



# **Тема 6. Анализ собственного капитала.**

---



**Собственный капитал** состоит из двух частей : 1) **акционерного капитала** ; 2) **нераспределенной прибыли**.

**Акционерный капитал** представляет собой первоначальные инвестиции акционеров в корпорацию.

**Нераспределенная прибыль** - прибыль, полученная корпорацией с начала ведения коммерческой деятельности за вычетом убытков, дивидендов.

**Собственный капитал = Активы -**

**Обязательства**  
Раздел баланса «**Собственный капитал**» характеризует ту часть чистых активов предприятия, которая составляет его собственность. Хотя требования собственников являются второстепенными по сравнению с требованиями, отраженными в разделах баланса «**Краткосрочная кредиторская задолженность**» и «**Долгосрочная кредиторская задолженность**», они, с другой стороны, представляют собой остаточные требования на все активы, когда наконец, удовлетворены требования кредиторов.



## Классификация

### акций.

**Привилегированные акции** (preferred stock) – тип акций, по которому, как правило, предусмотрена выплата **фиксированных дивидендов** через определенный интервал времени. (по усмотрению совета директоров и не может рассматриваться как ее обязательство).

**Привилегированные акции** обладают более высоким приоритетом по сравнению с обыкновенными акциями относительно выплаты дивидендов и предъявления требований на активы компании:

- в случае ликвидации компании претензии держателей привилегированных акций на ее активы менее приоритетны, чем претензии кредиторов, но более – чем претензии держателей обыкновенных акций.
- в получении фиксированных дивидендов, не ниже оговоренного размера.
- ~~в выкупе этих акций эмитентом на льготных условиях.~~

**Привилегированная акция** не имеет права голоса.

**Привилегированные акции** – это гибридная форма финансирования,



## Классификация акций.

Максимальный доход, который могут получать держатели привилегированных акций, обычно ограничивается определенными дивидендами, и эти акционеры не участвуют в дележке оставшейся прибыли компании.

Если у вас на руках имеется 100 штук 10.5%-ных привилегированных акций номиналом 50 долл, то максимальный годовой доход, на который вы можете рассчитывать, равняется 525 долл., причем он будет выплачиваться вам лишь на усмотрение совета директоров компании !!!

Для привилегированных акций не предусматривается какой-то заранее объявляемый срок погашения.

Учитывая фиксированную природу выплат по таким акциям, можно отметить, что эти ценные бумаги похожи на облигации, не имеющие конечного срока погашения.

---



## Классификация

**акций.**  
Обыкновенные акции (common stock) – ценные бумаги, которые предоставляют инвестору права на определенную долю собственности (и риска) в корпорации.

Обыкновенная акция - акция, по которой дивиденды выплачивается из части прибыли, оставшейся после уплаты процента обладателям привилегированных акций.

Владельцы обыкновенных акций обладают правом голоса на общем собрании акционеров.

Дивиденды по обыкновенным акциям не гарантируются.

В крупных корпорациях, прошедших листинг на специально учрежденных фондовых биржах, трудно вести учет акционеров. Такие корпорации выпускают миллионы акций, и в течение одного дня у нескольких тысяч акций могут меняться владельцы. Поэтому в таких корпорациях часто назначают независимых регистраторов. Они отвечают за проведение передачи акций корпорации, ведение реестра акционеров, составление списка акционеров для собраний акционеров и выплату дивидендов.



---

## Классификация акций.

При выпуске акций корпорации часто привлекают **андеррайтеров**, которые выступают посредниками между корпорациями и потенциальными вкладчиками. За **гонорар**, обычно составляющей **менее одного процента** от суммы продажи, андеррайтер обеспечивает реализацию акций.

На счетах **акционерного капитала и эмиссионного дохода** корпорация учитывает сумму чистых поступлений от выпуска акций, т.е. сумму, уплаченную за акции покупателями, за вычетом гонорара андеррайтера, расходов по оплате услуг юристов, а также прочих затрат, непосредственно относимых на выпуск акций.

---



В качестве средства финансирования **акции** имеют свои **недостатки** :

1. В отличие от расходов на выплату **процентов** по облигациям, **дивиденды**, выплаченные по акциям, не могут вычитаться из налогооблагаемого дохода в соответствии с большинством налоговых систем корпораций **!!!**
2. При выпуске дополнительных акций происходит так называемое «разводнение» : процентные доли текущих собственников в корпорации уменьшаются, так как теперь общее количество акций растет **!!!**

**Выпуск акций** в качестве источника финансирования дает корпорации ряд определенных **преимуществ** :

1. Выпуск акций менее рискован для корпорации, чем выпуск облигаций, так как дивиденды по акциям не являются обязательным платежом и выплачиваются по решению совета директоров и акционеров. Процентные платежи по облигациям, наоборот, являются обязательными, и если компания не будет их выплачивать, то ее могут признать банкротом. **!!!**



- 
2. В случаях когда компания предпочитает не выплачивать денежные дивиденды, потоки денежных средств, полученные в результате прибыльной деятельности корпорации, могут быть реинвестированы в компанию !!!
  3. Выпуск акций улучшает соотношение между обязательствами и собственным капиталом акционеров компании !!!

### **Собственный капитал для предприятия :**

- Выпущенный капитал
  - Эмиссионный доход
  - Выкупленные собственные долевые инструменты
  - Резервы
  - Нераспределенный доход
-





**Капитал, разрешенный к выпуску.** В большинстве стран при обращении корпораций за разрешением на регистрацию в проекте устава должно быть указано максимальное число акций, которое позволено выпустить. Это количество представляет собой **капитал, разрешенный к выпуску**.

Большинство корпораций получают разрешение на выпуск большего количества акций, чем необходимо на момент их создания. Это позволяет корпорации в дальнейшем выпустить еще акции, чтобы **привлечь дополнительный капитал**.

**Например**, если корпорация планирует расширить свою деятельность в будущем, то невыпущенные акции, разрешенные в уставе к выпуску, будут возможным **источником капитала**.

Если весь разрешенный к выпуску капитал был выпущен сразу, то корпорации придется обратиться к государству за разрешением внести в устав изменения, связанные с увеличением в нем числа акций, разрешенных к выпуску.



**Выпущенный капитал** представляет собой акции, проданные или переданные акционерам. **Например**, корпорации разрешено выпустить **500 000 акций**, но при этом корпорация может решить выпустить только **300 000 акций** на момент организации корпорации. Держателям этих **300 000 акций** принадлежит 100% имущества корпорации. Оставшиеся **200 000 акций** являются невыпущенными. Они не дают никаких прав и привилегий, пока не будут выпущены.

**Капитал в обращении** это акции, выпущенные и находящиеся в обращении.

Акция не считается находящиеся в обращении, если она была выкуплена выпустившей ее корпорацией или возвращена этой корпорации акционером.

Те выпущенные акции, которые были выкуплены и находятся в распоряжении корпорации, называются собственными акциями, выкупленными у акционеров.



## Акционеры АО «Алматинский сахар» по состоянию на 23.07.10

Наименование держателя	Простых акций		Привилег.
	количество	доля	
ТОО "ШУГАР ПРОДАКШН ЛТД" (Алматы, Республика Казахстан)	651 000	100	0
Количество объявленных простых акций, шт.	651 000		
Количество объявленных привилегированных акций, шт.	0		
Количество размещенных простых акций, шт.	651 000		
Количество размещенных привилегированных акций, шт.	0		
Количество выкупленных простых акций, шт.	0		
Количество выкупленных привилегированных акций, шт.	0		
Показатель	На 01.07.10	На 01.04.10	
Уставный капитал	651 000 тыс. тенге	651 000 тыс. тенге	
Собственный капитал	-129 910 тыс. тенге	-241 078 тыс. тенге	
Совокупные активы	11 561 326 тыс. тенге	9 347 729 тыс. тенге	
Объем продаж	5 927 050 тыс. тенге	13 280 тыс. тенге	
Валовый доход	400 448 тыс. тенге	-6 275 тыс. тенге	
Чистая прибыль	-230 983 тыс. тенге	-289 839 тыс. тенге	
Балансовая стоимость акции	-200 тенге	-370 тенге	
ROA	-2,00%	-3,10%	
ROE	177,80%	120,23%	



## Рассмотрим пример из устава АО «Алматинский сахар»

### СТАТЬЯ 4. Уставной капитал Общества.

4.1. Объявленный уставной капитал Общества составляет 214 809 000 (двести четырнадцать миллионов восемьсот девять тысяч) тенге, что составляет суммарную номинальную стоимость акций, объявленных к выпуску.

### Изменения в Устав Открытого акционерного общества «Алматинский Сахар»

В соответствии с Решением акционера №4 от 10 декабря 2002 года в Устав Открытого акционерного общества «Алматинский Сахар» вносятся следующие изменения:

1. Пункт 1.3. статьи 1 изложить в следующей редакции:  
« 1.3. Место нахождения Общества: 489130, Алматинская область, Ескельдинский район, пос. Карабулак, ул. Ауэзова, 10.»
2. Пункт 4.1. статьи 4 изложить в следующей редакции:  
«4.1. Объявленный уставный капитал Общества составляет 651.000.000 (шестьсот пятьдесят один миллион) тенге, что составляет суммарную номинальную стоимость акций, объявленных к выпуску.»
3. Первый абзац пункта 6.1. статьи 6 изложить в следующей редакции:  
«6.1. Количество объявленных к выпуску акций - 651.000 (шестьсот пятьдесят одна тысяча) экземпляров именных простых акций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) тенге каждая.»

От акционера ТОО «ШУГАР ПРОДАКШН ЛТД»

Директор

Нокиенов О.Ж.



---

## Резервы.

1. **Резервный капитал**, установленный учредительными документами», где отражается резервный капитал, установленный в соответствии с законодательством Республики Казахстан и учредительными документами;
  2. «**Резерв на переоценку**», где отражаются операции по переоценке финансовых активов, основных средств, нематериальных активов;
  3. **Резерв на пересчет иностранной валюты** по зарубежной деятельности», где отражаются курсовые разницы, возникшие по монетарной статье
-



---

«Собственный капитал» Банка включает в себя следующие группы счетов:

- 3000 Уставный капитал
  - 3100 Дополнительный капитал
  - 3200 Резервы (провизии) на общепанковские риски»
  - 3500 Резервный капитал и резервы переоценки
-



**Балансовая стоимость** компании представляет собой разницу между суммой ее активов и обязательств. Это - бухгалтерское название для тех денег, которые остались бы акционерам, если бы компания была продана, а долги отданы.

**Балансовую стоимость в расчете на одну акцию** вычисляют как отношение акционерного капитала к количеству акций, находящихся в обращении.

Удобным средством сопоставления балансовой стоимости компании с рыночной стоимостью ее акций представляет **коэффициент цена/балансовая стоимость акций**, или **P/Book** (Price/Book value), определяемый как отношение рыночного курса обыкновенной акции к ее балансовой стоимости.



---

Анализ акций по этому параметру достаточно прямолинеен: чем ближе цена акции к ее балансовой стоимости, тем больше показатель P/Book должен стремиться к единице и тем более выгодной должна казаться инвестору сделка.

**Коэффициент P/Book** лучше применять при анализе компаний, на балансе которых числится большое количество недвижимости, оборудования или к компаниям страхового или банковского секторов, на балансе которых находится большое количество финансовых активов.

---





	ККБ	БТА	НарБ	АТФ	БЦК
<b>КАПИТАЛ (в тыс. тенге)</b>	248 959 730	167 470 492	113 495 700	64 425 668	39 719 369
Уставный капитал – простые акции	153 423 778	117 498 432	45 032 729	32 200 000	21 169 590
Уставный капитал – привилегированные акции	6 418 672	0	15 711 453	15 400 000	0
<b>Привилегированные акции</b>					
Количество объявленных акций	12 500 000	0	104 967 222	11 400 000	0
Количество оплаченных акций	12 496 369	0	104 967 222	11 400 000	0
<b>Простые акции</b>					
Количество объявленных акций	575 000 000	5 363 050	1 129 016 660	35 600 000	180 316 695
Количество оплаченных акций	562 489 657	5 363 050	974 547 782	19 720 000	104 689 096
Балансовая стоимость (BV)	<b>431</b>	<b>31 227</b>	<b>100</b>	<b>2 486</b>	<b>379</b>
Рыночная стоимость (P)	<b>1 380</b>	<b>120 000</b>	<b>600</b>	<b>11 000</b>	<b>1 600</b>
Разница	<b>949</b>	<b>88 773</b>	<b>500</b>	<b>8 514</b>	<b>1 221</b>
P / BV	<b>3.20</b>	<b>3.84</b>	<b>5.98</b>	<b>4.42</b>	<b>4.22</b>

Название банка	P/BV Ratio
НарБ	<b>5.98</b>
АТФ	<b>4.42</b>
БЦК	<b>4.22</b>
Касп-й	<b>3.95</b>
БТА	<b>3.84</b>
ККБ	<b>3.69</b>