*Скидка за недостаточную ликвидность*

Понятие «Скидка за недостаточную ликвидность» определяется как «Абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг». Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

В нашей стране пока отсутствует достоверная статистика относительно средних, характерных величин скидки на недостаток ликвидности.

Премия/поправка – на ликвидность, является индивидуальной функцией по отношению к участию в уставном капитале. Теоретически, наибольшей степенью ликвидности обладают небольшие пакеты акций публичных компаний, по имеющим устойчивый рынок акций.

Скидки за недостаток ликвидности определяются по сделкам с акциями публичных компаний, ограниченными в обороте, по сравнению с котируемыми акциями. Ограниченные к продаже акции соответствуют таким же свободно обращающимся акциям с учетом того, что они не могут быть проданы в некоторый период. Несмотря на то, что такие акции не могут быть реализованы на открытом рынке, они могут быть проданы в частных сделках. В таких случаях скидка за неликвидность определяется как разница между котировкой акции, которая ограничена в обращении, и котировкой акций аналогичной компании.

В рамках настоящего отчета для определения размера скидки на недостаточную ликвидность Оценщик использовал результаты исследований в области акций, ограниченных в обращении.

*Результаты исследований в области акций, ограниченных в обращении Таблица 5-10*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Исследования*** | ***Период, гг.*** | ***Среднее значение, %*** |
| *SEC Overall Average* | *1966-1969* | *25,8* |
| *SEC Nonrepeating OTP Companies* | *1966-1969* | *32,6* |
| *Gelman* | *1968-1970* | *33,0* |
| *Maher* | *1969-1973* | *35,4* |
| *Willamette Management Associates* | *1981-1984* | *31,2* |
| *Silber* | *1981-1988* | *33,8* |
| *FMV Opinions,inc* | *1979-1992* | *23,0* |
|  | ***Среднее значение*** | ***30,7*** |
|  | ***Среднее значение, с учетом разумного округления принимаемое к расчетам*** | ***30%*** |

*Источник информации: Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte & Touche, 2005*

Таким образом, стоимость оцениваемого пакета акций с учетом скидки за недостаточную ликвидность составит: