

Quantitative Analytics.

Lectures. Week 4.

OVERVIEW OF EQUITY SECURITIES. Обзор ценных бумаг в  
виде акций.

Basaeva Nayana

7 октября 2022 г.

**Оглавление**

1	Основные свойства акций. Система голосования.	2
2	Привилегированные акции	2
3	Причины оставаться частной компанией	3
4	Зарубежный капитал	3
5	Уровень риска инвестиций	3
6	Балансовая и рыночная стоимости акций	4
7	Return on equity and cost of equity	4

# 1 Основные свойства акций. Система голосования.

**Акция** - вид долевой ценной бумаги, обладающей следующими свойствами:

- дает владельцу право на получение части чистого дохода от деятельности акционерного общества в виде дивидендов
- дает владельцу право на участие в собрании акционеров и голосование по основным вопросам деятельности компании
- дает владельцу право на часть имущества компании в случае ее ликвидации

На практике не всегда все свойства выполняются. Например, компания Yandex не выплачивает дивиденды, а предпочитает их инвестировать в новые проекты. Право на часть остаточной стоимости подразумевается в случае банкротства компании, т. е. нельзя просто прийти и обменять акцию на часть активов.

При обладании недостаточно большим пакетом акций владелец не сможет оказывать влияние на принятие решений. Чтобы решить проблему голосования, была изменена система корпоративного управления. В следствие этого различают следующие типы систем голосования:

- **Statutory voting** - раздельное (прямое) голосование. 1 акция = 1 голос. Каждый голос используется при голосовании по каждому вопросу. Данная система позволяет мажоритарному акционеру принимать единолично любые решения, так как по каждому вопросу у него всегда будет большинство голосов. (Пример: имея 60 процентов голосов, можно на каждое голосование отдавать по 60 процентов и выигрывать их).
- **Cumulative voting** - акционер использует общее количество своих голосов по всем вопросам сразу, то есть распределяет их между вопросами. (Пример: имея 60 голосов, можно 20 отдать на первое голосование, тогда на последующие уже останется 40). Данная система позволяет миноритариям объединяться и проводить своего независимого кандидата в совет директоров и влиять на решения.

Помимо обыкновенных акций (common shares) также существуют **акции со встроенными опционами**.

**Callable common shares** - акции, которые могут быть выкуплены (отозваны) компанией по определенной цене.

**Puttable common shares** - акции, которые дают инвестору возможность продать акции компании обратно по определенной цене.

## 2 Привилегированные акции

**Привилегированные акции (preferred stock)** - акции, гарантирующие инвестору фиксированные дивиденды, но лишаящие инвестора права голоса.

**Кумулятивные привилегированные акции (cumulative preferred stock)** - привилегированные акции, которые дают владельцу право получить дивиденды за прошлые годы, не выплаченные по каким-либо причинам. Компании не обязаны платить дивиденды по привилегированным акциям, если доходы за данный период оказались недостаточными. Кумулятивные привилегированные акции гарантируют, что если компания в последующие годы начнет снова приносить прибыль, эти неуплаченные дивиденды будут выплачены прежде, чем начнется выплата дивидендов по обыкновенным акциям.

**Конвертируемые привилегированные акции (convertible preferred stock)** - привилегированные акции, которые в определенных ситуациях могут быть сконвертированы в обыкновенные акции с установленным коэффициентом.

### 3 Причины оставаться частной компанией

**Публичные компании** - компании, акции которых обращаются на бирже.

**Частные компании** - компании, акции которых можно купить только у текущих акционеров.

Причины, по которым компании остаются частными:

- Менее ликвидные
- Сделки на частном рынке происходят путем переговоров (каждая из сторон проводит собственный анализ)
- Отсутствие требования публикации финансовой отчетности в открытом доступе (что дает возможность не раскрывать особенности бизнеса конкурентам)
- Более низкие затраты на отчетность, то есть отсутствие необходимости содержать большой штат бухгалтерии, финансовых аналитиков
- Более слабые стандарты корпоративного управления (следует из предыдущего пункта: нет надзора, нет проверки со стороны независимых инвесторов)
- Возможность концентрироваться на долгосрочных результатах. Отсутствие обязательства публиковать отчетности позволяет принимать не самые выгодные в краткосрочном периоде решения, но окупающиеся долгосрочно.

В рамках частных инвестиций существуют 3 основные категории инвестиционных фондов, которые занимаются соответствующими категориями сделок:

- Венчурный фонд (VC - Venture Capital) - самые рискованные инвестиции, стартапы
- "Финансируемый выкуп" "Выкуп за счет кредита" (LBO - Leveraged Buy-Out) - выкуп уже состоявшейся компании
- Фонд прямых частных инвестиций, частный капитал (PE - Private Equity) - ищут на частном рынке подходящие для них компании и выкупают целиком

### 4 Зарубежный капитал

Существует проблема инвестиций в зарубежные рынки. Одним из решений этой проблемы является **депозитарная расписка (depository receipt)**

**Депозитарная расписка (Depository receipt)** - ценная бумага, которая позволяет вкладывать деньги в иностранные ценные бумаги, оставаясь на привычной бирже, через своего брокера.

Основные типы расписок:

- GDR (Global depository receipt) - расписка, которая обращается не в США и не в домашней стране.
- ADR (American depository receipt) - расписка, которая обращается в США.

### 5 Уровень риска инвестиций

От наиболее к наименее рисковым:

- Callable shares. Падение акций неограничено (риск), а рост ограничен (прибыль)
- Common stock
- Preferred stock. Меньше рисков за счет фиксированных дивидендов
- Cumulative preferred shares. Даже если какие-то дивиденды будут пропущены, компания должна будет их доплатить в будущем

## 6 Балансовая и рыночная стоимости акций

**Балансовая стоимость акции (Book value)** - капитал компании, разница между активами и пассивами.

**Рыночная стоимость акции (Market value)** - капитализация компании: число акций, умноженное на цену одной акции

Таким образом балансовая стоимость - фактическая стоимость по финансовой отчетности, отражает результаты деятельности компании в прошлом. Рыночная стоимость зависит от большого числа ожиданий инвесторов, отражает ожидание о будущих денежных потоках.

## 7 Return on equity and cost of equity

$$ROE_t = \frac{NI_t}{BV_{t-1}}$$

$ROE_t$  - return on equity - доходность на вложенный капитал

$NI_t$  - net income - чистая прибыль

$BV_{t-1}$  - book value - балансовая стоимость акции

Return on equity - фактическая стоимость доходности, которую компания заработала за определенный период.

Cost of equity - ожидаемая величина, которая показывает равновесную доходность на акции этой компании. Зависит от риска и восприятия компании инвестором. Чем выше риск, тем больше дохода ожидает получить инвестор, тем выше показатель.