



# ATHENA

אקדמיית רו"ח של ישראל

קורס לימודי תעודה מקוון בנושא:

"מיזוגים ורכישות M&A"

מועדי הקורס:

8.1.25-22.1.25



לשכת רואי חשבון בישראל

Institute of Certified Public  
Accountants In Israel

لغاية مدققي الحسابات في إسرائيل





## חברות וחברים יקרים,

במסגרת תוכנית הלימודים של האקדמיה מוצע לחברי הלשכה קורס לימודי תעודה מקוון בנושא: "מיזוגים ורכישות M&A". למרצים בקורס ניסיון של שנים רבות בתחום.

מטרת קורס זה היא להקנות ללומדים כלים מעשיים בהבנה מעמיקה של עסקאות של מיזוגים ורכישות על מנת לאפשר להם להרחיב את מעגל השרותים שהם נותנים ללקוחותיהם.

סדר השיעורים מקיף את הנושאים העיקריים בתחום המיזוגים ורכישות. במפגש הראשון נעסוק בהיבט המימוני וגיוס המשקיעים, משקיעי אקוויטי וגיוס מקורות למימון העסקה באמצעות אג"ח ומימון בנקאי. במפגש השני, נעסוק בבדיקות הנאותות השונות הנדרשות בעסקאות של מיזוגים ורכישות: בדיקת נאותות כלכלית וחשבונאית, בדיקת נאותות משפטית והיבטי רשות התחרות. במפגש השלישי, נעסוק בנקודת המבט של משקיע פרייבט אקוויטי (PE), תהליך הדירוג ושיטות הערכות שווי שמתאימות לעסקות M&A.

### קהל יעד

רואי חשבון שמעוניינים להכיר לעומק את היבטי עסקאות מיזוגים ורכישות על מנת להעמיק ולהרחיב את הידע באופן שיאפשר להם מתן שרותים לצדדים בעסקה.

הקורס יפתח **ביום ד', 8.1.25, בשעה 15:00** ויתקיים על פי הלוח המצוין בתוכנית, **באופן מקוון**.  
הקורס יועבר לרואי חשבון חברי לשכה ולמשתתפים חיצוניים.

### מידע אודות תוכנית הקורס מצורף בחוברת זו.

### מתכונת הקורס:

**3 מפגשים שבועיים, סה"כ-9 שעות אקדמאיות.**  
**המפגש השבועי ייערך באופן מקוון, בהתאם למועדים בסילבוס.**

### תעודה:

למסיימי הקורס תוענק תעודת גמר מטעם **ATHENA אקדמיית רו"ח של ישראל**, כפוף להשתתפות ב-2 מפגשים לפחות מתוך 3 מפגשים. הזכאות לתעודה מותנית בנוכחות של 80% מתוך מפגשי הקורס.

### הרשמה:

המעוניינים להצטרף לקורס, מתבקשים להירשם באמצעות אתר הלשכה [www.icpas.org.il](http://www.icpas.org.il)

### מועד פתיחת הקורס:

**יום ד', 8.1.25, בשעה 15:00.** הקורס יתקיים במתכונת דיגיטלית. קישור לזכרון יישלח סמוך למועד הפתיחה.

### דמי השתתפות:

חבר לשכה - 500 ₪, לא חבר לשכה - 1,000 ₪.  
300 ₪ לרו"ח צעירים עבור הקורסים ב-3 שנות החברות הראשונות בלשכה.  
300 ₪ לפנסיונר.

### דמי ביטול:

הודעות על ביטול השתתפות תתקבלנה בכתב למייל: [liron@icpas.org.il](mailto:liron@icpas.org.il) עד לתאריך 7.1.25.  
ברצוני להודות למרכז האקדמי: רו"ח **יובל זילברשטיין** על הריכוז האקדמי, בניית הדגשים והתכנים ותרומתו הרבה להצלחת הקורס.

בכבוד רב,

חן שרייבר, רו"ח  
נשיא לשכת רואי חשבון בישראל



## תוכנית הקורס:

# "מיזוגים ורכישות M&A"

ריכוז אקדמי: רו"ח יובל זילברשטיין - מנכ"ל פרומתאוס יעוץ כלכלי

| המועד                           | הנושא  | שם המרצה*   |
|---------------------------------|--|---|
| 8.1.25<br>יום ד'<br>15:00-15:15 | עדכוני נשיא הלשכה, רו"ח חן שרייבר  | מר חן שרייבר, רו"ח -<br>נשיא הלשכה  |
| 15:15-16:10                     | <b>היבטים כלכליים ועסקיים של עסקת M&amp;A:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• מטרות מיזוג ורכישה.</li> <li>• סקירת סינרגיות אפשריות</li> <li>• קליטת החברה הנרכשת- היבטים פרקטיים.</li> <li>• תהליך המיזוג לאחר הרכישה: PMI.</li> <li>• מיצוי סנרגיות ומיקסום ערך הגוף הממוג.</li> <li>• היבטים של M&amp;A הנוגעים להנהלה והדירקטוריון</li> </ul>  | מר <b>אודי שניג, רו"ח</b><br>בעלים ומייסד<br>Shenig & Co                                      |
| 16:10-17:05                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• תפקיד חברת הדירוג בגיוס חוב</li> <li>• הסבר על דירוג אשראי וסולם הדירוג</li> <li>• הבחנה בין דירוג מקומי לדירוג בינ"ל</li> <li>• הבחנה בין דירוג מנפיק למכשיר חוב</li> <li>• אופק הדירוג ומשמעותו</li> <li>• הסבר על תהליך הדירוג והיום שאחרי</li> <li>• שינויי דירוג, שינוי אופק ומה שביניהם</li> <li>• שיקולי הדירוג בהתאם לענף הפעילות</li> <li>• מבט גלובלי - נתונים היסטוריים</li> </ul> | מר <b>מוטי ציטרין</b><br>ראש תחום מוסדות<br>פיננסים, מימון מובנה<br>ושירותים נוספים<br>מידרוג |
| 17:05-18:00                     | <b>תפקיד החתם בגיוס הון וחוב ציבורי ומוסדי<br/>ובהנפקות פרטיות</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• אבחנה בין גיוס חוב לבין גיוס הון</li> <li>• עסקה במימון ציבורי מול עסקה פרטית</li> <li>• יתרונות בגיוס ציבורי בהשוואה לגיוס מוסדי</li> <li>• היבטי חסימת ני"ע בעסקאות הנפקה פרטית</li> </ul>   | מר <b>לירון רזמוביץ'</b><br>מנכ"ל דיסקונט קפיטל<br>חיתום                                      |

1



|   |  |   |   |
|---|--|---|---|
| <p><b>15.1.25</b><br/><b>יום ד'</b><br/>15:00-16:00</p> | <p><b>בדיקת נאותות כלכלית וחשבונאית</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• היבטים עיקריים בבדיקה הכלכלית, חשבונאית</li> <li>• כיצד משתקללים ממצאי בדירת הנאותות במחיר העסקה</li> <li>• דגשים להכנה מוקדמת שתאפשר את השלמת העסקה ביעילות</li> </ul>   | <p><b>גב' שלי אופנהיימר-לוי,</b><br/>רו"ח<br/>שותפה במחלקת<br/>אסטרטגיה ועסקאות, ראש<br/>תחום EY, DD</p>              | 2 |
| <p>16:00-17:00</p>                                      | <p><b>בדיקת נאותות משפטית ומבני עסקאות מקובלים</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• סוגי עסקאות וההבדלים ביניהם - מיזוג, רכישת מניות, עסקת נכסים</li> <li>• שלבי העסקה וסוגיות עיקריות שעולות בכל שלב (מזכר ההבנות, בדיקת נאותות, ההסכמים הראשיים, סגירת העסקה)</li> <li>• סוגיית התמורה המובטחת והמותנית, חשיבות DD, עסקת מצגים לעומת AS IS, שיפויים, מחלוקות עיקריות בין רוכש למוכר</li> <li>• הממשק בין רואי החשבון לעורכי הדין בעת ליווי עסקה</li> </ul> | <p><b>מר עודד שי,</b> עו"ד<br/>שותף מיזוגים ורכישות,<br/>משרד עו"ד ארנון תדמור<br/>לוי</p>                            |   |
| <p>17:00-18:00</p>                                      | <p><b>היבטי דיני תחרות בהסכמים ובעסקאות – היבטים פרקטיים</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• זיהוי עסקאות הדורשות אישור מוקדם של הממונה על התחרות</li> <li>• המותר והאסור בין החתימה לקבלת האישור</li> <li>• בחינת המיזוג על ידי רשות התחרות – פרוצדורה ומהות</li> <li>• מתן "ארגז כלים" לבניית עסקה באופן שיצמצם חשיפות להפרה ויגדיל את הסיכוי לקבלת אישור</li> </ul>  | <p><b>מר גל רוזנט,</b> עו"ד<br/>שותף, ראש מחלקת<br/>הגבלים עסקיים ותחרות,<br/>משרד ברנע ג'יפה לנדה,<br/>עורכי דין</p> |   |



|  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| <b>22.1.25</b><br><b>יום ד'</b><br>15:00-16:00 | <b>החשבונאות בעולם העסקאות: PPA והיבטים נוספים</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• סוגי תמורות בעסקה (מזומן, נדחית ומותנית) ומתן דוגמאות מהפרקטיקה.</li> <li>• קריטריונים לזיהוי נכס בלתי מוחשי וסוגי הנכסים הנפוצים.</li> <li>• דוגמאות לאמידת שווי הוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים בפרקטיקה.</li> <li>• דיון במוניטין שנוצר ברכישה.</li> </ul>                            | <b>מר זוהר אברהם, רו"ח</b> – שותף מייסד בחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. יו"ר הועדה לטיפול בתחום הערכות שווי בלשכה | 3 |
| 16:00-17:00                                    | <b>שיטות מקובלות להערכת שווי חברות</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• צרכני הערכות השווי</li> <li>• שיטות הערכות השווי: DCF, מכפיל, NAV, שווי שוק</li> <li>• הערכת שווי לצרכי דוחות כספיים</li> <li>• הערכת שווי לצרכי מס</li> </ul>  | <b>ד"ר אלי אלעל, רו"ח</b><br>בעלים שווי הוגן בע"מ   |   |
| 17:00-18:00                                    | <b>הערכת שווי בעסקות מיזוגים ורכישות</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• בניית תחזית של רווח מייצג לצורך העסקה</li> <li>• שיטות פרקטיות מקובלות בעסקות רכישה ומיזוג</li> <li>• אבחנה בין הערכת שווי לרכישה לבין הערכת שווי למיזוג</li> <li>• אבחנה בין שיטות הערכת שווי לצרכים שונים כגון לצרכי דוחות כספיים והליכים משפטיים לבין שיטות הערכת שווי לצרכי עסקה</li> </ul> | <b>מר יובל זילברשטיין, רו"ח</b> - מנכ"ל פרומתאוס יעוץ כלכלי   |   |

\* יתכנו שינויים בשמות המרצים או בסדר הופעתם. פתיחת הקורס מותנית במספר מינימלי של נרשמים.  
 \*\* תיתכן גלישה בשעות ההרצאות של כל אחד מהדוברים (עד רבע שעה) וזמן סיום המפגש עשוי להתארך.