

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ,  
СТОИМОСТЬ АКЦИЙ

# ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ

Акции — ценные бумаги, позволяющие своим владельцам получать дивиденды, т.е., часть прибыли акционерного общества, которое эти бумаги выпустило.

---

Инвестиции в акции являются разновидностью финансовых инвестиций, т.е. вложением денег в финансовые активы с целью получения дохода. Доходными будут считаться такие вложения в акции, которые способны обеспечить доход выше среднерыночного.

Доходность акций определяется как  
отношение дохода от акций к её  
рыночной стоимости

Доход от акции складывается из двух составляющих:

- Доход, полученный в результате разницы курсов покупки и продажи акции (проще говоря, купил дешевле - продал дороже)
- Доход, полученный в виде дивидендов (дивидендный доход).

Дивидендный доход — это сумма дивиденда, выплачиваемая по каждой акции, выражаемая в процентах от рыночной стоимости акции. Таким образом, если компания выплачивает дивиденд в размере 34 центов на акцию, а текущая рыночная цена акции составляет 900 центов. Цифра дивиденда — это общая сумма объявленных на год дивидендов.

Дивиденды могут выплачиваться в два приема: промежуточный дивиденд по прошествии первой половины года и окончательный дивиденд. Некоторые компании выплачивают дивиденды ежеквартально.

На сегодня в России говорить о высокой доходности от дивидендов не приходится, поэтому наибольшую выгоду приобретают владельцы ценных бумаг от их перепродажи.

Доходность акций может быть как положительной, так и отрицательной (то есть в этом случае мы получили убыток) или нулевой.

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДОХОДНОСТИ АКЦИИ

Годовая полная доходность (Дп) по акциям определяется по формуле:

$$Д_{п} = \frac{\sum_{i=1}^t d_i + (P_t - P_0)}{P_0 \times T} \times 100,$$

где  $d_i$  — годовые дивидендные выплаты в году  $i$ ;  
 $P_0$  — цена приобретения акций;  
 $P_t$  — рыночная цена акций в году  $t$ ;  
 $T$  — число лет владения акциями;  
 $i = 1, 2, 3 \dots t$  — год владения акциями.

Вложения в акции имеют, как правило, долгосрочный характер, так как извлечение дохода главным образом связано с приростом курсовой стоимости акций. Те инвесторы, которые ориентированы на получение регулярного текущего дохода, вкладывают свои средства в облигации, приносящие стабильный и гарантированный доход.

Полная доходность от краткосрочных операций (Дпк) определяется по формуле:

$$D_{пк} = \frac{d + (P_1 - P_0)}{P_0} \times \frac{365}{T},$$

где  $d$  — дивидендные выплаты за период владения акциями;  
 $P_1$  — цена продажи акций;  
 $P_0$  — цена приобретения акций;  
 $T$  — число дней владения акциями.

При определении доходности по акциям необходимо различать номинальную и реальную доходность. Номинальная доходность определяется на основе реально полученного дохода за счет дивидендных выплат и прироста курсовой стоимости акций. При расчете номинальной доходности не учитывается инфляционная составляющая, которая «съедает» часть дохода. Поэтому, чтобы определить действительную доходность, рассчитывают реальную доходность по акциям как разницу между номинальной доходностью и темпами инфляции. Этот показатель характеризует действительный прирост капитала от владения акциями.

# СТОИМОСТЬ АКЦИЙ

Существует несколько видов стоимости акций. Среди них выделяются: номинальная стоимость, рыночная стоимость, бухгалтерская (балансовая) стоимость, ликвидационная стоимость,

# НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ

Номинал или нарицательная стоимость является одной из основных характеристик акции. Сумма номинальных стоимостей всех размещенных акций составляет уставной капитал акционерного общества. Номинальная стоимость всех размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% уставного капитала акционерного общества. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций должна быть одинаковой. Одинаковой также должна являться номинальная стоимость привилегированных акций одного типа. Сумма всех номинальных стоимостей акций определяет уставный фонд общества.

Номинальная стоимость выполняет следующие функции:

- является базой для определения дивиденда (дивиденд может устанавливаться в процентах к номиналу акции);
- служит регулированию цены акции при размещении дополнительных выпусков (в соответствии с действующим законодательством акции при их первичном размещении не могут быть проданы по цене ниже номинала);
- служит базой для установления меры привилегий, предоставляемых законом и Уставом общества акционерам (при первичном размещении дополнительных выпусков акционеры имеют право приобрести акции по цене на 10% ниже цены, которая установлена для остальных приобретателей, но не ниже их номинальной стоимости).

# РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ

Рыночной стоимостью принято считать реальную цену купли-продажи акции. Эта цена есть результат торгов на бирже, в брокерско-дилерской конторе или результат соглашения непосредственно между продавцом и покупателем.

Рыночная стоимость акций – весьма важная экономическая категория в странах с развитыми финансовыми рынками. В развитых экономиках она выполняет следующие функции:

- является мерой рыночной стоимости всей компании. Компания стоит столько, сколько стоят на рынке все ее акции. Эта суммарная рыночная стоимость акций называется *капитализацией* компании;
- служит индикатором состояния экономики всей страны. Фондовый рынок через изменение цен первым реагирует на нарастающее неблагополучие в экономике и первым же откликается на появляющиеся признаки ее восстановления;
- является «зеркалом» общего мнения о текущем состоянии и перспективах компании.

# БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ

Балансовая стоимость акций компании представляет собой суммарные активы компании за минусом обязательств. Это просто собственный капитал акционеров компании или, если посмотреть иначе, чистые активы компании. Таким образом, балансовая стоимость на акцию представляет собой долю владельца одной акции в чистых активах компании. Это вовсе не означает, что в случае продажи и ликвидации компании акционеры получат сумму, равную этой стоимости. Сумма, которую они получат, будет, скорее всего, отличаться, поскольку большинство активов отражается по исторической стоимости, а не по текущей стоимости, по которой их можно было бы продать.

Бухгалтерская (балансовая) стоимость в отличие от номинальной изменяется год от года. Бухгалтерская стоимость отражает величину капитала, приходящегося на одну акцию.

# ЛИКВИДАЦИОННАЯ СТОИМОСТЬ

Ликвидационной стоимостью предприятия считается денежная сумма, которая, по разумным соображениям, может быть получена от продажи имущества в сроки, недостаточные для проведения адекватного маркетинга в соответствии с определением рыночной стоимости. Ликвидационная стоимость акции рассчитывается по следующей формуле:

$$C = (C_l - O - C_p) / A,$$

где  $C_l$  - ликвидационная стоимость всех активов общества,

$O$  - суммарная величина всех обязательств компании,

$C_p$  - номинальная стоимость всех привилегированных акций,

$A$  – количество оплаченных обыкновенных акций.

О ликвидационной стоимости речь заходит, когда предприятие ликвидируется по решению самих акционеров или суда, исполняющего требования кредиторов. Порядок выплаты ликвидационной стоимости акций описан в Федеральном законе «Об акционерных обществах» (статья 23).