

תוכן העניינים

11	רשימת תרשימים
14	רשימת לוחות
16	רשימת דמויות מהיכל התהילה
17	פתח דבר
19	חלק 1: עולם ההשקעות והמערכת הפיננסית
21	1. תהליך ההשקעה והתעשייה הפיננסית
21	1.1 תצרוכת, חיסכון והשקעות
22	1.2 נכסים ריאליים ונכסים פיננסיים
30	1.3 התעשייה הפיננסית: מבנה ופעילויות
36	סיכום
37	מושגי מפתח
38	שאלות לסיכום הפרק
42	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
43	2. שוק ההון בישראל
43	2.1 הבורסה לניירות ערך בתל אביב
44	2.2 הנכסים הנסחרים בישראל
49	2.3 מדדים עיקריים בבורסה בתל אביב
51	2.4 אסדרה, מידע ופיקוח
55	2.5 המסחר בבורסה בתל אביב
56	2.6 המסחר במניות
59	2.7 המסחר באיגרות חוב ומק"מ
59	2.8 המסחר באופציות
61	סיכום
62	מושגי מפתח
63	שאלות לסיכום הפרק
66	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
67	3. משברים פיננסיים: קלקולים במערכת ההשקעות
67	3.1 רקע: יציבות מערכת הבנקאות המסחרית
68	3.2 שנות העשרים העליונות והשפל הכלכלי של שנות השלושים בארצות הברית
72	3.3 איגוח ומשבר הנדל"ן 2008-2009 בארצות הברית
79	3.4 ויסות מחירי מניות הבנקים והמשבר הבנקאי המערכתי בישראל, 1983
84	סיכום
85	מושגי מפתח

86	שאלות לסיכום הפרק
88	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
89	4. עקרונות בסיסיים בתמחור נכסים
89	4.1 היוון תזרימי מזומנים (DCF)
91	4.2 שימוש ב-DCF להערכת שווי חברות
93	4.3 מודל צמיחת הדיבידנדים
101	4.4 אמידת קצב הצמיחה בפועל
104	סיכום
105	מושגי מפתח
106	שאלות לסיכום הפרק
109	רשימת הפניות וקריאה מומלצת

חלק 2: העקרונות לקבלת החלטות השקעה 111

113	5. תורת התועלת וקבלת החלטות בתנאי סיכון
113	5.1 מבוא
113	5.2 בין "סיכון" ל "אי-ודאות"
114	5.3 מהי תוחלת
115	5.4 קריטריונים לקבלת החלטות
125	5.5 קריטריון תוחלת התועלת
137	5.6 עמדות שונות ביחס לסיכון
140	5.7 הקשר בין סיכון, ביטוח והימורים
145	5.8 יישומים של תורת התועלת בשוק הביטוח
148	סיכום
149	מושגי מפתח
150	שאלות לסיכום הפרק
154	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
155	נספח: הגדרת פרמיית הסיכון באמצעות פיתוח טור טיילור
157	6. מימון התנהגותי
157	6.1 בין מימון לפסיכולוגיה
159	6.2 תורת הערך (Prospect Theory)
160	6.3 הטיות קוגניטיביות בולטות
164	6.4 רגשות והחלטות השקעה
166	6.5 שליטה עצמית וקבלת החלטות
168	6.6 האם ההטיות ההתנהגותיות משפיעות על מחירי השוק?
170	סיכום
171	מושגי מפתח
172	שאלות לסיכום הפרק
174	רשימת הפניות וקריאה מומלצת

חלק 3: מודלים של שיווי משקל לתמחור מניות..... 175

7. תורת התיקים..... 177

177	7.1	הקדמה
177	7.2	חישוב שיעורי תשואה והתאמת מחיר המניה להטבות
182	7.3	תיק עם שני נכסים מסוכנים
195	7.4	תיקים עם מספר רב של נכסים מסוכנים
213		סיכום
214		מושגי מפתח
215		שאלות לסיכום הפרק
221		רשימת הפניות וקריאה מומלצת
222	7.1	נספח : חישוב הסטטיסטיים ויצירת עקומים באקסל
224	7.2	נספח : המעט שצריך לדעת על וקטורים ומטריצות

8. מודל התמחור של נכסים הוניים (CAPM)..... 227

227	8.1	מבוא
227	8.2	הנחות
229	8.3	תוצאה 1: שיווי משקל
230	8.4	תוצאה 2: קו שוק ההון (CML)
233	8.5	תוצאה 3: הקשר בין נכסים לא יעילים לתיק השוק (SML)
246	8.6	מדדי ביצוע
251		סיכום
252		מושגי מפתח
253		שאלות לסיכום הפרק
261		רשימת הפניות וקריאה מומלצת
262	8.1	נספח : גזירת משוואת SML
265	8.2	נספח : גרסיות ליניאריות בגיליון אקסל

9. יישומים והרחבות למודל CAPM..... 271

271	9.1	ריבוי שערי ריבית
272	9.2	מודל בטא-אפס (Zero Beta Model)
275	9.3	הביקורת של Roll (Roll's Critique)
276	9.4	מודלים מבוססי מדדים (Index models)
278	9.5	תיאוריית תמחור הארביטראז' (APT)
282	9.6	מודלים רב-תקופתיים : C-CAPM, מרטון 1971, 1973
290		סיכום
291		מושגי מפתח
292		שאלות לסיכום הפרק
295		רשימת הפניות וקריאה מומלצת

297	חלק 4: בין תיאוריה ליישום
299	10. יעילות שווקים, אנומליות, ומודלים של גורמים
299	10.1 ציפיות רציונאליות והשערת השוק היעיל
301	10.2 מבחני יעילות חלשה: שיטת חקר אירוע
307	10.3 מבחנים מחזוריים ליעילות השוק
308	10.4 אנומליות בחתכי רוחב של תשואות מניות
315	סיכום
316	מושגי מפתח
317	שאלות לסיכום הפרק
321	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
323	11. הון פרטי (PRIVATE CAPITAL)
323	11.1 הקדמה
326	11.2 ילדות קשה
327	11.3 סטטיסטיקות כלליות וביצועים
330	11.4 סוגים של קרנות הון פרטי
338	11.5 המודל הכלכלי של קרנות הון פרטי
341	סיכום
342	מושגי מפתח
343	שאלות לסיכום הפרק
344	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
345	12. מימון בין-לאומי
345	12.1 הקדמה
345	12.2 שערי חליפין
348	12.3 מקורות הביקוש וההיצע למט"ח: מאזן התשלומים
355	12.4 מערכות שוויון בין-לאומיות
362	12.5 פיזור בין-לאומי של תיקי השקעות
367	12.6 הטיית הביתיות
370	סיכום
371	מושגי מפתח
372	שאלות לסיכום הפרק
376	רשימת הפניות וקריאה מומלצת
377	13. משברים פיננסיים בין-לאומיים
377	13.1 משבר הטקילה במקסיקו
380	13.2 ממקסיקו לארגנטינה
381	13.3 יפן והנמרים של מזרח אסיה
385	13.4 גלי הדף גלובליים ממשבר האשראי 2008-2010
388	סיכום

389	מושגי מפתח.....
390	שאלות לסיכום הפרק.....
391	רשימת הפניות וקריאה מומלצת.....

חלק 5: איגרות חוב וריביות: תמחור, מדידת סיכונים וניהול תיקים..... 393

14. איגרות חוב: רקע ותמחור בסיסי..... 395

395	14.1 מבוא.....
396	14.2 שוק האג"ח הקונצרני בישראל.....
397	14.3 נוסחאות בסיסיות לתמחור אג"ח.....
407	14.4 ניירות ערך מגובי נכסים.....
409	סיכום.....
410	מושגי מפתח.....
411	שאלות לסיכום הפרק.....
416	רשימת הפניות וקריאה מומלצת.....

15. המבנה העיתי של שערי הריבית..... 417

417	15.1 שערי הריבית אינם קבועים על פני זמן.....
417	15.2 שערי ריבית מיידיים (Spot).....
420	15.3 שערי ריבית עתידיים (Forward rates).....
427	15.4 הסברים תיאורטיים לעקום התשואה.....
431	15.5 השלכות לתמחור אג"ח חברות.....
432	15.6 פרמיית סיכון אשראי ופרמיית נזילות.....
435	סיכום.....
436	מושגי מפתח.....
437	שאלות לסיכום הפרק.....
443	רשימת הפניות וקריאה מומלצת.....

16. דורציה וניהול סיכוני אג"ח..... 445

445	16.1 משך חיים ממוצע: המח"מ (Duration).....
451	16.2 מח"מ של תיק איגרות חוב.....
458	16.3 חיסון דינמי של תיקי אג"ח.....
463	סיכום.....
464	מושגי מפתח.....
465	שאלות לסיכום הפרק.....
468	רשימת הפניות וקריאה מומלצת.....

חלק 6: נכסים נגזרים..... 469

17. נכסים נגזרים: אבני הבניין..... 471

471	17.1 אופציות וחוזים עתידיים.....
-----	----------------------------------

474	אופציות רכש ומכר	17.2
481	אסטרטגיות באופציות וחוזים עתידיים	17.3
483	חוזי החלפה	17.4
485	סיכום	
486	מושגי מפתח	
487	שאלות לסיכום הפרק	
489	רשימת הפניות וקריאה מומלצת	
491	18. תמחור אופציות	
491	ארביטראז' ודומיננטיות כבסיס לתמחור נגזרים	18.1
491	תנאי גבול לאופציות אירופיות ואמריקניות	18.2
494	Put-Call Parity	18.3
496	המודל הבינומי	18.4
501	מודל Black, Scholes, Merton (BSM) לתמחור אופציות	18.5
511	אופציות על מטבע זר	18.6
512	הערכת כתבי אופציה (Warrants)	18.7
516	סיכום	
517	מושגי מפתח	
518	שאלות לסיכום הפרק	
521	רשימת הפניות וקריאה מומלצת	
522	נספח: פתרונות בגיליון האלקטרוני	
526	מפתח	