

Тема: АКЦИИ

Вопрос 1 Характеристика акции как ценной бумаги

Вопрос 2 Оценка акций

Вопрос 3 Инвестиционные свойства акции

Вопрос 1 Характеристика акции как ценной бумаги.

Акция – это документ, свидетельствующий о внесении вклада в капитал акционерного общества, дающий право на получение дохода и формальное участие в управлении этим обществом. Доход по акциям называется дивидендом

Акция за ее держателем закрепляет три вида прав:

- на участие в получении прибыли (дивиденда);
- на участие в управлении (акция дает право голоса);
- на долю имущества при ликвидации (ликвидационную стоимость).

Акции бывают обыкновенными и привилегированными, именными и на предъявителя, свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения. Обыкновенная акция – это акция, дивиденд по которой колеблется в зависимости от размера прибыли акционерного общества и направлений ее распределения. Распределения дивидендов между владельцами обыкновенных акций осуществляется пропорционально вложенным средствам (в зависимости от количества купленных акций). Привилегированная акция гарантирует получение дохода не ниже определенного уровня. Как правило, у владельца такой акции нет права участия в управлении акционерным обществом (кроме вопросов, от решения которых может зависеть выплата дивидендов). Зато он имеет ряд преимуществ перед владельцами обыкновенных акций (возможность получения гарантированного дохода, первоочередное выделение прибыли на выплату дивидендов, первоочередное погашение стоимости акции по их рыночному курсу при ликвидации акционерного общества).

По именованным акциям данные об их владельцах регистрируются в реестре акционерного общества. В соответствии с законодательством физические и юридические лица могут быть владельцами именных акций. Акции на предъявителя допускают их свободную куплю-продажу на вторичном рынке без необходимости перерегистрации владельца.

Цель выпуска акций:

- формирование уставного фонда при создании АО;
- увеличение уставного фонда АО.

Вопрос 2 Оценка акций

Вопрос оценки акций тесно связан с ее жизненным циклом, который охватывает выпуск, первичное размещение и обращение акций. Поэтому

первая оценка акций в период ее выпуска номинальная. Появляется в период становления акционерной компании, когда формируется уставный фонд. Номинал акции – это то, что указано на ее лицевой стороне, поэтому иногда ее называют лицевой, или нарицательной стоимостью. Номинал сообщает, какая часть уставного капитала приходится на одну акцию на момент его формирования. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой и обеспечивать всем держателям акций этого общества равный объем прав.

Предприятия, выпустившие акцию с указанием ее номинальной, т.е. нарицательной стоимости, еще не гарантируют ее реальную ценность. Такую ценность определяет рынок. Однако номинальная стоимость выступает как некоторый ориентир ценности акции, особенно на неразвитом, малоликвидном фондовом рынке. В этом случае номинальная стоимость длительное время является базой для определения последующих стоимостных оценок акции.

Стоимостная оценка акций происходит при их первичном размещении, когда необходимо установить эмиссионную стоимость – это цена акции, по которой ее приобретает первый держатель. Обычно эмиссионная цена акции превышает номинальную стоимость или равна ей. Оплата акций общества при его учреждении производится его учредителями по их номинальной стоимости. При всех последующих выпусках реализация акций осуществляется по эмиссионной цене, ориентированной на рыночную. Превышение эмиссионной цены над номинальной стоимостью называется эмиссионной выручкой, или эмиссионным доходом. Эмиссионная цена равна рыночной минус вознаграждение посредника.

Уже на стадии эмиссии акций, определяя перспективы продажи новых обыкновенных акций и время их выпуска, возникает потребность в рыночной оценке. На ликвидном эффективном рынке ценных бумаг рыночная цена акции – это стоимость в текущих ценах по сделкам, заключенным в каждый момент времени. Рыночная цена – это цена, по которой акция продается и покупается на вторичном рынке, т.е. это цена реальной продажи акций. Рыночная цена обычно устанавливается на торгах на фондовой бирже и отражает действительную цену акции при условии большого объема сделок.

При стоимостной оценке акций важную роль играет книжная, или балансовая, стоимость. Ее определяют эксперты как частное от деления стоимости чистых активов компании на количество выпущенных акций, находящихся в обращении. Такая оценка доступна очень узкому кругу инвесторов. Если курсовая цена превышает балансовую, то это является основой для биржевого роста цены. Балансовую стоимость определяют при аудиторских проверках в том случае, если эмитент намерен пройти листинг для включения своих акций в биржевой список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам, а также при ликвидации акционерного общества, чтобы определить долю собственности, приходящуюся на одну акцию.

Вопрос 3 Инвестиционные свойства акции

Акция представляет собой инструмент для инвестирования капитала, она относится к долевым инвестиционным ценным бумагам. Инвестиционные возможности ценных бумаг зависят от их конкретных характеристик, основными из которых являются финансовое состояние эмитента, надежность, ликвидность и доходность.

Инвестиционные возможности различаются по видам ценных бумаг. Так, инвестиционные возможности обыкновенных акций связаны с тем, что они могут обращаться на биржевом или внебиржевом рынке и обмениваться на другие ценные бумаги. Эти акции дают право участия в управлении акционерным обществом, получения дохода и т.д. Привилегированные акции характеризуются такими инвестиционными качествами, как конвертируемость (возможность обмена на обыкновенные акции), ликвидность (возможность продажи акций акционерному обществу), прибыльность (получение фиксированного дохода вне зависимости от результатов деятельности акционерного общества), кумулятивность (возможность выплаты по акциям дивидендов сразу за несколько лет, если в предыдущие годы прибыли было недостаточно).

Инвестиции в акции являются разновидностью финансовых инвестиций, т.е. вложением денег в финансовые активы с целью получения прибыли. Доходными будут считаться такие вложения в акции, которые способны обеспечить доход выше среднерыночного. Получение именно такого дохода и есть цель, которую преследует инвестор, осуществляя инвестиции на фондовом рынке. При этом доход, который может принести акция, обращаясь на фондовом рынке, интересует в основном портфельного инвестора. Составляющими этого дохода будут дивиденды и рост курсовой стоимости. Акции приносят доход инвестору как разовый (при продаже), так и регулярный в виде дивидендов.

Доходность акции представляет собой расчетный относительный показатель, характеризующий отношение полученного дохода к затратам акционера при ее приобретении.

Принимая решение об инвестировании денежных средств в те или иные акции, необходимо сравнивать их стоимостные оценки и инвестиционные характеристики.

Вопросы для самоконтроля:

- 1 Что такое акция?
- 2 Какие реквизиты должна содержать акция?
- 3 Могут ли акции выпускаться в бездокументарной форме?
- 4 В чем состоят основные отличия между акциями простыми и привилегированными?
- 5 Какие существуют способы пополнения уставного фонда акционерного общества?

- 6 Что такое дивиденды? Как определяется размер дивидендов, выплачиваемых акционерам?
- 7 Что понимается под «капитализацией доходов» по акциям?
- 8 Каким образом определяется доходность по акциям?
- 9 Что такое курс акции?
- 10 Какие виды стоимостных оценок акций существуют?
- 11 Охарактеризуйте инвестиционные качества акции.
- 12 Какие цели преследует инвестор при вложении средств в акции?
- 13 Какие акции могут выпускать акционерные общества открытого и закрытого типа?
- 14 Как определяется балансовая стоимость акций?
- 15 В чем заключается разница между рыночной и балансовой ценой акции?
- 16 Какие основные факторы влияют на рыночные цены акции?
- 17 Что такое консолидация акций?

РЕПОЗИТОРИЙ ГТТУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ