

סיכום מחברת הקורס  
"ניתוח דוחות כספיים"  
מהתואר השני שלי  
במנהל עסקים  
רועי פולניצר, כלכלן

# מטרת הקורס:

- להקנות למשתתפים כלים בסיסיים לניתוח הדוחות הכספיים של חברות עסקיות, מנקודת הראות של בעלי המניות, שותפים ומשקיעים פוטנציאליים, מקבלי החלטות בחברות עצמן, עובדים, לקוחות, ספקים ונותני האשראי.
- מבנה הקורס מתבסס על אבני הדרך המרכיבות את התהליך הסיסטמתי הנדרש לניתוח אפקטיבי ויעיל של הדוחות הכספיים.
- בקורס ישולבו דוגמאות המתבססות על חברות אמיתיות.

# נושאי הקורס:

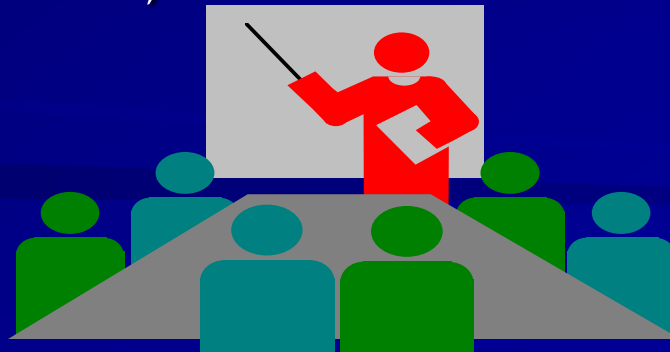
- מבוא ;
- מקורות המידע העומדים לרשות המנתח הפיננסי ;
- מי מעוניין בניתוח הדוחות הכספיים ולאילו מטרה ;
- סקירת הדוחות הכספיים מנקודת מבט מנתח הדוחות: מאזן, דוח רווח והפסד, דוח על השינויים בהון העצמי, דוח על תזרימי המזומנים ;
- סיכונים עסקיים ופיננסיים ;

# נושאי הקורס:

- נירמול תוצאות: ניטרול קוסמטיקה של דוחות כספיים;
- ניתוח המגמות בדוחות הכספיים;
- ניתוח היחסים הפיננסיים: מדדי נזילות, מדדי רווחיות, מדדי מבנה ההון, מדדי יעילות תפעולית;
- סיכון ואי ודאות- כלים בסיסיים להערכת רמת הסיכון בה החברה פועלת (מדדי הישרדות);
- 10. ניתוח אירוע (CASE STUDY);

# לימוד החברה והענף

- מקורות מידע גלויים:
  - תשקיף, דוחות כספיים, הודעות בורסה, כתבות בעיתונות
  - פרסומים רשמיים ( למ"ס, בנק ישראל )
  - פרסומים אחרים ( התאחדות התעשיינים, כתבי עת מקצועיים )
- פגישות עם אנשי החברה, וגורמים בענף



# מאפיינים ענפיים

- גודל השוק והיקף המכירות
- אופי המוצרים, מיתוג, מחזור החיים
- פילוח השוק - איפיון סוגי לקוחות - חברות, פרטיים, מוסדיים, קמעוניים
- אפיון ספקי חו"ג - מקורות חו"ג, זמינות, בלעדיות
- מגמות בביקוש ובהיצע הענפי
- שינויים מבניים
- חידושים טכנולוגיים
- שווקי היעד - מצבם הכלכלי, רגולציה, יחסי מטבע

# מתחרים

- אופי החברות הפעילות בענף ומיצובן
- מאפייני התחרות
- תחרות חופשית או קרטלים / דואופולים
- מוצרים חדשים
- כושר יצור וניצולו בענף

# הון והשקעות

❖ סף כניסה לענף

❖ עתירות הון / עבודה



## רווחיות

- רווח גלמי
- רווח תפעולי
- מיסוי
- רווח נקי
- תשואה להון / להשקעה



# החברה ופעילותה

- ✓ תחומי פעילות וסוגי מוצרים
- ✓ שווקי היעד
- ✓ מיצוב החברה בענף
- ✓ מערך היצור והשיווק
- ✓ אסטרטגית פעילות ותכניות צמיחה
- ✓ הנהלת החברה
- ✓ עובדים ויחסי עבודה
- ✓ מבנה בעלות ושליטה

# ניתוח דוחות כספיים

☆ מאזן

☆ רווח והפסד

☆ תזרים מזומנים





תפקחו את העיניים, תסתכלו סביב ...

מלים ולחן: נעמי שמר

# סעיפי המאזן

## ■ התחייבויות שוטפות

כספיות

ספקים וזכאים

אחר

## ■ התחייבויות ז"א

הלוואות

אג"ח

עתודות

## ■ אמצעים עצמיים

הון עצמי

זכויות מיעוט

## ■ רכוש שוטף

כספי

לקוחות

מלאי

אחר

## ■ השקעות

פיננסיות

חב' כלולות ואחרות

## ■ רכוש קבוע

עלות

פחת

## ■ רכוש אחר

# תאור פרטני של סעיפי המאזן והסברם

■ כללי - שיטת התאום (אם בכלל)

■ רכוש שוטף

יתרות כספיות

מלאי (חוי"ג, תוצרת בעיבוד, תוצרת גמורה)

לקוחות

חייבים

■ השקעות



## רכוש קבוע

מרכיבי הרכוש ( מבנים, ציוד ומכונות, אחר )  
פחת חשבונאי וכלכלי

## רכוש אחר

# התחייבויות

מבנה הצמדה ושיעורי הריבית וטווח הפרעון

התחייבויות המיררות 

עתודות 

מס, יחסי עובד מעביד

הון 

מבנה ההון

החזקה עצמית

זכויות מיעוט

# יחסים פיננסיים

יחס שוטף

יחס מהיר

מחזור מלאי

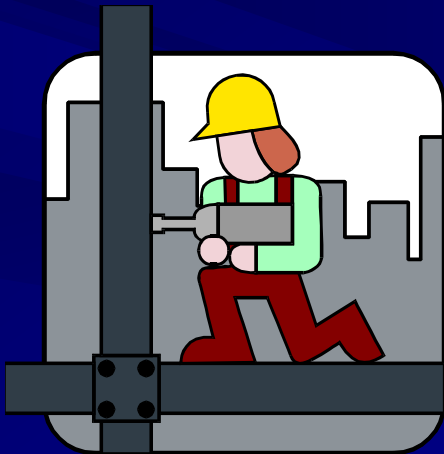
הון חוזר למכירות

הון עצמי למאזן





# בנית המאזן התפעולי

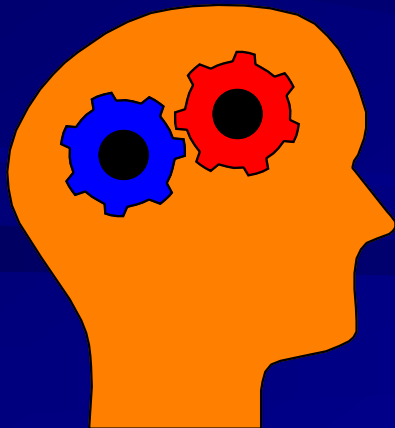


- הון חוזר
- רכוש קבוע
- נכסים אחרים
- יתרות כספיות
- הון עצמי

# ניתוח דו"ח רוה"פ

## ○ מכירות

- מגזרי פעילות, שווקים ומטבעות
- עונתיות
- היקף מכירות בכמויות
- תמהיל מוצרים
- מבנה הענף



# עלות מכר

- חו"ג:

סוג חו"ג, מקור ומטבע הרכישה, שעור מהמחזור

- שכ"ע:

כמות עובדים, תפוקה לעובד, עובדים  
קבועים / זמניים, שעור מהמחזור

- פחת:

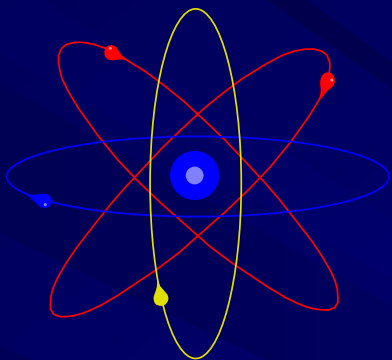
שעור מהרכוש הקבוע

- חרושת:

הוצאות קבועות ומשתנות, תשלומי חשמל שכ"ד  
וארנונה וכד', שעור מהמחזור

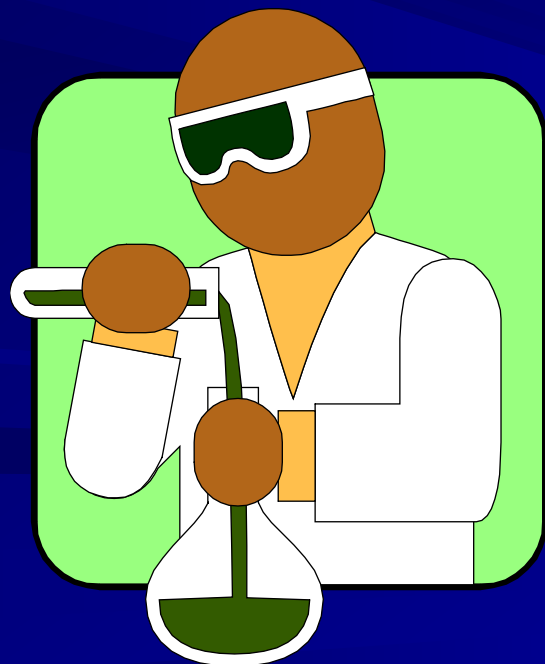
- מלאי:

שינויים במלאי



## מחקר ופיתוח

- השקעה במו"פ
- השתתפות הממשלה מול התחייבות לתמלוגים בעתיד
- שיעור מהמחזור





## ○ הנהלה וכלליות

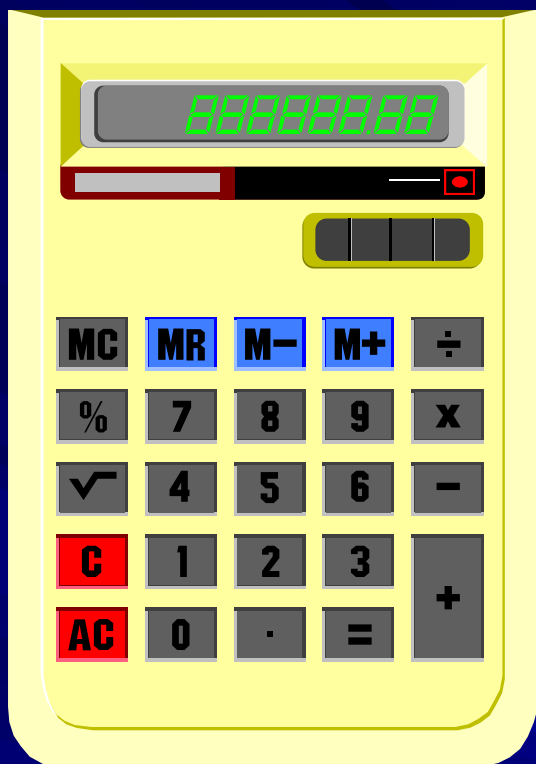
- קבועות
- משתנות
- חד פעמיות
- הסכמי ניהול ובונוסים לבעלי השליטה
- שיעור מהמכירות

## ○ מכירה

- משתנות, קבועות וחד פעמיות
- עמלות ותמלוגים
- שיעור מהמכירות

## ○ מימון

- הוצאות/ הכנסות מימון תפעוליות
- הוצאות הנובעות מהתחייבויות כספיות
- / הכנסות הנובעות מנכסים כספיים
- אחרות (ני"ע וכד')



מס 0

• סטטוטורי

• הטבות

• מס שוטף ומס נדחה



## שיעורי רווח

- שיעור רווח גלמי, תפעולי ונקי מהמכירות
- EBITDA
- השוואה לשנים קודמות ובין רבעונים
- השוואה לחברות אחרות בענף, בארץ ובחו"ל



# ניתוח תזרים מזומנים

## ○ מפעילות שוטפת

- התאמות
- שינויים בהון חוזר
  - גידול / קיטון במלאי
  - שינוי בתנאי הסחר של החברה ( גידול / קיטון בימי אשראי ללקוחות וכד' )
  - חייבים והלוואות שניתנו
- פחת חשבונאי מול כלכלי

# ○ מפעילות השקעה

- השקעה נטו ברכוש קבוע
  - שמירה על הקיים
  - פיתוח פעילויות חדשות
  - השקעות חד פעמיות
  - השוואת ההשקעה נטו לגובה הפחת
- אחרות

# ○ מפעילות מימון

## • גיוס הון / חוב

- מהי מטרת הגיוסים ?
- השקעה ופיתוח החברה ?
- מימון פעילות חברות בקבוצה ?
- חלוקת דיבידנדים ?
- פרופורצית הגיוסים ביחס לפעילות החברה
- גיוס חוב לז"ק מול חוב לז"א

## • דיבידנד

# מקורות מידע באינטרנט

אתר הבורסה



[maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm](http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm)

הודעות בורסה ■

דוחות כספיים ■

תנועות בעלי עניין ■

אתר The Marker



[www.aonline.co.il](http://www.aonline.co.il)

[www.themarker.com](http://www.themarker.com)

**אתר גלובס** 

[www.globes.co.il](http://www.globes.co.il)

**אתר Bizportal** 

[www.bizportal.co.il/web/bizfront.shtml](http://www.bizportal.co.il/web/bizfront.shtml)

● חדשות כלכליות

● ניתוחי חברות

● נתוני ני"ע ( ש"ש, מכפילים, סחירות, גרפים וכד' )

**אתרי החברות המנותחות** 

**אתרי חברות מתחרות בארץ ובחו"ל** 

**נתונים ענפיים** 