

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ПРИОБРЕТЕНИЯ АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

А.В. Ильич, 2 курс

*Научный руководитель – Н.Г. Кот, старший преподаватель
Брестский государственный технический университет*

Введение. Белорусский рынок акций, несмотря на солидный возраст, до сих пор остается незамеченным. Акционерных обществ очень много, в том числе есть и довольно привлекательные, имеется Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ), но котировок акций в традиционном определении на бирже нет, а значит, в стране практически нет и возможности вкладывать средства в акции. Физические лица владеют капиталом. Помимо рынка акций в Республике Беларусь присутствует и рынок депозитов. Поэтому физические лица могут вкладывать свои средства как в ценные бумаги так и на депозиты. Но для развития фондового рынка ценных бумаг, необходимо показать инвестиционную привлекательность акционерных компаний. В связи с чем и была разработана методика определения индикатора с помощью которого и появляются предпосылки для развития вторичного рынка акций в Республике Беларусь. Методика включает сбор, анализ исходных данных результатов работы акционерного общества для определения инвестиционной привлекательности.

Основная часть. Фондовый рынок ценных бумаг - это финансовый рынок, на котором можно купить или продать ценные бумаги он представлен двумя рынками первичным и вторичным [1].

Среди участников сделок с ценными бумагами выделяют: Национальный Банк Республики Беларусь,

биржа, предприятия, государство, частные лица, акционерно-коммерческие банки.

На фондовом рынке проводят операции с такими ценными бумагами как:

- акции;
- облигации;
- производные ценные бумаги в виде фьючерсов и опционов.

Акция — 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 [2]. Право на выпуск акций имеют только акционерные общества. Доход на акцию, который формируется за счет прибыли акционерного общества (или другого эмитента), выпустившего акции, представляет собой дивиденд [3].

Классифицировать акции можно по следующим признакам:

1. В зависимости от субъектов, среди которых распространяются акции, различают:

- акции трудового коллектива;
- акции предприятия;
- акции акционерного общества.

2. В зависимости от способа реализации прав акционера акции акционерного общества бывают:

- обыкновенные;
- привилегированные.

3. По порядку владения различают:

- именные;
- на предъявителя.

4. В зависимости от стадии выпуска акций в обращение и их оплаты различают следующие виды акций:

- объявленные;
- размещенные;
- оплаченные.

5. В зависимости от формы выпуска акции бывают:

- документарные;
- бездокументарные.

6. В зависимости от возможности конверсии акции бывают:

- конвертируемые;
- неконвертируемые.

7. По возможности обращения выделяют:

- зарегистрированные;
- незарегистрированные.

8. С точки зрения инвестиционной привлекательности различают акции:

- циклические акции;
- акции роста;
- акции спада.

В настоящий момент активность операций с акциями на фондовом рынке Республики Беларусь не высока, о чем свидетельствует рисунок.

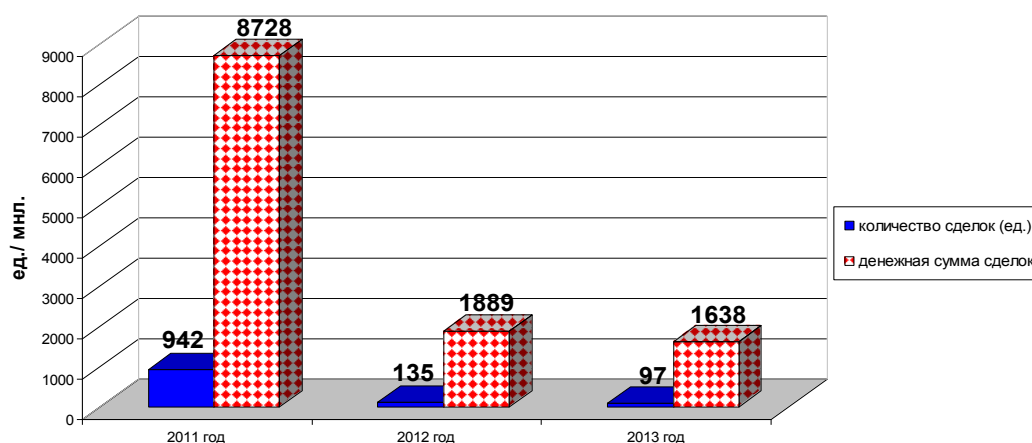


Рисунок – Активность операций с акциями на фондовом рынке РБ

Для того, чтобы разобраться почему же на самом деле рынок акций Республики Беларусь слабо развит, необходимо разобраться с его основными причинами, среди которых:

- перенасыщенность рынка миноритарными акционерами;
- необходимость совершения сделок только через Белорусскую валютно-фондовую биржу;
- высокие инвестиционные риски препятствующие приходу на белорусский рынок зарубежных стратегических инвесторов;

- преимущественное право на покупку акций имеют органы государственного управления;
- недостаток знаний о состоянии развития белорусского фондового рынка, в том числе неосведомленность ценовой привлекательности акций.

Для определения индикатора – предвестника (J), который поможет держателю (покупателю) охарактеризовать целесообразность приобретения акций, была разработана методика состоящая из 6 этапов:

1. Сбор данных:(выручка (Вр),прибыль (Pr), численность работников (Чн));
2. Расчет показателей включает в себя расчет рентабельности продаж, как (прибыль/выручка)*100%.
3. Расчет темпов динамики включает в себя расчет двух показателей:

- темпы динамики производительности труда, которые рассчитываются следующим образом ((выручка- численность работников) n) – ((выручка – численность работников) $n-1$));

- темпы динамики реализации объема производства, которые рассчитываются как ((объем выручки) n)/ (объем выручки) $n-1$))*100%.

4. Расчет индекса (J) за n лет состоит в следующем: (рентабельность продаж + темпы динамики производительности труда + темпы динамики реализации объема производства) / 3, а так как предприятие не закрыта система, следует ещё вычитать уровень инфляции.

5. Расчет J интегрирования

$$J_n = n \sqrt{\left(\left| \frac{J_2}{J_1} \right| * \left| \frac{J_3}{J_2} \right| * \dots * \left| \frac{J_n}{J_{n-1}} \right| \right)}$$

Индикатор интегрирования мы сравниваем с 1. Если индикатор больше 1, это свидетельствует о целесообразности приобретения акций, меньше о нецелесообразности.

6. Расчет допустимой цены можно рассчитать, как (номинальная стоимость акции * (индекс интегрирования + 100)).

$$P_{рын} = N * (J_n + 100).$$

Вывод: Рассчитанный индикатор позволяет определить на сколько эффективно и целесообразно приобретение акций.

Список использованных источников

1. Финансовый рынок: Учебное пособие. – Брест: Издательство БГТУ, 2005. – 192 с.
2. Киялячков А.А., Чалдоева Л.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: уч. пос. – М., 2005.
3. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие / Под ред. Т.К. Савчук. – Мн.: БГЭУ, 2009.-196 с.
4. Несветаев Ю.А. Экономическая оценка инвестиций. – М., 2004.