

האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

מימון הייטק לתלמידי כלכלה פיננסית - 55705

תאריך עדכון אחרון 05-11-2019

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 1

תואר: מוסמך

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: מנהל עסקים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 0

סמסטר: סמסטר א'

שפת ההוראה: אנגלית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז): פרופ' מרקו דה רין

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: michal.malinovitch@gmail.com

שעות קבלה של רכז הקורס: בתיאום מראש

מורי הקורס:

תאור כללי של הקורס:
הקורס יעסוק במספר נושאים בתחום מימון יזמות הייטק .

מטרות הקורס:
מטרת הקורס הוא לחשוף את הסטודנטים לנושאים עכשוויים בכלכלה , מימון ו(מעט) אסטרטגיה.

תוצרי למידה
בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:
בסיום הקורס הסטודנט יידע את נושאי הקורס לעומק לצד מאמרים מרכזיים בכל נושא. הסטודנט ילמד כתיבת מאמר מחקרי טוב

דרישות נוכחות (%) :
80%

שיטת ההוראה בקורס: כל נושא ידון בשלושה שלבים: (1) הכרת הספרות הרלוונטית שאלות המחקר המרכזיות , הנתונים ומתודולוגיות הניתוח הרלוונטיות לכל נושא. (2) ניתוח מעמיק בכיתה של מאמר מרכזי ("Paper Main") (3) דיון במספר מאמרים נוספים (Papers Important Other) חשוב להדגיש: עיקר הלימוד הוא באמצעות דיון פורה בכיתה בהנחיית המרצה, ולכן הציפייה היא שהסטודנטים יקראו לעומק את המאמר המרכזי ויהיו מוכנים להשיב על השאלות הבאות:
-מהי שאלת המחקר
-מהי תרומת המאמר
-מהם האתגרים המתודולוגיים ואיך מתמודד איתם המאמר
-איזה שאלות מחקר חדשות עולות מן המאמר
-מה מאכזב /מפתיע ומרתק במאמר
כמו כן יהיה על הסטודנטים לקרוא את המאמרים הנלווים (Other Important Papers).
קריאה נוספת ("readings Additional") היא קריאת רשות לסטודנטים המעוניינים בכך.

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

- מבוא למימון יזמות
- הערך המוסף של המשקיע
- התקשרויות חוזיות

-
- מקורות אלטרנטיביים למימון
 - מימון ותמריצים לחדשנות
 - נושאי מדיניות

חומר חובה לקריאה:

חומרי קריאה

Introduction to Entrepreneurial Finance research

Main Paper:

- Manju Puri and Rebecca Zarutskie. 2012. "On the Life Cycle Dynamics of Venture Capital- and Non-Venture-Capital-Financed Firms." *The Journal of Finance* 67 (6): 2247-93.

(in the first class I will spend more time introducing topics and research in entrepreneurial finance, so you do not have other important papers to read)

Additional readings:

- Åstebro, Thomas, Holger Herz, Ramana Nanda, and Roberto Weber. 2014. "Seeking the Roots of Entrepreneurship: Insights from Behavioral Economics." *Journal of Economic Perspectives* 28 (3): 49-70.

- Kerr, William, and Ramana Nanda. 2015. "Financing Innovation." *Annual Review of Financial Economics* 7 (1): 445-62.

- Samila, Sampsa, and Olav Sorenson. 2011. "Venture Capital, Entrepreneurship, and Economic Growth." *The Review of Economics and Statistics* 93 (1): 338-49.

Investor value-adding

Main Paper:

- Thomas Chemmanur, Karthik Krishnan, and Debarshi Nandy. 2011. "How Does Venture Capital Financing Improve Efficiency in Private Firms? A Look Beneath the Surface." *The Review of Financial Studies* 24 (12): 4037-90.

Other Important Papers:

- Shai Bernstein and Xavier Giroud, and Richard Townsend. 2016. "The Impact of Venture Capital Monitoring." *The Journal of Finance* 71 (4): 1591-1622.

- Michael Ewens and Matthew Rhodes-Kropf. 2015. "Is a VC Partnership Greater Than the Sum of Its Partners?" *The Journal of Finance* 70 (3): 1081-1113.

Additional readings:

- Bottazzi, Laura, Marco Da Rin, and Thomas Hellmann. 2008. "Who Are the Active Investors? Evidence from Venture Capital." *Journal of Financial Economics* 89 (3): 488-512.

Ewens, Michael, and Matt Marx. 2018. "Founder Replacement and Startup Performance." *The Review of Financial Studies* 31 (4): 1532–65.

Gans, Joshua, David Hsu, and Scott Stern. 2002. "When Does Start-Up Innovation Spur the Gale of Creative Destruction?" *RAND Journal of Economics* 33 (4): 571–86.

Hsu, David. 2006. "Venture Capitalists and Cooperative Start-up Commercialization Strategy" *Management Science* 52 (2): 204–219.

Hellmann, Thomas, and Manju Puri. 2002. "Venture Capital and the Professionalization of Start-Up Firms: Empirical Evidence." *The Journal of Finance* 57 (1): 169–97.

Contracting

Main Paper:

Will Gornall and Ilya Strebulaev. 2019. "Squaring Venture Capital Valuations with Reality." *Journal of Financial Economics*, Forthcoming.

Other Important Papers:

Laura Bottazzi, Marco Da Rin, and Thomas Hellmann. 2009. "What Is the Role of Legal Systems in Financial Intermediation? Theory and Evidence." *Journal of Financial Intermediation* 18 (4): 559–98.

- Broughman, Brian, and Jesse Fried. 2010. "Renegotiation of Cash Flow Rights in the Sale of VC-Backed Firms." *Journal of Financial Economics* 95 (3): 384–99.

Additional readings:

Bengtsson, Ola, and Berk Sensoy. 2011. "Investor abilities and financial contracting: Evidence from venture capital" *Journal of Financial Intermediation*. 20(2): 477–502.

Bengtsson, Ola, and Berk Sensoy. 2015. "Changing the Nexus: The Evolution and Renegotiation of Venture Capital Contracts." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 50 (3): 349–75.

Kaplan, Steven, and Per Strömberg. 2003. "Financial Contracting Theory Meets the Real World: An Empirical Analysis of Venture Capital Contracts." *The Review of Economic Studies* 70 (2): 281–315.

Alternative sources of entrepreneurial finance

Main Paper:

Shai Bernstein, Arthur Korteweg, and Kevin Laws. 2017. "Attracting Early-Stage Investors: Evidence from a Randomized Field Experiment." *The Journal of Finance* 72 (2): 509–38.

Other Important Papers:

Christian Catalini and Xiang Hui. 2018. "Online Syndicates and Startup Investment." Working Paper 24777. NBER.

Thomas Hellmann. 2002. "A Theory of Strategic Venture Investing." Journal of Financial Economics 64 (2): 285–314.

Additional readings:

Alvarez-Garrido, Elisa, and Gary Dushnitsky. 2016. "Are Entrepreneurial Venture's Innovation Rates Sensitive to Investor Complementary Assets? Comparing Biotech Ventures Backed by Corporate and Independent VCs" Strategic Management Journal 37: 819–834.

Agrawal, Ajay, Christian Catalini, and Avi Goldfarb. 2015. "Crowdfunding: Geography, Social Networks, and the Timing of Investment Decisions." Journal of Economics & Management Strategy 24 (2): 253–74.

Benson, David, and Rosemarie Ziedonis. 2010. "Corporate Venture Capital and the Returns to Acquiring Portfolio Companies." Journal of Financial Economics 98 (3): 478–99.

Chemmanur, Thomas, Elena Loutskina, and Xuan Tian. 2014. "Corporate Venture Capital, Value Creation, and Innovation." The Review of Financial Studies 27 (8): 2434–73.

Fahlenbrach, Rüdiger, and Marc Frattaroli. 2019. "ICO investors". ECGI Finance Working Paper 618/2019.

- Fehder, Daniel, and Yael Hochberg. 2018. "Can Accelerators Accelerate Local High Growth Entrepreneurship? Evidence from Venture-Backed Startup Activity." Mimeo. Rice University, Jones Graduate School of Business.

Kerr, William, Josh Lerner, and Antoinette Schoar. 2014. "The Consequences of Entrepreneurial Finance: Evidence from Angel Financings." The Review of Financial Studies 27 (1): 20–55.

Lee, Samuel, and Petra Persson. 2016. "Financing from Family and Friends." The Review of Financial Studies 29 (9): 2341–86.

Lerner, Josh, Antoinette Schoar, Stanislav Sokolinski, and Karen Wilson. 2018. "The Globalization of Angel Investments: Evidence across Countries." Journal of Financial Economics 127 (1): 1–20.

Lyandres, Evgeny, Berardino Palazzo, and Daniel Rabetti. 2018. "Are Tokens Securities? An Anatomy of Initial Coin Offerings." Mimeo. Boston University,

Questrom School of Business.

Robb, Alicia, and David Robinson. 2012. "The Capital Structure Decisions of New Firms." *The Review of Financial Studies* 27 (1): 153–79.

Wei, Zaiyan, and Mingfeng Lin. 2016. "Market Mechanisms in Online Peer-to-Peer Lending." *Management Science* 63 (12): 4236–57.

Finance and the incentives for innovation

Main Paper:

Vikas Aggarwal and David Hsu. 2014. "Entrepreneurial Exits and Innovation" *Management Science* 60(4): 867–887.

Other Important Papers:

Shai Bernstein. 2015. "Does Going Public Affect Innovation?" *The Journal of Finance* 70 (4): 1365–1403.

Daniel Ferreira, Gustavo Manso, and André Silva. 2014. "Incentives to Innovate and the Decision to Go Public or Private." *The Review of Financial Studies* 27 (1): 256–300.

Additional readings:

Ewens, Michael, Ramana Nanda, and Matthew Rhodes-Kropf. 2018. "Cost of Experimentation and the Evolution of Venture Capital." *Journal of Financial Economics* 128(3): 422–442.

Manso, Gustavo. 2011. "Motivating Innovation." *The Journal of Finance* 66 (5): 1823–60.

Policy issues

Main Paper:

William Kerr and Ramana Nanda. 2009. "Democratizing Entry: Banking Deregulations, Financing Constraints, and Entrepreneurship," *Journal of Financial Economics*, 94 (1): 124–149.

Other Important Papers:

Geraldo Cerqueiro, Deepak Hegde, María Fabiana Penas, and Robert Seamans. 2016. "Debtor Rights, Credit Supply, and Innovation." *Management Science* 63 (10): 3311–27.

Daniel Elfenbein, Barton Hamilton, and Todd Zenger. 2010. "The Small Firm Effect and the Entrepreneurial Spawning of Scientists and Engineers", *Management Science* 56(4): 659–681.

Additional readings:

Brander, James, Qianqian Du, and Thomas Hellmann. 2015. "The Effects of Government-Sponsored Venture Capital: International Evidence." *Review of Finance* 19 (2): 571-618.

Gompers, Paul, Josh Lerner, and David Scharfstein. 2005 "Entrepreneurial Spawning: Public Corporations and the Genesis of New Ventures, 1986 to 1999", *Journal of Finance* 60(2): 577-614.

Nanda, Ramana, and Matthew Rhodes-Kropf. "Innovation Policies." In *Entrepreneurship, Innovation, and Platforms*. Vol. 37, edited by Jeffrey Furman, Annabelle Gawer, Brian Silverman, and Scott Stern, 37-80.

Samila, Sampsa, and Olav Sorenson. 2011. "Noncompete Covenants: Incentives to Innovate or Impediments to Growth." *Management Science* 57 (3): 425-38.

חומר לקריאה נוספת:

ראה בחומר חובה לקריאה - על פי הנושא

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 0 %

הרצאה 0 %

השתתפות 30 %

הגשת עבודה 70 %

הגשת תרגילים 0 %

הגשת דו"חות 0 %

פרויקט מחקר 0 %

בחנים 0 %

אחר 0 %

מידע נוסף / הערות:

הקורס יתקיים בתאריכים 12-16 לינואר 2020