



משרד החינוך  
המינהל למדע ולטכנולוגיה

# תכנית לימודים

שם התכנית: **מימון ושוק ההון**

מקצוע: **חשבונאות**

כיתה: **י"ג**

מהדורת ניסוי מעודכנת לתשס"ט  
ספטמבר 2008

# תוכן העניינים

3	..... התפיסה הרעיונית
3	..... מטרות
4	..... דרכי הוראה מומלצות
4	..... פירוט הפרקים וחלוקת השעות
5	..... פירוט נושאי לימוד
9	..... מושגים מרכזיים
17	..... ביבליוגרפיה מומלצת

# מימון ושוק ההון

## תפיסה רעיונית

בשנים האחרונות אנו עדים להתפתחות מואצת של עולם העסקים והכלכלה. קצב מהיר זה של שינוי בשווקים העולמיים ובטכנולוגיה מחייב את מנהלי הפירמות לבחון תדיר את התנהלותם ולקבל החלטות בנוגע למבנה הון החברה ולבחירת מקורות המימון.

מימון עסקים הנו מקצוע העוסק בהצגת האמצעים הכספיים העומדים לרשות היחידה הכלכלית לביצוע פעולות כגון: ייצור, רכישה ושיווק, והכול ביעילות המרבית, כלומר בחסכון הגדול ביותר. המקצוע מקנה כלים לניתוח כיצד יכולות פירמות למקסם את רווחי בעלי הפירמה תוך שיפור תהליכים ואמצעים לשם הגדלת הרווחיות בעתיד.

## מטרות

### מטרות כלליות

1. הבנת מהות מקצוע המימון ותפקידיו.
2. הקניית מושגי יסוד וכלים להבנת האירועים בשוק ההון.
3. הקניית כלים להבנה בייעוץ השקעות בסיסי.

### מטרות אופרטיביות

במהלך לימודי תכנית זו התלמידים:

1. יפרשו מושגים ומונחים מרכזיים בשוק ההון.
2. יבצעו חישובי ריבית רגילה.
3. ישתמשו במחשבון פיננסי לצורך חישובים.
4. יבנו לוחות סילוקין להלוואות.
5. יבצעו חישובי הצמדה.
6. יכירו את אופן המסחר בבורסה לניירות ערך.
7. יכירו את סוגי הסחורות בשוק ההון.
8. יבצעו הערכה למדיניות כדאיות ההשקעות של פירמה.

## דרכי הוראה מומלצות

1. הסברים פרונטאליים.
2. ניתוח מאמרים ואירועים אקטואליים בשוק ההון מתוך העיתונות היומית והמקצועית.
3. איסוף מידע על ידי התלמידים ממאגרי מידע שונים כמו אתרי האינטרנט של רשות ניירות הערך, הבורסה, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, משרד האוצר.
4. הזמנת מרצים אורחים מתחומים מתאימים: יועצי השקעות, ברוקרים, מנהלי חברות, מנהלי בנקים.

**בתכנית זו חובה על התלמידים לרכוש ולהשתמש במחשבון פיננסי מסוג FC-100 לפחות.**

## פירוט הפרקים וחלוקת השעות

שעות	פרקי הלימוד
5	1 ריבית
5	2 הצמדה
5	3 ריבית דריבית
8	4 לוחות סילוקין וחישוביהן
12	5 כדאיות השקעות
6	6 המבנה המוסדי בשוק ההון
14	7 הבורסה לניירות ערך
5	8 מיסוי שוק ההון
<b>60</b>	<b>סה"כ</b>

# פירוט נושאי הלימוד

שעות	פרקי הלימוד	
5	<b>1 ריבית</b>	
	<b>1.1 מושגי יסוד</b>	
	תשואה	1.1.1
	שיעור תשואה על השקעה	1.1.2
	מרכיבי התשואה: פיצוי על הזמן, סיכון	1.1.3
	מחיר ההון	1.1.4
	ריבית קבועה ומשתנה	1.1.5
	ריבית פריים	1.1.6
	ריבית לייבור	1.1.7
	<b>1.2 ריבית פשוטה</b>	
	השיטות השונות לחישוב ימי השנה	1.2.1
	חישובי הריבית הפשוטה לסוגיהם	1.2.2
	<b>1.3 ריבית אפקטיבית</b>	
	ריבית אפקטיבית הגדרה	1.3.1
	השפעת ההוצאות הנלוות על אחוז הריבית האפקטיבית	1.3.2
	השוואה בין הלוואות ע"ס הריבית האפקטיבית	1.3.3
	<b>1.4 מספרי ריבית</b>	
	מציאת זמן ממוצע	1.4.1
	מציאת ריבית ממוצעת	1.4.2
	שימוש במספרי ריבית לתחומי החשבונאות: מכירת מספר נכסים, חישובי ריבית בדף בנק וכדומה	1.4.3
<b>1.5 ריבית לשיעורים</b>		
החזרים בתשלומים	1.5.1	
איחור בתשלום הראשון	1.5.2	
הפסקה בין התשלומים	1.5.3	
5	<b>2 הצמדה למדד / למט"ח</b>	
	<b>2.1 מדדים עיקריים:</b> מדד המחירים לצרכן, מדד תשומות בבניה, מדד חברות הביטוח, מדדי בורסה וכו'	
	<b>2.2 אינפלציה</b>	

שעות	פרקי הלימוד
	<p>2.2.1 הגדרת אינפלציה גורמים ומדידה</p> <p>2.2.2 מדד בגין, מדד ידוע</p> <p>2.2.3 ריבית ראלית וריבית נומינלית</p> <p>2.2.4 דפלציה ודיסאינפלציה</p> <p><b>2.3 מטבע חוץ</b></p> <p>2.3.1 קביעת שערי חליפין</p> <p>2.3.2 סל מטבעות</p> <p><b>2.4 הצמדה</b></p> <p>2.4.1 חישובי קרן וריבית צמודות במלואן</p> <p>2.4.2 חישובי קרן וריבית צמודות חלקי ביחס שווה</p> <p>2.4.3 חישובי קרן וריבית צמודות בשיעורים שונים כ"א</p>
<b>5</b>	<p><b>3 ריבית דריבית</b></p> <p><b>היוון סכומים</b></p> <p>3.1</p> <p>3.1.1 ערך נוכחי</p> <p>3.1.2 ערך עתידי</p> <p><b>אנונה - סדרת תשלומים</b></p> <p>3.2</p> <p>3.2.1 מציאת הערך הנוכחי / עתידי כאשר התשלום הראשון בסוף התקופה</p> <p>3.2.2 מציאת הערך הנוכחי / עתידי כאשר התשלום הראשון בתחילת התקופה</p>
<b>8</b>	<p><b>4 לוחות סילוקין וחישוביהם</b></p> <p>4.1.1 לוח רגיל מאפיינים וחישובים</p> <p>4.1.2 לוח שפיצר מאפיינים וחישובים</p> <p>4.1.3 החזרי ריבית על הקרן המסולקת מאפיינים וחישובים</p> <p>4.1.4 הלוואות שמוחזרות באופן בלתי שגרתי (הגדרות בלבד)</p> <p>4.1.4.1 הלוואת גרייס</p> <p>4.1.4.2 הלוואת בלון</p>
<b>12</b>	<p><b>5 כדאיות השקעות</b></p> <p><b>אפשרויות שונות להשקעה</b></p> <p>5.1</p> <p>5.1.1 תכניות מתחרות</p>

שעות	פרקי הלימוד
	<p>5.1.2 השקעות אלטרנטיביות</p> <p>5.1.3 השקעות משלימות.</p> <p>5.1.4 תכניות בלתי תלויות תלות כלכלית</p> <p><b>5.2 דירוג באמצעות בחינה</b></p> <p><b>5.3 שיטות חשבונאיות</b></p> <p>5.3.1 יחס בין הכנסה להשקעה</p> <p>5.3.2 תקופת החזר ההשקעה</p> <p>5.3.3 חסרונות השיטות החשבונאיות</p> <p><b>5.4 שיטות היוון</b></p> <p>5.4.1 ערך נוכחי נקי N.P.V</p> <p>5.4.2 שיעור תשואה פנימית IRR</p> <p>5.4.3 כללי ההחלטה לפי ענ"נ ושת"פ</p> <p>5.4.1 מדד הרווחיות PI</p>
<b>6</b>	<p><b>6 הרקע המוסדי בשוק ההון</b></p> <p>6.1 הכרת שוק ההון בישראל</p> <p>6.2 המשתתפים העיקריים במסחר</p> <p>6.2.1 בנקים</p> <p>6.2.2 קרנות השתלמות</p> <p>6.2.3 קופות הגמל</p> <p>6.2.4 קרנות נאמנות</p> <p>6.2.5 בתי השקעות</p> <p>6.2.6 חברות ביטוח</p> <p><b>6.3 רפורמת בכר</b></p>
<b>14</b>	<p><b>7 הבורסה לניירות ערך</b></p> <p>7.1 הבורסה - שוק לניירות ערך</p> <p>7.1.1 סוגי ניירות ערך</p> <p>7.1.1.1 מניות</p> <p>7.1.1.2 אגרות חוב</p> <p>7.1.1.3 אופציות וכתבי אופציות</p> <p>7.1.1.4 תעודות השתתפות קרנות נאמנות</p> <p>7.1.1.5 תעודות סל</p>

שעות	פרקי הלימוד
	<p>7.1.2 המדדים העיקריים בבורסה בישראל</p> <p>7.2 <b>רישום והנפקה של ניירות ערך נסחרים - שוק ראשוני</b></p> <p>7.2.1 תשקיף - חובת פרסום</p> <p>7.2.2 מבנה התשקיף וצורתו</p> <p>7.2.3 הליך ההנפקה ותוצאותיו</p> <p>7.3 <b>שיטת המסחר בבורסה בישראל מסחר רציף</b></p> <p>7.4 <b>רשות ניירות ערך תפקידיה סמכויותיה ודרכי פעולתה</b></p>
5	<p><b>8 מיסוי רווחים בשוק ההון</b></p> <p>8.1 רווחי הון</p> <p>8.2 דיבידנד</p> <p>8.3 ריבית על אג"ח</p>
60	<b>סה"כ</b>



## מושגים מרכזיים

פירושו/ הסבר	המושג		
תעודה הנמסרת על ידי לווה למלווה, בדרך כלל חברה עסקית, חברה ציבורית או רשות ממשלתית ומעידה על חוב כלפי המחזיק בה. בתעודה מפורטים תנאי ההלוואה: סכום החוב, מועדי הפדיון ותשלומי ריבית	Bond	אגרת חוב	1.
מסמך המקנה למחזיק בו זכות לקנות ממנפיק המסמך או למכור למנפיק המסמך נכס מסוים, בכמות מסוימת ובתקופה מוגבלת מראש. אופציית רכש – אופצייה המקנה זכות לרכוש נכס. אופציית מכר – אופצייה המקנה זכות למכור נכס.		אופציה	2.
ירידת ערך הכסף כתוצאה מעלייה מתמשכת במחירים מחושבת על פי השינוי במדד המחירים לצרכן בין תקופה X לתקופה $1+X$ או תקופה מאוחרת יותר.	Inflation	אינפלציה	3.
תכנית המאפשרת תשלומים קבועים, למשך תקופה מסוימת, בתמורה לסכום חד-פעמי המשולם מראש. האנונה מאפשרת לשמור על ערך ההשקעה הראשוני.		אנונה	4.
דחיית תשלום לפי תנאים קבועים מראש.	Credit	אשראי	5.
שוק – המקום הפיסי שבו קונים ומוכרים נפגשים כדי לבצע עסקאות בניירות ערך, בסחורות וכדומה.		בורסה לניירות ערך	6.
מוסד הנותן שירותים פיננסיים מגוונים ללקוחות פרטיים ועסקיים.	Bank	בנק	7.
מתווך פיננסי בין קונה לבין מוכר תמורת עמלה ו/או מבצע את הוראת לקוחו, לרכישה או למכירה של ני"ע או נכס פיננסי אחר.	Broker	ברוקר	8.
הנפקת מניות ומכירתן לציבור.	Floataion	גיוס הון מהציבור	9.
חלוקת רווחי חברה לבעלי מניותיה בהתאם לשיעור אחזקותיהם היחסי. החלוקה היא מתוך		דיבידנד	10.

פירושו/ הסבר	המושג	
הרווח שהוכרז על ידי מועצת המנהלים של החברה כעומד לחלוקה לבעלי המניות של החברה.		
ירידה בקצב האינפלציה, עליית מחירים אך בקצב יורד מבעבר.	דיסאינפלציה	11.
תהליך של ירידה כללית ברמת המחירים במשק.	Deflation	12.
דירוג תכניות השקעה לפי תוצאות מבחנים מוגדרים וקבועים. כגון: ענ"נ, שת"פ, מדד הרווחיות.	Investment grade	13.
הוצאות הקשורות בהשגת משאבים כספיים לפעילות העסק, כגון הוצאות ריבית והצמדה, הנחות מזומנים.	הוצאות מימון	14.
תהליך המחשב את ערכם הנוכחי של סכומים הצפויים להתקבל בעתיד תוך התחשבות בגורם הזמן ובריבית של המשקיע.	Capitalization	15.
הלוואה שבה הן הקרן והן הריבית מוחזרות בסוף התקופה. בהלוואה כזו נדחים תשלומי הקרן והריבית לסוף תקופת ההלוואה.	הלוואת בלון	16.
הלוואה שבה הלקוח מחזיר את קרן ההלוואה בתשלום אחד בסוף התקופה, ואילו הריבית משולמת באופן שוטף לאורך התקופה.	הלוואת גרייס	17.
החלפת מטבע של מדינה אחת במטבע של מדינה אחרת.	Exchange	18.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• סל מטבעות: צירוף מטבעות של כמה מדינות לצורך קבלת יחידה למדידה ביבוא / יצוא.</li> <li>• שער חליפין: מחיר מטבע של מדינה אחת במונחי מטבע של מדינה אחרת.</li> <li>• שער יציג: שער חליפין ממוצע למטבע חוץ, נקבע על ידי בנק ישראל.</li> </ul>		
הוצאה לשוק של ניירות ערך על ידי חברה או הממשלה כדי לגייס כספים לצורך מימון פעולותיה.	הנפקה	19.
הנפקת מניות – חברה המעוניינת לגייס כסף מן הציבור יכולה להנפיק מניות, כלומר, תחלק את		

פירוש/ הסבר	המושג	
<p>הבעלות בין בעלי המניות הישנים לחדשים שירכשו את המניות בהנפקה.</p> <p>ההנפקה נעשית בדרך כלל (אם כי לא תמיד) בסיוע מוסד המשמש כחתם. לפני כל הנפקה ציבורית של חברה יש לפרסם תשקיף.</p>		
<p>מנגנון שמירת ערך של נכס פיננסי, שכן, השקעה וכו', תוך התאמה לשינויים במחירים, בדרך כלל בגין אינפלציה.</p>	Linkage	.20 הצמדה
<p>גוף שקיבל היתר לבצע פעולות של קנייה ומכירה, שהתקבלו מפקודות של משקיעים, באולמות המסחר בבורסה לניירות ערך.</p>	Member Of The Exchange	.21 חבר בורסה
<p>חברה שהנפיקה את מניותיה לציבור. החברה מחויבת לשמירה על שקיפות מול הציבור ולכן חייבת בפרסום דוחותיה הכספיים וכן בהודעה לציבור על אודות כל אירוע מהותי שהתרחש בה בטווח הזמן הקרוב ביותר להתרחשות המאורע.</p>		.22 חברה ציבורית
<p>מתווך פיננסי בין החברה המנפיקה למשקיעים הרוכשים את ני"ע המוצעים בהנפקה. החתם מבטח את החברה מפני כשלון ההנפקה על ידי כך שהוא מתחייב לרכוש את ני"ע שלא נמכרו במחיר המוסכם מראש. כמו כן החתם מייעץ ומרכז את כל פרטי ההנפקה ובין השאר אחראי לאימות פרטי החברה המתפרסמים בתשקיף בעת ההנפקה.</p>		.23 חתם
<p>מסמך המונפק על ידי חברה ומעניק זכות לקנות ממניות החברה לפי יחס המרה נתון. במחיר מסוים ובטווח תאריכים קבוע מראש.</p>		.24 כתב אופציה
<p>טבלה המפרטת את אופן החזר ההלוואה בהתאם לבחירת הלקוח.</p>		.25 לוח סילוקין
<p>איחוד של נתונים על מחירים של סחורות שונות וקביעת אמת מידה לשינויים החלים בהם. המדד אמור להיות הברומטר של השוק כולו.</p>	Index	.26 מדד
<p>מדד המחירים לצרכן בגין חודש מסוים, אשר בפועל יפורסם רק ב-15 לחודש שלאחריו.</p>		.27 מדד בגין

פירוש/ הסבר	המושג		
מדד משוקלל של 30 שערי המניות של החברות הגדולות והמובילות שנסחרות בבורסה לניירות ערך בניו-יורק. יש כמה מדדים ע"ש דאו ג'ונס, הנפוץ שבהם הוא מדד מניות התעשייה המשקלל את התנהגות חברות התעשייה הגדולות בשוק האמריקאי.	Dow-Jones Industrial Average	מדד הדאו ג'ונס	.28
מדד לעלות סל צריכה של שירותים ומוצרים של משפחה ממוצעת. מדד זה מחושב, מעודכן ומפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בכל 15 לחודש לגבי החודש הקודם.	Consumer Price Index	מדד המחירים לצרכן	.29
מדד המשקף את השינויים במחירי ניירות הערך של 25 החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה לניירות ערך בת"א. הרכב 25 החברות שמהן מורכב המדד נקבע אחת לחצי שנה על ידי הנהלת הבורסה.		מדד המעו"ף – מדד ת"א 25	.30
מדד המורה על ענ"נ לכל שקל השקעה. תכנית השקעה שמדד הרווחיות שלה גדול מאחת היא תכנית כדאית.	Profitability Index	מדד הרווחיות PI	.31
מדד המחירים לצרכן אשר ידוע במועד ביצוע העסקה, זהו למעשה המדד שפורסם ב-15 לחודש שעבר.		מדד ידוע	.32
מדד המייצג את מחיר המניות של 100 החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה, המדד כולל את החברות הנכללות במדד המעו"ף ובמדד ת"א 75.		מדד ת"א 100	.33
מדד המייצג את מחיר המניות של 75 החברות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה, למעט החברות שנכללו במדד ת"א 25.		מדד ת"א 75	.34
מדד מניות הטכנולוגיה של תל-אביב. מורכב ממניות של חברות עתירות טכנולוגיה מתחומי האלקטרוניקה, המחשבים ומדעי החיים וכן מניות של קרנות הון סיכון. המדד, שהושק באפריל 2000, משוקלל, בדומה למדדי בורסה אחרים, על פי שווי השוק. השווי המינימלי הנדרש מחברה כדי שתיכלל בתל-טק הוא 80 מיליון ש"ח. המשקל המרבי של מניה בודדת מוגבל ל-7.5%, וזאת כדי לצמצם את השפעת המניות ה"כבדות" על המדד.		מדד תל טק	.35

פירוש/ הסבר	המושג	
<p>עלות של כל מרכיבי ההון המשמשים את השקעות החברה. מחיר ההון מתקבל כממוצע משוקלל של ההון העצמי וההון הזר בהתאם לחלקם היחסי בסך ההון של החברה.</p>	Cost of capital	<p>36. מחיר הון (של חברה)</p>
<p>תעודה הנמסרת על ידי חברה למשקיעים בה, מקנה למחזיק בה בעלות בחברה בחלק היחסי של ההשקעה וזכויות כפי שנקבעו בתקנות.</p>	Share	<p>37. מניה</p>
<p>מכפלות הזמן ביו שני תאריכים בסכום של כל אחד מן החובות הבודדים.</p>		<p>38. מספרי ריבית</p>
<p>מערכת ממוחשבת של הבורסה למסחר רציף וסימולטני. ברצף נסחרים כיום כל ניירות הערך והנגזרים בבורסה – מניות, ניירות ערך המירים. שיטת המסחר מבוססת על ספר פקודות ממוחשב, הנגיש לכל המשקיעים (Order-Driven), בדומה לשיטות המסחר הנהוגות בכל הבורסות באירופה. סוגי פקודות הנהוגות במסחר ברצף:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>"שער" (LMT):</b> פקודה המוגשת בהגבלת שער. פקודה שלא בוצעה במסחר הפתיחה עוברת באופן אוטומטי למסחר הרציף כפקודות LMT בעדיפות הזמן המקורית.</li> <li>● <b>"שער למסחר הפתיחה" (LMO):</b> פקודה המוגשת בהגבלת שער בשלב הטרם פתיחה. אם לא בוצעה הפקודה בשלב הפתיחה היא מתבטלת, ואינה עוברת לשלב הרציף.</li> <li>● <b>"שוק" (MKT):</b> פקודה המוגשת לביצוע בשער הטוב ביותר בשוק. הפקודה ניתנת להגשה בשלב הרציף בלבד.</li> <li>● <b>"בצע בשער הנעילה" (ATC):</b> מוגשת למסחר בשער הנעילה, מיועדת לביצוע בשלב זה בשער הנעילה בלבד. פקודה שלא בוצעה בשלב הנעילה – תתבטל עם כל שאר הפקודות הבלתי מבוצעות בסוף היום.</li> </ul>	<p>Limit</p> <p>Market</p> <p>At the closing</p>	<p>39. מערכת "רצף"</p>
<p>תעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או השתתפות בהם או תביעה מהם. בין ניירות</p>	Security	<p>40. נייר ערך</p>

פירושו/ הסבר	המושג	
הערך אפשר למצוא מניות, אג"ח, אופציות, כתבי אופציות, קרנות נאמנות ועוד.		
קריטריון להערכת השקעות, השיטה מבוססת על היוון כל תזרים המזומנים לערכים של זמן 0. לפי מחיר ההון של החברה. השקעה כדאית כשהענ"נ חיובי או שווה אפס, ככל שהענ"נ גבוה יותר ההשקעה כדאית יותר.	Net present value	ערך נוכחי נקי – ענ"נ NPV
ערך של סכום המשולם היום במועד מאוחר יותר לאחר צבירת ריבית דריבית.	Future value	ערך עתידי FV
שם כללי לקופה הפועלת מכוח תקנות מס הכנסה ומשמשת לציבור כאפיק השקעה פנסיוני עיקרי או משלים. המפקידים אל קופת גמל יכולים ליהנות מהטבות מס על הפקדתם.		קופת גמל
מסגרת השקעה משותפת בני"ע אשר מנוהלת על ידי מנהל ומבוקרת על ידי נאמן. מנהל הקרן מנפיק תעודות השתתפות המקנות זכות השתתפות ברווחיה של הקרן.		קרן נאמנות
המחיר המשולם בעבור שימוש בכסף שנלקח כהלוואה או שניתן כאשראי במסגרת יחידת זמן.	Interest	ריבית
הריבית המשולמת בפועל על ההלוואה או קנייה בתשלומים תוך התחשבות במועדי חיוב הריבית, עמלות והיטלים שונים.	Effective interest rate	ריבית אפקטיבית
ריבית-מוניטרית הריבית שקובע בנק ישראל מדי חודש. הריבית הזאת היא הריבית שמשלם בנק ישראל לבנקים המסחריים על פיקדונותיהם אצלו. בנק ישראל משתמש בריבית זו ככלי להשפעה מוניטרית על תהליכים מקרו כלכליים במשק.		ריבית בנק ישראל
הלייבור, ראשי תיבות של London Inter Bank Offered Rate, הוא שער הריבית הבין-בנקאית שבו מוכן עושה השוק לתת הלוואה במט"ח לבנק אחר. ריבית זו משתנה באופן שוטף, אך בנוסף, מתפרסמת מדי יום ב-11:00 בבוקר, לפי שעון לונדון, ריבית Libor fix והיא ממוצע של ריביות הבנקים הגדולים בלונדון.	Libor	ריבית לייבור

פירושו/ הסבר	המושג		
הריבית הנקובה. הריבית שבה נוקבים בעת הגדרת תנאי ההלוואה בין המלווה ללווה, ללא התחשבות במועדי החיוב של הריבית ובעמלות הכרוכות בכך.	Nominal interest	ריבית נומינלית	.49
תשלומי למחזיקי אגרות חוב, בשיעור שנתי קבוע לפי הערך הנקוב על האג"ח, תמורת השימוש בכספם.		ריבית על אג"ח	.50
ריבית הפריים היא ריבית החובה הבסיסית שנקבעת על ידי הבנקים. ריבית זו מהווה בסיס לקביעת שיעורי הריבית בפקדונות ובהלוואות בריבית משתנה שאינם צמודים למדד המחירים לצרכן או לשער חליפין, ריבית הפריים גבוהה ב-1.5% מן הריבית המוניטארית שקבעת על ידי בנק ישראל בתכנית המוניטארית לכל חודש.		ריבית פריים	.51
הריבית שנקבעה לעסקה פיננסית שממנה נוכה שיעור האינפלציה בתקופה המוגדרת.	Real interest	ריבית ראלית	.52
הרשות לניירות ערך היא רשות ציבורית בישראל העוסקת בשמירת ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך. הרשות הוקמה ופועלת על פי <b>חוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968</b> . תחומי הפעילות העיקריים של הרשות הם הסדרת הפעילות של ענף קרנות הנאמנות, מתן היתר לפרסום תשקיפים, מעקב אחר דוחות שוטפים, מעקב אחר מפרטים של הצעות רכש, רישוי מנהלי תיקים ויועצי השקעות, עריכת חקירות ופיקוח על ניהול הבורסה.		הרשות לניירות ערך	.53
מערכת שבה מועברים משאבים מיחידות חוסכות ליחידות משקיעות באמצעות מתווכים פיננסיים.	Capital market	שוק ההון	.54
שיטה שלפיה מדורגות התכניות לפי היחס שבין סך כל התקבולים להשקעה הראשונית.		שיטת היחס בין הכנסה להשקעה	.55
שער הריבית אשר יביא את הענ"נ של תכניות השקעה לאפס. הוא מבטא את גבול מחיר ההון שמעליו לא כדאי להשקיע בפרויקט.	Internal rate of return	שיעור תשואה פנימי - שת"פ	.56
שער הריבית המשמש כדי להמיר סדרה של תשלומים עתידיים לערך נוכחי יחיד.	Capitalization rate	שער היוון	.57

פירוש/ הסבר	המושג		
תאריך המחושב על פי שקלול החובות וזמני פרעונם. חישוב התאריך הממוצע מספרי הריבית / סך כל ימי החוב.		תאריך ממוצע של כמה חובות	.58
תכניות השקעה הסותרות זו את זו, ביצוע תכנית אחת מבטל לחלוטין את התכניות האחרות.		תכניות השקעה אלטרנטיביות	.59
תכניות השקעה אשר ביצוע אחת מהן אינו משפיע על ביצוע האחרת.		תכניות השקעה בלתי תלויות	.60
תכניות השקעה אשר ביצוע אחת מהן מצריך את ביצוע האחרת.		תוכניות השקעה משלימות	.61
תכנית השקעה אחת מקטינה את הרווחיות בתכנית אחרת. בבחינת כדאיות השקעות חייבים להביא בחשבון כזרם מזומנים שלילי את הירידה בתכנית האחרת.		תכניות השקעה מתחרות	.62
נייר ערך המקנה למחזיק בו תשואה על פי מדד כלשהו. מנפיק התעודה מבטיח לקונה להחזיר לו את כספו בתום תקופה מסוימת, בתוספת אחוזי העלייה במדד שאחריו התעודה עוקבת, או בניכוי הירידה במדד זה.		תעודות סל	.63
השיטה בודקת כמה זמן חולף מזמן ההשקעה עד להחזרת כספי ההשקעה לכיסו של המשקיע. ככל שההשקעה מחזירה את עצמה מהר יותר היא טובה יותר.	Payback period	תקופת החזר ההשקעה	.64
ההכנסה שמקבל משקיע בפועל על השקעתו.	Return, Yield	תשואה	.65
מסמך המופנה לקהל המשקיעים הפוטנציאליים בני"ע, החייב לכלול כל פרט שעשוי להיות חשוב למשקיע סביר. התשקיף מאפשר לציבור לבחון את הזכויות המוקנות לו בגין רכישת ני"ע. החברה חייבת לתת דין וחשבון מה היא עומדת לעשות בהון המגויס, ולפרסם את הדוחות הכספיים של החברה לצד שאר הנתונים העיקריים על אודות פעילותה. פרסום תשקיף כרוך בהיתר מן הרשות לניירות ערך ומן הבורסה.		תשקיף	.66



## ביבליוגרפיה חומלצת

- אינגבר יאיר, צרי דוד. ניתוח כדאיות השקעות. המכון לפריון העבודה. 1991.  
אתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך. [www.tase.co.il/tase/](http://www.tase.co.il/tase/)  
אתר האינטרנט של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. [www.cbs.gov.il](http://www.cbs.gov.il)  
אתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך. [www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)  
אתר האינטרנט של משרד האוצר. [www.mof.gov.il](http://www.mof.gov.il)  
אתר האינטרנט של רשות המסים. [www.mof.gov.il/taxes1](http://www.mof.gov.il/taxes1)  
בן חורין משה, שוק ההון וניירות הערך. צ'ריקובר מוציאם לאור בע"מ. 1996.  
ברגינר עירית, ניהול עסקי. הוצאת לוגיק. 2001.  
זימון יאיר, איילה ויטנר. הבורסה ושוק ההון איתך מהצעד הראשון. קוראים הוצאת ספרים בע"מ. 2007.  
זימון יאיר, הירש נורית. כלכלה הנדסית. הוצאת אורט. 2007.  
זימון יאיר, הירש נורית. מבוא לכלכלה. הוצאת רונאל. 2002.  
זימון, יאיר, הירש, עידן, הירש 2006 יסודות המימון הוצאת רונאל.

---

כתובות האתרים נכונים למועד כתיבת התכנית.