

השאלות ממוספרות לפי גרסת המאסטר שפורסמה באתר רשות ניירות ערך. ככל השאלות התשובה שהתקבלה על ידי הרשות היא א' (לפי אותה גרסת מאסטר). יש לשים לב האם המלצת הערעור היא פסילת השאלה וקבלת כל התשובות, או לחילופין קבלת תשובה נוספת (שכן במקרה כזה, המלצה לערעור רלוונטית רק למי שסימן את התשובה הנוספת).

הנחיות לתהליך הגשת הערעור ניתן למצוא בקישור זה

שאלה 1 - קבלת תשובה נוספת

שלום רב.

ברצוני לערער על השאלה העוסקת בחברת 'אלון' בשאלה זו הוצגו שלוש טענות ונדרש לקבוע איזו/אילו מהן נכונה/ות. התשובה אשר התקבלה כנכונה היא "טענה 1 בלבד" ואני גורס כי יש לקבל גם את טענה 3 כנכונה. **טענה 3:** "המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון הסתכמו לסך של 15,000 ש"ח". חישוב תזרים המזומנים מפעילות מימון על סמך הנתונים שהוצגו הינו תזרים חיובי בסך 15,000 ש"ח וזהו בדיוק הסכום המופיע בטענה לפי החישוב הבא: $15,000 = 10,000 + 25,000 + (20,000)$. ניסוח טענה 3 אינו תקין. אם כוונת מחבר השאלה במילה "שימשו" מטרתה לציין כי מדובר בתזרים מזומנים שלילי, הרי שהתבקש לכתוב את הסכום 15,000 בסוגריים- המציינים מינוס בחשבונאות, וזאת כפי המקובל לציין בדוח תזרים מזומנים תקני של חברות. כך הופיע לדוגמה דוח תזרים מזומנים מפעילות מימון של חברת "פוקס-ויזל" אשר צירפתם בבחינת מועד מאי 2019 וכן בדוח תזרים מזומנים מפעילות השקעה של חברת "קסטרו" אשר צירפתם בבחינת מועד נובמבר 2019. במבחני העבר של הרשות לניירות ערך, ניתן לראות עשרות דוגמאות לכך שהניסוח עבור תזרים מזומנים חיובי הינו: "תזרימי המזומנים יגדלו" ועבור תזרים מזומנים שלילי: "תזרימי המזומנים יקטנו". בנוסף, ניתן לראות כי בשאלות מסוימות מטעמכם בהקשר של תזרימי מזומנים, לצד המילים "תגדיל" או "תקטין", צוינו המילים "שימשו/נבעו" באותו משפט. ניסוח זה מצידכם מדגיש את העובדה כי ההבנה האם מדובר בתזרים מזומנים חיובי או שלילי נובעת רק מהמילים "תגדיל" או "תקטין". למשל, במועד חורף 2021, שאלה 18 (לפי הגרסה שמופיעה במאגר בחינות הרשות), בה צוין בתשובה ב', אשר התקבלה כנכונה: "המזומן שהופקד **יקטין** את המזומנים **שימשו/שנבעו** מפעילות השקעה, שכן הכסף הגדיל את נכסי החברה (שאינם מזומן) אך הריבית שתתקבל **תגדיל** את המזומנים **שימשו/שנבעו** מפעילות שוטפת". בשאלה 19 במועד קיץ 2021, תשובה ג' התקבלה כנכונה ובה צוין: "המזומן שהתקבל בשנת 2020 **יגדיל** את המזומנים **שימשו/שנבעו** מפעילות מימון בשנת 2020, שכן מדובר בהלוואה שהתקבלה". **לסיכום**, אם הכוונה בטענה 3 בשאלה שבנדון הייתה לציין תזרים מזומנים שלילי, צריך היה לכתוב את הסכום 15,000 בסימן מינוס (קרי, בסוגריים) או לחילופין לציין כי "תזרים המזומנים מפעילות מימון יקטן בסך של 15,000 ש"ח". מאחר והטענה לא נוסחה כפי המתואר, הרי **שניסוחה כפי שהופיע במבחן אינו תקין ומטעה. לפיכך, אבקש לקבל תשובה נכונה את תשובה ב' לפיה טענות 1 ו-3 נכונות.**