

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס

סמסטר 2 שנה 2024



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

מימון חברות

מרצים/ות:

ד"ר טל מופקדי mofkadi.tal@runi.ac.il

מתרגלים/ות:

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

עוזרי/ות הוראה:

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

מספר הקורס:	סוג הקורס:	שעות שבועיות:	נקודות זכות:
2347	שיעור	4	4

דרישות הקורס:	קוד קבוצה:	שפת לימוד:
מבחן סופי	242234700	עברית

תנאי קדם

במידה ולמדת את אחד מהקורסים הרשומים מטה, בעלי תוכן זהה, לא תוכל להירשם לקורס מימון חברות (2347) :

42 - יסודות המימון

נושאי 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 ולתמחר נכסים פיננסיים שונים, לבחון תשואות אפקטיביות, להעריך כדאיות כניסה ויציאה מפרויקטים, 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.

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.

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.

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

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)	MS 8

קריאות	תוכן	נושא	# שיעור
	• שווה ערך שנתי (EAV) • אינדקס רווחיות (PI) • פרויקטים מתחדשים לתקופות זמן שונות, עיתוי החלפת פרויקט קיים		
MS 3	• סוגי ריביות (ריבית ריאלית, ריבית נומינלית) • מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע, מדד בגין) • נוסחת פישר • חישובי ריבית אפקטיבית בתנאי אינפלציה (תשואה נומינלית, תשואה ריאלית)	מימון בתנאי אינפלציה	3
MS 5	• מעברי ריביות • ריבית נקובה ואפקטיבית • ריבית רציפה • חישובי ריבית אפקטיבית בעסקאות מורכבות	חישובי ריבית	4
MS 4	• 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)	הלוואות	5
MS 6	• מחיר ביום ההנפקה, מחיר לאחר יום ההנפקה • שיעור תשואה לפדיון של איגרות חוב • שיעור תשואה אפקטיבית מעסקה באג"חים	אגרות חוב	6
MS 9	• 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	הערכת פרויקטים	7

נושא 2. מימון בתנאי אי-ודאות

MS 10	- הגדרת סיכון ומדידתו - העדפות סיכון של משקיעים - קריטריון תוחלת-שוונות - בחירת תיקי השקעות, פיזור סיכון - מכירה בחסר, תיקי השקעות ממונפים	הערכת נכסים בתנאי אי-ודאות	9
MS 11	- החזית היעילה - נכס חסר סיכון, קו ה- CML	CML	10
MS 12	- תיק השוק - קו ה- SML, שיווי משקל בשוק ההון - הערכת נכסים מסוכנים בתנאי אי-ודאות	CAPM	11
MS 7	- מודל הדיבידנדים - מודל גורדון - מכפילים	הערכת מניות	12

פרטי עוזר הוראה 

רו"ח 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 (זום או פיזי) 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.
-

רשימת קריאה

- טל מופקדי ואיתי שרונ, **יסודות המימון**, 2018. (MS). פרקי הספר זמינים לקריאה בחינם באתר הספר: [/https://www.mimunbook.com](https://www.mimunbook.com)
- Benninga, S. and Mofkadi, T. **Principles of Finance with Excel**, Oxford University Press, 2017.

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.