

תוכן עיניינים:

חלק	עמוד
חלק 1: סקירה.....	3
חלק 2: יבוא הנתונים מבורסת תל אביב.....	5
חלק 3: מודל ה-CAPM.....	5
חלק 4: אמידת מודלים תחת הנחות מקובלות שונות.....	7
חלק 5: מקדמי הסבר מתוקננים.....	9
חלק 6: מגמה על פני זמן.....	11
חלק 7: מתאם סידרתי.....	13
חלק 8: הטרוסקסדיסיות.....	14
חלק 9: LOGIT.....	16
חלק 10: מולטיקולנאריות.....	17
חלק 11: ייבוא הנתונים מבורסת ניו יורק.....	20
חלק 12: המחשות גרפיות של המניות.....	20
חלק 13: הקשר בין מחירי המנייה בתל אבי מול ניו יורק.....	23
חלק 14: התשואות של ניירות הערך בעבודה.....	24
ביבליוגרפיה.....	25

חלק 1 : סקירה.

טבע הוקמה בשנת 1901 בירושלים, כאשר עיקר פעילות החברה בשנותיה הראשונות היו סביב יבוא תרופות מאירופה. החברה נקראת על שם המייסדים שלה: סולמון לוי ואלשטיין בע"מ¹. ב-1904 עבר לוי לחיפה ופתח בה סניף של בית המסחר. ב-1913 הצטרף יצחק אשר-אלשטיין, בעלה של חנה גוטפריד, אחייניתו של חיים סולומון, כשותף, ובית המסחר שינה את שמו ל"ס.ל.א.", על פי האות הראשונה בשמות משפחתם של שלושת השותפים².

לאחר עליית הנאצים לשלטון בשנת 1933 חל קושי לייבא תרופות מגרמניה, עקב כך קנו המייסדים של החברה בשנת 1935 מגרש בפתח תקווה בו הם הקימו מפעל תרופות קטן בשם "אסיא"¹. באותם שנים הוקמו חברות נוספות לייצור תרופות ושיווקן בארץ ישראל על ידי אלו שברחו מגרמניה, בהן "פיסן", "טבע" ו"צרי". חברות אלו זכו לזריקת מרץ בשנות מלחמת העולם השנייה, כאשר סיפקו תרופות לצבא הבריטי².

ב-1964 התמזגו "אסיא" ו"צרי", וב-1968 הן רכשו את "טבע", שבשנת 1951 הייתה אחת מן החברות הראשונות שגייסו הון בבורסה באמצעות ההנפקה הראשונה¹. ב-1976 התמנה אלי הורוביץ, למנכ"ל ועם מינויו איחד את פעילות כל החברות תחת "טבע תעשיות פרמצבטיות"².

בתחילת שנות ה-80 קיבלה טבע את אישור ה-FDA (מנהל התרופות האמריקני), והחלה בשיווק תרופות גנריות לארצות הברית. בשנות ה-80 נרכשו בידי "טבע" החברות הישראליות הגדולות "איקפארס" ו"אביק". כתוצאה מכך "טבע" החלה להיסחר בבורסת נאסד"ק, ובשנת 2012 עברה להיסחר בבורסת ניו-יורק².

במקביל לכך, הרחיבה טבע את פעילותה לתחום המכשור הרפואי, והיא רכשה 50% מ-Migada, והרחיבה עוד יותר את פעילותה בשוק האמריקני באמצעות שותפויות עם W.R. Grace ו-Lemmon. לאחר שאימצה אסטרטגיית מיזוגים ורכישות אגרסיבית בארה"ב ובאירופה, הפכה טבע לשחקנית בינלאומית חשובה. בשנות התשעים, חנכה טבע את טבע-טק, מפעל יצור חומרי גלם פעילים - API, שהיה לספינת הדגל של החברה¹.

נכון לאוגוסט 2015, שווי השוק של החברה עומד על כ-250 מיליארד ש"ח, והיא החברה המסחרית הגדולה ביותר בישראל². באוגוסט 2010 נחתמה רכישת Ratiopharm הגרמנית, שהייתה הרכישה הגדולה והמשמעותית אשר הגדילה את חלקה של טבע בשוק האירופי¹.

טבע היא אחת מ-20 חברות הפרמצבטיקה הגדולות בעולם, והחברה המובילה בתחום הגנריקה. לטבע אתרי ייצור, מחקר ושיווק בישראל, באמריקה הצפונית ובאירופה. מכירות החברה באמריקה הצפונית ובאירופה תורמות ליותר מ-80% מהכנסות החברה².

בתחילת 2006 השלימה טבע את רכישת ענקית התרופות איווקס לפי שווי של 7.4 מיליארד דולר והפכה להיות חברת התרופות הגנריות הגדולה בעולם. בשנת 2013 דירג מגזין פורבס את טבע במקום 234

¹ אתר טבע: <http://www.teva.co.il/About/CompanyProfile/Pages/History.aspx>

² אתר ויקיפדיה

https://he.wikipedia.org/wiki/%D7%98%D7%91%D7%A2_%D7%AA%D7%A2%D7%A9%D7%99%D7%95%D7%A%D7%A4%D7%A8%D7%9E%D7%A6%D7%91%D7%98%D7%99%D7%95%D7%AA

חלק 2: יבוא הנתונים מהבורסה בתל אביב.

שם המשתנה	מניית טבע	מדד ת"א 25	אג"ח ממשלתי ממשל שקלית 0217	מדד ביומד
	TEVA 629014			
close	M	RF	ANAF	
06/11/2014- 29/10-2015	06/11/2014- 29/10-2015	06/11/2014- 29/10-2015	06/11/2014-29/10- 2015	06/11/2014- 29/10-2015
שבועית	שבועית	שבועית	שבועית	שבועית
52	52	52	52	52
21422	1445.8	109.73	539.94	
26757	1716.7	110.85	789.11	
(מקסימום)				
(מינימום)				

שם משתנה התשואה השבועית	מניית טבע	מדד ת"א 25	אג"ח ממשלתי ממשל שקלית 0217	מדד ביוטק
SR	MR	RFR	ANAFR	
-0.0856	-0.0598	-0.0018	-0.0913	
0.100	0.0337	0.0029	0.0633	
52	52	52	52	
(מקסימום)				
(מינימום)				

חלק 3: מודל ה-CAPM.

1.

Model 1: OLS, using observations 2014-11-13:2015-10-29 (T = 51)
Dependent variable: SR_RFR

	coefficient	std. error	t-ratio	p-value
const	-0.000100425	0.00388264	-0.02587	0.9795
MR_RFR	1.20142	0.228270	5.263	3.12e-06 ***
Mean dependent var	0.001650	S.D. dependent var	0.034216	
Sum squared resid	0.037396	S.E. of regression	0.027626	
R-squared	0.361152	Adjusted R-squared	0.348115	
F(1, 49)	27.70059	P-value(F)	3.12e-06	
Log-likelihood	111.6938	Akaike criterion	-219.3876	
Schwarz criterion	-215.5239	Hannan-Quinn	-217.9112	
rho	-0.121249	Durbin-Watson	2.135370	

תקציר זה כפוף לתקנון אתר Grade.co.il ויחולו עליו התנאים הכתובים שם. העושה שימוש במסמך, לרבות קריאתו, מקבל על עצמו ללא סייגים את כל התנאים הקבועים בתקנון. מעבר לכך, אין להעתיק, לשכפל, לשנות, להפיץ, לפרסם, לשדר, להציג בפומבי, להעמיד לרשות הציבור, למסור או למכור לצד שלישי או לעשות שימוש מסחרי כלשהו במסמך זה ו/או כל חלק ממנו.