**ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ**

**ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ЭКОНОМИКИ, СТАТИСТИКИ И ИНФОРМАТИКИ (МЭСИ)»**

**МИНСКИЙ ФИЛИАЛ**

Кафедра ЭКОНОМИКИ

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**по дисциплине**

**«Основы бизнеса»**

Тема: «**Предприятие на финансовом рынке (работа с акциями)**»

Выполнил:

студент 1 курса

группы ЭАУ 84 Иванченко А.А.

Руководитель:

Кандидат экономических наук, профессор Герасимова Е.М

Минск 2010

Содержание

Введение……………………………………………………………………………………...3

1. Сущность и виды финансовых рынков………………………………………………….....5
2. Акция как инструмент рынка капиталов……………………………………………….......7
3. Акционерные общества………………………………………………………………….....15

3.1 ОАО……………………………………………………………………………………….....18

3.2 ЗАО…………………………………………………………………………………………..19

1. Работа предприятия с акциями…………………………………………………………….20

**4.1** Эмиссия акций……………………………………………………………………………..20

**4.2** Дополнительная эмиссия акций…………………………………………………………..22

**4.3** Купля – продажа акций предприятием……………………………………………………23

**4.4** Торговля акциями на фондовой бирже……………………………………………………25

1. Расчет курса акций и принятие решений о покупке акций……………………………...26

Заключение………………………………………………………………………………….30

Список использованной литературы……………………………………………………...31

Введение

В экономике рыночного типа широкое развитие получил такой механизм регулирования экономических процессов, как рынок цен­ных бумаг. Это важнейший рыночный перераспределительный ме­ханизм финансовых ресурсов, денежных накоплений между субъектами хозяйствования, государством и населением. Рынок ценных бумаг представляет собой сферу реализации экономических отношений, выражаемых финансовым капиталом, и является час­тью финансового рынка, на котором капиталы аккумулируются, а затем инвестируются в реальный сектор экономики. Для раскрытия сущности рынка ценных бумаг необходимо рас­смотреть его место и роль в структуре финансового рынка.

Как любой рынок, финансовый рынок складывается из спроса, предложения и уравновешивающей цены на определенные товары и услуги и сводит покупателей и продавцов. В экономической литера­туре финансовый рынок в широком смысле характеризуется как со­вокупность рыночных отношений, регулирующих движение финан­совых ресурсов. В узком смысле понятие финансового рынка сво­дится к рынку финансовых ресурсов, движение которых опосреду­ется ценными бумагами. Однако все существующие трактовки фи­нансового рынка делают акценты на главной его функции — пере­ливе избытка денежных ресурсов от одних субъектов к другим в различных отраслях и на разных рынках*.* Для более глубокого по­нимания сущности и определения структуры финансового рынка необходимо обратиться к истории его развития и формам капитала. Развивающийся реальный сектор экономики требует формиро­вания определенных финансовых отношений и институтов. Ис­пользование капитала в сфере производства (экономисты его назы­вают торгово-промышленным капиталом) в форме долговремен­ных производственных активов создает доход в денежной форме или денежный капитал*.* Величина денежного капитала в какой-то момент превышает потребности производства, и он может быть от­дан в ссуду за определенную плату. Развитие рыночных отношений ведет к росту и концентрации ссудного капиталав специализиро­ванных финансово-кредитных учреждениях и формированию рынка ссудных капиталов. Расширение рынка ссудных капиталов ве­дет, в свою очередь, к концентрации и повышению эффективности инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Происхо­дит процесс взаимодействия капитала в денежной форме в видессудного капитала, финансовых инвестиций и торгово-промышлен­ного капитала в форме основного (физического) капитала реаль­ных инвестиций. В результате появляется финансовый капитал,обладающий чертами как ссудного, так и реального производитель­ного капитала.

Кругооборот денежного и реального капиталов лежит в основе функционирования рынка капиталов и формирования финансового рынка. Генезис финансового капитала ведет к появлению еще одной формы капитала — фиктивного капитала.Под фиктивным капита­лом обычно понимают аккумулирование денежного капитала путем выпуска и размещения ценных бумаг. Денежные капиталы отдель­ных инвесторов объединяются, что подтверждается соответствующи­ми ценными бумагами, и затем направляются в производство (поз­днее и в другие сферы). У эмитента, который выпускает ценные бума­ги и мобилизует таким путем средства, происходит приращение ре­ального капитала (капитальной стоимости основных и оборотных фондов). Инвестор же увеличивает свой капитал фиктивно, удостове­ряя вложение капитала ценными бумагами, дающими право на полу­чение дохода. Развитие рынка фиктивного капитала приводит к тому, что ценные бумаги приобретают собственную стоимость, способность продаваться и покупаться, то есть становятся инвестиционным това­ром и формируют рынок ценных бумаг.Последний тесно взаимос­вязан с экономическими процессами, протекающими на рынках ре­ального и денежного капиталов, отражая их объединение, дробле­ние, перераспределение. Фиктивный капитал — самая подвижная форма капитала, наиболее чувствительно реагирующая на изменения на рынке ссудного и денежного капиталов. Вместе с тем самостоятель­ное движение фиктивного капитала приводит к значительным колеба­ниям рыночной стоимости ценных бумаг и делает их привлекатель­ным товаром для спекулянтов и инвесторов.

Следует отметить, что инструменты рынка ценных бумаг весьма разнообразны и обслуживают не только финансовый, но практичес­ки все рынки (товарный рынок, рынок ресурсов и т.д.). В то же вре­мя рынок ценных бумаг — самостоятельный рынок, на котором осу­ществляется обращение ценных бумаг.

1. **Сущность и виды финансовых рынков**

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК (англ, financial market) - 1) совокупность всех финансовых ресурсов в их движении. Он объединяет денежный рынок и рынок капиталов. Под денежным рынком понимается рынок находящихся в обращении наличных денег и обеспечивающих аналогичные функции краткосрочных платежных средств (чеков и т. п.). Рынок капиталов представляет собой рынок, на котором владельцы денежных средств продают заемщику право временного использования этих средств за обусловленное в договоре вознаграждение. Денежные средства могут предоставляться либо в виде непосредственных банковских ссуд либо в обмен на ценные бумаги. Соответственно существуют рынок ссудного капитала и фондовый рынок. Рынок ссудного капитала – это рынок кратко-, средне- и долгосрочных банковских кредитов. Краткосрочные кредиты обслуживают движение оборотных средств, а средне- и долгосрочные кредиты - движение основного капитала предприятий. Фондовый рынок обслуживает движение ценных бумаг - акций, облигаций, ипотечных обязательств и др.

2) Совокупность рыночных институтов, на которых происходит торговля финансовыми активами. Основными торгуемыми финансовыми активами являются иностранная валюта, ценные бумаги, кредиты, депозиты, производные инструменты. В роли основных посредников на этом рынке выступают коммерческие банки, биржи, сберегательные институты, компании коллективного инвестирования и др. Основная функция финансового рынка заключается в обеспечении перетока средств от субъектов хозяйствования, для которых они в данный момент являются свободными (не используемыми), к субъектам хозяйствования, испытывающим потребность в финансовых ресурсах.

Финансовые рынки осуществляют практически все те же функции, что и их товарно-сырьевые аналоги – они обеспечивают участников всей необходимой информацией о спросе и предложении на ресурсы и формируют рыночные цены этих ресурсов. Реализация этих функций позволяет финансовым рынкам создавать возможности выбора для потребителей, способствовать управлению рисками, воздействовать на управление компаниями. Вследствие большого разнообразия видов и форм различных финансовых инструментов, а также способов торговли ими, существуют различные финансовые рынки. Их можно классифицировать по нескольким признакам. В зависимости от длительности предоставляемых ресурсов различают рынки долгосрочного и краткосрочного капиталов. В последнем случае обычно говорят о денежных рынках, на них заключаются сделки сроком до 1 года. Денежные рынки подразделяются на кредитные и валютные рынки. На кредитных рынках предприятия и банки могут получить краткосрочные ссуды. Предприятия обычно кредитуются в коммерческих банках. Сами банки привлекают краткосрочный капитал на рынке межбанковского кредита. Общепризнанным в мире ориентиром цены на такого рода кредиты служит ставка предложения на Лондонском межбанковском рынке (LIBOR).

К денежным рынкам могут быть отнесены также операции по покупке и продаже краткосрочных финансовых инструментов – векселей, казначейских обязательств и облигаций и подобных им ценных бумаг. Как правило, таким образом привлекают капитал правительства и крупные банки, для предприятий они служат инструментом краткосрочных финансовых вложений. Наиболее известным инструментом такого рода являются 3-х и 6-месячные векселя Казначейства США.

На валютных рынках осуществляется купля-продажа крупных партий иностранной валюты. Непосредственными участниками таких рынков являются в основном банки, имеющие соответствующую лицензию ЦБ. При этом они могут выполнять поручения своих клиентов (предприятий) по покупке или продаже валюты в связи с исполнением предприятиями внешнеэкономических контрактов. С другой стороны, банки-участники валютного рынка могут осуществлять от своего имени крупные спекулятивные операции с иностранной валютой с целью получения дохода. Ежедневно центральные банки устанавливают официальные курсы национальных валют. При этом они ориентируются на результаты торгов, осуществляемых на валютных биржах. На валютных рынках определяются курсы “спот” и “форвард”. Спот-курс отражает цену валюты при ее немедленной купле-продаже. Форвардные курсы показывают ее ожидаемую стоимость через 1, 3 месяца и через 1 год.

Рынки долгосрочного капитала можно разделить на банковский и фондовый. На банковском рынке предприятие может получить долгосрочный кредит. Такая форма кредитования не имеет очень широкого распространения в нашей стране. Активное участие банков в формировании долгосрочного капитала предприятий наблюдается в основном в Японии и Германии. В других развитых странах коммерческие банки занимаются в основном краткосрочным кредитованием своих клиентов. Инвестиционные банки (например Morgan Stanley или Merrill Lynch) оказывают предприятиям помощь в размещении долгосрочных ценных бумаг и консультируют их по вопросам долгосрочных инвестиций и их финансирования. Основные операции таких банков осуществляются ими на фондовых рынках, а не в сфере прямого кредитования предприятий. Фондовый рынок в настоящее время стал основным источником долгосрочного капитала для предприятий. По видам привлекаемого капитала его можно разделить на рынок собственного и заемного долгосрочного капитала, а также рынок гибридных инструментов (совмещающих в себе свойства как собственного так и заемного капиталов). По содержанию совершаемых на нем сделок выделяют первичный и вторичный фондовый рынок. По способу организации торговли различают организованный и неорганизованный (over the counter – “через прилавок”) рынки. В зависимости от особенностей обращающихся на рынке инструментов можно выделить рынки основных и производных (деривативов) ценных бумаг.

Приведенная классификация не является исчерпывающей и бесспорной. Например, довольно часто под фондовым рынком понимают торговлю только акциями предприятий, рассматривая рынки облигаций или деривативов как самостоятельные формы торговли. В данном контексте объединение разнообразных финансовых инструментов под рубрикой “фондовый рынок” объясняется прежде всего тем, что при помощи этих инструментов предприятие получает возможность приобрести финансовые ресурсы или фонды (funds), а также застраховать себя от возможных неблагоприятных изменений цен на эти инструменты. Существует значительное сходство в способах оценки этих инструментов, правилах торговли ими, определения их доходности и т.п. Все эти обстоятельства представляются достаточным основанием для совместного рассмотрения вышеназванных финансовых инструментов.

**2. Акция как инструмент рынка капиталов**

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

Одна из главных особенностей акции как титула собственности заключается

в том, что акционер не имеет права потребовать у акционерного общества вернуть ему внесенную сумму. Именно это позволяет акционерному обществу свободно распоряжаться своим капиталом. Поэтому акция - бессрочная бумага, она не выпускается на какой-то оговоренный срок и живет до окончания существования акционерного общества.

Акция как титул собственности обладает еще одной ключевой чертой -

правом голоса. В нем реализуется возможность каждого акционера как совладельца акционерного капитала участвовать в управлении последним. Вторая классическая черта акции - служить правом на часть прибыли - специфична прежде всего тем, что акционерное общество не берет на себя никаких обязательств производить регулярные выплаты. Поскольку предпринимательская деятельность - это всегда риск, то прибыль которую она приносит, должна быть в принципе выше, чем доход, по государственным облигациям.

Величина годового дивиденда зависит от прибыли, указанной в балансе акционерного общества. Обычно акционерная компания стремиться стабильно выплачивать дивиденды, по возможности растущие, и тем самым демонстрировать свое последовательное развитие или имитировать его. К тому же, покупая , сохраняя или продавая акцию, акционер исходит из двух основных моментов: уровня годового дивиденда и роста курса акции.

Рассмотрим основные моменты, касающиеся акций:

1. Акции могут выпускаться только АО;

2. Акции неделимы. Если акция принадлежит нескольким лицам, то все они признаются по отношению к АО одним акционером и осуществляют права через одного из них, или общего представителя;

3. Акции выпускаются именные и на предъявителя. Количество акций на предъявителя устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, в процентном отношении к общему числу акций;

4. Акционерное общество может выпускать акции различных категорий и номинальной стоимости, причем все акции одного выпуска и номинала равны между собой в не зависимости от даты приобретения;

5. Акция не имеет срока погашения (в отличие, например, от облигаций);

6. Ограниченная ответственность, которая заключается в том, что ни акционер не отвечает по обязательствам общества, ни общество по обязательствам акционера. Максимум, что может потерять акционер – вложенные средства;

7. Номинальная стоимость акции не может быть меньше 10 российских рублей. Акции больших номиналов, эмитируются банками, отражают характер собственности на банки в российской практике – владельцами их в основном являются юридические лица.

Реквизиты акции:

-         фирменное наименование акционерного общества и  его  местонахождение;

-         наименование  ценной  бумаги  - "акция";

-         ее порядковый номер;

-         дата выпуска;

-         вид акции (простая или привилегированная) и  ее  номинальная  стоимость;

-         имя  держателя;

-         размер уставного фонда акционерного общества на день выпуска акций и также количество выпускаемых акций,  срок  выплаты  дивидендов;

-         подпись председателя правления акционерного общества

 Рассмотрим классификацию акций.

1. Все акции можно разделить на:

- именные

- на пердъявителя

Фактическое владение акцией на предъявителя означает юридическое удостоверение того, что ее владелец является акционером компании. В случае с именной акцией акционерами считаются лишь те ее владельцы, данные о которых внесены в акционерную книгу компании.

1. По признаку голосования на собраниях акционеров:

- голосующие

- не голосующие

Не голосующие акции – акции, не дающие права голоса на общем собрании акционеров. К таким акциям можно отнести привилегированные акции. Но владельцы привилегированных акций  могут участвовать в собраниях акционеров, если это прямо оговорено в уставе общества и Законе "Об акционерных обществах", например при решении вопроса о ликвидации или реорганизации общества.

Голосующие акции – простые акции и при определенных обстоятельствах привилегированные акции.

1. По виду:

* простые (обыкновенные):

- без специального статуса

- «золотая акция»\*

* привилегированные:

- типа "А"\*

- типа "Б"\*

 \*  акции этого типа выпускались только в период приватизации.

Обычные акции - это акции, владельцы которых обладают всеми правами,

предусмотренными акционерным правом. Привилегированные - акции предусматривают наличие у их владельцев определенных преимуществ по сравнению с владельцами обычных акций. Существует два вида таких акций - акции с фиксированным дивидендом и с фиксированным дивидендом, которые предусматривают дополнительное участие в распределении прибыли компании - получение сверхдивидендов.

Если происходит ликвидация компании, то владельцы привилегированных акций имеют преимущественное право при разделе чистого имущества фирмы. До того, как происходит погашение обычных акций, владельцам привилегированных акций выплачивается сумма, превышающая их номинальную стоимость, т.е. они покрываются по рыночному курсу.

Однако для акционеров, владеющих привилегированными акциями, в данном случае есть и отрицательный момент. Если при ликвидации фирмы имеются значительные законодательно разрешенные или скрытые резервы, то они распределяются между владельцами обычных акций, в результате чего погашение обычных акций происходит по курсу, существенно превышающему их номинальную стоимость.

Привилегированная акция:

-       не дает право (если иное не установлено уставом общества или нормативными актами) голоса на собраниях акционеров;

-       приносит фиксированный дивиденд. Причем, если дивиденд по простым акциям оказался больше дивиденда по привилегированным, то владельцам привилегированных акций доплачивается разница между дивидендами;

-       не могут быть выпущены на сумму более 25% от уставного капитала;

-       предоставляют владельцу преимущественное право, по сравнению с простыми, на часть имущества при ликвидации общества.

Рассмотрим различия привилегированных акций типа "А" и "Б" в таблице 1.

Таблица 1- Привилегированные акции

|  |  |
| --- | --- |
| Тип "А" | Тип "Б" |
| Распространялись среди работников предприятия бесплатно, с правом свободной продажи без согласия других акционеров. | Передавались в Фонд имущества бесплатно, с правом дальнейшей свободной перепродажи, без согласия других акционеров. |
| Выплачивается ежегодный дивиденд в размере 10% чистой прибыли акционерного общества, деленное на число таких акций. | Выплачивается ежегодный дивиденд в размере 5% чистой прибыли акционерного общества, деленное на число таких акций. |
| Составляют 25% от уставного фонда. | |
| Дивиденд не может быть меньше дивиденда по простым акциям. | |
| Держатели имеют право присутствовать на собраниях акционеров и вносить предложения. | |
| Имеют право голоса, когда изменяется Устав, затрагивающий их права и интересы. | Не имеют право голоса. |

Для акций типа "Б" присуще еще ряд особенностей. Во-первых, при продаже фондом имущества этих акций, они автоматически конвертируются в обыкновенные акции (одна акция типа "Б" = 1 простой акции). Во-вторых, пока в АО существуют акции типа "Б", общество не имеет право: выплачивать дивиденд по обычным акциям в иной форме кроме денежной и приобретать выпущенные им (обществом) акции.

Говоря о привилегированных акциях, необходимо сказать о кумулятивных привилегированных акциях. Это такие акции, по которым, если дивиденд не выплачивается в обычные периоды начисления, то обязанность выплатить сохраняется, они (дивиденды) накапливаются до момента, когда у эмитента стабилизируется финансовое положение и возникнут финансовые источники для погашения общей задолженности по дивидендам. Такие акции снижают риск и, как следствие,  усиливают привлекательность этих ценных бумаг.

Простые акции – акции, голосующие, при этом обыкновенная акция предоставляет ее владельцу право участия в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, имеют право на получение дивиденда, а в случае ликвидации общества на часть имущества. Обычная акция дает один голос на общем собрании акционеров. Обычные акции без специального статуса не вызывают вопросов.

Золотые акции - специальные (англ. golden stocks) — условные акции, сохраняемые в руках государственного органа, ведающего приватизируемым предприятием; эмитировались в РФ в начале 90-х гг. в соответствии с программой приватизации при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества; такие акции предоставляют их держателю особое право голоса. Используются для сохранения государственного контроля над приватизируемыми акционируемыми государственными предприятиями, деятельность которых глубоко затрагивает государственные и общественные интересы

Были рассмотрены, безусловно, не все виды акций, т.к. Закон "Об акционерных обществах" таков, что позволяет конструировать разнообразные легитимные виды акций (привилегированные отзывные, с регулируемой ставкой дивиденда и др.).

Преимущества акционерной формы организации производства заключается в том, что части акционерного капитала, могут быть быстро и легко куплены и проданы и что акционеры несут ограниченную ответственность.

Доход по акциям может быть представлен в двух формах – в виде прироста курсовой стоимости и в качестве дивиденда. Прирост курсовой стоимости приносит доход в момент ее продажи. Если это не сделать своевременно, то курс акции может упасть. Прирост курсовой стоимости возникает по двум причинам. Во- первых это спекуляции на фондовом рынке. По той же причине курс может и упасть. Во - вторых, это реальный прирост активов предприятия. Получив прибыль, АО делит ее на две части. Одна часть выплачивается в виде дивидендов, другая – реинвестируется для поддержания и расширения производства. Реинвестируемая прибыль, приобретающая форму основных и оборотных средств, реально наполняет акцию и ведет, как правило, к росту ее стоимости.

Другим источником дохода акционера является дивиденд. Если инвестор не склонен к риску, ему следует остановиться на акциях по которым регулярно выплачиваются дивиденды, хотя в этом случае их цена может расти и не очень быстро  Большая надежность такой ситуации состоит в том, что инвестор реально получает доход уже в период владения акцией. Даже если в будущем курсовая стоимость упадет, то все равно он уже реализовал часть дохода

Серьезные финансовые решения требуют учета большого количества факторов. Общее представление об инвестиционной привлекательности акции можно составить на основе нескольких простых показателей

Первый показатель – это ставка дивиденда. Ставка дивиденда определяется как отношение годового дивиденда к текущей цене акции и записывается в %

Rd = Div/P\*100%,

Где  Rd - ставка дивиденда

        Div - дивиденд

        Р     - текущая цена акции

При расчете данного показателя обычно используют значение реально выплаченного дивиденда. Ставка дивиденда показывает, какой уровень доходности инвестор получит на свои инвестиции за счет возможных дивидендов, если купит акцию по текущей цене. Ставка дивиденда может дать вкладчику представление о том, в какой преимущественно форме приносит доход акция, в виде дивидендов или за счет курсовой стоимости. Принимая решение с учетом показателя ставки дивиденда, необходимо проследить ее динамику за длительный период.

Другой показатель – срок окупаемости акции. Он измеряется в годах и определяется как отношение текущей цены акции (Р) к чистой прибыли на одну акцию (Е), которое заработало предприятие, если представить, что вся прибыль выплачивается в качестве дивиденда, (Е) – это вся прибыль на акцию. Она делится на дивиденд и реинвестируемую в производство прибыль

СРОК  ОКУПАЕМОСТИ = Р/Е

Из практики известно, что 10-15 лет окупаемости это высокий показатель, 1-2 года – низкий. Это связано с тем, что когда инвесторы уверены в хороших перспективах предприятия, то срок окупаемости возрастает, так как  поднимается цена акции вследствие увеличившегося спроса. Для эмитента это хорошо, поскольку создает ему хорошие условия привлечения дополнительных финансовых ресурсов. В то же время акция с высоким значением Р/Е – это не всегда наилучший выбор для инвестора, т.к. в значительной степени прирост ее курсовой стоимости может оказаться уже исчерпанным. Небольшое значение Р/Е означает, что цена акции невысока, поскольку инвесторы не верят в надежные перспективы. Приобретение такой акции сопряжено, как правило, с более значительным риском.

Следующий аналитический показатель – это отношение текущей цены акции (Р) к ее балансовой стоимости (В). Балансовая стоимость акции определяется вычитанием  из стоимости активов компании суммы ее обязательств и делением на количество акций. Для хорошо работающего предприятия Р/В должно быть больше 1, но не слишком высоким, что говорило бы о переоценке курса акций. Обычно этот показатель равен 1,25-1,3

Необходимо также рассмотреть такой показатель как величина прибыли на одну акцию

  EPS. Его определяют делением объявленной прибыли предприятия на общее количество акций. Поскольку акции различных предприятий отличаются друг от друга по стоимости  то с его помощью сложно проводить сравнение между акциями .Лучше воспользоваться отношением объявленной прибили к объему капитализации предприятия на начало периода, за который была объявлена прибыль(или отношением прибили на одну акцию к ее цене в начале периода). Полученная цифра дает представление об эффективности инвестирования одного рубля средств в ту или иную компанию.

На Западе оценку качества дают аналитические компании. Наиболее известными из них являются "Moody's InvestorsServis", "Stanfart & Poor". Наиболее надежные компании получили название "голубые фишки" -это надежные, и ведущие в своих отраслях компании.

Привлечение нового акционерного капитала происходит на так называемых первичных фондовых рынках, на которых акции продаются самим предприятием (или его представителями). Деньги от реализации акций формируют уставный капитал предприятия. Данная процедура называется первоначальным размещением (initial public offering – IPO). Однако наибольший объем сделок с ценными бумагами производится на вторичном рынке, где осуществляется “спекуляция” ими.

Казалось бы для предприятий вторичный рынок не представляет никакого интереса, т.к. он не обеспечивает ему денежных притоков. На самом деле наличие вторичного “спекулятивного” рынка является абсолютной необходимостью для нормального функционирования первичного рынка акций. По закону инвестор не может вернуть предприятию-эмитенту купленные у него ранее акции и потребовать назад уплаченные за них деньги. Для него единственной возможностью избавиться от ставших ненужными бумаг является их перепродажа на вторичном рынке. Если таковой отсутствует или осуществление сделок на нем затруднено (неликвидный или низколиквидный рынок), то инвестор просто не станет покупать соответствующие акции в процессе их IPO. Не менее важной функцией вторичного рынка является регулярная котировка рыночных цен на обращающиеся акции. Рост или снижение рыночного курса является в конечном итоге самой важной оценкой эффективности работы предприятия. Руководство предприятия не может позволить себе роскоши “забыть” об этом после первичного размещения акций. В противном случае вход данной компании на финансовые рынки будет наглухо закрыт, если только ее владельцы вовремя не закроют вход в саму компанию не в меру “забывчивым” менеджерам.

Для формирования собственного капитала предприятия могут использоваться различные способы: частные предприятия формируют свое имущество за счет средств их владельцев; для хозяйственных обществ и товариществ гражданским законодательством предусмотрены разнообразные режимы взноса и возврата паев (долей) их участников и т.п. Тем не менее, мировая практика убедительно показывает преимущества акционерной формы владения предприятием. Особенно эти преимущества очевидны в случае крупных компаний, построенных на корпоративных принципах – с полным разделением функций собственности и управления предприятием.

**3. Акционерные общества**

Акционерная форма позволяет привлечь в одно предприятие капиталы многих лиц, причем даже тех, которые сами не могут в силу любых причин заниматься предпринимательской деятельностью. Кроме того, ограничение ответственности размером внесенного вклада вместе с высокой его диверсификацией позволяет вкладывать средства не только в весьма перспективные, но и в высоко рискованные проекты, существенно ускоряя внедрение достижений научно-технического прогресса. Имеется также множество других положительных сторон акционерной формы собственности, делающие ее поистине универсальной и применимой везде, где есть необходимость и возможность ограничить масштабы ответственности предпринимателя. Последнее обстоятельство особенно важно в условиях нестабильной российской экономики, когда непредвиденная обстановка производства может привести к огромным убыткам, долгам, на погашение которых может не хватить всего имеющегося имущества. Подобной опасности подвергаются индивидуальные предприниматели и некоторые юридические лица, имеющие другую организационно-правовую форму.

Акционерные общества позволяют более эффективно использовать материальные и другие ресурсы, оптимально сочетать личные и общественные интересы всех участников.

Акционерные общества, являющиеся основной формой организации современных крупных предприятий и организаций во всем мире, представляют собой наиболее совершенный правовой механизм по организации экономики на основе объединения имущества частных лиц, корпораций различного вида и иных органов.

Акционерные общества имеют ряд преимуществ по сравнению с другими формами собственности.

Во-первых, общество имеет возможность привлекать средства акционеров для пополнения уставного фонда и расширения своей деятельности, причем эти средства не подлежат возврату (за исключением полной ликвидации общества), так как акции обществом не выкупаются, а лишь перепродаются другим акционерам.

Во-вторых, общее руководство деятельностью общества отделено от конкретного управления, что позволяет нанимать и выбирать наиболее подходящих управляющих, директоров, заставляет акционеров серьезно относиться к подбору управляющего персонала, так как каждый акционер отвечает за эффективную работу общества вложенными средствами.

В-третьих, создается возможность реального превращения всего трудового коллектива предприятия в собственников путем приобретения каждым из них акций общества.

В-четвертых, имеется возможность привлечь в состав акционеров своих постоянных контрагентов, создавая при этом общую заинтересованность в результатах деятельности общества. Также и само общество может приобрести ценные бумаги других обществ, образуя при этом целые сети заинтересованных в работе друг друга организаций, связанных отношениями собственности и правом участия в управлении.

Таким образом, акционерное общество, объединяя на единой правовой основе всех участников, обеспечивает уникальную форму реализации коллективной собственности, создавая при этом заинтересованность в конечных результатах работы.

**Акционерное общество (АО)** - коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Органы управления: общее собрание, совет директоров – в АО с числом акционеров больше 50, коллегиальный исполнительный орган (правление, дирекция и единоличный или генеральный директор)

АО:

1) Имеет наименование (в том числе сокращенное) с указанием вида общества, специального наименования, позволяющего отличить одно общество от другого, а также местонахождения общества. Названия государств или общественных объединений не могут быть использованы в качестве наименования общества.

2) Может осуществлять любые виды хозяйственной деятельности, если они не запрещены законодательными актами Республики Беларусь и отвечают целям, предусмотренным в уставе общества. Отдельными видами деятельности, определяемыми законодательством Республики Беларусь, общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

3) Участниками общества могут быть граждане Республики Беларусь и других государств, лица без гражданства, юридические лица, в том числе иностранные, в пределах прав и обязанностей, предусмотренных законодательством Республики Беларусь. Право участия в обществах должностных лиц органов государственной власти и управления может быть ограничено по закону. Общество должно состоять не менее чем из двух участников. Общество может быть участником другого общества.

4) Общество имеет право создавать на территории Республики Беларусь и за ее пределами предприятия с правами юридического лица путем передачи им части своего имущества во владение, пользование и распоряжение в пределах, установленных обществом и законодательными актами Республики Беларусь.

5) Общество не несет ответственности по обязательствам предприятий, а предприятия не несут ответственности по обязательствам общества, если иное не предусмотрено учредительными документами предприятия. При ликвидации общества

его предприятия подлежат ликвидации или продаже.

6) Общество имеет право создавать филиалы и представительства. Филиалы и

представительства действуют на основании положений о них, утверждаемых

обществом.

7) Общество несет ответственность по своим обязательствам любым принадлежащим ему имуществом. Общество не несет ответственности по обязательствам участников, а участники- по обязательствам общества, кроме случаев, предусмотренных настоящим Законом. Участники несут риск убытков в пределах стоимости принадлежащих им акций.

8) Общество создается и действует на основе устава. Взаимоотношения между участниками общества с ограниченной ответственностью и общества с дополнительной ответственностью, а также обязательства участников перед этими обществами определяются в договоре.

Устав должен содержать следующие сведения: вид общества; цели его

деятельности; наименование и местонахождение; состав участников для общества с

ограниченной и общества с дополнительной ответственностью; размер уставного

фонда общества; порядок образования имущества и распределения прибыли; структуру

и компетенцию органов управления и контроля общества; права и обязанности

участников общества; порядок принятия решений, в том числе перечень вопросов, по

которым необходимо единогласие или квалифицированное большинство голосов;

порядок ликвидации и реорганизации общества.

Список участников закрытого акционерного общества прилагается к уставу.

Если в уставе общества не указан срок его деятельности, оно признается

созданным на неопределенный срок.

Акционерным признается общество, имеющее уставный фонд, разделенный на определенное число акций равной номинальной стоимости, и несущее ответственность по обязательствам только своим имуществом. Акционерное общество может быть открытым или закрытым.

Минимальная величина уставного фонда закрытого и открытого акционерного

общества определяется законодательством Республики Беларусь. У ОАО – минимум 400 БВ, у ЗАО – минимум 100 БВ.

Порядок выпуска, движение и учет акций определяются законодательством

Республики Беларусь.

**3.1 Открытое акционерное общество**

Акционерное общество является открытым, если его акции распространяются путем открытой продажи или подписки и их свободное хождение на рынке ценных бумаг не ограничено иначе, чем по закону. Открытое акционерное общество не может быть преобразовано в другие формы обществ. Число акционеров не лимитировано.

Открытое акционерное общество создается путем открытой подписки на акции или

преобразования закрытого акционерного общества либо иного хозяйственного общества или товарищества.

К дате проведения учредительной конференции открытого акционерного общества

его уставный фонд должен быть полностью внесен.

Если размер уставного фонда открытого акционерного общества превышает

балансовую стоимость имущества преобразуемого субъекта, то в проспекте эмиссии должен быть указан источник средств для оплаты этой разницы.

Создание открытого акционерного общества в процессе приватизации государственной собственности регулируется специальным законодательством. Создание открытого акционерного общества путем открытой подписки на акции включает в себя заключение договора о совместной деятельности по созданию общества, проведение подписки на акции, проведение учредительной конференции, государственную регистрацию общества и его акций в порядке, установленном законодательством. Договором о совместной деятельности по созданию общества уполномочивается одно или несколько лиц вести необходимую работу по созданию общества.

Лица, подписавшие договор, несут расходы по созданию общества и солидарную

ответственность по обязательствам, возникшим при создании общества, если иная форма ответственности не предусмотрена договором.

Учредительная конференция акционерного общества собирается не позднее одного месяца после окончания подписки. Учредительная конференция признается правомочной, если в ней участвуют лица (либо их представители), подписавшиеся не менее чем на 70 процентов распространенных по подписке простых акций. Если из-за неучастия подписчиков учредительная конференция не состоялась или признана неправомочной, она должна быть созвана повторно, в срок не более трех недель. В случае неправомочности повторно собранной учредительной конференции общество признается несостоявшимся, а взносы подлежат возврату подписчикам в месячный срок с выплатой предусмотренных обязательствами платежей. Интересы подписчиков на учредительной конференции могут представлять другие лица по доверенности.

Если подписка осуществлена на количество акций менее указанного в сообщении

о подписке, любой подписчик, кроме учредителя, вправе заявить на учредительной конференции о выходе из общества до признания конференцией общества состоявшимся. В этом случае сделанный вышедшим из общества подписчиком взнос подлежит возврату с выплатой предусмотренных обязательствами платежей. Учредительная конференция, признанная правомочной с учетом заявлений о выходе из общества, принимает решение о создании общества, избирает руководящий орган конференции, заслушивает и утверждает финансовый отчет учредителей, утверждает устав общества, избирает органы управления и контроля общества в соответствии с принятым уставом, принимает решение о полном или частичном возмещении расходов по созданию общества.

Учредители обязаны в срок и в форме, предусмотренных договором, сообщить

подписчикам дату и место проведения учредительной конференции, передать им

проект устава общества и другие документы. Учредительная конференция принимает решения большинством голосов, подписка на одну простую акцию дает право на один голос. Подписчики на привилегированные акции имеют на учредительной конференции право совещательного голоса. Учредительная конференция не проводится, общество признается несостоявшимся в случаях, предусмотренных законодательством и условиями подписки.

**3.2 Закрытое акционерное общество**

Акционерное общество является закрытым, если хождение его акций на рынке

ценных бумаг запрещено или ограничено его уставом. Закрытое акционерное общество может выпускать только именные акции. Закрытое акционерное общество может быть преобразовано в открытое акционерное общество. Число акционеров не превышает 50 человек.

Создание закрытого акционерного общества включает в себя заключение договора о совместной деятельности по созданию общества, утверждение устава, государственную регистрацию общества и регистрацию акций в порядке, установленном законодательством о ценных бумагах. Акции закрытого акционерного общества при его создании распространяются среди лиц, подписавших договор о совместной деятельности по созданию общества. В течение двух месяцев с момента государственной регистрации учредители обязаны внести вклады в уставный фонд общества в полном размере.

Участник закрытого акционерного общества вправе свободно реализовать свои

акции его участникам или в порядке, определяемом уставом, - третьим лицам. Участник может потребовать от закрытого акционерного общества приобретения его акций либо части акций по цене балансовой стоимости имущества, приходящегося на его акции, часть акций. Порядок и условия приобретения закрытым акционерным обществом акций

участника определяются в уставе. Акции открытого акционерного общества могут быть свободно реализованы их держателями.

**4. Работа предприятия с акциями**

**4.1 Эмиссия акций**

**Эмиссия акций** - это установленная на законодательном уровне совокупность действий эмитента, направленная на размещение новых акций (акций, которые раннее не оборачивались на рынке) среди инвесторов.

Эмиссия акций осуществляется АО с целью привлечения средств для расширения деятельности или финансирования текущих проектов. Эмиссия акций имеет ряд преимуществ по сравнению с займом, во-первых, потому что есть возможность привлечь больший объем средств, а во-вторых, потому что отсутствует необходимость совершать регулярные выплаты по займу. Недостатком эмиссии можно назвать тот факт, что, продавая акции, компании отдают часть своей собственности акционерам, которые получают право влиять на деятельность акционерного общества.

Инвесторами могут выступать акционеры эмитента, то есть внутренние инвесторы или третьи лица, круг которых может быть ограниченным или неограниченным.

Эмиссия акций может осуществляться в связи с формированием уставного фонда эмитента, изменением уставного фонда эмитента (его увлечением), проведением деноминации акций без изменений размера уставного фонда (увеличение номинальной стоимости акции при сокращении количества акций или уменьшения номинальной стоимости акции при увеличении количества акций), индексацией основных средств эмитента, реорганизации эмитента.

Выпуск (эмиссия) акций может быть первичным (проводится основателями акционерного общества до момента государственной регистрации) или последующим (вторичным), который осуществляется самим эмитентом после его государственной регистрации.

Решение о первом выпуске акций принимается основателями акционерного общества. Одной из приоритетных задач при принятии решения о выпуске акций является поиск оптимального количества инвестиционных свойств ценных бумаг, которые готовят к выпуску.

Поиск оптимального решения дает возможность объединить интересы эмитента и потенциальных инвесторов Решение о дополнительной эмиссий принимается общим собранием акционеров (в случае увеличения уставного фонда не более чем на 1/3 такое решение может быть принято правлением акционерного общества, если это предусмотрено уставом).

Решение о выпуске акций оформляется протоколом. Форма выпуска акций (документарная или бездокументарная) определяется решением эмитента и утверждается Государственной комиссий по ценным бумагам и [фондовому рынку](http://click01.begun.ru/click.jsp?url=seMzeUtERUSpQyDdujVy5TfcDWnK009UXK7nCF0Mjo75V55KZ2MF88R8Ut1Y9I4YDsgIiTdd70xFqMX18VDoIFnrJaFqvnjiKvLl9tElzAL86By7woGwklp32al76Eh0-JGDhPlxa9u9eZW-edULp8F2nYyWv3nksEwfIbjqcxYtx2lvML3bcoF-9tq0vkgmd0tEs794yE3UtVKqOLvuL0rZq4SUSPzvMyNi*LmxdAHRoZmGNY6KZQM*Wd-L9KEH8l2eHevnaBohmUUR01UYV0737J4Z5V35GLM5YEDxyPDS8b024DzxVqgaZvXyyE-Lo5UGKxEjJ*PBxvnghPQwqopQtgGQ0rAEOjmyAoCG9pbbwHPIkh2RLevJCg2bVxKssjMcPg4lcW7VqyQe2Y4DQzbJiMiPHVJCprd2t8pQORAYmQf3V17bEm2Ux8E*ooW18uPOm7NO*JiCPmLvzTysOH-1J8ae9YOWl0sykfJXdits-Ck3SHwzueDRnI5PTF5TCpeEfWuXWUq6Ai6k7aNhiYX7u5lvNAKQov*MFFbYUtxhtrPtDEhiPaUMwoJSO0sg37hGZA2g1W6AAa27cZec79qHD3mc1ofzWyjAzPgobV0XIFah) (ГКЦБФР) при регистрации выпуску акций.

Акционерные общества, которые создаются в процессе приватизации с самого начала своего существования должны ориентироваться на стандарты выпуску акций бездокументарной формы.

Информация о выпуске акций - это документ, в котором указываются сведения, которые будут оглашаться акционерным обществом (эмитентом) при объявлении открытой подписки на акции. Регистрация информации про выпуск акций осуществляется ГКЦБФР или ее территориальными органами.

Регистрация информации о выпуске акций является основанием для оформления временного глобального сертификата. После регистрации выпуска ценных бумаг эмитенту выдается свидетельство, которое является основанием для печати бланков сертификатов ценных бумаг, если акции выпускаются в документарной форме.

Если акции выпускаются в бездокументарной форме свидетельство является основанием для оформления глобального сертификата. Орган, который регистрирует выпуск ценных бумаг или информации о выпуске ценных бумаг обязан проверять соответствие поданных эмитентом документов в соответствии с требованиями законодательства.

Регистрация прав собственности на акции в акционерном обществе имеет очень большое значение, поскольку в отличие от всех остальных обществ, в акционерном обществе состав акционеров состав акционеров АО не фиксируется в его уставных документах.

Регистрация права собственности на акцию позволяет акционерному обществу определить количество его участников на определенную дату и создает дополнительные гарантии защиты прав акционеров, препятствуя злоупотреблению при обороте акций.

Механизм регистрации прав собственности на акцию различается в зависимости от формы выпуска акций. Регистрация прав собственности на акции в бездокументарной форме выпуска осуществляется депозитариями и хранителями акций.

Права собственности на акции в документарной форме выпуска учитываются реестродержателями (независимыми регистраторами или самим акционерным обществом при условии соблюдения норм и требования действующего законодательства).

**4.2 Дополнительная эмиссия акций**

Для привлечения денежных средств многие предприятия, которые по форме собственности представляют собой акционерные общества, вынуждены прибегать к дополнительной эмиссии акций по первоначальной цене.

Перед проведением дополнительного выпуска акций владельцы предприятия должны четко представлять, какую сумму они хотят привлечь на развитие собственного предприятия. Так как акции могут попасть в руки компаний, которые занимаются поглощением предприятий, дополнительная эмиссия акций может привести к смене собственника фирмы.

Защитить свое дело возможно при распространении дополнительных акций путем закрытой подписки, но такой вариант возможен далеко не для каждого предприятия. При  реализации дополнительного выпуска акций преимущество при покупке имеют те люди, которые уже приобрели акции первоначального выпуска.

Для проведения дополнительной эмиссии акций необходимо подать заявку в соответственный государственный орган, получить разрешение на проведение дополнительной эмиссии и представить соответствующий отчет.

По мнению многих финансовых аналитиков, **дополнительный выпуск акций** – это мера, к которой собственник предприятия должен прибегать только в крайних случаях, привлечь денежные средства лучше при помощи кредитов, понижения издержек производства и иных расходов. Стоит отметить, что в настоящее время нет методик, позволяющих обеспечить гарантированный успех при  проведении дополнительных эмиссий.

С другой стороны, дополнительная эмиссия акций имеет ряд преимуществ. После проведения первой        дополнительной эмиссии, нет необходимости вносить изменения в устав акционерного общества для проведения следующий дополнительных  эмиссий акций. Также подобный метод позволит не только увеличить уставный фонд, но и сделать управления предприятием более гибким.

 В настоящее время многие предприятия отказываются от дополнительной эмиссии акций. Основная проблема, которую видят владельцы предприятий, - это необходимость подготовки документов для регистрации дополнительной эмиссии акций. Решить эту проблему можно, обратившись в специальные компании, которые за умеренную плату помогут оформить и зарегистрировать все необходимые документы.

Также стоит учитывать, что дополнительная эмиссия акций требует затрат, связанных с изготовлением, размещением и рекламой нового пакета акций, поэтому перед дополнительным выпуском акций необходимо четко определить их количество, исходя из предстоящих затрат.

**4.3 Купля – продажа акций предприятием**

Первичная продажа акций для акционерных обществ (корпораций) происходит следующим образом: если акционерное общество решило продать акции, оно находит фирмы, которые покупают все выпущенные акции целиком, затем продает их населению или другим фирмам. Существуют специальные фирмы, называемые инвестиционными банками, которые специализируются на гарантировании выпусков ценных бумаг, т.е. они обязуются продать акции клиента по согласованной с ним цене. Обычно при осуществлении этой операции несколько фирм или инвестиционных банков образуют синдикат и делят между собой риск, и всю прибыль от торговли акциями получают продавцы, а не корпорации, выпустившие ценные бумаги.

Фондовая биржа - это место, где брокеры могкт покупать и продавать акции и облигации для своих клиентов. Фондовые биржи являются определенным барометром экономики. На биржах определяется стоимость ценных бумаг, совершаются сделки купли - продажи этих ценностей. Все больше возрастает число сделок с фондовыми ценностями, совершаемых крупными банками. При определении цены банки вынуждены ориентироваться на фондовые биржи с тем, чтобы определить рыночную стоимость интересующих их бумаг.

Рынок ценных бумаг выполняет две функции: сводит покупателя с продавцом и способствует стабилизации цен, уравновешивая спрос и предложение. Практически все облигации продаются на уличном рынке. “С прилавка“ продаются и акции, ибо всегда существуют причины, заставляющие компании отказываться от услуг биржи. Но под влиянием биржи зачастую и складываются цены и на “ уличном рынке “.

Акции крупнейших компаний продаются на фондовой бирже. Классическая биржа - это аукцион, где торговля ведется посредством обмена устными инструкциями между трейдерами (представителями брокерских фирм в торговой зоне биржи).

После того, как акции распродаются дилерами, получены доказательства их удовлетворительного размещения, они попадают в котировочный список (“лист”) одной или нескольких бирж. Процедура включения акций в этот список называется *листингом*.

*Листинг дает компании следующие преимущества:*

- престиж у инвесторов и их расположение (поскольку инвесторы понимают, что списочная компания должна соблюдать некие минимальные стандарты, листинг повышает престиж. Расположение инвесторов к компании растет с облегчением купли-продажи ее акций и ростом “прозрачности” ее деятельности на рынке);

- лучшие условия кредитования (кредиторы могут сравнить балансовую стоимость активов компании с рыночной, биржевой оценкой ее усилий);

- наличие установочной стоимости при слияниях и поглощениях;

- облегчается облигационной финансирование в дальнейшем;

- отличное видение рынка (акционеры списочной компании могут лично следить за сделками и котировкой).

Листинг имеет еще множество преимуществ, и я не буду их все перечислять. К недостаткам же листинга можно отнести:

- дополнительный контроль за компанием (с листингом компания принимает на себя дополнительные обязательства);

- дополнительные расходы;

- безразличие рынка.

Из всего выше предложенного можно сделать вывод, что листинг полезен для вашей компании, несмотря на все недостатки. Но включение в листинг требует выполнения многих условий, каждая биржа предъявляет свои, а впрочем, они в общем все похожи. К примеру, такие требования как:

- минимальная выручка;

- минимальный рабочий капитал;

- минимальные нематериальные активы;

- публичное размещение выпущенных акций;

- рыночная цена выпуска.

С целью защиты инвесторов биржа может временно или навсегда лишить компанию привилегий листинга.

Акции могут быть исключены из биржевого списка (*делистинг*) по решению биржи или самой компании.

**4.4 Торговля акциями на фондовой бирже**

В подавляющем большинстве фондовые биржи торгуют исключительно списочными акциями, но есть, правда, биржи, где торгуют и внесписочными акциями. Лондонская фондовая биржа имеет “уличный” рынок, в Париже и Брюсселе работают “вторые” рынки, а Токийская фондовая биржа делится на три секции - для крупных списочных, мелких списочных и всех внесписочных компаний.

Если вы хотите купить или продать акции или облигации корпораций, вы можете воспользоваться услугами местной брокерской фирмы. Делопроизводитель, ведущий счета клиентов (агент по продаже, имеющий специальную лицензию), примет ваш заказ и передаст его представителю фирмы на бирже. Торговля происходит по принципу аукциона. Брокеры, представляющие продавцов и покупателей, должны совершать сделки по наилучшей для своих клиентов цене.

В каждой стране имеется своя торговая мера или фасовка - это общепринятое на данной бирже количество акций, которыми ведется торговля. В Нью-Йорке 100 акций - фасованный товар, 99 акций - нефасованный. Продать (или купить) 99 акций сложнее, чем 100, а значит, неизбежна скидка (или премия). В Японии фасовка - обычно 1000 акций, в Австралии и Канаде она меняется с ценой выпуска, а в Великобритании вообще отсутствует.

Биржевая торговля ведется сессиями. Своя сессия - для акций, своя - для опционов и т.д. Вот как распределяется рабочее время на Монреальской бирже:

Акции и их опционы 9.30 - 16.00

Сертификаты драгметаллов 9.30 - 16.00

Бонд опционы 9.30 - 16.00

Валютные опционы:

канадские доллары 8.30 - 14.30

другие валюты 7.30 - 14.15

Фьючерсы 10.00 - 14.05

Цены в ходе торговли сформируются следующими способами:

Первый способ - *групповой*, или *залповый*, аукцион. При таком способе заказы накапливаются, а затем единожды или дважды в день выбрасываются в торговый зал и расторговываются, обычно под контролем уполномоченного брокера или сотрудника биржи. По мере поступления предложений и заявок он увеличивает или уменьшает цену, пока не наступает наименьший дисбаланс или баланс спроса и предложения.

Второй способ - *непрерывное сличение* предложений и заявок. Брокеры выступают посредниками клиентов.

Третий способ - *непрерывно-дилерское сличение*. Отличается от второго тем, что между брокерами и клиентами есть посредник - джоббер, который и называет рынок. Третий способ в свою очередь имеет три вида: книга заказов, табло (брокеры выводят цены на табло, если они лучше первоначальных) (Гонконг), толпа (Цюрих).

**5. Расчет курса акций и принятие решений о покупке акций**

Акция имеет номинальную (цена обозначенная на акции) и рыночную (цена, по которой реально покупается акция или курсовая) стоимость. Курс акций находится в прямой зависимости от размера получаемого по ним дивиденда и в обратной зависимости от уровня ссудного (банковского) процента.

***Курс (цена) акции = ***

**Курс (цена) акций = Дивиденд / Ссудный % \*100%**

Курс акции находится в прямой зависимости от процентной ставки (нормы процента):

**Акурс= Д/r’•100%,**

где Акурс – курс акции; Д – дивиденд, или доход, получаемый на акцию; r’ – процентная ставка.

Курс акции можно также рассчитать, если известна норма дивиденда, которая определяется отношением дивиденда к номинальной стоимости акции:

**Д’ = Д/Аном •100%,**

где Д’ – норма дивиденда; Д – величина дивиденда; Аном – номинальная стоимость акции.

Зная норму дивиденда, номинальную стоимость акции и процентную ставку, можно определить курс акции:

**Акурс = Д’/r’•Аном.**

Курс акции указывает ту сумму денег, на которую, положив в банк, их владелец может получить процент (доход по вкладу), равный по величине дивиденду.

Банковская процентная ставка выступает своего рода ориентиром при выборе размещения денег каждым хозяйственным субъектом. Зная это и оценивая ситуацию, владелец денег делает выбор, исходя из предпочтения максимизации дохода или минимизации риска. Выбор заключается в более предпочтительном варианте для владельца денег относительно их помещения в банк или приобретения на них акций.

Этот процесс установления цены акции в зависимости от реально приносимого ею дохода называется капитализацией дохода и осуществляется через фондовые биржи, через рынок ценных бумаг. Курсовая цена акции акционерного общества закрытого типа, по которой она продается внутри общества, определяется стоимостью чистых активов общества, приходящихся на одну оплаченную акцию, и называется балансовой стоимостью акции.

**Б = А /К,**

где Б – балансовая стоимость акции в рублях;

А – чистые активы акционерного общества, в рублях;

К – количество оплаченных акций, ед.

*Пример 1:*

ОАО «Атлант» выплатил по акциям за 1 квартал 2006 г. 300 руб. дивидендов на одну акцию. Номинал акции равен 2400 руб. Коммерческие банки в среднем выплачивают по депозитам 5% в месяц, а взыскивают по кредитам – 7%. Определить цену акции за месяц.

*Решение:*

*Дивиденды, %*=%

*Цена акции* =

Ι Ι способ

*Цена акции=*

*Пример 2:*

АО с уставным фондом 1 млн. руб. имеет следующую структуру капитала: 85 обыкновенных акций и 15 привилегированных. Предполагаемый размер прибыли к распределению между акционерами — 120 тыс. рублей: Фиксированный дивиденд по привилегированным акциям составляет 10%. На получение какого дивиденда может рассчитывать в этом случае владелец обыкновенной акции?

Решение. Выплаты по всем привилегированным акциям = 150 000 х 0.10 = 15 000 руб.

Осталось на выплату дивидендов по обыкновенным акциям 120 000 -15 000 = 105 000 руб. Выплаты на одну обыкновенную акцию 105 000 руб : 85 = 1235 руб.

Доходность акции

*Текущая доходность.* При определении текущей доходности предполагается, что доход инвестора формирует только текущий доход в виде дивиденда.

Текущая доходность акции = 100% x дивиденд (в руб.) / рыночная цена [цена приобретения]

*Пример3:*

АО в 2005 г. выпустило обыкновенные акции в количестве 100 тыс. штук номинальной стоимостью 100 рублей каждая. Инвестор X приобрел в 2006 г. пакет акций, состоящий из 100 штук, по цене 150 рублей за акцию. Рыночная стоимость одной акции в настоящее время -300 рублей. Определите текущую доходность (в процентах) пакета акций инвестора X без учета налогов), если ежегодный дивиденд по акциям выплачивается в размере 60 рублей на одну акцию.

*Решение:*

Рыночная цена в данном случае рассматривается как цена приобретения акций.

*Конечная доходность.*В случае с акциями, инвестор может получить дополнительный доход, только реализовав акцию на вторичном рынке, сыграв на разнице в ценах (между ценой реализации другому инвестору и ценой приобретения данной акции).

Конечная доходность акции = 100% x (дивиденд за все годы + Прибыль от перепродажи) / (срок владения акцией x рыночная цена [цена приобретения]

*Пример 4:*

Инвестор приобрел за 2 300 рублей привилегированную акцию АО номинальной стоимостью 2 000 рублей с фиксированным размером дивиденда 15 процентов годовых. Через 5 лет (а течение которых дивиденды регулярно выплачивались) акция была им продана за 2 100 рублей. Определите конечную (в пересчете на год) доходность по данной акции.

*Решение:*

Конечная доходность = 11,3%

При необходимости учета налогов при определении доходности ценных бумаг и в целях выработки единой терминологии предполагается определять,“текущую доходность с учетом налогообложения” и “конечную доходность с учетом налогообложения”.

Текущая доходность с учетом налогообложения = l00% x

(дивиденд за год – сумма налогов) / рыночная цена в руб.

*Пример5:*

Инвестор, являющийся юридическим лицом, приобрел акцию по рыночному курсу за 1 300 рублей при номинальной стоимости 1 000 рублей. Какова текущая доходность данной акции с учетом налогов, если размер дивиденда составляет 300 рублей на акцию?

*Решение:*

Текущая доходность = 19.6%

Конечная доходность акции с учетом налогообложения = l00% x  
(все полученные дивиденды – все уплаченные налоги + прибыль - налоги) /   
(срок владения акцией x рыночная цена)

Возможна ситуация, когда инвестор продает акцию, не успев получить дивиденд. В этом случае логично говорить о “доходности операции с акцией”.

Доходность операции с акцией = 100% х прибыль от перепродажи /  
цена приобретения

Доходность операции с акцией с учетом налогообложения = 100% х   
(прибыль от перепродажи - сумма налогов цена приобретения) / цена приобретения

Заключение

Выпуск ценных бумаг является своеобразным каналом финансирования. Он является важным источником привлечения средств для молодых предприятий, мобилизации дополнительного капитала для уже существующих предприятий, а также пополнения государственного и местного бюджета. К выпуску акций различные организации прибегают, когда альтернативные возможности привлечения средств исчерпаны, а также при возникновении предприятий, во вновь зарождающихся перспективных отраслях, сферах, предпринимательства. Однако в нашей стране в связи с движением к рынку повышается экономический потенциал акционерных форм собственности, пробуждается волна акционирования предприятий. На данный момент мы стоим на стадии формирования финансового рынка, и вводимые ценные бумаги всё ещё носят черты переходного периода, отдельные виды ценных бумаг находятся пока в зачаточной форме, что относится и к главенствующим ценным бумагам-акциям.

Список использованной литературы

1. ”Акционерное общество - вопросы управления” в сб. ”Вопросы приватизации”

АКДИ N21, 1995 г.

1. Банковский кодекс Республики Беларусь, ст. 53.
2. Василевич. «Инфляция помогла», Белорусский рынок, №1, 1999 г.
3. Г. Барздов. Особенности организации вторичного рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь Банковский вестник, №2/98.
4. Д.Климко «Фондовый рынок Республики Беларусь: состояние и перспективы», - Банковский вестник, №4 1999 г.
5. ЗАКОН Республики Беларусь от 09.12.1992 N 2020-XII (ред. от 30.07.2004) "ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ, ОБЩЕСТВАХ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ И ОБЩЕСТВАХ С ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ"
6. Кашина Т.В. Акционерное право. Практический курс, М.: «ИНФРА-М», 1999.
7. Курс экономической теории. Под общей редакцией: Чепурина М.Х., Киселевой Е.А., Изд-во «АСА», Киров, 1995 г.
8. Могилевский С.Д. Акционерные общества, М.: «Дело», 1998.
9. Р.Ю. Тихонов, Ю.А. Антоненко «Рынок государственных ценных бумаг», Минск, 1998 г
10. ”Сборник нормативных документов. Аренда. Малые предприятия. Акционерные общества. ” МП “Круг”, 1990 г.
11. Таганов Д.Н. Акции и биржа, М.: «Нова-пресс», 1999.
12. Тарасов И.Т. Учение об акционерных компаниях, М.: «Статут», 2000.
13. Тихомиров Д.Н. Уставы акционерных обществ», М.: «Юринформ», 1999.
14. Экономические тенденции в Беларуси. Квартальное обозрение, Информационный отдел ТАСИС.