

**18. Дългосрочно финансиране на  
предприятието чрез ценни книжа - същност,  
видове и основни параметри на ценните книжа**

## ➤ Предимства на финансирането с ценни книжа:

- по-голямата финансова самостоятелност (свобода) - за акционерите и за мениджърите на предприятието;
- по - голяма популярност (имидж) в деловите среди;
- повече прозрачност и доверие от потребителите (партньорите);
- повишена ликвидна гъвкавост на предприятието;

➤ **Същност на ценните книжа;**

➤ **Акции – права и задължения на емитента и притежателя;**

➤ **Основни видове акции:**

- според правото за участие в управлението на предприятието и гарантираност на дохода:
  - обикновени – характеристика;
  - преференциални (привилегировани) - кумулативни и не кумулативни, с право на участие и с право на изкупуване;
- в зависимост от отбелязването на името на собственика върху акцията:
  - поименни;
  - на приносител (анонимни);

➤ **Облигации – права и задължения на емитента и притежателя;**

➤ **Основни видове облигации:**

- според сигурност (гарантираност на дохода):
  - осигурени облигации - ипотечни облигации, с доверителен сертификат;
  - не осигурени облигации (дибенчър);
- според провизиите за плащане на лихвите :
  - срочни (класически);
  - серийни (лотарийни);
  - трансформируеми.

## ➤ **Основни параметри на ценните книжа:**

- номинална стойност ;
- копюр;
- пазарна (борсова) стойност;
- спред;
- доход на притежателя - дивидент, купонна лихва;



- норма на доход на ценната книга за притежателя :

$$p = \frac{D_t + C_t - C_{t-1}}{C_{t-1}}$$

където:

$D_t$  - доход (дивидент, купонна лихва) на ценната книга в  $t$ -я период.

$C_t$  - пазарен (борсов) курс на ценната книга в  $t$ -я период.

$C_{t-1}$  - пазарен (борсов) курс на ценната книга в  $t-1$  период.