



קורס קריאה וניתוח דו"חות כספיים

ניהול אקדמי: פרופ' דן סגל

תאריך פתיחה: 13.10.2026
7 מפגשים 16:00-20:00

תאריכי המפגשים:

המפגשים יערכו אחת לשבוע בימי ג'

16:00-20:00

24.11.26 • 17.11.26 • 10.11.26 • 03.11.26 • (יום חמישי) 29.10.26 • 20.10.26 • 13.10.26

*

קריאה וניתוח דו"חות כספיים



בעולם עסקי דינמי, שבו החלטות מתקבלות במהירות והמציאות משתנה ללא הרף, הבנה פיננסית היא מיומנות ניהולית חיונית לכל מנהל ומקבל החלטות.

*משתתפים המגיעים מחברות פרטיות מוזמנים להביא למפגשים דו"חות של הארגון שלהם לשם ניתוחם. בכל מפגש תהיה חזרה על החומר ותרגול 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 הקורס מתאים:

התוכנית מיועדת למנהלים ולמקבלי החלטות, ללא רקע חשבונאי או פיננסי, המבקשים לחזק את ההבנה הפיננסית שלהם ולהשתמש בה ככלי לקבלת החלטות עסקיות מושכלות.

ניתוח של מהלכים עסקיים אסטרטגיים מחייב שימוש מתוחכם ומושכל בכלים חשבונאיים ומימוניים. מנהלים 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. מנהלים בעלי הבנה פיננסית רחבה נהנים מיתרון משמעותי בקבלת החלטות, בהובלת מהלכים ובהשפעה על תוצאות הארגון.

לצד ההתפתחות הטכנולוגית ובעידן שבו בינה מלאכותית מסוגלת לעבד נתונים פיננסיים בהיקפים נרחבים ובמהירות גבוהה – היכולת האנושית לקרוא, להבין ולנתח דוחות כספיים נותרת בעלת ערך מהותי. השיפוט, הפרשנות, ההקשרים והביקורתיות הנדרשים לקבלת החלטות מושכלות אינם ניתנים להחלפה מלאה על-ידי אלגוריתמים, ומחייבים הכשרה פיננסית מעמיקה וראייה אסטרטגית רחבה.

הקורס מבוסס על מקרי בוחן, סימולציות ונתוני אמת של חברות ישראליות ואמריקאיות, ביניהן טבע, רמי לוי, שופרסל ויקנה למשתתפים מיומנויות שיסייעו להם בקריאה ובניתוח של הדו"חות הכספיים, בשיפור הבנת ההשלכות הפיננסיות של צעדיהם העסקיים ובשימוש בדו"חות הכספיים כבסיס לקבלת החלטות ולניהול סיכונים.

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.



קריאה וניתוח דו"חות כספיים



תכנית המפגשים

הקדמה: תיאור כללי של הסביבה החשבונאית, חשיבות החשבונאות והצגת הדוחות העיקריים

13.10.2026
16:00-20:00

1

הכרת הדו"חות הכספיים:
מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים

20.10.2026
16:00-20:00

2

המשך הכרת הדו"חות הכספיים:
מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים

29.10.2026
16:00-20:00

3

המשך הכרת הדו"חות הכספיים:
מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים

03.11.2026
16:00-20:00

4

ניתוח פעילות כלכלית: ניתוח רווחיות ויעילות תפעולית

10.11.2026
16:00-20:00

5

דו"ח תזרים המזומנים

17.11.2026
16:00-20:00

6

הערכת שווי: הערכת כדאיות פרויקטים, הערכת שווי כוללת וקביעת מחירי הון

24.11.2026
16:00-20:00

7

* FORE לימודי חוץ והכשרת מנהלים, אוניברסיטת רייכמן, שומר לעצמו את הזכות לערוך שינויים קלים בתכנית
** במידה ויתקיימו בחירות (ב20.10 או ב27.10) - המפגש יתקיים ביום חמישי, בתאריך 29.10.2026

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

קריאה וניתוח דו"חות כספיים



פירוט המפגשים

יום ג' 13.10.2026

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.

יום ג' 20.10.2026

2

הכרת הדו"חות 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

יום ג' 03.11.2026

4

יום ה' 29.10.2026

3

המשך - הכרת הדו"חות הכספיים: מאזן, רווח והפסד, עודפים והצגת כללי חשבונאות עיקריים

חשיבות, 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.

יום ג' 10.11.2026

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

קריאה וניתוח דו"חות כספיים



פירוט המפגשים

יום ג' 17.11.2026

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.

יום ג' 24.11.2026

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.