

ОЦЕНКА ПАКЕТА АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

Студенты гр. 10302119 Сахнович А.Д., Вилкова Д.П.

Научный руководитель – ст. преподаватель Зеленковская Н.В.

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Оценка предприятий, являющихся акционерными обществами, предполагает определение стоимости части этого общества, согласно размеру пакета акций. Для это прежде всего необходимо оценить собственный капитал – абсолютный пакет акций, находящийся у одного акционера. Стоимость одной акции в составе стопроцентного пакета определяется по формуле (1):

$$V_d = V_o \frac{n}{N} \quad (1),$$

где n – количество акций в пакете;

N – общее количество акций в уставном капитале.

Расчет рыночных стоимостей определенных акций в составе каждого пакета является главной задачей оценки пакета акций. Известно, что рыночную стоимость формируют права, связанные с активом. Изменения прав акционеров при увлечении размера пакета акций приведены в таблице 1 [1].

Таблица 1 – Права акционера в зависимости от размера принадлежащего ему пакета

Размер пакета	Состав прав (дополнительно к предыдущему)
1	2
Меньше 1%	Получение данных о деятельности общества и ознакомление с его документацией, в соответствии с правилами уставом общества
1%	Ознакомление с полным списком лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров
2%	Право вносить вопросы в повестку дня общего собрания и выдвигать кандидатуру в совет директоров

Окончание таблицы 1

1	2
10%	Право созыва внеочередного собрания акционеров и требования внеочередной проверки финансово-хозяйственной деятельности общества
25% + 1 акция	Право заблокировать принятие решения акционеров
50% + 1 акция	Избрание Генерального директора, право признать общее собрание акционеров правомочным, принятие итоговых решений

В зависимости от пакета акций, которым обладает акционер используются различные методы оценки стоимости. Таким образом если в руках акционера сосредоточено 100% контрольного пакета акций, то применяются:

- методы доходного подхода;
- методы затратного подхода;
- метод сделок (сравнительный подход).

Для оценки стоимость неконтрольного (миноритарного) пакета акций применяются:

- метод рынка капитала (сравнительный подход);
- метод отраслевых коэффициентов (сравнительный подход);
- метод капитализации доходов владельца миноритарного пакета.

Рассмотрим методы сравнительного подхода в таблице 2.

Таблица 2 – Методы сравнительного подхода оценки стоимости пакета акций

Название	Особенности	Формула
Метод рынка капитала	Использование торгуемых на открытом рынке акций	$V=M \times I,$ <p>где М – мультипликатор; I – прибыль до налогообложения.</p>
Метод сделок	Стоимость сделки по продажам бизнеса целиком	
Метод отраслевых коэффициентов	На основе неконтрольной быстроликвидной доли собственности	

Для оценки рыночной стоимости пакета акций используются ценовые мультипликаторы (интервальные и моментные) – отношение рыночной цены 1 акции компании к некоторой финансовой базе (показателю), отнесенной на 1 акцию (рисунок 1).

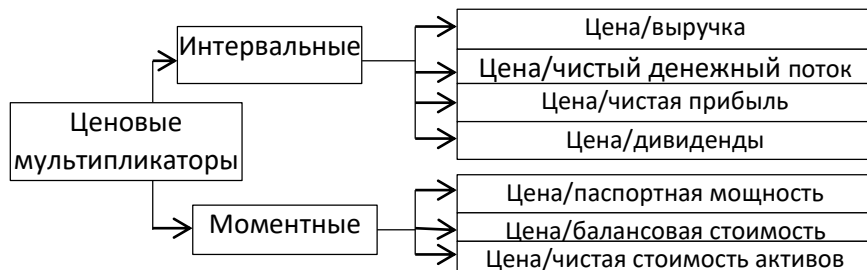


Рисунок 1 – Ценовые мультипликаторы [2]

При расчете интервальных ценовых мультипликаторов рассчитывается среднее число акций в обращении за такой же период, который использовался при определении конкретного показателя. Таким образом, можно получить примерную стоимость пакета акций путём перемножения значения рассчитанного мультипликатора и прибыли до налогообложения.

Литература

1. Ценообразование [Электронный ресурс] : учебно-методический комплекс для студентов специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства» / Н. В. Зеленковская, Л. М. Короткевич. – Минск : БНТУ, 2018.

2. Что такое акция? [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/upload/depce/fingramotnost/>, свободный.

3. Характеристика ценовых мультипликаторов [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://ozenka-biznesa.narod.ru/Main/bsn_63.htm, свободный.