

1231.3385 מימון חברות

סמסטר א' תשע"ב

מרצה: יוסי שפיגל

שעות הלימוד: יום א' 13:00-15:45

אתר האינטרנט של הקורס

לרשות הקורס יעמוד אתר אינטרנט אשר גישה אליו תתאפשר דרך הכתובת:

<http://www.tau.ac.il/~spiegel/teaching/corpfm/index.html>

מטרות הקורס

הקורס עוסק בשני נושאים מרכזיים במימון חברות: מבנה הון אופטימאלי ומדיניות חלוקת דיבידנד של פירמות. במסגרת הקורס נסקור מודלים תיאורטיים המסבירים כיצד פירמות בוחרות את מבנה ההון שלהן וכיצד הן בוחרות כמה דיבידנד לחלק. המודלים שנסקור מתבססים על שיקולי מיסוי, חיכוכים בין בעלי המניות מחד למנהלי הפירמה ובעלי החוב מאידך, אינפורמציה א-סימטרית, וקשרי גומלין בין מבנה ההון של הפירמה לבין התחרות בשוק המוצרים ובשוק לשליטה על החברה

הערות:

- הקורס הוא קורס מתקדם ואשר מיועד בעיקר לתלמידי מלמ"ן – מימון חשבונאות ולתלמידי דוקטורט. תלמידי מבי"ע ישולבו בקורס באישור המרצה
- מומלץ להשתתף בקורסים: "תיאוריה מיקרו כלכלית" ו"תורת המשחקים" אשר ניתנים במסגרת לימודי התואר השני בביה"ס לכלכלה לפני הרישום לקורס זה
- במסגרת הקורס נלמד מודלים תיאורטיים – מטרת הקורס תהיה להכשיר תלמידי מחקר לקרוא את הספרות העכשווית במימון חברות ולבנות מודלים תיאורטיים בעצמם במסגרת התיזה שלהם

אופן הלימוד

הקורס מתבסס על הרצאות פרונטאליות. חלק חשוב מהלמידה בקורס הם עבודות הבית: במהלך הקורס יינתנו כ-4-5 עבודות שכל אחת מהן תכלול 3-5 שאלות. עבודות הבית הן ברמה גבוהה ומצריכות השקעה ניכרת של זמן (כ-10 עד 20 שעות לכל עבודה). בסוף הקורס תהיה בחינת סיום שתכלול כ-3 שאלות.

ציון הקורס

ציון הקורס יתבסס על ציון הבחינה הסופית.

קריאות

- רשימת הקריאות מופיעה באתר הקורס

שבוע	נושאי הלימוד
1	מבוא קצר למימון חברות
1	משפט מודליאני מילר
1	התחלופה בין מיסוי להוצאות פשיטת רגל
2-4	מודלים של מבנה הון אשר מבוססים על חיכוכים בין הבעלים לבין ההנהלה ובין בעלי המניות ובעלי החוב
5	בעיית השקעת היתר והשקעת החסר
6	בעיית התקציב הרך
7-8	מבנה הון ושכר מנהלים
9-10	מודלים של אינפורמציה אסמטרית
11-12	מודלים של תשלומי דיבידנד
13-14	מבנה הון והשוק לשליטה