

תוכנית הקורס ורשימת קריאה לקורס



סמסטר 1 שנה 2024

בית ספר: בית ספר אריסון למנהל עסקים B.A.

ניתוח דוחות כספיים והערכת שווי חברות

מרצים/ות:

רו"ח לידור רוזנצוויג lidor.rozentzvaig@post.runi.ac.il

רו"ח יבגני אוסטרובסקי yevgeni.ostrovsky@post.runi.ac.il

מתרגלים/ות:

רו"ח אורי פיקלני ori.pickelny@post.runi.ac.il

עוזרי/ות הוראה:

מר ניצן קליין nitzan.klein@post.runi.ac.il

גב' מיכל ילין michal.yellin@post.runi.ac.il

מספר הקורס:	3708	סוג הקורס:	שיעור	שעות שבועיות:	3	נקודות זכות:	3
דרישות הקורס:	עבודה מסכמת	קוד קבוצה:	241370800	שפת לימוד:	עברית		

תנאי קדם

קדם:

6986 - יסודות החשבונאות

להלן נושאי הקורס שילמדו במהלך הסמסטר.

בעקבות המלחמה ייתכנו שינויים מעטים בנושאי הקורס כך שהתכנים יתאימו ללמידה מרחוק ככל ונדרש לכך.

נושא	תיאור
הקדמה	תיאור כללי של הסביבה החשבונאית, חשיבות החשבונאות, והצגת הדוחות העיקריים. קריאה: פרק 1-3
מודלים להערכת שווי	דיבידנדים, תזרים מזומנים חופשי, רווחיות עודפת (תמחור הון עצמי), גידול ברווחיות עודפת (תמחור רווחיות), מכפיל הון, מכפיל רווח קריאה: פרק 4-6
ניסוח מחדש של הדוחות הכספיים וניתוח רווחיות	חשיבות הפרדה בין פעילות תפעולית למימונית, ניסוח מחדש של המאזן ודוח רו"ה, ניתוח רווחיות רמה 1-3, יחסי הגומלין בין דוח תזרים מזומנים, מאזן, ורווח והפסד קריאה: פרק 7-9, 11
מינוף	השפעת המינוף על יחסי רווחיות, ומכפילים. מודל להערכת שווי מבוסס פעילות תפעולית. קריאה: פרק 13
חיזוי דוחות כספיים (מאזן ודוח רווח והפסד)	התמקדות בשינוי (צמיחה) – ניתוח פעילות תפעולית לצורך הערכת תוצאות תפעוליות עתידיות קריאה: פרק 15
ניתוח סיכונים	גמישות פיננסית, נזילות טווח קצר, סיכון אשראי, וסיכון פשיטת רגל. קריאה: פרק 19

מטרות הקורס

הקורס מספק כלים תיאורטיים ופרקטיים לניתוח מידע פיננסי הכלול בדוחות הכספיים של הפירמה לצורך קבלת החלטת השקעה בפירמה. הקורס יתמקד בהערכת שווי מניות תוך שימוש במודלים להערכת שווי המבוססים על ההון העצמי ועל רווחיות הפירמה.

במהלך הקורס נציג בהרחבה מודלים להערכת שווי, בעיקר מודלים מבוססי רווחיות. נלמד את

החשיבות בהפרדת הפעילות התפעולית מהפעילות המימונית וכיצד לנסח מחדש את המאזן ודוח רווח והפסד בהתאם להפרדה הנ"ל. על בסיס הדוחות המנוסחים מחדש נלמד כיצד לנתח את רווחיות הפירמה ונדון במודלים להערכת שווי על בסיס הפעילות התפעולית. בנוסף, נדון בחיזוי דוחות כספיים עתידיים, ובהערכת סיכון לפשיטת רגל.

מבנה ציון הקורס

הרכב ציון:

עבודת גמר: 100%

פרטי עוזר הוראה

עוזרי ההוראה בקורס הם:

- ניצן קליין nitkl94@gmail.com

- מיכל ילין michalyel7@gmail.com

הערות נוספות

תרגול:

במהלך הקורס תקבלו 6-7 תרגילים. לאור המצב הבטחוני השנה אין חובת הגשה אך אנו ממליצים בחום לפתור את התרגילים לפני התרגול על מנת להגיע מוכנים ולהפיק את המירב.

עבודת גמר:

מטרת העבודה היא ליישם את הכלים שרכשתם במהלך הקורס ולנתח את הדוחות הכספיים של חברה ציבורית במטרה להעריך את שוויה. מומלץ להתקדם בעבודה עם התקדמות הקורס ולא לדחות את העבודה לשבוע האחרון. כל סטודנט יבצע את העבודה לבדו. מועד ההגשה הוא שבוע מתום השיעור האחרון בקורס. במידה ולא סיימתם את העבודה הגישו את מה שכבר הספקתם. הוראות לעבודת הגמר יפורסמו בהמשך הקורס.

רשימת קריאה

ספר קריאה:

Financial Statement Analysis and Security Valuation, By Stephen Penman, Fifth Edition, McGraw-Hill, Irwin

תורת המספרים של עולם העסקים, ניתוח דוחות כספיים והערכת שווי חברות. שלומי שוב ויורם עדן