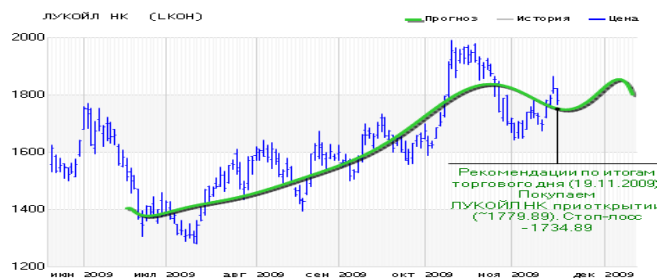


Сколько стоят наши акции ?



После приватизации у некоторых жителей Краснодарского края остались акции краснодарских предприятий. Многие совершенно не знают, что с такими акциями можно сделать, некоторые мечтают, что акции у них купят по хорошей цене или выплатят баснословные дивиденды за все годы существования предприятия. Какова же реальная цена таких акций, и какую пользу они могут принести их владельцу. Попробуем в этом разобраться.

Цена акции очень условное понятие, в каждом отдельном случае, нужно смотреть на ситуацию в конкретном акционерном обществе. Например, в обществе, где все акции разбросаны среди большого количества акционеров – 5% акций стоят очень дорого, а в обществе, где у одного акционера 5% акций, а у другого 95% акций – 5 %-ный пакет не стоит почти ничего. Т.к. такой пакет

акций не обеспечит его владельцу возможности сколь-нибудь существенно влиять на решения, принимаемые в обществе.

Существует заблуждение, что цену акций можно посчитать поделив активы общества на процент акций, принадлежащий акционеру. Это совершенно неоправданное утверждение, т.к. и делимое и делитель в этой дроби не соответствуют истине. Во-первых, при определении цены акций надо ориентироваться не на все активы общества, а только на собственные средства предприятия, так называемые чистые активы – то имущество, которое реально принадлежит обществу и сформировано за счет его собственных средств. Во-вторых, в зависимости от доли принадлежащей акционеру, как мы уже отмечали, применяется поправочный коэффициент. Например, если акционеру принадлежит менее 1% акций, стоимость его акций можно смело делить на 10, а то и на 100, т.к. такая доля не дает права существенным образом влиять на ситуацию в обществе.

Но самое главное, что если крупный акционер контролирует ситуацию в обществе и владеет 60-70% акций в обществе он легко сможет осуществить процедуру принудительного выкупа у мелких акционеров их акций. Поэтому, когда к нам обращаются акционеры с просьбой посоветовать, продавать ли акций по той или иной цене, наш ответ часто однозначен –

продавайте, пока Вам предлагают хоть сколь-нибудь значительную компенсацию.

На данный момент существуют законодательные возможности выкупить у мелких акционеров акции принудительно – т.е. без их согласия, так называемая процедура принудительного выкупа. Сущность этой процедуры заключается в том, крупный акционер, собравший определенную долю акций вправе в принудительном порядке выкупить акции у мелких акционеров. Конечно, на пути этой процедуры обычно стоит ряд технических препятствий: обычно проводится дополнительная эмиссия, которая в десятки, а то и сотни раз, снижает цену акций, затем реализуется процедура добровольного или обязательного предложения, и завершающий этап – процедура принудительного выкупа ценных бумаг у мелких акционеров. Таким образом, ответ на вопрос имеет ли смысл ждать, когда за акции предложат больше – у нас ответ однозначный – ждать не стоит, т.к. если крупный акционер заботится о своем будущем он скорее всего воспользуется предоставленной законом возможностью и доведет свою долю в акционерном обществе до 100%. Тем более, что затраты на такую процедуру обычно на порядок меньше, чем выкуп акций у мелких акционеров напрямую.

Совет один – продавайте, т.к. крупный акционер может их выкупить по другому – дешевле и без хлопот.

