



בית הספר לניהול ע"ש גילפורד גלייזר

המחלקה למנהל עסקים

תוכנית מנהלים

תשפ"ג – סמסטר קיץ

מס' הקורס : 687-2-2025

שם הקורס : מיזוגים ורכישות : היבטים אסטרטגיים ומימוניים

מרצה : ד"ר רחל אזוראל כליפא

דואר אלקטרוני : rachel.calipha@gmail.com

עוזר הוראה : שונית כהן

דואר אלקטרוני : shunit.f.b@gmail.com

מיקום הקורס : משתנה, אנא התעדכנו במערכת.

מועד הקורס : יום ו, 11:00-14:00

שעות קבלה : בתאום מראש

תיאור כללי :

מטרתו העיקרית של קורס זה להקנות לסטודנטים בסיס איתן לניתוח מיזוגים ורכישות של חברות. תחילה נדון בהבנת המונחים מיזוג ורכישה. לאחר מכן, נדון בתופעת המיזוגים במהלך השנים (תופעת "הגלים"), בסוגי מיזוגים ובמניעים למיזוג. בהמשך ננתח באופן מעמיק את שלבי תהליך המיזוג/רכישה וכמו כן את גורמי הצלחה וכישלון בתהליך. לסיום, נלמד על השפעת המיזוג/הרכישה על ביצועי החברה המאוחדת, הביצועים ימדדו באמצעות נתונים חשבונאיים ונתונים מימוניים.

במסגרת הקורס יילמדו דוגמאות של מיזוגים ורכישות שבוצעו הלכה למעשה כגון : רכישת ניו-פארם ע"י שופרסל,

רכישת טבע את אקטיביס גני'ריקס, מיזוג מיטב-ד"ש, רכישת עיריית ת"א חברות בשותפות עם המדינה. כמו כן נדון בקצרה על מיזוגים בעמותות.



שיטת הוראה :

הקורס כולל הרצאות, ניתוח מקרים אמיתיים (Case Studies), ודיוני כיתה.

הרכב הציון :

הבחינה מהווה 70% ועבודה מסכמת מהווה 30% עבודה.

עבודה מסכמת :

א. יש להגיש עבודה מסכמת אשר תתבסס על ראיון אחד מהעובדים הבכירים בארגון שהיו שותפים לתהליך וכמו כן על דוח"ות כספיים ונתוני מנייה.

ב. אופן ההגשה :

1. יש להגיש את שמות חברי הקבוצה ושם החברה שנבחרה לאישור המתרגלת לפני תחילת ביצוע העבודה.
2. ניתן לקבל מכתב התחייבות לשמירת סודיות בהתאם לצורך.
3. היקף העבודה - לא יותר מ- 10 עמודים (בתוספת נספחים בהתאם לצורך).
4. העבודה תודפס ברווח כפול ותוגש באתר הקורס.
5. העבודה תגיש ניתוח של מיזוג/רכישה בהתאם להנחיות.
6. המועד האחרון להגשה הוא השיעור האחרון. לא יתקבלו עבודות לאחר מכן. תלמידים שלא יוכלו להגיש את העבודה בגלל שירות מילואים פעיל, יפנו למרצה בהקדם האפשרי.

נוכחות :

אין חובת נוכחות (מלבד בהרצאות האורח), אך בשל אופיו של הקורס מומלץ מאוד לנכוח בשיעורים.



תכנית הקורס :

מס' הרצאה	נושא ההרצאה :	מקור
1	מבוא ההבדל בין מיזוג לרכישה	דני דילברי
2	סוגי מיזוגים מניעים למיזוג	Chapter 1 [VMM] Chapter 6 [WMM]
3	שלבי מיזוג	יעקב ובר Calipha R. paper (2)
4	מיזוג מיטב-דש מיזוג בתי השקעות	Case Study ראיון : מנכ"ל מיטב-דש מר אילן רביב
5	ניתוח גורמים המשפיעים על ביצוע המיזוג/רכישה כולל השפעת מיזוג במזומן או במנייה	Chapter 8 Calipha, R (2) Gomes et al.
6	רכישת שופרסל את ניו- פארם מיזוג בענף הקמעונאות	Case Study ראיון : סמנכ"לית כספים בשופרסל גבי טלי הובר BDI -סקר ענף הקמעונאות
7	מדדי ביצוע במיזוגים/רכישות מדדים פיננסיים : חישוב שיעור תשואה עודפת שיעור אקסל	Chapter 6 [WMM]
8	רכישת טבע את אקטיביס ג'נריקס (חטיבה באלרגן)	Case Study



ראיון: מנהל החוב של טבע, מר אילן קולוף	ניהול מוביל חברה	MBA תוכניות המנהלים הפקולטה לניהול ע"ש גילפורד גלייזר אוניברסיטת בן-גוריון בנגב	
Healy, Palepu and Ruback, 1992 Chapter 4 [VMM]	מדדי ביצוע במיזוגים/רכישות מדדים חשבונאיים שיעור אקסל	9	
Case Study ראיון : אבי קטקו, מנהל תכנון עירוני ותאגידים בעיריית ת"א	רכישת עיריית תל אביב חברות שהיו בשותפות עם המדינה (אתרים, אוצר מפעלי ים, החברה לפיתוח יפו העתיקה)	10	
ובר, י.	תכנית אינטגרציה מפורטת לפי גישות שונות.	11	
רימון-גרינשפן, ה.	מיזוגים ורכישות בעמותות	12	
	שיעור מסכם כולל הסבר עבודה מסכמת	13	



רשימה ביבליוגרפית

1. [WMM] J. Weston, Mark Mitchell, and J. Harold Mulherin, *Takeovers, Restructuring, and Corporate Governance*, 4th edition, Prentice Hall, 2004.
2. Calipha, A.R., Tarba, S. Y., and Brock, D.M., "Mergers and acquisitions: a review of phases, motives, and success factors," *Advances in Mergers and Acquisitions*, 2010, 9, 1–25.
3. Calipha, A.R., Brock, D.M., Rosenfeld, A., Dvir, D. "Acquired, transferred and integrated knowledge: A study of M&A knowledge performance", 2018, *Journal of Strategy and Management*, 11, 282-305. <https://doi.org/10.1108/JSMA-07-2017-0049>
4. Healy, P. M., Palepu, K. G., & Ruback, R. S. 1992. Does corporate performance improve after mergers? *Journal of Financial Economics*, 31, 135-175.
5. Gomes, E., Angwin, D. N., Weber, Y., & Tarba, Y. S. 2013. Critical success factors through the Mergers and Acquisitions process: revealing pre-and post-M&A connections for improved performance. *Thunderbird International Business Review*, 55, 13-35.
6. ובר. י. ניהול מיזוגים ורכישות, 2003, "פלס", ראשון לציון.
7. דילברי. ד. השפעת מיזוגים ורכישות על חוזיה של חברת מטרה: מיזוג של דיסציפלינות משפטיות. משפט ועסקים יט, תשע"ו, 193-151.
8. רימון-גרינשפן. ה. וילכו שניים-יחדיו-הלכך נועדו? סקירת ספרות בנושא מיזוגים בין ארגונים במגזר השלישי. הוגש לקרן אבי חי, 2016, 1-39.

קריאת רשות:

9. Grinblatt, M., and Titman, S., *Financial Markets and Corporate Strategy*, McGraw Hill, 2nd edition, 2004
10. Ruback, R. S., and Yudkoff, R., *HBR Guide to Buying A Small Business*, Think big, Buy small, Own your own company, 2017, Harvard Business Review, Press.



ניהול
מוביל
חברה

MBA תוכניות המנהלים
הפקולטה לניהול ע"ש גילפורד גלייזר
אוניברסיטת בן-גוריון בנגב

