
האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

מימון חברות - המשך - 55942

תאריך עדכון אחרון 17-10-2018

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 אפרים בנמלך

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: e-benmelech@kellogg.northwestern.edu

שעות קבלה של רכז הקורס: By appointment

מורי הקורס:

פרופ אפרים בנמלך

תאור כללי של הקורס:

מבנה ההון של פירמה, מימון ומוצר שוק, שווקי הון פנימים, משטר תאגידי והשוק לשליטה, שכר מנהלים.

מטרות הקורס:

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

הכרה של תאוריות ואמפירקה בנושאי מימון תאגידי

דרישות נוכחות (%) :

100%

שיטת ההוראה בקורס:

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

מבנה ההון של פירמה, מימון ומוצר שוק, שווקי הון פנימים, משטר תאגידי והשוק לשליטה, שכר מנהלים.

חומר חובה לקריאה:

1. Liquidity Constraints

Blanchard, O. J., Lopez-de-Silanes, F., and A., Shliefer (1994), "What Do Firms Do with

Cash Windfalls?" *Journal of Financial Economics* 36: 337-360.

* Fazzari, S.M., R.G. Hubbard and B.C. Petersen (1988), "Financing Constraints and Corporate Investment," *Brookings Papers on Economic Activity*, 141-195.

* Kaplan, Steven N. and Luigi Zingales (1997), "Do Investment-Cash Flow Sensitivities

Provide Useful Measures of Financing Constraints?," *Quarterly Journal of Economics* 112: 169-216.

* Kashyap, Anil, Takeo Hoshi, and David Scharfstein (1991), "Corporate Strcuture, Liquidity and Investment: Evidence from Japanese Industrial Groups," *Quarterly Journal of Economics* 106: 33-60.

Stein, Jeremy C. (2003), "Agency, Information and Corporate Investment," chapter

the *Handbook of the Economics of Finance*, edited by George Constantinides, Milton Harris and Rene Stulz. Amsterdam: North-Holland. (READ PART A).

- * Rauh, Joshua, (2006), "Investment and Financing Constraints: Evidence from the Funding of Corporate Pension Plans," *Journal of Finance* 61: 33-71.
- 2. Liquidation Values
- * Benmelech, Efraim (2009), "Asset Salability and Debt Maturity: Evidence from 19th Century American Railroads," *Review of Financial Studies* 22: 1545-1583.
- * Benmelech, Efraim, Mark Garmaise and Toby Moskowitz (2005), "Do Liquidation Values Affect Financial Contracts? Evidence from Commercial Loan Contracts and Zoning Regulation," *Quarterly Journal of Economics* 120: 1121-1154.
- * Benmelech, Efraim and Nittai Bergman (2008), "Liquidation Values and the Credibility of Financial Contract Renegotiation: Evidence from U.S. Airlines," *Quarterly Journal of Economics* 123: 1635-1677.
- Benmelech, Efraim and Nittai Bergman (2009), "Collateral Pricing," *Journal of Financial Economics* 91 (2009) 339-360.
- * Shleifer, Andrei, and Robert Vishny (1992), "Liquidation Values and Debt Capacity: A Market Equilibrium Approach," *Journal of Finance* 47: 1343-1366.
- Copyright © 2018 Efraim Benmelech. 3
- 3. Financial Distress + Bankruptcy
- * Asquith, Paul, Robert Gertner and David Scharfstein (1994), "Anatomy of Financial Distress: An Examination of Junk-Bond Issuers," *Quarterly Journal of Economics* 109: 625-658.
- * Andrade Gregor, and Steven N. Kaplan (1998), "How Costly is Financial (not Economic) Distress? Evidence from Highly Leveraged Transactions that Become Distressed," *Journal of Finance* 53: 1443-1493.
- * Stromberg, Per (2000), "Conflicts of Interest and Market Illiquidity in Bankruptcy Auctions: Theory and Tests," *Journal of Finance* 55: 2641-2692
- Almeida, Heitor and Thomas Philippon, (2007), "The Risk-Adjusted Cost of Financial Distress," *Journal of Finance* 62: 2557-2586.
- Baird, Douglas G., and Robert K. Rasmussen, (2002) "The End of Bankruptcy", *Stanford Law Review*, 751-789.
- Benmelech, Efraim and Nittai Bergman (2011), "Bankruptcy and the Collateral Channel," *Journal of Finance* 66: 308-332.
- Gertner, Robert and David Scharfstein (1991), "A Theory of Workouts and the Effects of Reorganization Law," *Journal of Finance* 46: 1189-1222.

Warner, Jerold, (1977) "Bankruptcy Cost: Some Evidence," *Journal of Finance* 32: 337-348

4. Internal Capital Markets

Background articles:

Stein, Jeremy C. (1997), "Internal Capital Markets and the Competition for Corporate Resources," *Journal of Finance* 52: 111-133.

Scharfstein, David S. and Jeremy C. Stein (2000), "The Dark Side of Internal Capital Markets: Divisional Rent-Seeking and Inefficient Investment," *Journal of Finance* 55: 2537-2564.

Investment and internal capital market

Rajan, Raghuram, Henri Servaes and Luigi Zingales (2000), "The Cost of Diversity: The

Diversification Discount and Inefficient Investment," *Journal of Finance* 55: 35-80.

Copyright © 2018 Efraim Benmelech.

חומר לקריאה נוספת:

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 0 %

הרצאה 0 %

השתתפות 0 %

הגשת עבודה 100 %

הגשת תרגילים 0 %

הגשת דו"חות 0 %

פרויקט מחקר 0 %

בחנים 0 %

אחר 0 %

מידע נוסף / הערות:

הציון ינתן על השתתפות בשעורים והגשת עבודות