

קורס קריאה וניתוח דו"חות כספיים

מחזור אפריל 2025

ניהול אקדמי:

פרופ' דן סגל

מועד פתיחה 21.04.2025

המפגשים יערכו אחת לשבוע בימי ב' בשעות 16:00-20:00 בתאריכים הבאים:

26.05.2025 | 19.05.2025 | 15.05.2025 | 12.05.2025 | 5.05.2025 | 28.04.2025 | 21.04.2025

המציאות העסקית התובענית והדינאמית מחייבת מקבלי החלטות בכל הדרגים להבין את המשמעויות הפיננסיות של החלטותיהם, החל משלב התכנון דרך יישום האסטרטגיה וכלה בניתוח התוצאות, תוך קריאת המפה הפיננסית הרחבה. ניתוח של מהלכים עסקיים אסטרטגיים מחייב שימוש מתוחכם ומושכל בכלים חשבונאיים ומימוניים. מקבלי החלטות בארגונים הנחשפים לדו"חות כספיים - דירקטורים, מנכ"לים, סמנכ"לים, מנהלי מערכות טכנולוגיה, מנהלי משאבי אנוש, מנהלי שיווק, מנהלי תפעול, משפטנים ומשקיעים החסרים את ההבנה הפיננסית המעמיקה הנדרשת לניתוחם, ימצאו את עצמם מהר מאוד מחוץ לשולחן אשר סביבו מתעצבת האסטרטגיה ומוכרעות החלטות בעלות השפעה על הארגון. הקורס מבוסס על מקרי בוחן ונתוני אמת של חברות ישראליות ואמריקאיות, ביניהן טבע, סלקום, רמי לוי וגרופון, ויקנה למשתתפים מיומנויות שיסייעו להם בקריאה ובניתוח של הדו"חות הכספיים, בשיפור הבנת השלכות הפיננסיות של צעדיהם העסקיים ובשימוש בדו"חות הכספיים כבסיס לקבלת החלטות ולניהול סיכונים. משתתפים המגיעים מחברות פרטיות מוזמנים להביא למפגשים דו"חות של הארגון שלהם לשם ניתוחם. בכל מפגש תוקדש כחצי שעה לתרגול המושגים והפרקטיקות שנלמדו באותו מפגש.

בין הנושאים בקורס:

הסביבה החשבונאית, חשיבות החשבונאות והצגת הדוחות העיקריים, הכרת הדו"חות הכספיים: מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים, ניתוח פעילות כלכלית: ניתוח רווחיות ויעילות תפעולית, דו"ח תזרים המזומנים, הערכת שווי: הערכת כדאיות פרויקטים, הערכת שווי כוללת וקביעת מחירי הון.

למי מיועד הקורס? למנהלים.ות ולמקבלי.ות החלטות בכירים.ות ללא רקע חשבונאי או פיננסי.

ניהול אקדמי:- פרופ' דן סגל, בי"ס אריסון למנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן. מומחה לחשבונאות פיננסית תוך התמקדות בהשפעה הכלכלית של המידע החשבונאי, ניהול רווחים, עיקרון השמרנות והערכות שווי חברות. בעל דוקטורט מ-NYU.

תכנית המפגשים

נושאים	תאריך	מפגש
הקדמה: תיאור כללי של הסביבה החשבונאית, חשיבות החשבונאות והצגת הדוחות העיקריים	יום ב' 21.04.2025	1
הכרת הדו"חות הכספיים: מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים	יום ב' 28.04.2025	2
	יום ב' 5.05.2025	3
	יום ב' 12.05.2025	4
ניתוח פעילות כלכלית: ניתוח רווחיות ויעילות תפעולית	יום ב' 15.05.2025	5
דו"ח תזרים המזומנים	יום ב' 19.05.2025	6
הערכת שווי: הערכת כדאיות פרויקטים, הערכת שווי כוללת וקביעת מחירי הון	יום ב' 26.05.2025	7

* FORE לימודי חוץ והכשרת מנהלים, אוניברסיטת רייכמן שומר לעצמו את הזכות לערוך שינויים קלים בתכנית

** הקורס במתכונת פרונטלית בקמפוס אוניברסיטת רייכמן.

למסיימי הקורס תוענק תעודה מטעם FORE לימודי חוץ והכשרת מנהלים באוניברסיטת רייכמן בעבור 37 שעות אקדמיות. קבלת התעודה מותנית בנוכחות של 80% לפחות.

פירוט המפגשים

מפגש 1: תיאור כללי של הסביבה החשבונאית, חשיבות החשבונאות והצגת הדוחות העיקריים
הרצאת המבוא מיועדת להסביר את חשיבות הדוחות הכספיים מנקודת מבטם של מנהלים וקוראי הדוחות. ההרצאה תדון בקצרה בדרישות הדיווח החשבונאי, במבנה כללי של הדוחות הכספיים, ובעקרונות הדיווח. במפגש זה נתחיל לדון לעומק במאזן.

מפגש 2: הכרת הדוחות הכספיים: מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים

מפגשים 2 עד 4 ידונו בחשיבות, מבנה, ומהות רכיבי הדוח הכספי, ובקשר בין הדוחות השונים. בנוסף, נתאר את מהות ודרך מדידת הסעיפים החשובים בדוחות השונים, כגון סעיף לקוחות, מלאי, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים, נדל"ן להשקעה, השקעות בנכסים פיננסיים, התחייבויות, ועוד. הכרות זו היא הבסיס לניתוח המידע הגלום בדוחות הכספיים. בסיום יחידה זו ננתח את הסיבות למשבר הגדול של חברת טבע, תוצאותיו ודרכי ההתמודדות של החברה.

מפגש 3 +4: הכרת הדוחות הכספיים - המשך

מפגש 5: ניתוח פעילות כלכלית - ניתוח רווחיות ויעילות תפעולית

נדון בחשיבות ההפרדה בין פעילויות תפעוליות ומימוניות ונלמד כיצד לנסח מחדש את הדוחות הכספיים בהתאם להפרדה זו. על בסיס הדוחות המנוסחים מחדש נלמד כיצד לנתח את הפעילות הכלכלית של הפירמה, בעיקר רווחיות ויעילות תפעולית. על בסיס ניתוח זה קורא הדוחות יוכל לזהות את נקודות החוזקה והחולשה התפעוליים של חברה, ובהתאם לכך לקבל החלטות ניהוליות ו/או החלטות השקעה. ההרצאה תהיה מבוססת על ניתוח הפעילות של סלקום ודרך התמודדותה עם הרפורמה בשוק הסלולרי

מפגש 6: דו"ח תזרים המזומנים

מפגש זה יעסוק בהבנת וניתוח דוח תזרים המזומנים. במהלך המפגש נלמד על חשיבות הדוח, על מושג תזרים המזומנים החופשי, ניתוח מקורות ושימושים. במהלך המפגש ננתח את כישלון ההנפקה של חברת WeWork דרך דוח התזרים.

מפגש 7: הערכת שווי - הערכת כדאיות פרויקטים, הערכת שווי כוללת וקביעת מחירי הון

מפגש זה יעסוק בהיבטים תאורטיים ופרקטיים של קביעת מחיר הון לפעילות, ושימוש במחיר הון זה לצורך הערכת כדאיות פרויקטים. בהרצאה זו נדון במושגי יסוד בתחום המימון כגון ערך הזמן, פרמיית סיכון והיוון לערך נוכחי. על בסיס מושגי יסוד אלו נלמד כיצד להעריך כדאיות כלכלית של פרויקטים.