



10  
כאשר נעשה דבר זה, אנו מבינים את המערכת הכלכלית ואת התנהגות האדם בה. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".

10  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".

הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".

הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".  
הכלכלה הרציונלית מניחה שהאדם פועל בצורה רציונלית, כלומר, הוא מנסה למקסם את תועלתו. זהו תחום המכונה "כלכלה רציונלית".





2  
ה' הייתה החב' וכל אלה יחד חיונית החברה מהנטייה הנפשית הקבועה של טיפוס שונה שנובעת בקרה כו  
בן המונחית עליו אף נפשו החברה וכלים המונחית לדגום הרע <sup>7</sup> עסק ואפי' עליו התינון [כלי מערכת המערכת והתחלה]  
היה תמנה זלמן אחרת עסק! א' קובע י' הרת עסק פתח סודר: א צוהר ונתן אחרת כן א' עליו החשב  
אלו: א' צוהר עסק - אם נדחה י' החברה שמה במעמד - א' צוהר עסק הפעילות אין בועה בנטייה הקבועה וכל כך  
החברה אחרת הטייפוס א' סיכוי וסיכונים שבהקבלה/לשעה קבועה או יוצא אצו יתלו א' צוהר א' עליו התינון!

א' צוהר עסק - אלו יורה כי א' צוהר עסק ב' צוהר א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
החברה החשבון א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק

7  
עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק

9  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק

א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק

א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק  
א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק א' צוהר עסק





1. משך הבחינה: שתיים.
2. הבחינה בספרים פתוחים.
3. התייחסו אך ורק לשאלות מתחום דיני התאגידים.
4. כתבו על צד אחד בלבד של הגיליון.

"אינשללה בע"מ" (להלן החברה) היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה ועיסוקה הוא חיזוי מזג האוויר באמצעות מודלים מתמטיים. הבעלות ב- 80% ממניות החברה היא בידי הציבור הרחב (בחלקים קטנים ביותר) ו- 20% מהמניות הינן בבעלות "חמדלילה בע"מ" (להלן חמדלילה).

לאחר 15 שנות פעילות מוצלחת, נקלעה החברה לחובות כבדים, והיא על סף חדלות פירעון. אי ההצלחה הכלכלית נובעת מהשינויים במזג האוויר בשנים האחרונות, ככל הנראה עקב ההתחממות הגלובאלית. מסתבר שהמודלים המתמטיים של החברה אינם מתאימים למצב האקלימי החדש ומקשים על החברה במתן חיזוי אמין.

למנכ"ל החברה הוצעה הצעה לרכוש מחשב מתוחכם, בעלות של 20 מיליון דולר שיועיל לחברה בעיבוד החישובים המתמטיים ובכך ישפר את יכולת החיזוי שלה ויאושש את עסקיה. הניחו כי סיכויי ההצלחה של השימוש במחשב החדש, אם ירכש, הם 10%. עוד הניחו שאם יתברר כי המחשב החדש אכן מועיל, החברה תגרוף רווחים, בערכים נכחיים, של 200 מיליון דולר.

- א. מהם האינטרסים הכלכליים של כל אחד מהרשומים מטה, באשר לרכישת המחשב: החברה, חמדלילה, בעלי מניות מהציבור, נשי החברה, עובדי החברה.
- ב. בידי מי מסורה הסמכות להכריע אם לרכוש את המחשב החדש, אם לאו? העלו את כל האפשרויות באשר להקצאת הסמכות: מי מחזיק בה ברגיל? כיצד ניתן להעביר את הסמכות לאחר? מי יכול לאכוף את דעתו ובאיזו דרך?
- ג. הניחו כי האפשרות לרכוש את המחשב עתידה להידון בדירקטוריון של החברה. א', שהינן חבר בדירקטוריון, שואל האם דיני החברות מחייבים אותו להצביע בעד או נגד העסקה. נתחו את האפשרויות השונות והכריעו ביניהן.

על מנת לממן את רכישת המחשב, החברה הנפיקה חווי אג"ח נוספים לציבור הרחב בסך של 20 מיליון דולר. המחשב נרכש אך לא הביא את התועלת המצופה. קיים חשש שהחברה תוכרז בקרוב כחדלת פירעון. על מנת למנוע זאת, מנסת חמדלילה את האסיפה הכללית של החברה וגורמת לשינוי תקנון החברה, כך שיקבעו בו שתי תקנות חדשות: א. "כל בעל מניה בחברה חייב להזרים לחברה, באופן חד-פעמי, סכום של 1,000 ש"ח כנגד כל מנייה הנמצאת בבעלותו". ב. "יושב ראש הדירקטוריון של החברה יהיה פרופ' אברה קדברה, חתן פרס נובל למתמטיקה, ובלבד שיוכיח בעלות על 1% ממניות החברה". ההנחה היא שהמניטין של הפרופסור והכסף החדש שיוזרם לחברה יצילו אותה מפני התמוטטות.

- ד. בעל מניה מהציבור מבקש את חוות דעתכם באשר לתקפות כל אחת משתי התקנות החדשות.
- ה. ניסיונות ההצלחה של החברה כשלו והיא הוכרזה כחדלת פירעון. מהן אפשרויות הגביה של הנושים של החברה, ומי?