

Финансовые расчеты по акциям

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера):

- на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов,**
- на участие в управлении акционерным обществом,**
- на часть имущества, остающегося после его ликвидации.**

Акция является долевой ценной бумагой, подтверждающей право на часть коллективной собственности.

Акция в России в силу закона является именной ценной бумагой.

Акция может быть как документарной, так и бездокументарной ценной бумагой.

Доход по акциям, выплачиваемый акционерным обществом, называется дивидендом.

Обыкновенные акции дают право на участие в управлении обществом и участвуют в распределении части чистой прибыли акционерного общества (т.е. дивиденд не является фиксированным, а зависит от успешности деятельности общества).

Привилегированные акции не дают прав в управлении акционерным обществом, но дают право на первоочередное получение фиксированных дивидендов.

Задача №1.

Валовая прибыль (ВП) компании в прошедшем году составила 1 500 000 руб. На конец года уставный капитал компании состоит из 10 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1000 руб./шт. и 2000 привилегированных акций номинальной стоимостью 1000 руб./шт. Дивидендная ставка по привилегированным акциям - 20% годовых. Рассчитайте величины дивиденда на одну привилегированную и дивиденда на обыкновенную акцию, если ставка налога на прибыль равна 40%.

Решение:

1) Найдем чистую прибыль компании:

$$\text{ЧП} = \text{ВП} - \text{Налоги} = 1500 - 1500 * 0,40 = 900 \text{ тыс. р.}$$

2) В первую очередь из чистой прибыли выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям:

$$\text{Дпа(на 1 акцию)} = \text{Нпа} * \text{Спа} / 100 = 1000 * 20 / 100 = 200 \text{ р. на одну привилегированную акцию.}$$

где:

Дпа (на 1 акцию) – дивиденд на 1 привилегированную акцию

Нпа – номинал привилегированной акции;

Спа – дивидендная ставка по привилегированным акциям, % годовых.

3) Общая сумма выплат по привилегированным акциям составит:

$$\text{Дпа} = \text{Кпа} * (\text{Дпа/акцию}) = 2000 * 200 = 400 000 \text{ р.}$$

где:

Дпа – общая сумма дивидендов по привилегированным акциям;

Кпа – количество привилегированных акций;

4) Сумма, оставшаяся после выплаты дивидендов по привилегированным акциям может быть распределена в качестве дивидендов по обыкновенным акциям:

$$\text{Доа} = \text{ЧП} - \text{Дпа} = 900 000 - 400 000 = 500 000 \text{ р.}$$

5) Максимальный размер дивидендов на одну обыкновенную акцию составит:

$$\text{Доа/акцию} = \text{Доа} / \text{Коа} = 500 000 / 10 000 = 50 \text{ р./акцию.}$$

где Коа – количество обыкновенных акций.

Задача №2.

Определите **базовую прибыль на акцию (БПакц)** компании, указанной в задаче №1, если 1 апреля и 1 декабря прошлого года были размещены дополнительные выпуски по 1000 обыкновенных акций каждый.

Решение:

1) Вычислим средневзвешенную сумму выпущенных обыкновенных акций:

$$\text{Коа(сред)} = (8000 \cdot 12 + 1000 \cdot 9 + 1000 \cdot 1) / 12 = 8000 + 750 + 83,33 = 8833,33 \text{ шт.}$$

$$2) \text{ БПакц} = \frac{\text{ЧП} - \text{Дпа}}{\text{Коа(сред)}} = \frac{900\,000 - 400\,000}{8833,33} = 56,60 \text{ р./акцию.}$$

Задача №3.

Рыночная стоимость одной акции компании повысилась за год с 10 до 12 рублей. Рассчитайте показатели **дивидендной доходности** и **полной доходности** за год, если выплаченные дивиденды составили в первом полугодии - 1 руб., по итогам второй половины года - 3 рубля.

Решение:

$$1) \text{ Ддив} = \frac{\text{Дивиденды за год}}{\text{текущая цена}} * \frac{365(366)}{\text{кол-во дней в периоде}} * 100 =$$

$$= \frac{1+3}{12} * 100 = 33,33\% \text{ годовых.}$$

$$2) \text{ Дполн} = \frac{\text{Дивиденды} + \text{Разница в цене акций на конец и на начало периода}}{\text{Цена на начало периода}} * \frac{365(366)}{\text{кол-во дней в периоде}} * 100 =$$

$$= \frac{1+3+(12-10)}{10} * 100 = 60\% \text{ годовых.}$$