

אוניברסיטת בן-גוריון  
בית הספר לניהול ע"ש גילפורד גלייזר  
התוכנית לניהול אלכ"ר

המרצה: אלי מלכי

שם הקורס: מושגי יסוד במימון בהקשר של ארגונים ללא כוונת רווח

Course name: Basic concepts in finance in the context of not-for-profit organizations

תאור הקורס:

מטרת הקורס היא להקנות את יסודות מימון בהקשר של אלכ"רים, ואת היכולת ליישם בהחלטות ניהוליות רלוונטיות. הקורס יעסוק במושגי יסוד במימון כגון: תזרים מזומנים, אינפלציה וחישוב ערכים ריאליים, שערי חליפין וחיפה למט"ח, שערי ריבית, היוון וערך נוכחי, סוגי אג"ח ותשואה לפדיון. במקביל יוצגו שימושים רלוונטיים של כלי המימון בהקשר של אלכ"רים כגון: ניהול מדיניות השקעות, ניהול חשיפה למט"ח, גיוס הון למטרות חברתיות (Social Impact Bonds) ומדידת תשואה על השקעה חברתית.

Course description:

This course will introduce basic concepts in finance in the context of nonprofits and will demonstrate how such concepts are used in various managerial decisions. The topics that will be covered are: cash flows, inflation and real values, exchange rates and exposure to foreign currency, interest rates, discounting and present value, types of bonds and yield to maturity. The application of the financial tools in the nonprofit context will be demonstrated with topics like: investment policy, management of currency exposure, social impact bonds (SIB) and social return on investment (SROI).

תאור מורחב של הקורס:

מטרות הקורס

מטרת הקורס היא להקנות לסטודנטים מושגים בסיסיים במימון וכן להציג את יישום של מושגים אלה בהקשר של ניהול אלכ"רים. במהלך הקורס יילמד גם השימוש בתוכנת אקסל לצורך ביצוע תחשיבים בסיסיים במימון.

נושאי הקורס

1. הגדרות – הכנסות, הוצאות, תזרים מזומנים השקעות, חסכון.
2. אינפלציה – מדידה, חישוב ערכים כספיים ריאליים.  
2-א. חישובי הצמדה  
2-ב. ערכים ריאליים ונומינליים.
3. שערי ריבית – ריבית נומינלית, ריבית ריאלית, ריבית אפקטיבית.  
3-א. מדיניות מוניטרית ושער הריבית  
3-ב. סוגי ריביות  
4. שערי חליפין  
4-א. שערי חליפין ושערים צולבים  
4-ב. חשיפה למט"ח וגידור  
5. ערך עתידי, היוון והלוואות.  
5-א. פיקדונות, תוכניות חסכון וחסכון פנסיוני  
5-ב. חישוב החזר הלוואה.  
5-ג. סוגי הלוואות.  
5-ד. חישוב החזר הון להשקעה בצידוד.  
5-ה. חישוב שעור תשואה פנימי בעסקאות מימון.
6. בדיקות כדאיות (שת"פ וענ"נ).  
6-א. בדיקת כדאיות של נדל"ן להשכרה  
6-ב. בדיקת כדאיות למיזם עסקי  
6-ג. קביעת עלות ההון.  
6-ד. ניתוחי רגישות ובניית מודל פיננסי
7. ניתוח כדאיות של פרויקטים חברתיים - SROI – Social Return on Investment
8. אגרות חוב ואג"ח חברתיות.  
8-א. סוגי אג"ח

## ביבליוגרפיה

Capital Investment and Financial Decisions, Levy H. & Sarnat M., Prentice Hall College Div; 5 Sub edition (January 1995).

Lessons learned from the planning and early implementation of the Social Impact Bond at HMP Peterborough, Emma Disley, Jennifer Rubin, Emily Scraggs, Nina Burrowes, Deirdre Culley, RAND Europe, Research Series 5/11, May 2011.

[http://www.socialfinance.org.uk/sites/default/files/social-impact-bond-hmp-peterborough\[1\].pdf](http://www.socialfinance.org.uk/sites/default/files/social-impact-bond-hmp-peterborough[1].pdf)

MEASURING AND/OR ESTIMATING SOCIAL VALUE CREATION: Insights Into Eight Integrated Cost Approaches, Melinda T. Tuan, Prepared for Bill & Melinda Gates Foundation Impact Planning and Improvement, FINAL PAPER December 15, 2008.

<http://www.gatesfoundation.org/learning/documents/wwl-report-measuring-estimating-social-value-creation.pdf>

אריה נחמיאס, "תורת המימון: ניהול פיננסי של גופים עסקיים" האוניברסיטה הפתוחה, חלקים ד'-ו'.

"התועלות והעלויות של תכניות התעסוקה לחרדים המופעלות על ידי קרן קמח", ליסה קייב וחמוטל עבודי, מכון ברוקדייל, פברואר 2011.

[http://www.tevet4u.org.il/files/wordocs/Kemach\\_Hebrew\\_report\\_2011.pdf](http://www.tevet4u.org.il/files/wordocs/Kemach_Hebrew_report_2011.pdf)

"האם ניתן לרתום את שוק ההון למטרות חברתיות?" אלי מלכי, יוני 2011, (פורסם במגזין יועצי ההשקעות של דה-מרקר ובאתר INBEST).

<http://www.inbest.co.il/Articles.aspx?PageID=122>

מטלות/דרישות הקורס  
בחינה מסכמת.