



**MBA – מגיסטר במינהל עסקים עם דגש על חברות עתירות טכנולוגיה**

**סילבוס**

הערכת שווי חברות וניתוח דוחות כספיים  
מספר הקורס: 098785

תשפ"ה

הקורס יתקיים בימי חמישי בין השעות 14:00-17:30

**סגל ההוראה**

**מרצה:** ד"ר יצחק כוכבי, רו"ח

נייד:

054-4423470

שעות קבלה:

בתיאום מראש

Email:

izik.khv@gmail.com

**דרישות קדם**

**דרישות צמידות**

**מקצועות ללא זיכוי נוסף**

**נקודות זיכוי 2**

**היקף שעות לימוד שבועיות:** הקורס בנוי מארבע שעות הרצאה בשבוע למשך 7 שבועות

## MBA – מגיסטר במינהל עסקים עם דגש על חברות עתירות טכנולוגיה

### תאור הקורס ומטרותיו

הקורס נועד להקנות ידע מעשי בניתוח והבנה של דוחות כספיים. הצורך בידע מעשי בניתוח דוחות והערכת שווי חברות התחדד במיוחד עקב אחד השינויים המשמעותיים ביותר בשנים האחרונות בתחום החשבונאות, כניסתה לתוקף של תקינת ה-IFRS (International Financial Reporting Standards). הקורס עוסק בשני נושאים עיקריים:

#### הערכת שווי חברות

הערכת שווי חברה אינה מדע מדויק, הערכות שווי חברה שיתקבלו ממעריכים שונים עשויות להיות שונות באופן משמעותי. ניתן לציין שתי סיבות עיקריות לתופעה זו:

1. מעריכים שונים ישתמשו בשיטות וגישות שונות להערכת שווי החברה.
2. גם אם מעריכים שונים ישתמשו באותה שיטה, מאחר והערכת שווי חברה מבוססת על אומדנים, הערכות סיכון, תחזיות עתידיות, מחירי הון שונים, הערכת התפתחות שוק שונה וכד' עשויות להתקבל תוצאות שונות בתכלית.

הקורס נועד לספק כלים וידע הדרושים לביצוע הערכה עצמאית של שווי חברות ועסקים. במסגרת הקורס יוצגו ויתורגלו מספר שיטות להערכת שווי חברות, יתרונות וחסרונות של כל שיטה.

#### ניתוח דוחות כספיים

מטרת ניתוח דוחות כספיים תלויה בראש ובראשונה במשתמש, ייעוד ניתוח הדוחות הכספיים ומידע הדרוש להן יקבע את אופיו ותוכנו של תהליך הניתוח:

מטרת ניתוח הדוחות הכספיים להנהלת החברה תהיה לצורך הבנה טובה יותר של התנהגות החברה, עמידה בתחזיות והתבררות טיבן של החלטות ניהוליות ותפעוליות שהתקבלו בעבר, תוצאת ניתוח הדוחות עבור ההנהלה תקבל ביטוי בהחלטות העתידיות ובתחזיות ובתקציבים שיוכנו לשנים הבאות.

מטרת הניתוח לבעלי מניות ומשקיעים פוטנציאליים תתרכז יותר בסיכויי הרווחיות של השקעתם, רמת הסיכון, תפקוד הדרג הבכיר, מדיניות חלוקת דיבידנדים, עמידה בתחזיות ועוד.

עבור נותני אשראי לחברה מטרת הניתוח הפיננסי היא לספק מידע לגבי יכולת החברה לפרוע את התחייבויותיה, נזילות החברה, הוצאות המימון, שעבודים ובטחונות, יציבותה ויכולתה להתמודד עם קשיים בנזילות בטווח הקצר והארוך.

משתמשים נוספים יכולים להיות, עובדי החברה, רשויות ממשלתיות, לקוחות/ספקים ועוד.

הקורס נועד לספק כלים וידע הדרושים לביצוע ניתוח של דוחות כספיים. במסגרת הקורס יינתן דגש מיוחד להשפעת השינויים בתחום הדיווח הכספי הנובעים מיישום כללי החשבונאות הבינלאומיים. בדגש על המעורבות הרבה הנדרשת מהנהלת החברה בקביעת כללי החשבונאות המיושמים בדוחות הכספיים של התאגיד שבניהולה. מטרת הקורס תהיה ללמוד ולהכיר את העקרונות הבסיסיים עליהם מושתתים תקני ה-IFRS ולפתח "ארגז כלים" התפור למידותיו של המנהל במטרה לספק לו כלים לקבלת החלטות.

**MBA – מגיסטר במינהל עסקים עם דגש על חברות עתירות טכנולוגיה**

תכני הקורס/ נושאי הקורס

מפגש מס'	נושא
1	<b>המסגרת המושגית של הדיווח הכספי</b> : הגדרת החשבונאות. מטרת החשבונאות, משתמשי הדוח הכספי. מאפייני המידע החשבונאי: רלוונטי השוואתי מהימן ומובן. הנחות היסוד בחשבונאות: הישות הכלכלית הנפרדת, העסק החי, יחידת המדידה הכספית, התקופה החשבונאית. עקרונות: העלות ההיסטורית, הכרה בהכנסה, הקבלת הוצאות כנגד הכנסות, הגילוי המלא. אילוצים: יחס עלות תועלת, מהותיות, ייחודיות, שמרנות. IFRS: הצורך בתקינה חשבונאית בינלאומית, אימוץ התקינה הבינלאומית בישראל, משמעות המעבר לתקינה בינלאומית.
2-5	<b>הערכת שווי חברה</b> : רקע, שיטת השווי הנכסי, שיטת מכפילי הרווח, היוון תזרימי מזומנים, וסוגיות שונות. קביעת מחיר ההון של חברה, הכנת תזרימי מזומנים עתידיים של תאגיד. <b>דוגמאות ותרגול</b>
6-7	<b>ניתוח דוחות כספיים</b> : מטרת, מקורות מידע, התאמת המידע, שלבי ניתוח דוחות כספיים. כלים לניתוח. סיכונים עסקיים ותפעוליים, רווחיות החברה, נזילות החברה, השוואה לחברות אחרות, ניהול רווחים וייפוי דוחות כספיים, ממצאים אמפיריים. רווחיות ונזילות. <b>דוגמאות ותרגול</b>

**דרכי הערכה בקורס – הרכב הציון הסופי**  
עמידה בהצלחה בבחינה בכתב שמשקלה 100% מהציון הסופי בקורס.

**MBA – מגיסטר במינהל עסקים עם דגש על חברות עתירות טכנולוגיה**

ספרי לימוד וחומר קריאה (רשות)

1. שלומי שוב: "חשבונאות פיננסית חדשה: IFRS", גלובס, הספרייה (כרכים א' ו - ב').
2. המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות: תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים מתורגמים לעברית - <https://www.iasb.org.il>
3. מרדכי פרפרי: "ניתוח פיננסי ושווי חברות - החתירה למצוינות", ביה"ס הגבוה לטכנולוגיה בירושלים (כרך א').