

1. **Фундаментальные свойства акций**
2. **Виды акций**
3. **Доходность вложения в акции**
4. **Приобретение и выкуп акций**
5. **Проведение IPO**

**Акция** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

В отличие от облигации **акции являются титулами собственности** и дают их владельцам определенные права, связанные с управлением собственностью и одновременно акции накладывают и определенную меру ответственности на акционеров.

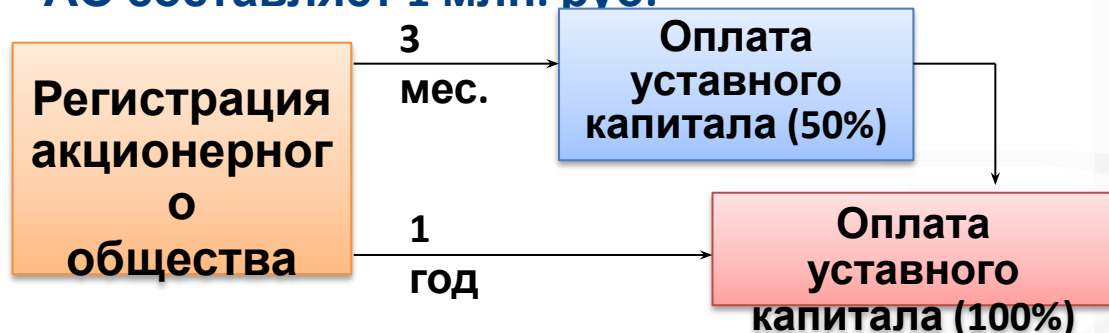
## Объявленные и размещенные акции

**Размещенные акции** – это акции, которые приобретены акционерами. В момент учреждения акционерного общества все 99 акции должны быть размещены между учредителями, т. е. в этот период не может осуществляться открытая подписка на акции. При последующих эмиссиях размещенными считаются акции, которые реализованы акционерам.

**Объявленные акции** – это предельное число акций соответствующего типа, которые могут быть выпущены компанией дополнительно к уже размещенным акциям. Количество объявленных акций фиксируется в уставе акционерного общества или принимается решением общего собрания акционеров квалифицированным большинством голосов (3/4 от числа присутствующих по количеству акций).

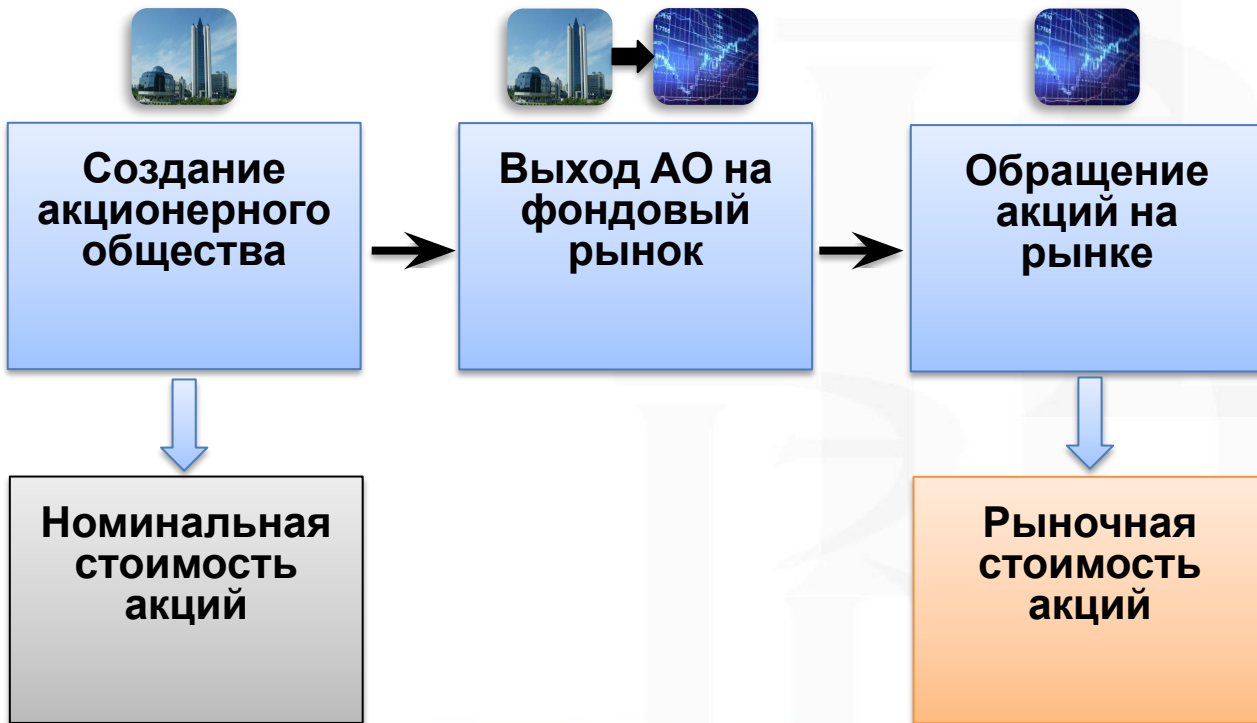
Уставный капитал акционерного общества формируется по факту размещения акций и он равен сумме номинальных стоимостей размещенных акций.

Если в АО число размещенных акций = 1 000 000 акций, номинальная стоимость которых составляет 1 руб., то уставный капитал данного АО составляет 1 млн. руб.



Если кто-либо из акционеров свои акции оплатил не полностью, то ему оставляются акции пропорционально оплаченной части, а не оплаченные акции принимаются на баланс АО.

# Номинальная и рыночная стоимость акций

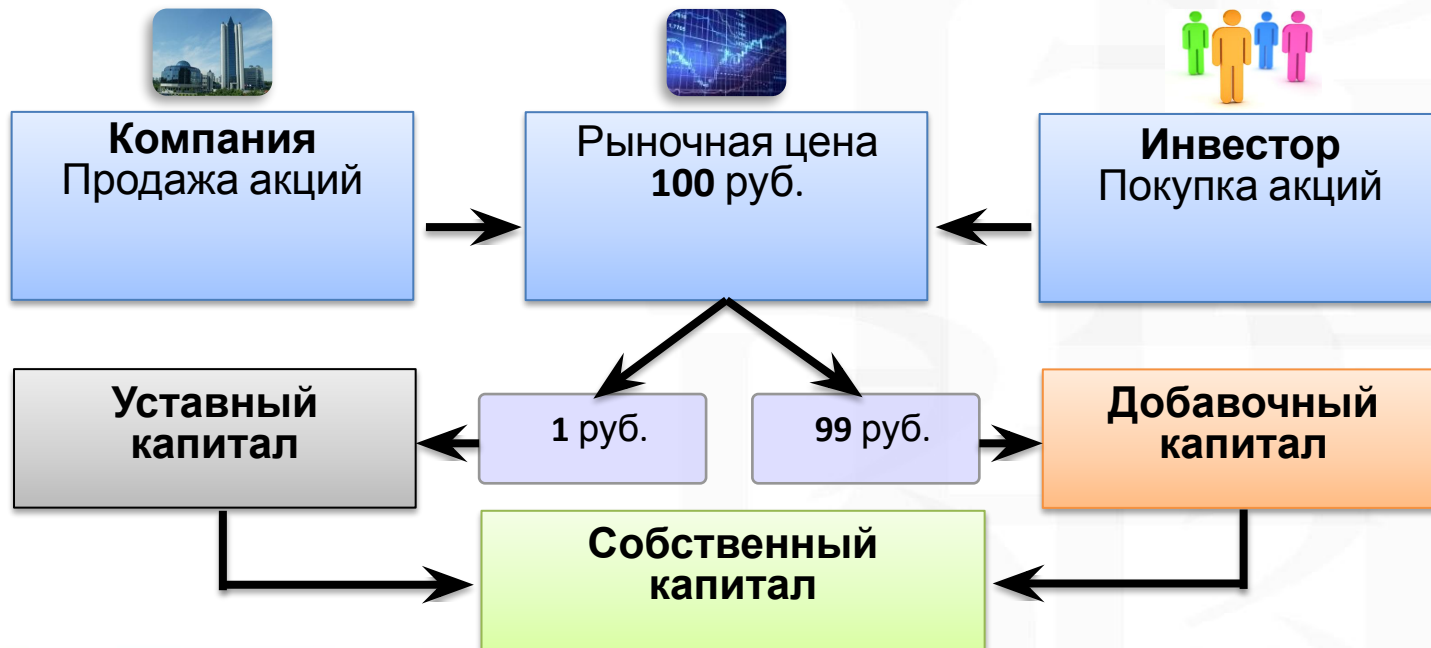


## Номинальная стоимость и рыночная цена акций (по состоянию на 29.09.2014 г.)

Компания	Номинальная стоимость, руб.	Рыночная цена, руб.	Превышение, раз
Транснефть	1,00	88015,00	88015
Лукойл	0,025	2065,00	82600
Норникель	1,00	7464,00	7464
Сбербанк	3,00	77,2	25,7

# Есть ли смысл в показателе «номинальная стоимость акций»?

Компания проводит дополнительную эмиссию акций, имеющих номинальную стоимость 1 руб. Рыночная цена акций = 100 руб.



# Дробление и консолидация акций

Номинальная стоимость акций фиксируется в уставе. Номинальная стоимость меняется в случае дробления и консолидации акций.



**Дробление (сплит)** – одна акция дробится на несколько новых с целью повышения ликвидности акций, в результате чего номинальная и рыночная стоимость акций снижаются.



**Консолидация (укрупнение)** – несколько существующих акций укрупняются в 1 новую акцию, в результате чего номинальная и рыночная стоимость акций повышаются.



## Отличительные признаки обыкновенных и привилегированных акций:

- 1 По условиям установления и выплаты дивидендов
- 2 По наличию права голоса на собраниях акционеров
- 3 По условиям расчетов с акционерами при ликвидации компании

# Дивиденд

**Дивиденд – это часть чистой прибыли, выплачиваемой акционерам пропорционально имеющимся у них акциям**

## Источник выплаты

- Чистая прибыль АО
- Специально создаваемые фонды АО для некоторых типов привилегированных акций

## Периодичность выплаты

- Промежуточные
- Годовые

## Форма выплаты

- Денежные средства
- Имущество (если это оговорено в Уставе)
- Акции

**Решение о выплате дивидендов принимает общее собрание акционеров (промежуточные – Совет директоров)**

**По отдельным типам привилегированных акций невыплаченные дивиденды могут накапливаться (кумулятивные ПА)**

# Дивиденды по привилегированным и обыкновенным акциям

Дивиденды по привилегированным акциям устанавливаются в уставе акционерного общества

Дивиденды по привилегированным акциям утверждает собрание акционеров, но не выше размера рекомендованного советом директоров

Варианты принятия решения о  
вы

Привилегированные акции	Обыкновенные акции
+	+
+	-
-	-
-	+

- 1 Обыкновенные акции являются голосующими.
- 2 Привилегированные акции, как правило, не дают права голоса на собрании акционеров, за исключением следующих вопросов:
  - Ликвидация АО
  - Реорганизация АО

- 3 Внесение дополнений и изменений в устав АО, ограничивающих права владельцев привилегированных акций

Если принято решение о невыплате (неполной выплате) дивидендов по привилегированным акциям, то начиная со следующего собрания, владельцы привилегированных акций получают право голоса по всем вопросам повестки дня

# Особенности голосования и выплаты дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям

- 1 По кумулятивным акциям невыплаченные дивиденды накапливаются и компания обязана их выплатить в последующие годы
- 2 В течение кумулятивного периода данные акции не дают права голоса

- 1** **Владельцы привилегированных акций имеют право на имущество ликвидируемого предприятия после удовлетворения требований всех кредиторов.**
- 2** **В уставе АО указывается ликвидационная стоимость привилегированных акций.**
- 3** **Владельцы обыкновенных акций имеют право на имущество ликвидируемого предприятия после удовлетворения требований всех кредиторов и выплаты ликвидационной стоимости владельцам привилегированных**

# Котировки обыкновенных и привилегированных акций на Московской бирже (по состоянию на 29.09.2014 г.)

<b>Эмитент</b>	<b>Цена обыкновен- ных акций, руб.</b>	<b>Цена привилегир о-ванных акций, руб.</b>	<b>Цена привилегиро- ванных акций по отношению к цене обыкновенных акций</b>
<b>Сургутнефтегаз</b>	27,04	28,95	1,07
<b>Сбербанк</b>	77,20	58,23	0,75
<b>Ростелеком</b>	106,14	72,30	0,68
<b>Татнефть</b>	234,90	143,91	0,61
<b>Автоваз</b>	10,52	3,06	0,29

## Премия за право голоса

Страна	Премия, %
Италия	82
Израиль	43
Канада	22
Швейцария	20
Великобритания	17
США	10
Швеция	7

*(Исследование Чикагского  
университета)*



# Капитализация 10 крупнейших компаний мира и российских компаний из рейтинга FT-500

Место в 2013 г.	Компания	Страна	Рыночная капитализация, млрд. долл.	Место в 2012 г.
1	Apple	США	416	1
2	Exxon Mobil	США	404	2
3	Berkshire Hathaway	США	257	13
4	PetroChina	Китай	257	3
5	Wal-Mart	США	246	11
6	General Electric	США	240	9
7	Microsoft	США	240	4
8	IBM	США	238	5
9	Nestle	Швейцария	234	12
10	Shevron	США	231	10
57	Газпром	Россия	101	31
81	Роснефть	Россия	81	79
97	Сбербанк	Россия	71	86
142	ЛУКОЙЛ	Россия	55	132
277	Норникель	Россия	32	222
297	Новатэк	Россия	31	180
450	Уралкалий	Россия	22	374

**Текущая доходность ( $r_m$ )** характеризуется размером годовых дивидендных выплат, отнесенных к цене акции, и определяется по формуле:

$$r_m = \frac{d}{p_a} \times 100$$

$d$  – размер годового дивиденда  
 $p_a$  – текущая рыночная цена акции

**Полная доходность** характеризуется размером выплачиваемых дивидендов и приростом цены акций по отношению к вложенному капиталу. Годовая полная доходность ( $r_n$ ) по акциям определяется по формуле:

$$r_n = \frac{\sum_{i=1}^t d_i + (p_i - p_a)}{p_a \times T} \times 100$$

$d_i$  – годовые дивидендные выплаты в году  $i$   
 $p_a$  – цена приобретения акций  
 $p_i$  – рыночная цена акций в году  $t$   
 $T$  – число лет владения акциями  
 $i = 1, 2, 3 \dots t$  – год владения акциями

# Дивидендная доходность российских компаний

Годы	Доходность, %
2000	4,25
2005	2,12
2010	2,45
2012	3,13

## Среднегодовая текущая (дивидендная) доходность обыкновенных акций за 1973-2000 г.г.

Страна	Текущая доходность, %
США	3,6
Великобритания	4,7
Франция	4
Германия	2,7
Япония	1,3
Канада	3,3
Голландия	4,6
Швейцария	2,3

# Среднегодовая доходность акций, %

Страна	Годы	Полная доходность	В том числе	
			Дивидендная доходность	Прирост курсовой стоимости
США	1802-1900	5,89	5,18	0,71
	1901-2000	9,81	4,84	4,97
	1950-2005	12,1	3,8	8,3
Великобритан ия	1800-1900	4,69	3,91	0,79
	1901-2000	8,91	4,93	3,98
	1950-2005	12,7	5,1	7,6
Германия	1870-1913	6,92	5,59	1,33
	1901-2000	5,82	1,91	3,91
	1950-2005	12,3	3,3	9

**Приобретение акций** – это добровольное принятие компанией решения о покупке акций у акционеров

**Выкуп акций** – это обязанность компании выкупить акции у акционеров

# Приобретение обществом размещенных акций

Решение о покупке акций у акционеров  
принимает:

Общее собрание  
акционеров

→ Цель:  
Уменьшение уставного капитала акционерного общества

Совет директоров

→ Цели:

- Поддержание собственных котировок
- Увеличение размера дивидендов на одну акцию
- Уменьшение числа голосов на собраниях акционеров
- Предотвращение недружественного поглощения

## Запрещается приобретение акций:

- ➔ Более 10% размещенных акций
- ➔ До полной оплаты уставного капитала
- ➔ Если на момент приобретения АО имеет признаки банкротства
- ➔ Если совокупная номинальная стоимость оставшихся акций станет меньше минимального размера уставного капитала



**Право требовать выкупа имеют акционеры, которые не принимали участия в голосовании на собрании акционеров или голосовали против по одному из следующих вопросов:**

- ➔ Реорганизация АО
- ➔ Совершение крупной сделки
- ➔ Внесение изменений в устав, ограничивающих их права
- ➔ Размещение акций путем закрытой подписки

- 1** В объявлении о собрании акционерам сообщается о наличии у них права требовать выкупа акций, а также цена выкупа и порядок выкупа
- 2** Акционер в течение 45 дней после принятия решения направляет в АО требование о выкупе акций (адрес, число акций)
- 3** АО выкупает акции у акционеров по цене указанной в сообщении в течении 30 дней
- 4** На выкуп акций может быть направлено средств не более 10% стоимости чистых активов на дату принятия решения на собрании акционеров

# Голосование на собраниях акционеров

- Решения на собраниях акционеров принимаются простым большинством голосов от числа присутствующих (одна акция – один голос)
- По принципиальным вопросам решения принимаются  $\frac{3}{4}$  голосов от числа присутствующих (одна акция – один голос)
- При выборах совета директоров применяется кумулятивная система голосования

## Система голосования

→ Простая

→ Кумулятивная:

$$N_r = N_a \times K$$

$N_r$  – число голосов

$N_a$  – число голосующих акций

$K$  – число вакантных мест в Совете директоров



Согласно Закону об акционерных обществах в России применяется кумулятивная система голосования по выборам членов совета директоров

Преимущества  
системы  
кумулятивного  
голосования

- Демократичность
- Защита прав мелких акционеров
- Возможность миноритарным акционерам провести своих кандидатов в совет директоров

# Минимальное количество акций, необходимых для избрания нескольких кандидатов в совет директоров

Минимальное количество акций, необходимых для избрания нескольких кандидатов в совет директоров, определяется по формуле:

$$N_{\min} = \frac{N_a \times D_u}{D_{\text{общ.}}} + 1$$

$N_a$  – число размещенных акций

$D_u$  – число директоров, которых акционер хочет избрать в Совет директоров

$D_{\text{общ.}}$  – число вакантных мест в Совете директоров

# Пакет акций, необходимый для избрания кандидатов в совет директоров

Численный состав совета директоров, чел.	Минимальный пакет акций, % (+1 акция)	
	1 член совета директоров	2 члена совета директоров
5	20,00%+1	40,00%+1
6	16,67%+1	33,33%+1
7	14,29%+1	28,57%+1
8	12,50%+1	25,0%+1
9	11,11%+1	22,22%+1
10	10,0%+1	20,0%+1
11	9,09%+1	18,18%+1
12	8,33%+1	16,67%+1
13	7,69%+1	15,38%+1
14	7,14%+1	14,29%+1
15	6,67%+1	13,33%+1