
האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

יסודות המימון לחשבונאים - 55108

תאריך עדכון אחרון 13-07-2013

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 4

תואר: בוגר

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: חשבונאות

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 2014

סמסטר: סמסטר א' או / ו ב'

שפת ההוראה: עברית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז):

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס:

שעות קבלה של רכז הקורס:

מורי הקורס:

גב רחל שלום-גילה
גב אפרת שוסט
טרם נקבע

תאור כללי של הקורס:

הקורס יתמקד, ביו היתר, בנושאים: ערך הזמן של הכסף, הערכת תשואה ותשואה בתנאי אינפלציה, הערכת שווי וכדאיות השקעה בנכסים ופרויקטים ריאליים, הערכת נכסים פיננסיים-אג"ח ומניות, סיכון ותשואה בשוק ההון: הערכת הסיכון, סוגי סיכון, פיזור הסיכון ושעור התשואה הנדרש מנכסים פיננסיים בתנאי סיכון; עלות ההון, מבנה ההון של החברה מנוף פיננסי והשפעתו על התשואה הסיכון וערך הפירמה, מדיניות דיבידנד, אופציות.

מטרות הקורס:

הקניית יסודות בתורת המימון ותורת ההשקעות.

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

יכירו ויבינו את המונחים הבסיסיים והמודלים המרכזיים בתורת המימון ותורת ההשקעות.
יכירו את מבנה המערכת והשווקים הפיננסיים- סוגי הנכסים, המכשירים, השווקים והסיכונים.
ידעו לבנות את התזרים הכספי מפרויקט ריאלי (כולל מקלטי פחת ומס)
יוכלו לבחון להעריך ולדרג כדאיות השקעה בפרויקטים ריאליים, ובנכסים פיננסיים: אג"ח ומניות (כולל בתנאי אינפלציה).
יוכלו למפות סוגי סיכון בהשקעות פיננסיות (וריאליות) ולהעריך תשואה נדרשת בתנאי סיכון.
יכירו את הדרכים המרכזיות להפחתה גידור ופיזור סיכונים בהשקעות פיננסיות.
ידעו לזהות את עלות ההון הנדרשת, יכירו את הקשר בין מבנה ההון הסיכון התשואה וערך הפירמה וידעו להצביע על מדיניות דיבידנד אופטימלית.
יכירו את שוק הנגזרים, שימושי חשיבותו ואופציות ונילה.

דרישות נוכחות (%):

אין

שיטת ההוראה בקורס: שיעור פרונטלי

תרגול פרונטלי

הגשת תרגילים (חובה)

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

תוכנית הקורס:

(1) מבוא

קריאות: *1.ch, Finance Corporate, Allen, Myers, Brealy*

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי - פרק א'

(2) ערך הזמן של הכסף, קריטריונים להערכה ודירוג השקעות, הערכת השקעות ריאליות

א. ערך הזמן של הכסף

ב. IRR ו NPV סוגי פרויקטים ותזרים הפרשי

ג. השוואת חלופות השקעה

ד. קריטריונים נוספים להערכת השקעות

קריאות: *2-3,5.ch, Finance Corporate, Allen, Myers, Brealy*
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch.4-6

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי-

פרק ג'- "ערך הזמן של הכסף"

פרק ז'- "כללי החלטה בתקצוב הון" עמ' 307-335

(3) תשואה בתנאי אינפלציה, הערכת השקעות פיננסיות אג"ח ומניות,

א. הערכת כדאיות השקעות בתנאי אינפלציה

ב. הערכת שווי אג"ח סוגי אג"ח סיכונים ותשואה

ג. מודל גורדון והערכת שווי מניות

ד. מדיניות הדיבידנד והשפעתה על שווי המניה/ שווי החברה

קריאות *4.ch, Finance Corporate, Allen, Myers, Brealy*

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי-

אינפלציה- פרק ב' 62-69

הערכת שווי אג"ח- פרק ד'

מודל גורדון- פרק ה' עמ' 191-201

(4) בניית התזרים הכספי של פרויקט

תזרים כספי ורווח חשבונאי, עקרון התזרים התוספתי

קריאות: *6.ch, Finance Corporate, Allen, Myers, Brealy*

Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch.7

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי- פרק ח'

(5) תועלת, סיכון, פיזור הסיכון.

סיכון ותועלת שולית מכסף, פיזור הסיכון באמצעות גיוון (מרקוביץ)
קריאות

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, ch. 7
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch.8

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי- פרק ה'א; עמ' 210-202

(6) תשואה וסיכון בשוק ההון, מודל CAPM, הביטא

- א. מאפייני השקעות פיננסיות
- ב. השקעות יעילות, תיק השוק, קו CML
- ג. סיכון שיטתי ולא שיטתי, הביטא, קו SML, שווי משקל בשוק ההון, NPV על השקעות פיננסיות, עסקאות לונג ועסקאות שורט.
- ד. השווקים הפיננסיים, מסקנות ויישומים של המודל

קריאות

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, ch. 8
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch. 9

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי- פרק ה'א; עמ' 246-210
(7) עלות הון, סיכון ותקצוב הון אופטימלי

עלות ההון האלטרנטיבית, עלות ההון העצמי ועלות ההון של החברה, WACC, שיעור ההיוון של החברה ושיעור ההיוון של פרויקט

קריאות:

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, ch 9
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch. 10

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי- פרק ו'א;

(8) מבנה ההון של חברות, מנוף פיננסי, מדיניות חוב, וערך הפירמה.

- א. מנוף פיננסי
- ב. הניתוח של מודליאני ומילר בעולם ללא מיסים וללא פשיטת רגל
- ג. הניתוח של מודליאני ומילר בעולם עם מיסים ועם פשיטת רגל:

קריאות:

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, ch. 17-18
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch. 15-16

משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי- פרק יא '

(9) אופציות ונכסים נגזרים

- א. שוק הנגזרים
ב. אופציות- put , call , רכישה וכתובה, אסטרטגיות: פוזיציה עירומה, השקעה באופציות ובנכס בסיס, שילובי אופציות
ג. שימוש בנכסים נגזרים להפחתת סיכונים של פירמות ופרטים.

קריאות:

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, ch.20
Levy Haim, Principles of Corporate Finance, ch. 11

חומר חובה לקריאה:

Brealy, Myers, Allen, Corporate Finance, eighth edition,
McGraw-Hill 2006.

חומר לקריאה נוספת:

Levy Haim, Principles of Corporate Finance, South-Western college Publishing,
1998.
משה בן חורין, יסודות המימון והניהול הפיננסי, הוצאת דיונון 2009 .

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 100 %
הרצאה 0 %
השתתפות 0 %
הגשת עבודה 0 %
הגשת תרגילים 0 %
הגשת דו"חות 0 %
פרויקט מחקר 0 %
בחנים 0 %
אחר 0 %

מידע נוסף / הערות:

חובת הגשת תרגילים:
חובה להגיש לפחות 80% מהתרגילים שינתנו במהלך הקורס.