



הערכת שווי חברות וניתוח דוחות כספיים

מספר הקורס: 098785

נקודות זכות: 2

שנת אקדמית: תשפ"ב

ימי לימוד: יום ה'

מרצה הקורס:

ד"ר יצחק כוכבי, רו"ח

Email:

izik.khv@gmail.com

שעות קבלה:

בתיאום מראש

נייד:

054-4423470

רקע כללי ומטרות הקורס:

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 ינתן 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.

שיטות הוראה

הקורס בנוי משלוש וחצי שעות הרצאה בשבוע למשך 7 שבועות.

ביבליוגרפיה

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').

מבנה הציון

עמידה בהצלחה בבחינה בכתב שמשקלה 100% מהציון הסופי בקורס.

תוכנית הקורס

מפגש מס'	נושא
1	המסגרת המושגית של הדיווח הכספי: הגדרת החשבונאות. מטרות 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.
2-4	הערכת שווי חברה: רקע, שיטת השווי הנכסי, שיטת מכפילי הרווח, היוון תזרימי מזומנים, וסוגיות שונות. קביעת מחיר ההון של חברה, הכנת תזרימי מזומנים עתידיים של תאגיד. דוגמאות ותרגול
3-7	ניתוח דוחות כספיים: מטרות, 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. דוגמאות ותרגול