

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ АКЦИЙ

С переходом России к рыночным отношениям, произошло разгосударствление большинства предприятий. Обычно эта процедура происходила путем акционирования предприятия. Сегодня многие граждане, предприятия, банки, страховые компании, инвестиционные фонды имеют акции того или иного предприятия. И зачастую встает вопрос: А сколько же стоят на данный момент акции.

Наиболее простой оценкой акций является определение котировок акций на фондовом рынке (эта информация достаточно открыта практически для любого человека). Однако не все так просто.

СТОИМОСТЬ АКЦИЙ.

Условно говоря, стоимость всех акций – это величина чистых активов предприятия.

Согласно Приказа Минфина РФ № 10н, ФКЦБ № 03-6/пз от 29.01.2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ "Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;

- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;

- кредиторская задолженность;

- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;

- резервы предстоящих расходов;

- прочие краткосрочные обязательства.

Для оценки акций нужно также учитывать доходность вложений, величину спроса и предложения на акции на открытом рынке, "порог" входа на рынок инвесторов (минимально продаваемые пакеты акций для данного эмитента) и т.д.

КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ АКЦИЙ. (50-75%)

Контрольным пакетом является такое количество акций, что при голосовании на собрании даже если все остальные акционеры будут голосовать против решения контрольного, то все же будет принято решение контрольного пакета. Согласно устава различных АО это примерно 50-75% от всего количества голосующих акций (привилегированные акции обычно не голосуют).

Имея в собственности контрольный пакет, инвестор может кардинально изменить политику предприятия, переориентировать все производство, изменить тактические и стратегические приемы и т.д. В зависимости от целей и задач инвестора, реальная рыночная стоимость контрольного пакета акций может быть оценена примерно на 50-60% выше, чем биржевые котировки.

БЛОКИРОВОЧНЫЙ ПАКЕТ АКЦИЙ.(25%)

Согласно устава, для АО может существовать такое понятие как блокировочный пакет(обычно это 25% голосующих акций). Имея такой пакет акционер может блокировать любое решение на собрании. Данное голосование заставит всех акционеров считаться с личными интересами держателя такого пакета. Рыночная стоимость такого пакета, на наш взгляд, может быть выше биржевых котировок на 10-30%.

20% АКЦИЙ.

Согласно ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА N 208-ФЗ "ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ" "Общество признается зависимым, если другое (преобладающее) общество имеет более 20 процентов голосующих акций первого общества. Общество, которое приобрело более 20 процентов голосующих акций общества, обязано незамедлительно опубликовать сведения об этом в порядке, определяемом Федеральной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве Российской Федерации и федеральным антимонопольным органом." Таким образом, владелец 20% может достаточно серьезно влиять на поведение АО на рынке. Естественно, стоимость такого пакета будет выше, чем простые котировки на бирже.

10% АКЦИЙ.

Согласно того же закона об АО, владелец 10% акций может заказать независимую ревизию(за свой счет)("Проверка (ревизия) финансово - хозяйственной деятельности общества осуществляется ... во всякое время по ... требованию акционера (акционеров) общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций общества"), а по итогам ревизии созвать внеочередное собрание акционеров("Внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению ... акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 процентов голосующих акций общества на дату

предъявления требования"). Стоимость этого пакета может быть выше биржевой стоимости на 5-20%, хотя опытные, профессиональные экономисты могут с этим пакетом достаточно сильно "перетянуть одеяло прибыли" на себя, что сделает этот пакет ещё дороже.

2% АКЦИЙ.

По закону об акционерных обществах ("Акционеры (акционер) общества, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций общества, в срок не позднее 30 дней после окончания финансового года общества, если уставом общества не установлен более поздний срок, вправе внести не более двух предложений в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в совет директоров (наблюдательный совет) общества и ревизионную комиссию (ревизора) общества, число которых не может превышать количественного состава этого органа.") владелец 2% акций может принимать определенное участие в управлении АО.

1% АКЦИЙ.

"Общество или акционер (акционеры), владеющий в совокупности не менее чем 1 процентом размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться в суд с иском к члену совета директоров (наблюдательного совета), общества, единоличному исполнительному органу общества (директору, генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции), а равно к управляющей организации или управляющему о возмещении убытков, причиненных обществу, в случае, предусмотренном" законом. Рыночная стоимость пакетов акций в размере 1-2% примерно соответствует биржевой стоимости.

НЕБОЛЬШОЙ ПАКЕТ АКЦИЙ.

Граждане, владея небольшим количеством акций (на сумму 1-100 тысяч рублей), обычно не могут продать их по биржевой стоимости, так как брокеры, которые имеют прямой выход на биржу, не работают с "мелким" клиентом. Разовые сделки на бирже обычно не ниже 100000 рублей. Инвестиционные компании обычно скупают мелкие пакеты акций на 10-20% ниже биржевой стоимости, т.е. мелкий пакет акций стоит 80-90% от биржевой цены скупки.

Щепотьев А.В.

Рожок Н.В.