**Тема 5. Акции**

Какой финансовый инструмент — самый ходовой во всем мире? Акции. Какой актив признан самым высокодоходным? Акции. Почему? Потому что это — уникальная долевая ценная бумага, дающая вам право на часть бизнеса. Рентабельность любого долгового инструмента (например, облигации) ограничена рынком кредитования. Недвижимость сама по себе товаров не производит. И только реальный бизнес в экономике является двигателем. А, значит, покупка и продажа долей в нем всегда будут востребованы. Что это такое — акция?

Простыми словами**, акция — это ценная бумага, подтверждающая ваше право на долю бизнеса. Именно поэтому она называется долевой в отличие от любых других (например, долговых).** Происходит от латинского actio — право. О каких же правах идет речь?

* право на долю текущей прибыли в виде дивидендных платежей;
* возможность получить в собственность часть имущества фирмы при ее ликвидации;
* возможность принять участие в управлении организацией — «право голоса».

Из-за последней особенности акция является ценной бумагой, уникальной в своем роде. Никакие другие финансовые инструменты права голоса не дают. Следует оговориться, что право на участие в управлении напрямую зависит от размера доли:

* так, инвестор, купивший 1–2%, может рассчитывать максимум на формирование повестки собраний и выдвижение кандидатов в органы управления;
* а акционер, владеющий половиной бизнеса (50% + 1 акция), обладает почти неограниченными правами в области управленческих решений.

Очевидно, что, поскольку акция подтверждает ваше право собственности, она является бессрочной ценной бумагой. Это — еще одно важное отличие от других финансовых инструментов. Практически, время существования ценной бумаги ограничено только сроком «жизни» самого предприятия, в течение которого владелец имеет право свободно распоряжаться своими акциями без ограничений: продать, подарить, оставить в наследство и т. д.

[](https://investim.guru/sites/default/files/images/145-353.jpg)

Рисунок 2 -Акция Сбербанка

Наконец, акция является эмиссионной ценной бумагой в том смысле, что:

Решение о проведении эмиссии принимается только общим собранием учредителей или акционеров.

Процедура эмиссии должна соответствовать законодательным нормам и проходить по строгим правилам: принятие решения, подготовка и регистрация проспекта эмиссии, раскрытие информации, государственная регистрация выпуска, размещение, подготовка и регистрация отчета об итогах выпуска, внесение изменений в устав.

Первичная эмиссия происходит либо в момент учреждения общества, либо в момент выпуска нового вида бумаг (например, привилегированных). Размещение происходит по закрытой или открытой подписке, а также путем конвертации (обмена) на ранее выпущенные ценные бумаги (например, облигации). Любая вторичная эмиссия дарует существующим владельцам бизнеса еще одно право:

Право преимущественного выкупа бумаг новых эмиссий пропорционально своей доле (в противном случае возникала бы незаконная возможность лишения акционера своей доли путем размытия его пакета).

Немного истории. Акция как ценная бумага впервые начала свое обращение на Лондонской товарной бирже в XVI веке. Но если обратиться к экономической сущности явления, право собственности на долю в доходе возникло еще в Древнем Вавилоне.

Видов акций (в отличие от облигаций) не так много, поэтому разобраться в их классификации несложно.

По правам инвестора:

* обыкновенные классические;
* обыкновенные с отложенными платежами — до момента, пока прибыль АО не выйдет на заданный уровень, дивиденды отсутствуют;
* привилегированные — лишают акционера права голоса в обмен на дополнительные привилегии:

1. гарантированные эмитентом дивидендные платежи в процентах от рыночной стоимости бумаги или в процентах от доли прибыли (дивиденды в этом случае выплачиваются не только из прибыли, но и из других источников);
2. первая очередь в получении дивидендов;
3. первая очередь в получении доли имущества.

С позиции инвестора, привилегированные бумаги — промежуточный финансовый инструмент между облигациями и обыкновенными акциями, поскольку риски вложений снижаются. Их количество, как правило, не может превышать 25% от размера капитала.

По типу привилегированных акций:

* некумулятивные — в случае убытков дивиденды могут и не выплачиваться;
* кумулятивные (накопительные) — дивидендная задолженность сохраняется и растет, при нарушении условий акционерам возвращается право голоса (таких акций — большинство);
* гарантированные — выплаты по ним гарантируются третьей компанией;
* конвертируемые — могут быть поменяны на другие ценные бумаги (обыкновенные акции, облигации) в установленный период времени;
* выкупные — предоставляют эмитенту опцион на выкуп по оговоренной цене и в установленные сроки.

По типу инвестора:

* именные — данные о владельцах регистрируются в реестре АО;
* на предъявителя. Внимание: в России бумаги на предъявителя использовались только до 2002 года.

По форме:

* документарные;
* бездокументарные (в виде записей на счетах). Внимание: бумаги российских компаний выпускаются только в бездокументарной форме.

По стадии эмиссии:

* размещенные;
* объявленные — дополнительно эмитированные, но не размещенные акции, которые АО может продать на рынке (доля таких бумаг строго оговаривается в уставе).

По типу рынка:

* котируемые — свободно торгуются на ликвидном биржевом рынке в достаточном количестве;
* некотируемые.

По эмитенту:

* первого эшелона («голубые фишки») — отличаются высокой капитализацией, информационной прозрачностью и ликвидностью (минимальный спред);
* второго эшелона — умеренная капитализация и объемы торгов, потенциальная доходность и риски выше (спред — до 20%);
* третьего эшелона — низкая капитализация, минимальная ликвидность (одна сделка в день, спред — 50% и выше), максимальные риски.

Почти все недавно образованные перспективные фирмы входят в третий эшелон.

По размеру пакета:

* миноритарный — не позволяет блокировать решения других акционеров;
* блокирующий (25% + 1 акция) — предоставляет возможность накладывать вето на решения СД (на практике для блокирования обычно хватает и меньшего количества акций);
* контрольный (50% + 1 акция) — дает неограниченный контроль и возможность принятия решений (интересный факт: в корпоративной практике США для контроля обычно достаточно и 20%);
* «золотая акция» — специальная бумага, предоставляющая государственным органам участвовать в управлении и блокировать принятие судьбоносных решений.

Какими параметрами обладает акция? Это важно знать.

Номинальная (нарицательная) стоимость — денежный эквивалент доли в УК. Совокупная стоимость всех акций равна УК.

* стоимость всех обыкновенных акций — одинакова;
* стоимость при первичной эмиссии не может превышать ее цену;
* нарицательная стоимость, как правило, никак не соотносится с реальной ценой, так же как и УК большинства успешных коммерческих фирм не отражает размер активов.

Эмиссионная стоимость — цена одной бумаги на первичном рынке.

Эмиссионный доход эмитента — разница между эмиссионной и нарицательной стоимостью.

Балансовая стоимость — доля чистых активов, приходящаяся на одну акцию. А вот этот показатель уже важен, поскольку дает приблизительную оценку всего имущества компании за вычетом долгов на определенную дату. Рассчитать чистые активы относительно просто, но подтвердить корректность и обоснованность калькуляции смогут только профессиональные аудиторы. Внимание: если балансовая стоимость меньше рыночной — это сигнал к безусловному падению биржевых цен; если балансовая стоимость превышает рыночную — это сигнал к возможному росту биржевых цен.

С другой стороны, имейте в виду, что инвесторов интересует не столько обеспеченность компании активами, сколько ее способность генерировать стабильную и достаточную прибыль. Это приводит нас к еще более важному показателю.

Рыночная стоимость — текущая средневзвешенная цена совершения сделок на свободном вторичном конкурентном рынке: когда покупатель и продавец владеют исчерпывающей информацией, действуют без принуждения, а на стоимость сделки не влияют существенные обстоятельства.

Почему она так важна? Динамика рыночной стоимости — прямой индикатор доходности как долгосрочных инвесторов, так и финансовых спекулянтов. Как ее узнать?

Биржевая рыночная стоимость (котировка, курс) — индикатор баланса предложения и спроса на открытой фондовой бирже. Самый простой способ определения рыночной стоимости. Возможен только в том случае, если акции компании торгуются на ликвидном биржевом рынке в достаточном количестве.

Внебиржевая рыночная стоимость — средневзвешенная цена сделок вне биржи. Показатель используется для некотируемых бумаг. Корректно оценить внебиржевую стоимость могут только профессиональные инвесторы.

К сожалению, рыночный механизм, каким бы ликвидным и хорошим он не был, не претендует на глубокую, абсолютную и безошибочную оценку положения дел в компании. Рынок определяют люди, а человеку свойственно ошибаться. Поэтому рыночная стоимость, как правило, свидетельствует лишь о той или иной степени эффективности компании в исторической ретроспективе. Это поднимает нас на вершину айсберга оценки.

Справедливая стоимость — отражает стоимость капитала компании на основе ожидаемых денежных потоков для акционеров.

Как соотносятся между собой рыночная и справедливая стоимость?

Справедливая стоимость призвана учесть не только историческое и существующее положение дел, но и количественно оценить перспективные доходы инвесторов, поскольку:

* ориентируется не на мнение рынка, а на чистые денежные потоки для акционеров;
* смотрит не в прошлое, а в будущее.

Справедливая стоимость — краеугольный камень бизнеса. Ее оценка — сложный процесс, которым занимаются независимые оценочные и аналитические агентства. Существует несколько способов и механизмов оценки, самый распространенный из которых — экстраполяция и дисконтирование прогнозных чистых денежных потоков компании.

**Доходность.** Доходность владельца складывается из двух факторов:

* полученные дивиденды;
* рост рыночной стоимости.

Обратите внимание, рыночной, а не справедливой. Как бы ни высока была справедливая стоимость, заработать инвестор сможет только на рынке. Другой вопрос, что именно справедливая оценка приводит к изменению цены.

Если дела у компании идут успешно, то выплата дивидендов на фоне роста акционерной стоимости выглядит лишь приятным довеском. Инвестиционная привлекательность акций зависит от целого ряда факторов, главные из которых: финансовая устойчивость эмитента, надежность, ликвидность, степень инвестиционного риска, текущая доходность и планы развития компании.

Самые популярные инвестиционные стратегии:

Получение доходов за счет краткосрочных ценовых колебаний — подходит спекулятивным игрокам (и не думайте, что спекуляции — это зло, поскольку в конечном итоге именно от них зависит ликвидность).

Приобретение недооцененных акций и их последующая продажа на пике роста стоимости — основная стратегия прямых и венчурных инвесторов. Стратегия приносит максимальные доходы.

Прежде, чем заняться инвестированием, в обязательном порядке изучите основы фундаментального и технического анализа.