2019 – תשע"ט

היבטים כספיים בניהול

פרופ' יוסי מעלם

**שנת לימודים: תשע"ט סמסטר: שני היקף שעות: 2 ש"ש**

1. **מטרות הקורס:**

כדי לקבל החלטה ניהולית/כספית ברמת החברה, על המנהל להכיר ולהבין לא רק את הסביבה הענפית בה הוא פועל, אלא גם את הגורמים המאקרו כלכליים המשפיעים על המשק בכללותו. גורמים אלו יכולים להשפיע על שערי הריבית במשק, על שערי החליפין, על המחירים ועוד. מטרת הקורס לחשוף את הסטודנטים לסביבה המאקרו כלכלית הגלובלית המשפיעה על המשק, ככלל, ועל הפירמה, בפרט. ראשית, נכיר את הסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית ואת המוסדות הבינלאומיים ותפקידם. נבין מהו דרוג אשראי, את הגורמים המשפיעים עליו במשק הישראלי ומהי השפעתו על החברות הפועלות במשק. נדון בתהליכים שהביאו למשברים הפיננסיים הגלובליים בעשור האחרון והשפעתם עלינו. נדון בשוקי האג"ח, המק"מ והמט"ח והגורמים המשפיעים עליהם וכן נבחן את הסיכונים בהשקעות בני"ע ואיך ניתן להתמודד איתם. במהלך הקורס ישולבו נושאים אקטואליים מהמציאות הכלכלית בארץ ובעולם.

1. **תוכן הקורס:**

* תיאור הסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית.
* מוסדות בינלאומיים – IMF והבנק העולמי. ארגונים כלכליים בינלאומיים – OECD. גוש היורו, האיחוד האירופי ומדינות ה- G6-G8.
* דירוג אשראי.
* משברים פיננסיים גלובליים והשפעתם על המשק הישראלי.
* שוקי האג"ח והמק"מ - הגורמים המשפיעים על הריביות הקצרות ועל הריביות הארוכות במשק.
* שערי חליפין ושוקי מט"ח - הכוחות הכלכליים המשפיעים על שערי החליפין בזמן הקצר והארוך.
* סיכונים בהשקעות בני"ע והאפשרות להתמודד איתם.

1. **חובות הקורס:**

נוכחות בשיעורים.

מרכיבי הציון הסופי: 100% בחינה.

1. **ביבליוגרפיה:**

דירוג אשראי

יש לקרוא את הנושאים הבאים (הקישורים הם מתוך אתר משרד האוצר - בכל קישור יש לקרוא את כל תתי הנושאים הנמצאים בו):

1. דירוג אשראי.

<http://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/TheCreditRating/Pages/default.aspx>

1. דירוג האשראי של ישראל.

<http://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/TheCreditRating/Pages/IsraelsCreditRating.aspx#GovXParagraphTitle3>

1. מתודולוגיית דירוג אשראי.

<http://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/TheCreditRating/Pages/CreditRatingMethodology.aspx>

1. מקורות גיוס החוב החיצוני.

<http://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/ExternalDebt/Pages/RecruitmentSources.aspx>

1. יחס חוב לתוצר בישראל כמרכיב מרכזי בקביעת דירוג אשראי.

<http://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/GovernmentDebtIndices/DocLib/GDP_Ratio_heb-2016.pdf>

משברים פיננסיים:

* דו"ח בנק ישראל 2008, פרק א' עמודים 1-20.
* דו"ח בנק ישראל 2009, פרק א', המשק והמשבר העולמי, עמודים 1-10.
* דו"ח בנק ישראל 2009, פרק ד', המערכת הפיננסית ויציבותה, עמודים 143-164 .

שוקי האג"ח ושוקי מט"ח

שוק ההון וניירות הערך - משה בן חורין.

Bond Markets, Analysis, and Strategies, Frank J. Fabozzi.

Eitman, D. K., Stonhehill, A. I., & Moffett M. H. Multinational business finance. Addison-Wesley/Pearson.

במהלך הקורס יופנו הסטודנטים למקורות קריאה אקטואליים נוספים.