**From:**ariel sagi

**Sent:**יום ראשון 26 אוקטובר 2014 21:19

**To:**'Yoram Erlich'; 'strozen@shaham.moag.gov.il'; sergiofischlim@gmail.com; zzzzzVera; gizbar (yosi vaise); 'Yigal Shaham'

**Cc:**Hilla2; ברסי ספקטור (barcy@golan.org.il); Zz1raanani3@walla.com; mazkir; zzzzzRonik; dganit; gila

**Subject:**תכלית החברה - פרק ב בעית הנציג - ותודה לחברי ממ - מדברים שנאמרו בממ ארי - 26/10/14

לחברי מ.מ ארי

ומהי בעיית הנציג עליה צריך לענות חוק החברות?

גם הפעם אני מתקצר לכם ב 3 שורות. את הפירוט תקראו למטה.

ניגוד העניינים בין בעלי המניות (האגש"ח במקרה זה) והמנהלים (המנכל במקרה זה) מתבסס על ניגודי אינטרסים: השקעות – הבעלים רוצים להשקיע בחברה (צמיחה) והמנהל רוצה להשקיע בטובות הנאה (מכונית גדולה או מטוס פרטי). הבעלים רוצים לקחת סיכון (חברה בע"מ) והמנהלים שונאי סיכון (לא רוצים לסכן מקום עבודתם). ומה הפתרון? תקנון החברה (מגדיר את תחום האחריות של המנכל), הדירקטוריון + ועדת ביקורת (פיקוח ובקרה) וחובת קידום החברה ע"י בעלי התפקידים.

אז אם חוק החברות צריך לענות על דילמת הנציג, מהי תכלית החברה?  
אני חושב שהמשחק נמצא במגרש שונה.

על כך בפרק ג.

תודה

אריאל

פירוט מהויקיפדיה: **בעיות נציג בין בעלי המניות להנהלת החברה** - בעוד שבעלי [המניות](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9E%D7%A0%D7%99%D7%94) מעוניינים ש[כספי](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9B%D7%A1%D7%A3_(%D7%90%D7%9E%D7%A6%D7%A2%D7%99_%D7%AA%D7%A9%D7%9C%D7%95%D7%9D)) החברה יושקעו כך שהם יניבו עבורם רווחים, המנהלים (אשר מנהלים בפועל את [תקציב](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%AA%D7%A7%D7%A6%D7%99%D7%91) החברה) נוטים לא פעם להשתמש בכסף לשם קבלת [טובות הנאה](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%A9%D7%95%D7%97%D7%93) ([מכונית](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9E%D7%9B%D7%95%D7%A0%D7%99%D7%AA) גדולה, [מטוס מנהלים](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9E%D7%98%D7%95%D7%A1_%D7%9E%D7%A0%D7%94%D7%9C%D7%99%D7%9D)) על פני השקעות עסקיות. בעיה במישור זה יכולה להתעורר גם כאשר המנהלים מעדיפים להימנע מנטילת סיכונים (בשל חששם למקום עבודתם), על אף שלבעלי המניות אינטרס בנטילת סיכונים (בשל אחריותם המוגבלת). הפתרונות לבעיית נציג זו הם תקנון החברה (אשר מגדיר את מרחב שיקול הדעת ועצמאות המנהלים), ה[דירקטוריון](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%93%D7%99%D7%A8%D7%A7%D7%98%D7%95%D7%A8%D7%99%D7%95%D7%9F) וועדת הביקורת (כגופים מפקחים) וחובתם של בעלי התפקידים בחברה לפעול לקידום טובתה.

* **בעיות נציג בין בעלי מניות רוב לבעלי מניות מיעוט** - בעלי מניות הרוב עשויים [לקבל החלטות](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%A7%D7%91%D7%9C%D7%AA_%D7%94%D7%97%D7%9C%D7%98%D7%95%D7%AA) שמטיבות עימם, על חשבון בעלי מניות המיעוט. דוגמה לכך היא בעל השליטה בחברה עשוי לקדם עסקה בינו לבין החברה, אשר משרתת אותו אך פוגעות בחברה (מכירת [נכס](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%A8%D7%9B%D7%95%D7%A9) במחיר יקר בצורה קיצונית מ[מחיר השוק](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9E%D7%97%D7%99%D7%A8_%D7%94%D7%A9%D7%95%D7%A7)). כך, בעוד שבעל השליטה הרוויח מן העסקה, בעלי מניות המיעוט נפגעו כיוון שהחברה בה הם מחזיקים עשתה עסקה לא כדאית והפסידה כסף. הפתרונות לכך הם חובת האמונים של בעלי השליטה בחברה והליכי אישור מיוחדים לעסקאות עם בעלי השליטה.
* **בעיות נציג בין בעלי המניות לנושים של החברה** - בעלי המניות מעוניינים שהחברה תקח סיכונים עסקיים שעשויים להשיא רווחים גדולים, כיוון שהם לא חשופים לסיכונים אם החברה תפורק. מנגד, הנושים (בעל החוב) מעוניינים ב[ניהול](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%A0%D7%99%D7%94%D7%95%D7%9C) שמרני שיבטיח החזרת ה[הלוואות](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%94%D7%9C%D7%95%D7%95%D7%90%D7%94) שניתנו לחברה. כדי להבטיח הגנה נאותה לנושי החברה קיימים מנגנונים כמו [הרמת מסך](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%94%D7%A8%D7%9E%D7%AA_%D7%9E%D7%A1%D7%9A) (המאפשרת תביעה אישית של בעל מניות בגין חובות החברה) וכללי שמירת ההון (המבטיחים שחלק מהון החברה לא יחולק כ[דיבידנד](http://he.wikipedia.org/wiki/%D7%93%D7%99%D7%91%D7%99%D7%93%D7%A0%D7%93), וישמר להחזרת חוב).

**Regards,**

**Ariel Sagi**

C.E.O. / GM                                                            Tel: +972-4-6761802            [ariel@ari.co.il](mailto:ariel@ari.co.il)