

Анализ дивидендной доходности акций

Адрес: 197110, Санкт-Петербург, ул. Красного Курсанта, д. 26
Телефон: (812) 610-04-70, E-mail: info@fcstd.ru, www.fcstd.ru

АКЦИЯ – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акции предоставляют их владельцам определенные права и накладывают ответственность, связанные с управлением собственностью.

ОБЪЯВЛЕННЫЕ И РАЗМЕЩЕННЫЕ АКЦИИ

ОБЪЯВЛЕННЫЕ АКЦИИ – это предельное число акций соответствующего типа, которые могут быть выпущены компанией дополнительно к уже размещенным акциям. Количество объявленных акций фиксируется в уставе акционерного общества или принимается решением общего собрания акционеров квалифицированным большинством голосов (3/4 от числа присутствующих по количеству акций).

РАЗМЕЩЕННЫЕ АКЦИИ – это акции, которые приобретены акционерами. В момент учреждения акционерного общества все акции должны быть размещены между учредителями, т.е. в этот период не может осуществляться открытая подписка на акции. При последующих эмиссиях размещенными считаются акции, которые реализованы акционерам.

АКЦИИ

Обыкновенные

**Предоставляют право
владельцу участвовать
в голосовании
на собрании акционеров**

Привилегированные (не более 25% уставного капитала АО)

**Предоставляют
преимущественное право
владельцам на получение
дивидендов и ликвидационной
стоимости предприятия.**

ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ

ВЛАДЕЛЬЦЫ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ ИМЕЮТ СЛЕДУЮЩИЕ ПРАВА И ПРЕИМУЩЕСТВА:

- право в управлении АО через голосование на собраниях акционеров;
- право на получение дивиденда;
- возможность нарастить вложенный капитал за счет начисления дивидендов и роста курсовой стоимости акций;
- обыкновенные акции, как правило, являются более ликвидными в сравнении с привилегированными акциями того же эмитента;
- право на получение части имущества АО при его ликвидации, после удовлетворения требований кредиторов и владельцев привилегированных акций.



ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ

1. Привилегированные акции, как правило, не дают право голоса на собраниях акционеров, за исключением следующих вопросов:
 - Ликвидация АО
 - Реорганизация АО
 - Внесение дополнений и изменений в устав АО, ограничивающих права владельцев привилегированных акций
2. Если принято решение о невыплате (неполной выплате) дивидендов по привилегированным акциям, то начиная со следующего собрания, владельцы привилегированных акций получают право голоса по всем вопросам повестки дня.
3. Владельцы привилегированных акций имеют приоритет в получении дивидендов.
4. При ликвидации АО у владельцев привилегированных акций есть приоритет в распределении имущества перед владельцами обыкновенных акций.

ДИВИДЕНДЫ

ДИВИДЕНД – это часть чистой прибыли, выплачиваемой акционерам пропорционально имеющимся у них акциям

Источник выплаты:

- Чистая прибыль АО
- Специально создаваемые фонды АО для некоторых типов привилегированных акций

Периодичность выплаты:

- Промежуточная выплата дивидендов (3, 6, 9 месяцев)
- Годовая выплата дивидендов (12 месяцев)

Форма выплаты:

- Денежные средства
- Имущество (если это оговорено в Уставе)
- Акции

Решение о выплате дивидендов принимает общее собрание акционеров.

По отдельным типам привилегированных акций невыплаченные дивиденды могут накапливаться

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ

ТЕКУЩАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ (r_m) характеризуется размером годовых дивидендных выплат, отнесенных к цене акции и определяется формулой:

$$r_m = \frac{d}{P_a} \times 100 ,$$

где d – размер годового дивиденда;

P_a - текущая рыночная цена акции

ПОЛНАЯ ДОХОДНОСТЬ характеризуется размером выплачиваемых дивидендов и приростом цены акций по отношению к вложенному капиталу. Годовая полная доходность (r_n) акций определяется формулой:

$$r_n = \frac{\sum_{i=1}^T d_i + (p_i - p_a)}{P_a \times T} \times 100 ,$$

где d_i – годовые дивидендные выплаты в году i ;

p_a – цена приобретения акций;

p_i – рыночная цена акций в году i ;

T – число лет владения акциями;

$i = 1, 2, 3 \dots T$ - год владения акциями

Анализ информации и принятие решения о приобретении акций в целях получения дивидендной доходности

Дивидендная доходность является одним из показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности компании, которую учитывает инвестор при принятии решений о приобретении акций.

Для инвестирования в акции с целью получения дивидендной доходности необходимо произвести:

1. Сбор и анализ данных о выплате эмитентом дивидендов в предшествующие годы.
2. Анализ УСТАВА компании относительно прав акционеров, порядка распределения чистой прибыли и определения размера дивидендной выплаты.
3. Анализ информации о текущем финансовом состоянии эмитента и изучить отчетность компании (годовая, ежеквартальная отчетность, бухгалтерский баланс, отчет о прибыли и убытках).
4. Оценку размера дивиденда на акцию.
5. Мониторинг и анализ информации, подлежащей обязательному раскрытию эмитентом, в целях определения даты закрытия реестра акционеров.
6. Анализ динамики котировок ценных бумаг.



СТАНДАРТ
Финансовая Корпорация

Динамика котировок привилегированных акций ОАО «Сургутнефтегаз»



Адрес: 197110, Санкт-Петербург, ул. Красного Курсанта, д. 26
Телефон: (812) 610-04-70, E-mail: info@fcstd.ru, www.fcstd.ru

© ОАО «ФК «СТАНДАРТ», Санкт-Петербург, 2010 г.



Изменение чистой прибыли эмитента

Акции	Размер предшествующего дивиденда на акцию, (руб)	Изм. чист. прибыли за 9 мес 2009 РСБУ (%)	Изм. чист. прибыли за 12 мес 2009 (%)
Сургутнефтегаз прив.	1.326	-25%	-21%
МТС обыкн.	20.15	-29%	-49,8%
Северо-Западный Телеком прив.	1.281	-17%	-4%
Татнефть прив.	4.42	+17,4%	+48%
ВолгаТелеком прив.	3.600753	+23,5%	+43,5%
Сибирьтелеком прив.	0.052939	-46%	+12,3%

Дивидендные выплаты по акциям

ОАО «Татнефть»

Год	Дивиденды, руб.		Даты закрытия реестра	Даты ГОСА
	На 1 обык. акцию	На 1 прив. акцию		
2004	0.30	1.00	07.05.2004	25.06.2004
2005	0.90	1.00	12.05.2005	30.06.2005
2006	1.00	1.00	15.05.2006	30.06.2006
2007	4.60	4.60	11.05.2007	29.06.2007
2008	5.65	5.65	12.05.2008	26.06.2008
2009	4.42	4.42	12.05.2009	26.06.2009
2010			07.05.2010	25.06.2010

ОАО «Сургутнефтегаз»

Год	Дивиденды, руб.		Даты закрытия реестра	Даты ГОСА
	На 1 обык. акцию	На 1 прив. акцию		
2003	0,032	0,096	31.01.2003	20.03.2003
2004	0,14	0,16	02.02.2004	20.03.2004
2005	0,4	0,607	25.03.2005	30.04.2005
2006	0,8	1,050	20.03.2006	06.05.2006
2007	0,53	0,71	17.03.2007	05.05.2007
2008	0,6	0,82	14.03.2008	30.04.2008
2009	0,6	1,326	15.05.2009	27.06.2009
2010				

Адрес: 197110, Санкт-Петербург, ул. Красного Курсанта, д. 26
Телефон: (812) 610-04-70, E-mail: info@fcstd.ru, www.fcstd.ru