			
9	הערכת נכסים בתנאי אי-ודאות	- הגדרת סיכון ומדידתו - העדפות סיכון של משקיעים - קריטריון תוחלת-שונות - בחירת תיקי השקעות, פיזור סיכון - מכירה בחסר, תיקי השקעות ממונפים	MS 10
10	CML	- החזית היעילה - נכס חסר סיכון, קו ה- CML	MS 11
11	CAPM	- תיק השוק - קו ה- SML, שיווי משקל בשוק ההון - הערכת נכסים מסוכנים בתנאי אי-ודאות	MS 12
12	הערכת מניות	- מודל הדיבידנדים - מודל גורדון - מכפילים	MS 7