

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס



סמסטר 1 שנה 2024

בית ספר: בית ספר אדלסון ליזמות B.A.

יסודות המימון ומימון ליזמים

מרצים/ות:

ד"ר טל מופקדי mofkadi.tal@runi.ac.il

עוזרי/ות הוראה:

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

מספר הקורס:	סוג הקורס:	שעות שבועיות:	נקודות זכות:
26011	שיעור	3	3
דרישות הקורס:	קוד קבוצה:	שפת לימוד:	
עבודה מסכמת	241260111	עברית	

נושאי הקורס

הקורס נועד להקנות למשתתפים כלים אנליטיים וידע בסיסי הדרושים לקבלת החלטות פיננסיות, וללמד דרכי חשיבה ושיטות עבודה העומדות ביסוד קבלת החלטות פיננסיות הקשורות לניהול פיננסי של חברות, שיקולי תקציב וערך, בנייה וניתוח תוכניות עסקיות, וכן ניתוח כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים. הקורס יתמקד בנושאים רלוונטיים ליזמים ומנהלים.

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.

מטרות הקורס

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

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

החלק השני של הקורס יעסוק ב**מימון 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.

כיוון שאני דוגל בגישה חינוכית פרקטית, מהלך השיעורים, הדוגמאות שינתחו בכיתה, ומכלול הדיונים שנקיים יתבצעו על תוכנת אקסל. בסוף כל שיעור קובץ האקסל שפיתחנו בכיתה יעלה לאתר הקורס ויאפשר לכם לחזור על החומר. הבחינה הסופית תיערך בכיתה מחשב.

מבנה ציון הקורס

- הציון בקורס יתבסס במלואו (100%) על הבחינה הסופית (בהנחה שהתלמיד/ה עמד/ה בסף הגשות שיעורי הבית והנוכחות הנדרשים).
- בהתאם לתקנון האוניברסיטה, 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), במחשבון (ניתן ואף מומלץ להיעזר במחשבון פיננסי או באקסל) ובכיתת מחשב של האוניברסיטה אשר תאפשר לסטודנטים להשתמש באקסל כמחשבון פיננסי.
- הציון מותנה בעמידה בתנאי הנוכחות ובהגשת שיעורי הבית.

תפוקת למידה

יתכנו שינויים במבנה הקורס, אנא היו קשובים להתנהלות בכיתה

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
נושא 1. מימון בתנאי ודאות			
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	- ערך נוכחי נקי (NPV) - שיעור תשואה פנימי (IRR) - שווה ערך שנתי (EAV) - אינדקס רווחיות (PI)	MS 8

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
		פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות, עיתוי החלפת פרויקט קיים	
3	מימון בתנאי אינפלציה	- סוגי ריביות (ריבית ריאלית, ריבית נומינלית) - מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע, מדד בגין) - נוסחת פישר - חישובי ריבית אפקטיבית בתנאי אינפלציה (תשואה נומינלית, תשואה ריאלית) - דרכים להתמודדות עם אינפלציה - השפעות על השווקים והמשק.	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 - בניית תזרים מזומנים חזוי לפרויקט, תוך התייחסות לסוגיות של הון חוזר, פחת, מיסוי ורווח הון	MS 9

# שיעור	נושא	תוכן	קריאות
נושא 2. מימון בתנאי אי-ודאות			
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

שעות קבלת מרצה 

בתיאום מראש

שעות קבלת מתרגל 

בתיאום מראש

פרטי עוזר הוראה 

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

1. השתתפות בשיעורים:

- בקורס קיימת חובת נוכחות של 80% בשיעורים בהתאם לתקנון האוניברסיטה.
- להלן ההנחיות לגבי הנוכחות:
 - 10 שיעורים מתוך 13 בסמסטר משמעה נוכחות מלאה;
 - החסרה של עד 3 שיעורים נוספים, היא אפשרית, אך מתבטאת בהפחתת 5 נקודות מהציון הסופי של הקורס על כל שיעור שהוחסר; כלומר, סטודנט שהגיע רק ל- 9 שיעורים - יופחתו לו 5 נק' מציון הקורס, רק 8 שיעורים - יופחתו 10 נקודות מציון הקורס, רק 7 שיעורים - יופחתו 15 נקודות מציון הקורס;
 - סטודנט שיגיע רק ל- 6 שיעורים או פחות - לא יעבור את הקורס, יקבל ציון נכשל, ויצטרך לחזור עליו בשנה העוקבת.
- כל הנ"ל אינו תקף אם מדובר בהיעדרות מוצדקת המאושרת על ידי מנהל הסטודנטים **עפ"י התקנון** (מחלה, מילואים וכו'). באחריות הסטודנטים לפנות למנהל הסטודנטים בעצמם << להציג להם אישור >> מנהל הסטודנטים יעדכן את המרצה על האישור. היעדרות מוצדקת כמוה כנוכחות;
- הנוכחות בשיעורים הינה חיונית ומתואמת משמעותית עם 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 בנושאים שאינם קשורים לשיעור;
 - קריאת עיתונים (לרבות פתרון תשחצים וסודוקו).
- אני לא מאשר כניסה באיחור לכיתה, למעט בתיאום מראש.
- במהלך השיעורים סטודנטים ישבו עם לוחות המציינים את שמם.

2. הגשת תרגילים:

- **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. בחינה סופית:

- הציון בקורס יתבסס במלואו (100%) על הבחינה הסופית (בהנחה שהתלמיד/ה עמד/ה בסף הגשות שיעורי הבית והנוכחות הנדרשים).
- בהתאם לתקנון האוניברסיטה, 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), במחשבון (ניתן ואף מומלץ להיעזר במחשבון פיננסי או באקסל) ובכיתת מחשב של האוניברסיטה אשר תאפשר לסטודנטים להשתמש באקסל כמחשבון פיננסי.

רשימת קריאה 

ספר הקורס:

- טל מופקדי ואיתי שרוני, **יסודות המימון**, 2019. (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. !!!Highly recommended
 - Berk and Demarzo, **Principles of Corporate Finance**, Pearson ed