



אוניברסיטת בר-אילן

מחלקה

"יסודות המימון"

סמסטר קיץ תשע"ח

מס' קורס

מרצה: ד"ר יריב ולצמן

תאור כללי של הקורס:

תחילה הקורס עוסק במימון בתנאי ודאות. נלמד כיצד יש להעריך ולתמחר נכסים פיננסיים שונים בעולם ללא סיכון. נלמד על סוגים שונים של הלוואות, אגרות חוב, וכיצד חברות מקבלות החלטות השקעה. בהמשך הקורס עוסק במימון בתנאי אי-ודאות. נגדיר "סיכון" מהו, ונציג מודל כלכלי המקשר בין סיכון לבין תשואה. לבסוף נעסוק בסוגיות הקשורות למבנה ההון של הפירמה, בו נבחן באלו תנאים האופן שבו מממנת הפירמה את פעילותה עשוי להשפיע על שוויה.

מטרות הקורס:

הקורס מקנה מושגי יסוד והבנה בסיסית בתחום מימון החברות ותורת ההשקעות. הקניית ידע בתחום החשובים הפיננסיים ויישום הידע להחלטות השקעה בתנאי וודאות ואי וודאות באמצעות כלים אנליטיים הדרושים בתחום הפיננסי.

תוצרי למידה:

בתום הקורס הסטונסטים יכירו את עקרונות הבסיס של תורת המימון ויידעו להשתמש בהם בפועל.

דרישות הקורס ומבנה הציון:

1. חובת נוכחות: הקורס מורכב משיעור פרונטאלי ומתרגול שבועיים. לא קיימת חובת נוכחות.
2. תרגילים: את הקורס מלווה חוברת תרגילים. אין חובת הגשת תרגילים אך מומלץ ביותר לפתור את התרגילים במועדם.
3. ציון: ציון הקורס מורכב מציון המבחן הסופי בלבד. הבחינה תהיה אמריקאית (רב ברירתית), כאשר חומרי העזר המותרים הם דף נוסחאות ומחשבון פיננסי.

ביבליוגרפיה:

1. קריאות חובה:

- Brealey A. Richard, Stewart C. Myers and Franlin Allen, Principles of Corporate Finance. Eleventh Global Edition Boston Burr Ridge, IL, McGraw Hill, 2014.

2. קריאות רשות:

- Levy Haim, Principles of Corporate Finance, South-Western college Publishing, 1998
- חיים לוי וגיא קפלנסקי, **מבוא למימון**, הוצאת מגנס, 2008.
- טלמור, א., ושרוני, א., **יסודות המימון**, מהדורה שלישית מורחבת, הוצאת דיונון, 2006.

נושאי הקורס:

פרק 1: חישובי ערך נוכחי, חישובי ריבית ולוחות סילוקין: ערך נוכחי ועתיד, אנונות, קונסול, ריבית נקובה ואפקטיבית, ריבית נומינאלית וריאלית, לוח סילוקין רגיל ולוח שפיצר. נושא זה מקביל לפרק 2 ב BMA.

פרק 2: הערכת שווי אג"ח: אג"ח בלי קופון, תשואה לפדיון, אג"ח עם קופון, הקשר בין שווי אג"ח עם וללא קופון, ריבית ספוט וריבית עתידית, התפתחות מחיר האג"ח, המבנה העיתי של שיעורי התשואה, עקום התשואה, התהפכות עקום התשואה כאינדיקטור לשפל כלכלי. נושא זה מקביל לפרק 3 ב BMA.

פרק 3: הערכת שווי חברות: מודל הדיבידנד של גורדון, הקשר בין ערך המניה לרווח פר מניה והערך הנוכחי של הזדמנויות הצמיחה (PVGO), שיטת ה DCF, השוואה לעסקאות דומות. נושא זה מקביל לפרק 4 ב BMA.

פרק 4: קריטריונים לכדאיות השקעות: ערך נוכחי נקי (NPV), שיעור תשואה פנימי (IRR), פרויקטים לא קונבנציונליים, ריבוי שת"פ, מגבלות תקציב, פרויקטים מוציאים, פרויקט הפרשי. נושא זה מקביל לפרק 5 ב BMA.

פרק 5: בניית תזרים מזומנים: חישובי NPV תוך התחשבות בעלות שקועה, מסי הכנסה ורווחי הון, ופחת. עיתוי אופטימאלי של החלפת ציוד. נושא זה מקביל לפרק 6 ב BMA.

פרק 6: מושגי ייסוד בסיכון: מושג הסיכון, שנאת סיכון ופרמיית סיכון, קריטריון התוחלת שונות. נושא זה מקביל לפרק 7 ב BMA.

פרק 7: תורת תיקי השקעות: פיזור סיכון, החזית היעילה, מכירה בחסר, נכס חסר סיכון תיק השוק ותיקי השקעות ממונפים, מודל ה-CAPM. נושא זה מקביל לפרק 8 ב BMA.

פרק 8: מחיר ההון ותקצוב הון בתנאי אי וודאות: סיכון הפרויקט, סיכון הפירמה, WACC. נושא זה מקביל לפרק 11 ב BMA.

פרק 9: מנוף פיננסי ומבנה הון בשוק משוכלל ללא ועם מיסים וללא ועם פשיטת רגל: משפטי מודיליאני-מילר. נושא זה מקביל לפרק 17 ב BMA.