



אוניברסיטת בן-גוריון בנגב
הפקולטה למדעי הרוח והחברה

תשע"ו 2016

המחלקה לכלכלה

שם הקורס בעברית: נתוח דוחות כספיים

שם הקורס באנגלית: Analysis of Financing Reports

מס' קורס: 142-1-1771

שם המרצה: רועי חרמוש, רו"ח

א. כללי

הקורס מקנה כלים להבנת ניתוח והערכת שווי חברות ולביצוע ניתוחים פיננסיים לשם קבלת החלטות עסקיות על בסיס הדוחות הכספיים ומידע פומבי נוסף של חברות עסקיות במגזרי המשק השונים, מנקודת המבט של רואי החשבון המבקרים, משקיעים בשוק ההון, אנליסטים, בעלי מניות השליטה והמיעוט, הנהלת החברות וספקי האשראי, בין היתר ובמיוחד לאור תקני ה – US GAAP, IFRS.

ב. תוכנית הקורס

- 1 מבוא וחזרה על מושגים בסיסיים בשוק ההון, דוחות כספיים, מגבלות הדיווח החשבונאי, נטרול "קוסמטיקה חשבונאית" וסקירת מקורות מידע. הכרת מבנה הדוחות הכספיים לרבות הדוחות הנלווים לדוחות הכספיים. הכרת "תרגילים" חשבונאיים, מונחים וכלים לניתוח והערכת איכות הדוחות הכספיים.
[תרגיל בנטרול "קוסמטיקה חשבונאית"]
- 2 יחסים פיננסיים וטכניקות בסיסיות לניתוח דוחות כספיים + מודל SWOT, [תרגיל בחישוב יחסים פיננסיים, תרגיל במודל SWOT]
- 3 סיכון ואי וודאות, איתור קשיים צפויים בחברות על פי מודלים כמותיים ואיכותיים.
[תרגיל בחישוב מדד אלטמן]
- 4 עריכת תחזיות נתונים פיננסיים ודוחות פרו-פורמה.
[תרגיל בעריכת תחזיות]
- 5 הערכות שווי על בסיס מודל NAV, מודל העלות ומודל השוק

	[תרגיל במודל NAV, תרגיל במודל השוק]
6-9	הערכת שווי על בסיס DCF, WACC, ו-CAPM
	[תרגיל לחישוב WACC, תרגיל לחישוב DCF]
10-11	עקרונות ודגשים ב: Purchase Price Allocation
	[חישוב שווי קשרי לקוחות (שיטת Excessive Earnings) ושווי מותג (שיטת Relief from Royalty)]
12	עקרונות ודגשים בחישוב שווי אופציות לעובדים, המודל הבינומי, Monte, B&S, Carlo

ג. חובות ודרך קביעת הציזון:

- הכנת עבודת הערכת שווי של חברה ציבורית על ידי הסטודנט (לרבות הצגת העבודה) –
 50% מהציזון הסופי.
 בחינה- 50% מהציזון הסופי.

ד. רשימת קריאת חובה ומקורות נוספים:

1. יאיר לפידות, הערכת שווי חברות, הוצאות לומדון, מהדורה שלישית 2006.
2. ניתוח מגמות (עמ' 123 – 109 מספר "ניתוח דוחות כספיים", יאיר אינגבר, המכון לפיריון העבודה והייצור, 1994).
3. דן אלנתן ויורם עדן "אומדן מחיר ההון בהערכות שווי ובהערכות רמת הביצוע", רואה החשבון, כרך נ"ה, חוברת 4 (464), עמ' 363-372, דצמבר 2006.
4. Tom Copeland, Tim Koller, Jack Murrin, Valuation: Measuring and Managing the value of companies, 3rd edition, McKinsey & Company inc., 3rd Edition 2000.
5. מאמרים שונים מביטאון רו"ח, הוצאת לשכת רואי חשבון
6. ביטאון המבקר הפנימי 2011, "שווה להגן על השווי ההוגן", רו"ח רועי חרמוש