

אוניברסיטת בר אילן
בית הספר למנהל עסקים

מנהל עסקים 07-863-01/02
פרופסור עלי קריזברג
משרד: כלכלה 474
טלפון: 5318902
שעות קבלה: ימים ה
:15-15:4500

ניהול פיננסי

ניהול פיננסי

הקורס יקנה לסטודנט היבט ראשוני לתורת מימון החברה. הנחת המוצא עשויה להיות שונה מזו שבתורת ההשקעות, ניהול תיקי נירות ערך וכו', כאשר הנחת יעילות השוק אינה בהכרח מיושמת בקבלת החלטות ברמת הפירמה. נקודת המוצא הנה משפטם של מודיליאני ומילר על אי רלוונטיות של החלטות פיננסיות. הקורס מנסה לחפש הסברים רציונליים לפער שבין מסקנותיהם של מודיליאני ומילר והמציאות התומכת בחלקה ברלוונטיות של החלטות פיננסיות. הסברים אפשריים אלו יהיו בנושאים:

עלות הסוכן

אינפורמציה א-סימטרית

מיסוי

שליטה

נושאים אחרים

אם אין במה שנאמר עד כה בכדי לצנן את התלהבותו של הסטודנט מן הקורס, הרי שרשימת הדרישות של הקורס עשויה לשנות את דעתו:

1. מבחן סיום בכתה (ספרים סגורים)
2. קריאת החמר הנדרש לפני כל שיעור.
3. הצגת מאמר בכתה מתוך הרשימה המצורפת במשך 15 דקות. עליך להצטרף

לקבוצה אשר

תהיה אחראית ל-

- הצגת המאמר
- שכפול תקצירים והפצתם בכתה לפני ההצגה
- הגשת עבודה המסכמת את המאמר והדיון בכתה לאחר ההצגה

הציון הסופי.

המבחן הסופי _____
הגשת מאמר ועבודה מסכמת _____

ספרי לימוד נוספים מומלצים:

Brealy and Myers, Principles of Corporate Finance, McGraw Hills

Robert Haugen, Modern Investment Theory, Chapters 20-22

Corporate finance - Reading List

A. Agency Theory

1. M.C. Jensen, and W.H. Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Capital Structure", Journal of Financial Economics, 1976, pp 46 to end.
2. S.A. Ross, "The Economic Theory of Agency: The Principle's Problem", American Economic Review, LXII, May 1973, pp 134-139.
3. E.F. Fama, "Agency Problems and the Theory of the Firm", Journal of Political Economy, April 1980, pp 288-307.
4. Smith and Warner, "On Financial Contracting: An Analysis of Bond Covenants", Journal of Financial Economics, June 1979, pp 117-161.
5. J. Warner, "Bankruptcy, Absolute Priority and the Pricing of Risky Debt Claims", Journal of Financial Economics, January 1979.

B. Asymmetric Information

1. G.A. Akerlof, "The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism", Quarterly Journal of Economics, 1970 (134) pp 488-500.
2. M. Spence, "Competitive and Optimal Responses to Signals: An Analysis of Efficiency and Distribution", Journal of Economic Theory, 1974 (1).
3. S.A. Ross, "The determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach", The Bell Journal of Economics, 1977.
4. S.C. Myers and N.S. Majluf, "Corporate Financing and Investment Decisions when firms have information that investors do not have.", J of Financial Economics, 1984 pp 187
5. A. Kalay, "Stockholder-Bondholder Conflict and Dividend Constraints", Journal of Financial Economics, 1982.
6. T. Vermaelen, "Common Stock Repurchases and Market Signaling", Journal of Financial Economics, 1981.

C. Taxation and Finance

1. M.H. Miller, "Debt and Taxes" Journal of Finance, 32, May 1977, pp 261-276.
2. M.H. Miller and S. Scholes, "dividend and Taxes" Journal of Financial Economics, 6, December 1978, 333-364.
3. Hamada, "Taxes, Dividend and Debt: Implications for Equilibrium" Working Paper of the University of Chicago, October 1979.

4. Hamada, "Is There a Unique Structure of Equilibrium Rates of Return in our Current Differential Tax System?" , Working Paper of the University of Chicago, June 1980.

5. De Angelo and R. Masulis, "Optimal Capital Structure and Personal Taxation", Journal of Financial Economics, 8 March 1980, pp 3-29.

6. R.H. Litzenberger, "Financial Structure and the Value of the Firm: A Survey", AFA Meeting, Denver, September 1980.

6. R.H. Litzenberger, and K. Ramaswamy, "The effects of Dividends on Common Stock Prices: Tax Effect or Information Effect?", Journal of Finance, 1982.

7. J. Long, "The Market Valuation of Cash Dividends: A Case to Consider", Journal of Financial Economics, 1978.

9. M. Smirlock, R. Beatty and S. Majid, "Taxes and Mergers - Survey", Working Paper by Solomn Brothers Center at NYU, 1985.

10. J.F. Dreyfus, "Take Over Bids and Personal Taxes", Working Paper, NYU, 1986.

11. S Ross Debt and Taxes and Uncertainty, 1985, Journal of finance 40(3), pp 637

D. Initial Public Offerings (IPO)

10. C .W .Smith, "Raising Capital: Theory and Evidences" , Based on Journal of Financial Economics (1986).

2. J.S. Rudd, "Underwriter price Support and IPO Underpricing Puzzle", Journal of Financial Economics, 34 1993, pp 135-151

E. Control Valuation

1. R.W. Vishny and A. Shleifer, "Large Shareholders and Corporate Control", Working Paper, 1984.

11. L.A. Bebchuk, "Efficient and Inefficient Sales of Corporate Control", Working Paper, Harvard Law #136, 1993.