

УПРАВЛЕНИЕ АКЦИОНЕРНОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Введение. Акции являются одной из альтернативных возможностей получения дополнительного дохода от вложений свободного капитала. Фондовый рынок в Республике Беларусь не развит из-за недостаточной финансовой осведомленности населения, которая заключается в том, что субъекты хозяйствования не знают, в какое предприятие выгодно вложить свои деньги. В качестве цели при написании статьи выступает алгоритмизация расчетов коэффициента акционерной привлекательности предприятия.

Основная часть. Современный рынок ценных бумаг Республики Беларусь находится в стадии начального функционирования. С его развитием возникает необходимость в изучении всего комплекса предоставляемых им возможностей. Инвесторы, желающие вложить средства в фондовые ценности, сталкиваются с проблемой: каким ценным бумагам, а также кому из эмитентов ценных бумаг отдать предпочтение? Важнейшим сегментом фондового рынка является рынок акций. В западной практике известен достаточно большой набор методов оценки инвестиционных качеств акций. Общий подход к оценке заключается в анализе финансового состояния акционерного общества, перспектив его развития.

Необходимым элементом анализа акций является оценка их рыночной стоимости. Показатели рыночной стоимости акций белорусских акционерных обществ не так широко используются, как на западных фондовых рынках. Определение рыночной стоимости важно и для потенциального инвестора, собирающегося приобрести те или иные акции, и для держателя акций, желающего спрогнозировать их дальнейший курс, и для акционерного общества.

Особенно актуальным вопросом является обоснование рыночной стоимости акций тех хозяйствующих субъектов, акции которых доступны широкому кругу потенциальных акционеров, а именно населению. Актуальность оценки акций предоставляет акционерам широкую стратегию действий в будущем, определяет будущую выгоду своих вложений. Вместе с тем актуальность оценки акций выражается в принятии первого шага к тому, чтобы повысить безопасность вложений населения страны.

Проблемы оценки рыночной стоимости акций изучались многими отечественными и зарубежными учеными самых различных школ и направлений. Среди них следует отметить В. Анынина, Ф. Бергера, Т. Бердникову, Б. Бойда, А. Буренина, А. Запорожана, А. Иванова, Л. Энджела и др.

Проблема обоснования и формирования методов оценки рыночной стоимости акций компаний постоянно требует глубокого анализа, тщательной научной проработки и решения целевых задач для получения конечного положительного эффекта. Это прежде всего теоретическое обоснование организации и функционирования рынка ценных бумаг и его институтов, обоснование и классификация основных методов оценки рыночной стоимости акций, а также формирование механизма оценки рыночной стоимости акций компаний.

Акция — это 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 [1, с. 37].

Акции выпускаются (эмитируются) акционерным обществом в целях привлечения дополнительных денежных средств для своей деятельности, осуществляемого через их реализацию физическим (гражданам) и юридическим (организациям) лицам. При образовании акционерного общества его уставный капитал и, следовательно, все акции обеспечены объединенным имуществом учредителей общества. После того как акционерное общество приступило к работе, при необходимости оно имеет право увеличить свой уставный капитал посредством дополнительного выпуска акций.

Виды акций:

1. Простая акция – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

2. Привилегированная акция - ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации общества и не дающая права голоса на участие в управлении обществом.

Для того, чтобы рынок ценных бумаг Республики Беларусь стал эффективным механизмом оборота ценных бумаг, способствовал экономическому росту, обеспечивал приток инвестиций и надежную защиту интересов всех субъектов хозяйствования, его дальнейшее функционирование должно строиться на следующих принципах: социальная справедливость; надежная защита инвесторов; регулирование; контролирование; эффективность; правовой порядок; прозрачность и открытость; конкурентоспособность; целостность.

Как было отмечено ранее, одной из причин неразвитости финансового рынка в стране является наличие финансовой безграмотности населения. Граждане государства не владеют информацией о наличии акционерных обществ, эмитирующих свои ценные бумаги широкому кругу инвесторов, порядке действий при покупке акций.

Для того чтобы купить акции предприятий, необходимо совершить следующую последовательность шагов (рисунок 1):

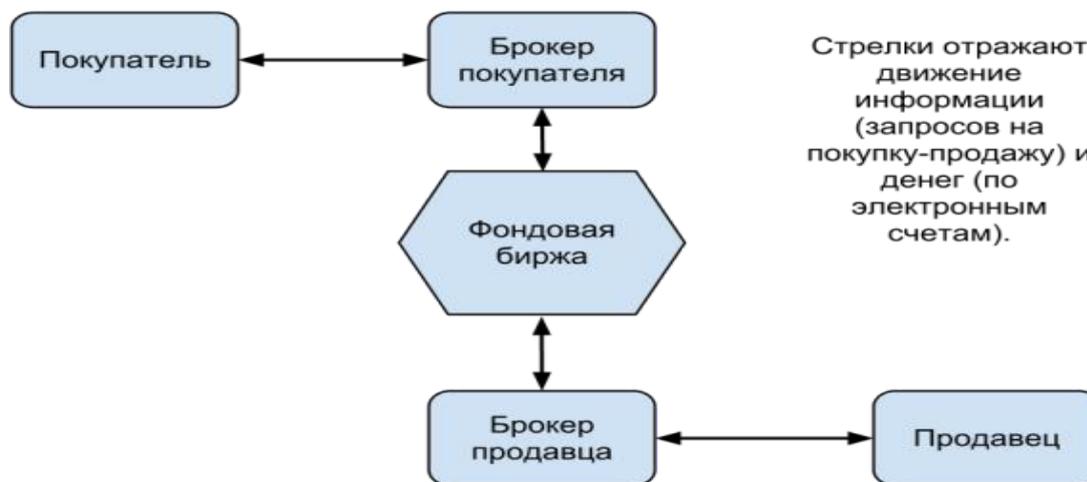


Рисунок 1 – Обобщенный механизм покупки-продажи, которая осуществляется через посредников
Источник: собственная разработка

Пройти эту последовательность шагов физическому лицу помогают брокерские компании.

Фондовая биржа представляет собой организованный рынок, на котором владельцы ценных бумаг совершают сделки купли-продажи через членов биржи, выступающих в качестве посредников [2, с. 97]. В качестве проблемы, которая была выявлена, выступает неосведомленность физических лиц. Для них акции остаются малопонятным инструментом, в качестве вложения и сбережения средств. Так, например если рассмотреть акционерные общества Республики Беларусь, то доля физических лиц незначительна – от 1% до 24%, что значительно ниже, чем доля юридических лиц или государства.

Это связано с тем, что физическое лицо не знает, как приобрести акции. В статье предлагается вывести коэффициент акционерной привлекательности предприятия, который будет способствовать тому, что граждане будут знать, как и откуда приобретаются эти акции. В качестве коэффициентов, участвующих в расчете коэффициента акционерной привлекательности предприятия, выступают:

1. Коэффициент финансового рычага, который представляет собой соотношение между собственным и привлеченным капиталом. Иными словами, коэффициент финансового рычага – показатель риска, который принимает на себя компания, создавая определенную структуру источников финансирования (формула (1)):

$$K_{\text{фр}} = \frac{\text{ПК}}{\text{СК}} * 100\%, \quad (1)$$

где ПК – привлеченный капитал предприятия;

СК – собственный капитал предприятия.

2. Интерпретация золотого правила экономики. Результативность предприятия оценивается по темпам роста его основных показателей (продажи, прибыль, активы).

Оптимальным является соотношение, при котором выполняется условие, представленное в виде формулы (2):

$$T_{\text{бп}} > T_{\text{оп}} > T_{\text{а}} > 100\%, \quad (2)$$

где $T_{\text{бп}}$ — темп изменения балансовой прибыли; $T_{\text{оп}}$ — темп изменения объема продаж; $T_{\text{а}}$ — темп изменения валюты (итога) баланса.

3. Коэффициент, характеризующий долю акционерного капитала в общем капитале предприятия. Доля акционера в капитале компании – это сумма денег, которую акционер внес в общий капитал. Доля акционерного капитала в общем капитале предприятия определяется по формуле (3):

$$d = \frac{N * Q}{A} * 100\%, \quad (3)$$

где N – номинал одной акции; Q – количество акций; A – активы предприятия.

После расчета коэффициентов проводится ранжирование, и полученному значению коэффициента соответствует заданное количество баллов.

1. Коэффициент финансового рычага (формула (1)):

Если $k_{фр} < 25\%$ - 4 балла;

$25\% < k_{фр} < 50\%$ - 3 балла;

$50\% < k_{фр} < 75\%$ - 2 балла;

$75\% < k_{фр} < 100\%$ - 1 балл;

$k_{фр} > 100\%$ - 0 баллов.

2. Золотое правило экономики (формула (2)):

Если Золотое правило выполняется, то предприятие получает – 4 балла, а в том случае если не выполняется – 0 баллов.

3. Доля акционерного капитала в общем капитале предприятия (формула (3)):

Если $d < 10\%$ - 0 баллов;

$10\% < d < 40\%$ - 1 балл;

$40\% < d < 70\%$ - 2 балла;

$70\% < d < 100\%$ - 3 балла;

$d > 100\%$ - 4 балла.

После выставления баллов нужно сложить полученные данные по каждому предприятию и выявить наиболее привлекательное предприятие, то есть то, у которого количество баллов, в сумме, будет больше.

Заключение. Таким образом, использование данной методики позволит предприятию решить проблему с долей физических лиц в уставном фонде, так как оно сможет регулировать свою привлекательность среди акционерных обществ; и субъекты хозяйствования смогут выбирать, в акции какого предприятий вкладывать денежные средства. Вследствие чего это позволит, хотя и незначительно, развиваться фондовому рынку страны.

Список цитированных источников

1. Колтынюк, Б.А. Рынок ценных бумаг: учеб. – 2 изд. – СПб.: Из-во Михайлова В.А., 2001. — 560 с.

2. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебник для вузов Р95 / Под ред. проф. О.И. Дегтяревой, проф. Н.М. Коршунова, проф. Е.Ф. Жукова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. — 501 с.

УДК 336.71

Романюк П.И.

Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н.Г.

МЕТОДОЛОГИЯ РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТА АКЦИОНЕРНОГО ПРЕСТИЖА ПРЕДПРИЯТИЯ

Введение. Фондовый рынок представляет одну из главных возможностей получения дополнительного дохода от вложений свободного капитала. В свою очередь рынок ценных бумаг в Республике Беларусь не развит из-за недостаточной финансовой осведомленности населения, которая заключается в том, что физические лица не знают, в какое предприятие выгодно вложить свои деньги. В связи с чем выбор субъекта по вложению свободного капитала населения является одним из актуальных вопросов для держателей финансовых ресурсов. Уровень мобильности рынка ценных бумаг остается низким, что связано с малым объемом предложения акций на фондовом рынке. В качестве цели при написании статьи выступает алгоритмизация расчетов коэффициента акционерного престижа предприятия.

Основная часть. Фондовый рынок (или рынок ценных бумаг) – это совокупность отношений финансового рынка, связанных с выпуском и