УДК 336.763

Каримов Шоназар Махмадсаидович, преподаватель,
Бохтарский государственный университет
Karimov Shonazar Makhmadsaidovich,
Lecturer, Bokhtar State University

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА АКЦИЙ В ПРОЦЕССЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
ECONOMIC CHARACTERISTICS OF SHARES IN THE SECURITIES MARKET PROCESS

Аннотация. В статье автор рассматривает финансовые особенности и характеристики акций, как наиболее активных ценных бумаг в процессе биржевой деятельности. В зависимости от экономического содержания, дивиденд подчеркивается, как доля прибыли, приходящаяся, на одну акцию и рассматривается как вознаграждение инвестору за риск, которому он подвергается, вкладывая деньги в бумаги акционерного общества.

Abstract. In the article, the author examines the financial features and characteristics of stocks as the most active securities in the process of stock market activity. Depending on the economic content, the dividend is emphasized as the share of profit attributable to a single share and is considered a reward to the investor for the risk they assume by investing money in the securities of a joint-stock company.

Ключевые слова: Биржа, инвестиционная компания, листинг, котировка, эмиссия акций, ликвидность, дивиденд, курсовая цена, финансовые результаты.

Keywords: Exchange, Investment Company, listing, quotation, share issuance, liquidity, dividend, market price, financial results.

Определенные гарантии для инвестора предоставляют и инвестиционные институты. Прежде чем допустить бумаги к продаже, биржа, инвестиционная компания или фонд должны удостовериться в благонадежности бумаг и ее продавцов. Процедура включения ценных бумаг в список для продажи называется ***листингом.*** Каждая биржа имеет строгие правила допуска бумаг к торгам и свои гарантии клиентам, при этом в качестве критериев отбора бумаг может выступать объем чистого дохода, стоимость активов, размер выпуска ценных бумаг. Важной предпосылкой оценки качества бумаг выступает объективная оценка финансового состояния и активности эмитента.

Например, одна из крупнейших бирж мира – Нью-Йоркская – допускает к котировке акции компаний с балансовой стоимостью не менее 18 млн. долл., получающих прибыль не менее 2 млн. долл. в последние три года, располагающих 2000 акционерами-владельцами, которые имеют по 100 и более акций, и выпустивших в продажу не менее 1 100 000 акций со среднемесячным оборотом выше 100 тыс. единиц. Таким образом, включение в котировочный список Нью-Йоркской фондовой биржи проводится по пяти параметрам и свидетельствует о высоком рейтинге компании-эмитента [1,3].

Бумаги, допущенные к торгам, котируются. *Котировка* – это установление цены на бумагу с учетом интересов продавца и покупателя.

По существу, это расчет среднего уровня биржевых цен за определенный период. Как правило, расчет проводится ежедневно как простая среднеарифметическая цена на бумагу определенного наименования [2].

Эмиссия акций осуществляется следующим образом:

• ***при учреждении акционерного общества и размещении акций среди его учредителей;***

• ***при приватизации государственных и муниципальных организаций через акционирование и последующий выкуп акций у фонда государственного имущества;***

• ***при увеличении размеров первоначального уставного капитала АО.***

Акции свидетельствуют о вкладе их держателей-акционеров в уставный капитал АО (Акционерного общества). Акционеры – коллективные собственники имущества общества; это обеспечивает им получение части прибыли от деятельности АО. Помещая деньги в акции, инвестор приобретает следующие права:

• владеть частью распределяемой прибыли АО, т.е. дивидендом;

• участвовать в управлении акционерным обществом;

• получать часть стоимости активов общества при его ликвидации;

• приобретать новые акции данного общества.

Отличительная особенность акций заключается в том, что они не имеют установленного срока обращения, их владельцы получают дивиденды до тех пор, пока акционерное общество успешно функционирует [4].

Акции характеризуются большим многообразием:

• по *эмитенту* – различают акции акционерных обществ, бирж, банков, инвестиционных фондов и компаний;

• по *правам акционеров* акции делятся на обыкновенные (простые) и привилегированные. Обыкновенная акция дает один голос при решении вопросов на собрании акционеров и участвует в распределении чистой прибыли после выплаты доходов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям. Размер дивидендов на одну обыкновенную акцию определяется общим собранием акционеров и может быть увеличен или уменьшен в зависимости от результатов финансовой деятельности общества. Если положение АО не устойчиво или потребности развития требуют привлечения крупных средств, дивиденд по обыкновенным акциям может не выплачиваться, особенно в первые годы после создания АО. Привилегированная акция не дает права голоса, если иное не предусмотрено в уставе АО, но в отличие от обыкновенной акции приносит гарантированный дивиденд и имеет преимущество при распределении прибыли и ликвидации общества. Размер фиксированного дивиденда по привилегированным акциям устанавливается при их выпуске, а текущие расчеты с их держателями проводятся до расчетов с владельцами обыкновенных акций. Привилегированные акции могут быть конвертированы в обыкновенные по условиям, оговоренным при их выпуске, и наоборот;

• по *способу отражения движения* акции делятся на именные и бумаги на предъявителя. Данные о владельце именной акции регистрируются в реестре акционерного общества. Акции на предъявителя допускают куплю-продажу без необходимой регистрации нового владельца.

Ликвидность последних бумаг более высокая, их переход из рук в руки касается только двоих: покупателя и продавца и зависит только от того, договорились ли они о цене. Дополнительных условий и формальностей не существует. Однако, несмотря на то, что акции на предъявителя существенно упрощают и удешевляют процесс обращения, они имеют серьезные недостатки. Анонимность плохо совмещается с реализацией одного из основных прав держателей обыкновенных акций – права на участие в управлении акционерным обществом. Аноним не может получить персонального письменного уведомления о созыве общего собрания, которое направляется каждому из зарегистрированных акционеров [5].

С другой стороны, если акционерное общество не имеет информации о персональном составе участников, то оно не располагает и сведениями о структуре собственности на акционерный капитал.

Трудно управлять вслепую, не контролируя процесса движения капитала и концентрации бумаг в руках отдельных инвесторов;

• по *уровню ликвидности* акции подразделяются на ценные бумаги высокого, среднего и низкого качества. Распределение акций по уровню ликвидности – важнейший для инвестора вопрос, но и наиболее сложный, так как на уровень ликвидности оказывает влияние множество факторов, зависящих или не зависящих от деятельности эмитента.

Доходность акции определяется двумя факторами: получением части распределяемой прибыли АО (дивидендом) и возможностью – продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения [6].

Дивиденд – это доля прибыли, приходящаяся на одну акцию. Дивиденды можно рассматривать как вознаграждение инвестору за риск, которому он подвергается, вкладывая деньги в бумаги акционерного общества.

Режим доли распределяемой прибыли, и режим выплаты дивидендов утверждаются собранием акционеров в зависимости от итогов работы общества. Дивиденды выражаются в абсолютных денежных единицах или в процентах. Ставка дивиденда характеризует процент прибыли от номинальной цены акции.

Дивиденд – не единственный источник доходности акции. Важным фактором, увеличивающим ее ценность, является ожидание владельца, что биржевой курс возрастет. Продав акцию по новой цене, ее держатель получит дополнительную прибыль. Как и дивиденд, дополнительный доход при росте курса акций или убыток при падении курса можно определить в абсолютных единицах и в процентах.

Курсовая цена акции, или ее *курс,* – цена, по которой бумага продается на рынке ценных бумаг. Основным регулятором рыночных цен служит состояние экономики. На динамику рыночной цены отдельного акционерного общества оказывают влияние его финансовые результаты [7].

Иначе говоря, курс акций прямо пропорционален ставке дивиденда и обратно пропорционален учетной ставке банковского процента, так как в качестве дивиденда инвестор должен получить ту же сумму, как если бы он положил в банк деньги, израсходованные на приобретение акций.

В действительности невозможно заранее точно узнать будущий дивиденд. Неопределенность связана и с тем, что нельзя предугадать ту пропорцию, в которой прибыль будет разделена на две части – остающуюся в распоряжении АО и распределяемую между акционерами [6].

Поэтому основным показателем деятельности акционерного общества с точки зрения воздействия на курс акций является не дивиденд, а прибыль в расчете на акцию, или рентабельность акционерного капитала:

Прибыль в расчете на акцию характеризует потенциальный дивиденд, базу будущих доходов по акциям. Отношение курса акции к прибыли, приходящейся на акцию, дает представление об уровне курса; эта величина называется коэффициентом «курс/прибыль»;

Если для всей совокупности акций на фондовом рынке коэффициент растет, то это означает удорожание акций вследствие вхождения экономики в фазу подъема, улучшения биржевой конъюнктуры, снижения учетных ставок банковского процента.

Список литературы:

1. Глазунов В.Н. Обеспечение текущей платежеспособности предприятия // Финансы. 2004. № 3. С. 67.

2. Ковалев В.В., Ковалев В. Финансы предприятий. - М.: Проспект, 2004. С. 24.

3. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий. - М.: Финансы и статистика, 2004. С. 82-88.

4. Павлова Л.Н. Финансы предприятий. - М.: ЮНИТИ, 1998. С. 171-262.

5. Ташпулатов, Ш. З. Взаимодействие банковского и промышленного секторов региональной экономики / Ш. З. Ташпулатов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2022. – Т. 12, № 9-1. – С. 604-613. – DOI 10.34670/AR.2022.80.52.055. – EDN FYTCZF.

6. Ташпулатов, Ш. З. Современные методы управления валютным риском в банковском деле / Ш. З. Ташпулатов // Исследования и практика в социально-экономической и гуманитарной сфере: сборник статей XL всероссийской (национальной) научной конференции, Санкт-Петербург, 27 января 2025 года. – Санкт-Петербург: Частное научно-образовательное учреждение дополнительного профессионального образования Гуманитарный национальный исследовательский институт «НАЦРАЗВИТИЕ», 2025. – С. 43-46. – EDN WRSGBG.

7. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: Все для Вас, 1998.