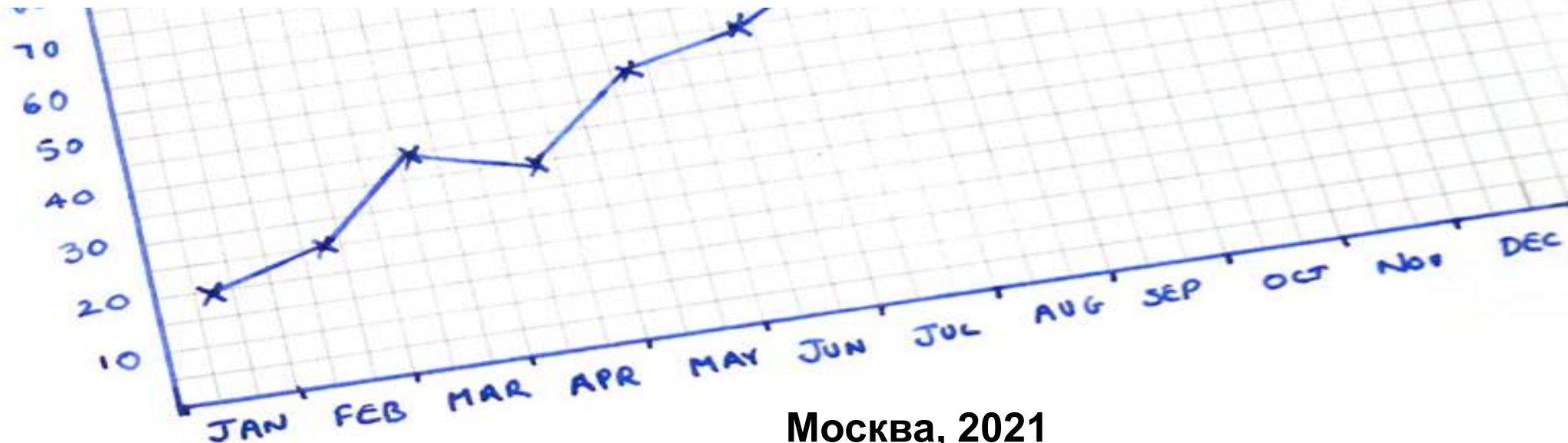


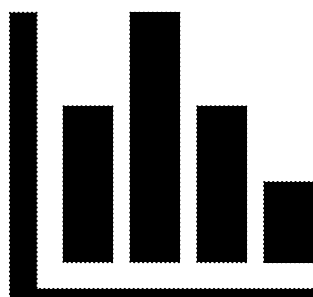
Курс «Практика привлечения финансирования на международных рынках»

IPO – публичное размещение акций



Москва, 2021

Увеличение
акционерного
капитала или
заемного?



Спасибо банку
АТОН за
предоставленный
контент.
www.aton.ru/

Анализируя существующую **СТОИМОСТЬ** собственного капитала, **WACC** (Weighted average cost of capital), каждая компания имеет возможность выбрать источники капитала для дальнейшего развития.

| Вид источника финансирования | Сумма | Цена источника, % годовых | Доля источника в структуре пассивов |
|---|-------|---------------------------|-------------------------------------|
| Уставный капитал, обыкновенные акции | 1 000 | 25% | 0,05 |
| Уставный капитал, привилегированные акции | 200 | 15% | 0,25 |
| Нераспределенная прибыль | 1 200 | 20% | 0,30 |
| Кредиты | 800 | 15% | 0,20 |
| Кредиторская задолженность | 800 | 5% | 0,20 |
| Совокупный капитал | 4 000 | | 1 |

$$\text{WACC (доналоговая)} = 25\% * 0,05 + 15\% * 0,25 + 20 * 0,3 + 15\% * 0,2 + 5\% * 0,2 = 15\%$$

Увеличение акционерного капитала или заемного?

Модель Модильяни-Миллера: рыночная цена предприятия не зависит от структуры его ценных бумаг (акции/облигации/кредиты). Гипотетически при равной цене заимствований на рынке капитала и кредитном рынке, акционеры предпочтут взять побольше кредитов (облигаций) и выкупить с рынка акции. Чем выше доля заемного капитала, тем выше цена акций, так как налог на прибыль дает при уплате процентов дополнительный позитивный эффект для компании. Вкратце, модель Модильяни—Миллера обосновывает, что:

- наличие определенной доли заёмного капитала предпочтительно для предприятия;
- чрезмерное использование заёмного капитала нежелательно для предприятия;
- каждому предприятию свойственна своя оптимальная структура капитала.

- ✓ **Заемный** капитал **предпочтительнее** для компании, чем **акционерный**;
- ✓ При превышении определенного порога, заимствования невозможно наращивать дальше. Тогда – только дополнительный акционерный капитал.

Увеличение
акционерного
капитала или
заемного?

Заемный капитал всегда **предпочтительнее** для компании, чем **акционерный**:

- если не превышен допустимый порог заимствований;
- если заимствования доступны по цене и условиям.

| | Собственный капитал | Заемный капитал |
|-------------|--|---|
| Достоинства | <ul style="list-style-type: none">• Легкость реинвестирования в производство• Повышение финансовой устойчивости• Снижение риска банкротства | <ul style="list-style-type: none">• Большая доступность по сравнению с привлечением капитала• Рост финансового потенциала для расширения производства• Относительно низкая стоимость (не облагается налогом на прибыль) |
| Недостатки | <ul style="list-style-type: none">• Ограниченность объема• Высокая стоимость по сравнению с заемными источниками• Упущенная возможность увеличения прибыли за привлечения в оборот заемного капитала | <ul style="list-style-type: none">• Опасные финансовые риски• Меньшая норма прибыли (за счет платности) по активам, сформированным за счет заемных источников• Зависимость от конъюнктуры финансового рынка• Обязательность залога |

Увеличение акционерного капитала или заемного?

Частное размещение акций (**Private placement**) всегда **предпочтительнее** для компании, чем **IPO**:

- из-за меньшей стоимости процесса;
- из-за менее строгих процедур публичного контроля деятельности.

Достоинства
и недостатки
IPO

| Сильные стороны | Слабые стороны |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Радикальное увеличение капитала компании и ее ресурсов• «Монетизация» инвестиций «старых акционеров» | <ul style="list-style-type: none">• Чрезмерная сложность реализации инструмента• Изменение качества и содержания корпоративных процедур• Найм дополнительного числа высококвалифицированного персонала и консультантов |
| Возможности | Угрозы |
| <ul style="list-style-type: none">• Переход компании в новое качество• Новые меры стимулирования для акционеров и менеджмента | <p>Угроза постоянного давления рыночных акционеров на стратегию и тактику компании</p> |

IPO – переход компании в публичный статус

IPO (Initial Public Offering)

Первая публичная продажа **обычных** (common stock) или **привилегированных** (preferred stock) акций компании на открытом рынке с целью увеличить капитал компании и/или монетизировать ранее сделанные существующими акционерами компании инвестиции.

Частная компания в этом процессе становится публичной.

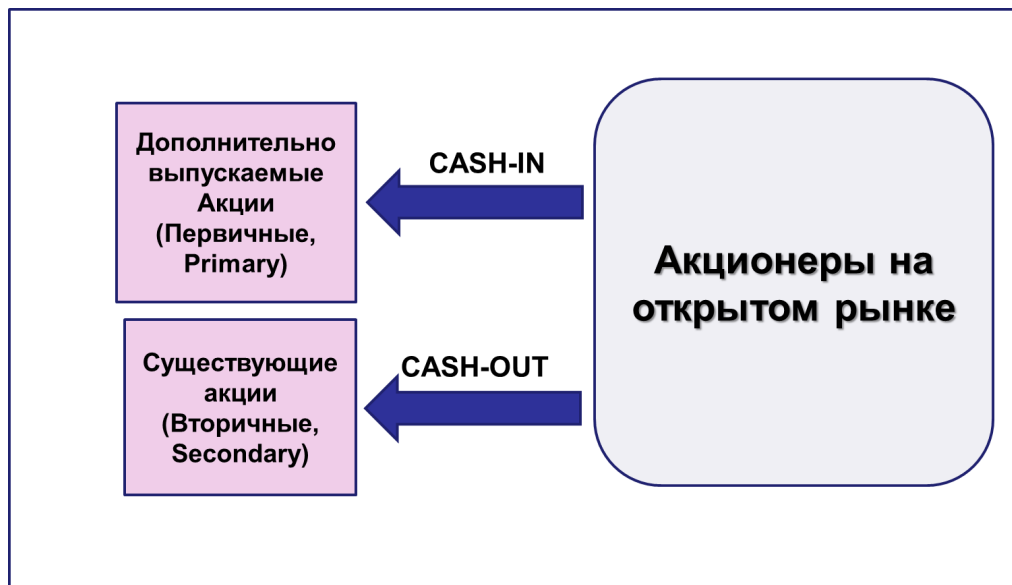
Привилегированные акции бывают **конвертируемыми** (в обыкновенные) и **кумулятивными** (с накоплением невыплаченного по причине отсутствия прибыли эмитента дохода в последующие годы).



IPO

Любой инвестор предпочитает купить акции на условиях **CASH-IN**, поскольку при этом уплаченные деньги попадают в компанию и участвуют в реализации ее проектов.

Продажа акций на условиях **CASH-OUT** возможна, но носит либо технический характер, либо занимает малую долю от сделки.



IPO: достоинства

- Увеличение и диверсификация собственного капитала компании. Для существующих акционеров – возможность получить достойный возврат их инвестиций.
- Получение более дешевого и легкого доступа к увеличению капитала в будущем.
- Улучшение публичного имиджа.
- Возможность привлечения лучшего персонала и менеджмента за счет стимулирования через участие в капитале.
- Создание многочисленных финансовых возможностей: конвертируемые займы, более дешевые банковские кредиты, и т.п.



IPO: недостатки

- Большая сумма расходов на консультантов, существенную часть которых надо предоплачивать.
- Полное раскрытие информации о компании, ее бенефициарах, доходах менеджмента и т.п.
- Существенное время на подготовку, полная вовлеченность топ-менеджмента в процесс.
- Риск, что IPO будет признано несостоявшимся.
- Публичное распространение информации, которая может быть использована в недружественных целях конкурентами, поставщиками и покупателями.



График подготовки IPO

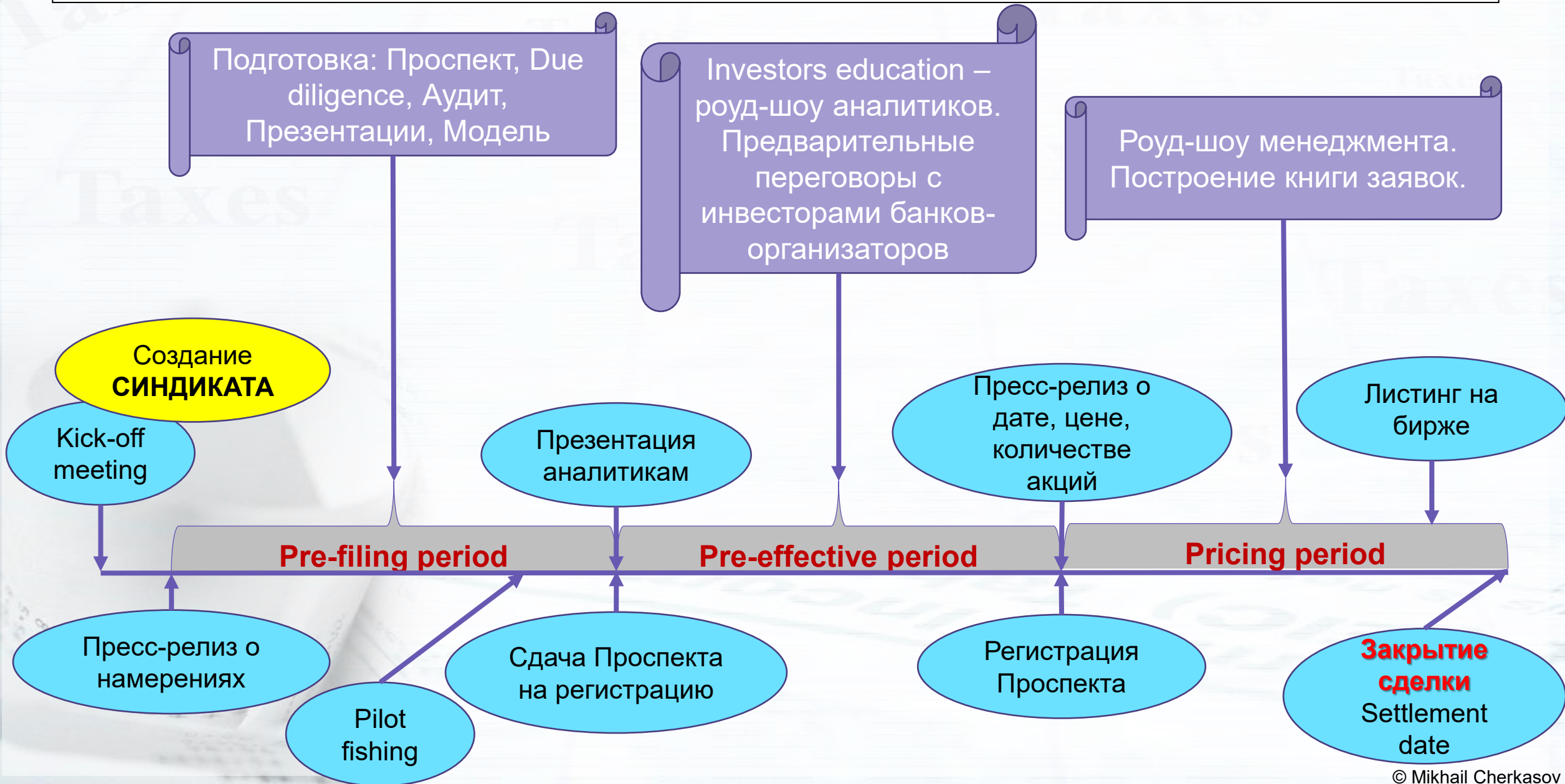





График подготовки IPO

 **1 Предваряющий этап (Pre-filing).** Период от принятия решения о подготовке IPO до подачи документов (**filing**) на регистрацию в Комиссию по ценным бумагам и рынкам (в каждом государстве – название собственное, но практически всегда содержит указанные понятия). Этот период называется «периодом молчания» (**quiet period**). В этот период компания не имеет права распространять о себе и своих намерениях никакой публичной информации. Иногда возможно проведение **Pilot fishing** («пробная рыбалка», pilot fish – рыба-лоцман) – предварительных встреч с инвесторами.

 **2 Период ожидания (Waiting or pre-effective).** С момента подачи заявления на регистрацию до получения решения о регистрации. В этот период компания может делать любые заявления, не противоречащие общим принципам «непрогнозности», (**Not forward looking**) но не имеет права совершать никакие сделки с акциями.

 **3 Период формирования книги заявок (Pricing and post-effective).** С момента получения решения о регистрации эмиссии до даты установления цены (**Pricing date**). В этот период проводится роуд-шоу и осуществляется формирование книги заявок (**Book-building**). Период заканчивается Закрытием сделки (**Settlement**)

Синдикат



Банки-организаторы:

Lead Arranger
Co-arrangers
Underwriter
Bookrunner
Lead-Manager
Co-managers
Selling agents



Аудитор



ЭМИТЕНТ



Юридические консультанты



Прочие консультанты

Синдикат Эмитент



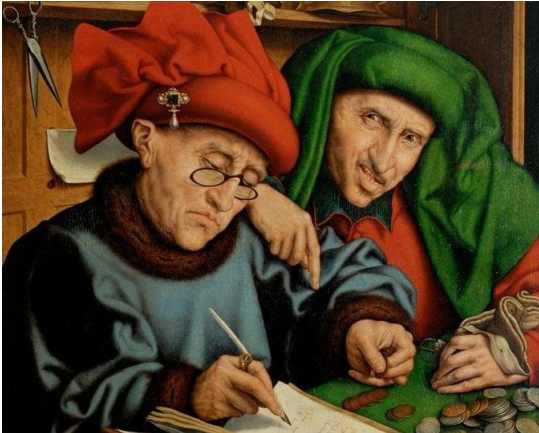
Борис Кустодиев «Купец в шубе»

**Эмитент решает для себя следующие
главные вопросы:**

- Идти на IPO или ограничиться Private placement, Облигациями, Кредитами?
- Кто будет членами Синдиката для подготовки IPO?
- В какой стране будет IPO?
- Как реструктуризировать компанию, чтобы она лучше выглядела для инвесторов?



Синдикат



Банки-организаторы:

Lead Arranger
Co-arrangers
Underwriter
Bookrunner
Lead-Manager
Co-managers
Selling agents



Аудитор



ЭМИТЕНТ

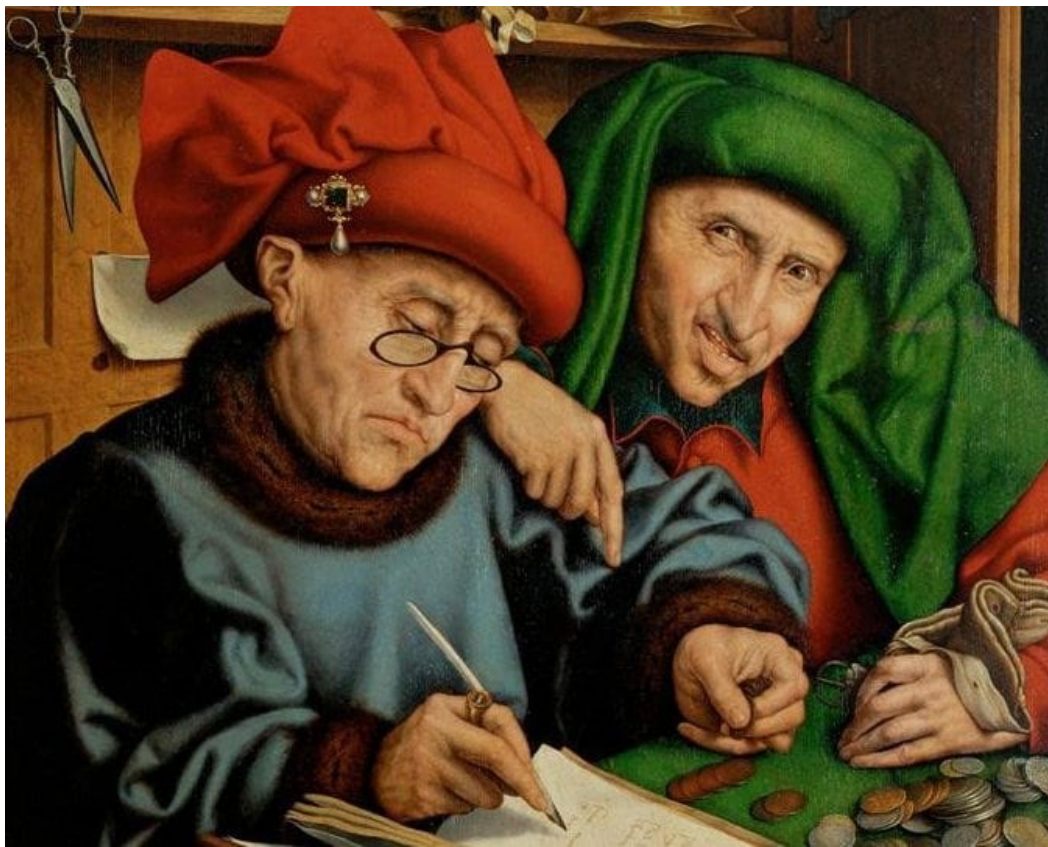


Юридические консультанты



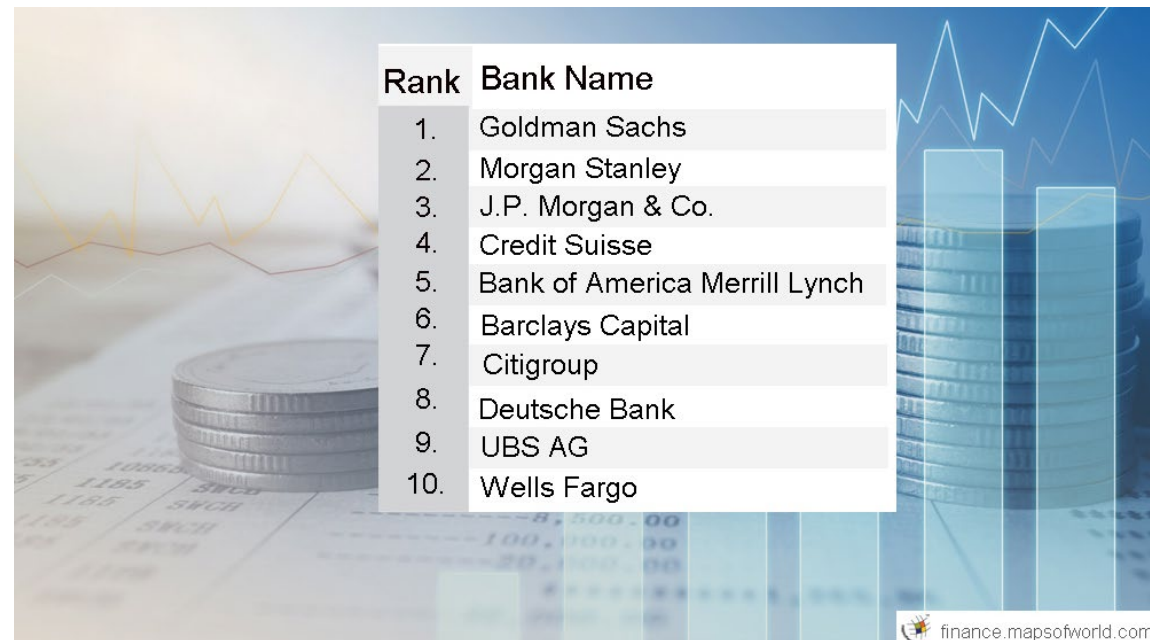
Прочие консультанты

Синдикат Банкиры

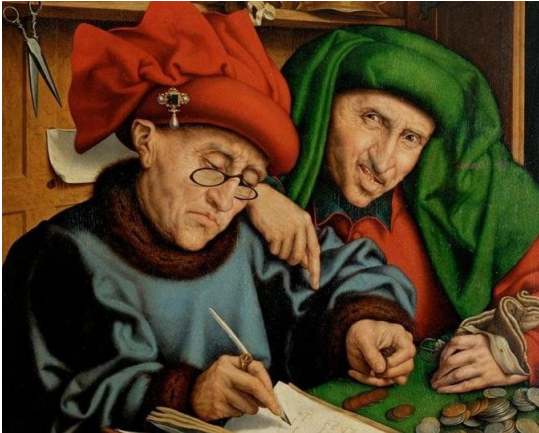


Квентин Массейнс «Сборщики податей»

Крупнейшие инвестиционные банки мира за последнее десятилетие



Синдикат



Банки-организаторы:

Lead Arranger
Co-arrangers
Underwriter
Bookrunner
Lead-Manager
Co-managers
Selling agents



Аудитор



ЭМИТЕНТ



Юридические консультанты



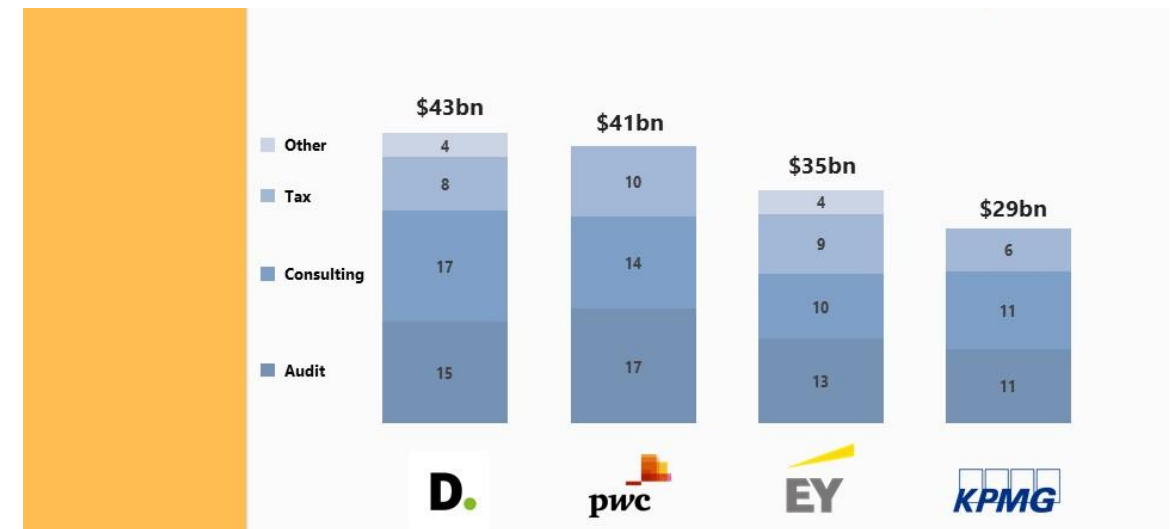
Прочие консультанты

Синдикат Аудиторы



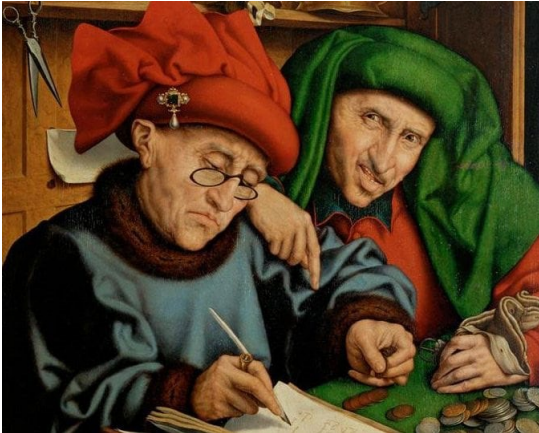
Норман Рокуэлл «Мечтательный Бухгалтер»

Крупнейшие аудиторские компании мира



Аудиторы формально **не** являются членами синдиката, но участвуют во всех основных мероприятиях

Синдикат



Банки-организаторы:

Lead Arranger
Co-arrangers
Underwriter
Bookrunner
Lead-Manager
Co-managers
Selling agents



Аудитор



ЭМИТЕНТ



Юридические консультанты



Прочие консультанты

Синдикат Юридические консультанты



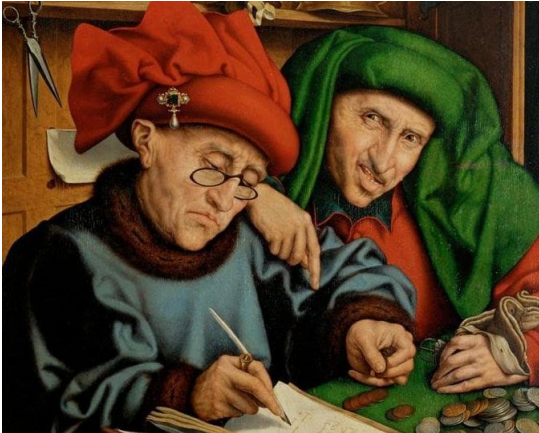
Питер Брейгель-мл. «Деревенский адвокат»

Крупнейшие
юридические
компании мира
The Magic Circle
(UK) & *White Shoe*
Firms (US)



| Rank | Firm | |
|------|---------------------------------------|-------------------------|
| 1 | BAKER & MCKENZIE | Baker & McKenzie |
| 2 | DLA PIPER | DLA Piper* |
| 3 | CLIFFORD CHANCE | Clifford Chance |
| 4 | NORTON ROSE FULBRIGHT | Norton Rose Fulbright |
| 5 | Hogan Lovells | Hogan Lovells |
| 6 | JONES DAY | Jones Day |
| 7 | Freshfields Bruckhaus Deringer | Freshfields |
| 8 | Linklaters | Linklaters |
| 9 | ALLEN & OVERY | Allen & Overy |
| 10 | WHITE & CASE | White & Case |
| 11 | Skadden | Skadden |
| =12 | KING & WOOD MALLESONS | King & Wood Mallesons |
| =12 | HERBERT SMITH FREEHILLS | Herbert Smith Freehills |
| 14 | DENTONS | Dentons** |
| 15 | LATHAM & WATKINS LLP | Latham & Watkins |
| 16 | SIDLEY AUSTIN LLP | Sidley Austin |
| =17 | KIRKLAND & ELLIS | Kirkland & Ellis |
| =17 | C'M'S | CMS |
| =19 | Morgan Lewis | Morgan Lewis* |
| =19 | EVERSHEDS | Eversheds |

Синдикат



Банки-организаторы:

Lead Arranger
Co-arrangers
Underwriter
Bookrunner
Lead-Manager
Co-managers
Selling agents



Аудитор



ЭМИТЕНТ



Юридические консультанты



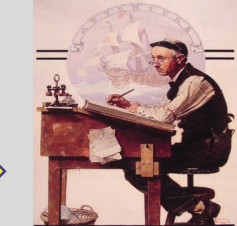
Прочие консультанты

График подготовки IPO. Pre-filing



СИНДИКАТ
(Syndicate)

Найм



Подготовка



Проспект
ЭМИССИИ



Презентация и
модель

**Due diligence report
format as required by
RBI**

Due Diligence High Level Process

- 1 UNDERSTAND COMPLIANCE CONSEQUENCES
- 2 GETTING COMPREHENSIVE OBJECTIVES
- 3 GATHER KEY INFORMATION
- 4 SCREEN PROSPECTS
- 5 CONDUCT A DEEP ASSESSMENT
- 6 VALIDATE INFORMATION
- 7 AVOID THE DUE DILIGENCE PROCESS
- 8 ESTABLISH A MONITORING PLAN
- 9 REVIEW YOUR PROCESS REGULARLY

Отчет Due
diligence

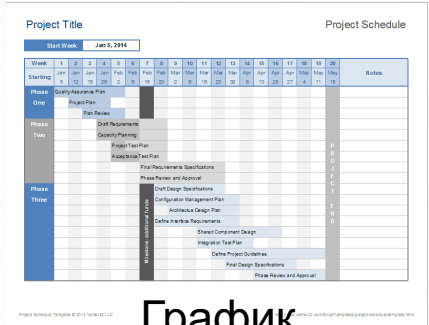


График
ПОДГОТОВКИ



Аудиторское
заключение

Компания не вправе сообщать о себе в СМИ, в беседах с инвесторами, на своем сайте и иным другим способом ничего, кроме того, что написано в проспекте

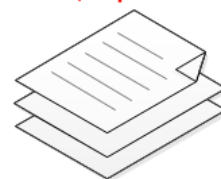
Проспект эмиссии. Prospectus



Список участников сделки



Информация о зарплатах топ-менеджеров



**Проспект эмиссии
(Prospectus)**



MD&A (Management Discussions and Analysis)
Комментарии к аудированной отчетности



Описание сделок со связанными сторонами



Disclaimer о содержании информации



Подробное описание всех факторов риска



Сведения о всех задолженностях группы



Industry overview
(Обзор сектора)



Описание акций и процесса их размещения



Раскрытие информации о бенефициарах



Использование выручки от IPO



Описание бизнеса компании



Management and Corporate Governance
(Структура корпоративного управления)



Заключение аудитора



Оговорка об отсутствии прогнозных заявлений



Описание дивидендной политики



Юридическая структура компании



Описание опциона Green Show (over-allotment) и Lock-ups (ограничение на продажу акций в течение 180 дней после IPO)

График подготовки IPO. Waiting period

СИНДИКАТ (Syndicate)



Подготовка

RED HERRING PROSPECTUS

Черновой Проспект «красная селедка» (Red herring)

Проспект называется **«красная селедка»**, потому что в него включается красный disclaimer: *"A Registration Statement relating to these securities has been filed with the Securities and Exchange Commission but has not yet become effective. Information contained herein is subject to completion or amendment. These securities may not be sold nor may offers to buy be accepted prior to the time the Registration Statement becomes effective."*

Презентация



Pilot fishing

Предварительные встречи с инвесторами

Презентация



Презентация аналитикам

Сдача на регистрацию



Регулятор

График подготовки IPO. Pricing period

INVESTOR EDUCATION



Роуд-шоу аналитиков
(Investor education)



Роуд-шоу менеджмента
(Dogs-and-ponies show)



Заккрытие сделки:
Книга заявок
(Book building) или
Аукцион
(Auction)

Заккрытие сделки IPO

| Уровень цены | 8 | 7 | 6 | 5 | 4 | 3 |
|--|------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Количество поступивших заявок | 20 | 30 | 30 | 50 | 80 | 150 |
| Количество удовлетворенных заявок | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 | 0 |
| Выручка в случае удовлетворения заявок | 160 | 210 | 180 | 250 | 320 | 450 |
| Желаемая для эмитента сумма сделки | 240 | | | | | |
| Сумма удовлетворенных заявок | 250 | | | | | |

Продано 50 акций по цене 250.
По более низкой цене можно собрать больше денег. Но сделка закрывается в момент достижения запрашиваемой эмитентом суммы по наивысшей возможной цене

Основной механизм ценообразования – голландский аукцион.

Аналитики в своих отчетах определяют широкий диапазон цены (**price range**). Члены синдиката за несколько дней до даты закрытия сделки определяют узкий диапазон цены.

Цена, предлагаемая инвесторам, снижается от верхнего диапазона к нижнему до тех пор, пока сумма заявок инвесторов, согласных с конкретным уровнем цены, не совпадет с ожиданием эмитента по сумме выручки от IPO (**IPO proceeds**). На этом уровне фиксируется цена сделки (**Settlement Price**). Цена сделки определяется либо в процессе закрытия книги заявок, которую ведут организаторы (**Book building**), либо через аукцион (**Auction**).

Aftermarket (После IPO)

Главное и для эмитента, и для его андеррайтеров – **первый день после IPO**, а затем - **первые 30 дней и первые 210 дней**.

В первый день открытых торгов все инвесторы, которые хотели получить спекулятивный доход, продают свои акции. В среднем в первый день сбрасывается до 25% общего количества размещенных акций, а данные сделки занимают до 40% суммы дневных торгов по данной бумаге (Грег Грегориу. *IPO. Опыт ведущих экспертов. Минск, 2008, с. 250*).

С целью исключить чрезмерную волатильность рынков установлена обязанность андеррайтера по поддержанию цены акции.

С этой целью андеррайтер получает опцион на покупку 10-15% акций сверх размещенного количества по цене размещения. Андеррайтер может осуществлять различные действия с акциями (покупка/продажа с рынка, короткая форвардная продажа, сделки OTC (over-the-counter)) за свой счет (**Market-making**). Но для этого ему нужен дополнительный ресурс. Этот ресурс дает опцион **Green Shoe (over-allotment option)**.

Для того, **чтобы исключить быстрый побег «старых акционеров»** и менеджмента компании **после размещения**, на 180 дней после сделки для этих категорий лиц установлен запрет на продажу принадлежащих им акций –

Lock up.

Aftermarket (После IPO)

Объемы торгов акциями Facebook Inc. в период сразу после IPO (2012). Источник: vestifinance.ru.



Если книга заявок IPO была переподписана, сразу после старта торгов акциями на бирже чаще всего происходит бурный рост спроса и, соответственно, цены акции. Верно и обратное: если книга сформирована с трудом, падение бумаги – практически обеспечено.

Aftermarket (После IPO)

Курсовая стоимость акций Facebook Inc. в течение **первого полугодия** публичной истории с момента IPO (2012). Источник: ycharts.com.



 The Motley Fool

Jun 23 2016, 2:41PM EDT. Powered by **YCHARTS**

Даже большой ажиотажный спрос на акции в ходе IPO и после него не гарантирует, что цена акции удержится от падения в последующий период.

Aftermarket (После IPO)

Объемы торгов акциями Facebook Inc. в период до и после снятия **Lock up** (состоялся 14 ноября 2012). Источник: vestifinance.ru.




Lock up подразумевает, что через 180 дней «старые» акционеры бросятся продавать существенные пакеты акций. Поэтому спекулянты, купившие акции на IPO, за несколько недель до снятия запрета увеличивают объем продажи купленных бумаг. После снятия Lock up объем продаж увеличивается еще серьезнее. Все это, конечно, толкает цену акции вниз.

Aftermarket (После IPO)

Курсовая стоимость акций Facebook Inc. в течение **нескольких лет** публичной истории с момента IPO (2012). Источник: ycharts.com.



У успешных компаний цена акции после периода колебаний (обычно в течение первого года после IPO) возвращается на уровень закрытия сделки IPO и движется вверх в корреляции с успехами компании.



Используй-
вание выручки
от IPO

Инвесторы предпочитают один сценарий использования выручки – **инвестиции в бизнес компании.**

«Старые акционеры» – желают как можно больше **получить себе** лично.

С целью преодоления этого противоречия в Проспекте определяется порядок распределения выручки **«IN» & «OUT»**. Для компаний, впервые выходящих на рынок, соотношение **Primary shares** (дополнительно выпускаемых для IPO новых акций) и **Secondary shares** (акций, приобретаемых инвесторами у «старых» акционеров) устанавливается в пользу новых акций.

Выпуск новых акций, приобретаемых инвесторами, приводит к «разводнению» (**Dilution**) пакетов «старых» акционеров. Но при этом, их акции становятся ликвидными.

Заявленная компанией **Дивидендная политика** (в силу весьма противоположных оценок ее полезности для инвесторов) является факультативным элементом, определяющим цену предложения акций на IPO.

**Дивидендная
политика:
За и Против**

| Теория | Краткое содержание |
|--|--|
| Теория независимости дивидендов ("Теория ММ" - Ф. Модильяни, М.Миллер) | Дивиденды не влияют ни на цену акций компании, ни на благосостояние акционеров. Эти показатели зависят от цены формируемой, а не распределяемой прибыли. |
| Теория предпочтительности дивидендов ("синица в руках" - М. Гордон, Д. Линтнер) | Поскольку дивиденд "очищен от риска" он стоит дороже дохода, отложенного на будущее. Максимизация дивидендов предпочтительнее, чем капитализация прибыли. |
| Теория минимизации дивидендов ("теория налоговых предпочтений") | Рекапитализация прибыли приводит к уменьшению отрицательной стоимости будущих налоговых выплат акционеров. |
| Сигнальная теория дивидендов ("теория сигнализирования") | Основные модели оценки компаний рассматривают дивиденды как элемент, увеличивающий стоимость, а соответственно рыночную котировку акций. Кроме всего, дивиденды - сигнал, что в компании все идет хорошо. |
| Теория соответствия дивидендной политики составу акционеров ("теория клиентуры") | Существует 2 группы акционеров: нацеленные на курсовой рост акций и нацеленные на получение дивидендов. Если компания будет проводить политику, более удобную одной из групп, члены второй группы будут "сбрасывать акции", и состав акционеров будет меняться в сторону большей однородности. |

Налоговая проблема

Налоговая нагрузка на «старых» акционеров Facebook Inc. Сразу после **закрyтия IPO** (2012). Источник: vestifinance.ru.



Поскольку во многих странах существует налог на прирост капитала (**Capital gain tax**), переоценка акций, произошедшая в результате IPO, приводит к мгновенному увеличению налогооблагаемой базы и «старых» владельцев акций компании-эмитента. Ведь до IPO их рыночная стоимость часто была равна нулю.

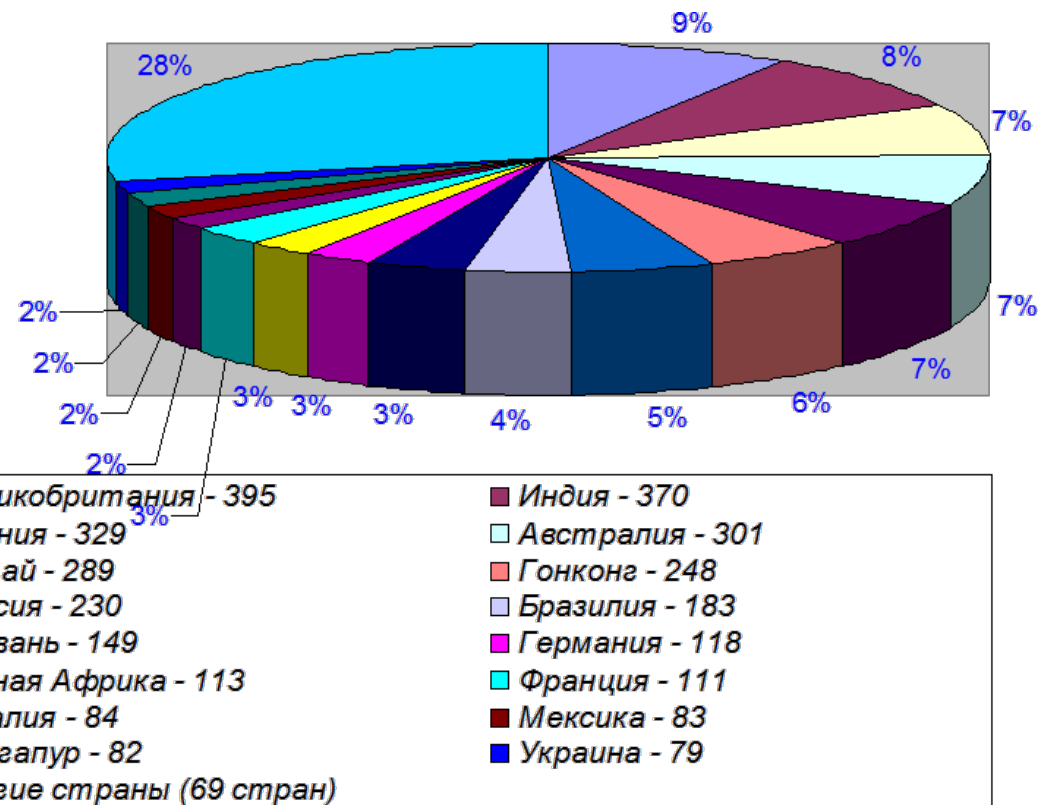
Операции с акциями публичных компаний

После выпуска акций на публичный рынок компания-эмитент может:

- ❖ Совершить **Обратный выкуп (Buy Back)** акций с рынка. Обратный выкуп может быть частичным (компания покупает себе на баланс «казначейские акции») и полным. При полном выкупе производится **Делистинг** – исключение акций из списка бумаг, торгуемых биржей. Частичный Buy Back представляет собой форму выплаты дивидендов.
- ❖ Продать дополнительно выпускаемое количество акций (**SPO – Secondary Public Offering**, вторичное размещение). Эта операция может проводиться бесчисленное количество раз.
- ❖ Государство может продать принадлежащий ему пакет акций как публичной компании, так и вывести на рынок непубличную компанию (через IPO), то есть совершить **Приватизацию**.
- ❖ Компания-эмитент может выпустить **Депозитарные расписки** на свои публичные акции на зарубежных биржах.

Операции с акциями публичных компаний

Количество действующих программ ADR и GDR эмитентов из **разных стран** (2013) Источник: *bcs-express.ru*.



Депозитарная расписка — производная ценная бумага, обращающаяся на публичном рынке. Выпускается депозитарным банком в форме сертификата, удостоверяющего право на владение определенным количеством акций (облигаций) иностранного эмитента. Депозитарные расписки существуют в 2 форматах: **ADR (American Depository Receipts)** – в соответствии с американскими стандартами; и **GDR (Global Depository Receipts)** – для прочих рынков.

Мировые биржи

Количество котируемых компаний на различных биржах мира (**Listed companies**) и средняя стоимость одной листингованной компании (**Average Value**) (сравнение двух лет: 2007 и 2017)
 Источник: milfordasset.com.

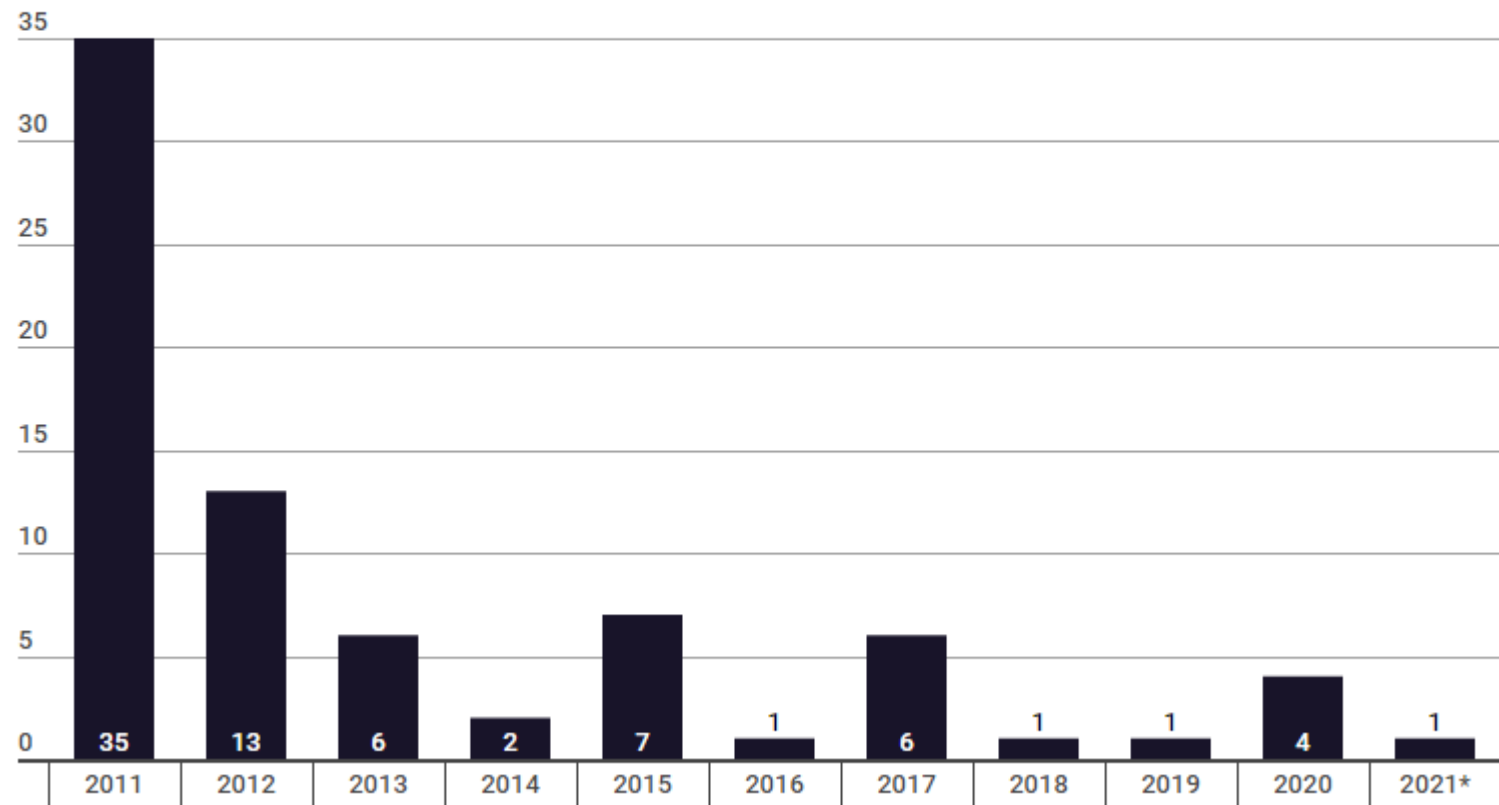
| Country/exchange | Listed companies (domestic) | | Average value (US\$m) | |
|------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2007 | 2017 | 2007 |
| ASX | 1,990 | 1,814 | 687 | 747 |
| NZX | 168 | 149 | 532 | 349 |
| Nasdaq | 2,521 | 2,791 | 3,469 | 1,498 |
| NYSE | 1,813 | 1,849 | 11,395 | 8,980 |
| TMX, Canada | 3,368 | 3,837 | 632 | 516 |
| Euronext | 1,109 | 1,051 | 3,638 | 4,041 |
| Deutsche Boerse | 407 | 662 | 4,899 | 2,955 |
| Swiss | 227 | 260 | 7,224 | 4,976 |
| Spanish | 3,254 | 3,408 | 266 | 446 |
| London | 2,049 | 2,603 | 1,955 | 1,553 |
| Oslo | 170 | 205 | 1,413 | 1,619 |
| Dublin | 39 | 61 | 3,489 | 2,858 |
| Total/Average | 17,115 | 18,690 | 2,682 | 2,019 |

Source: World Federation of Exchanges. / Herald graphic

Количество IPO и SPO российских компаний в России и за рубежом
(последние годы) Источник: investfuture.ru.

Мировые
биржи

Количество IPO на MOEX по годам



Количество IPO на различных мировых биржах (2011) Источник: vestifinance.ru.

Мировые
биржи

IPO на мировых площадках в 2011 г.

| Биржа | Количество IPO | Объем привлеченных средств (\$ млрд) |
|-------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Shenzhen SE | 243 | 27935 |
| Warsaw Stock Exchange | 204 | 3388 |
| London Stock Exchange | 85 | 20360 |
| Hong Kong Exchanges | 81 | 33292 |
| National Stock Exchange India | 33 | 2539 |
| ММВБ+РТС | 3 | 754 |

Источник: НАУФОР

Показательная иллюстрация количества IPO, проведенных на биржах различных стран в тот год, когда компания автора проводила IPO на Варшавской бирже (Warsaw Stock Exchange).

IPO: эффекты для компании-эмитента

Сильные стороны

- Радикальное увеличение капитала компании и ее ресурсов
- «Монетизация» инвестиций «старых акционеров»

Слабые стороны

- Чрезмерная сложность реализации инструмента
- Изменение качества и содержания корпоративных процедур
- Найм дополнительного числа высококвалифицированного персонала и консультантов

Возможности

- Переход компании в новое качество
- Новые меры стимулирования для акционеров и менеджмента

Угрозы

Угроза постоянного давления рыночных акционеров на стратегию и тактику компании



IPO: эффекты для инвестора

Сильные стороны

- Тотальный контроль за деятельностью компании и ее финансовыми результатами
- Потенциально высокий доход от роста курсовой стоимости акций

Слабые стороны

- Высокий риск снижения стоимости инвестиций как в краткосрочной перспективе, так и в долгосрочной
- Подверженность стоимости инвестиции колебаниям вместе со всем рынком

Возможности

- Правильно сделанная ставка может принести инвестору миллионы
- Возможность влиять в режиме онлайн на стратегию и тактику компании

Угрозы

- Угроза существенной потери стоимости инвестиции при недостаточной информированности инвестора о реальной состоянии компании.
- Подверженность стоимости инвестиции состоянию «общего психоза» на рынке

