

Тенденції та перспективи публічного розміщення акцій українськими емітентами



Олександр Мертенс

Міжнародний інститут бізнесу

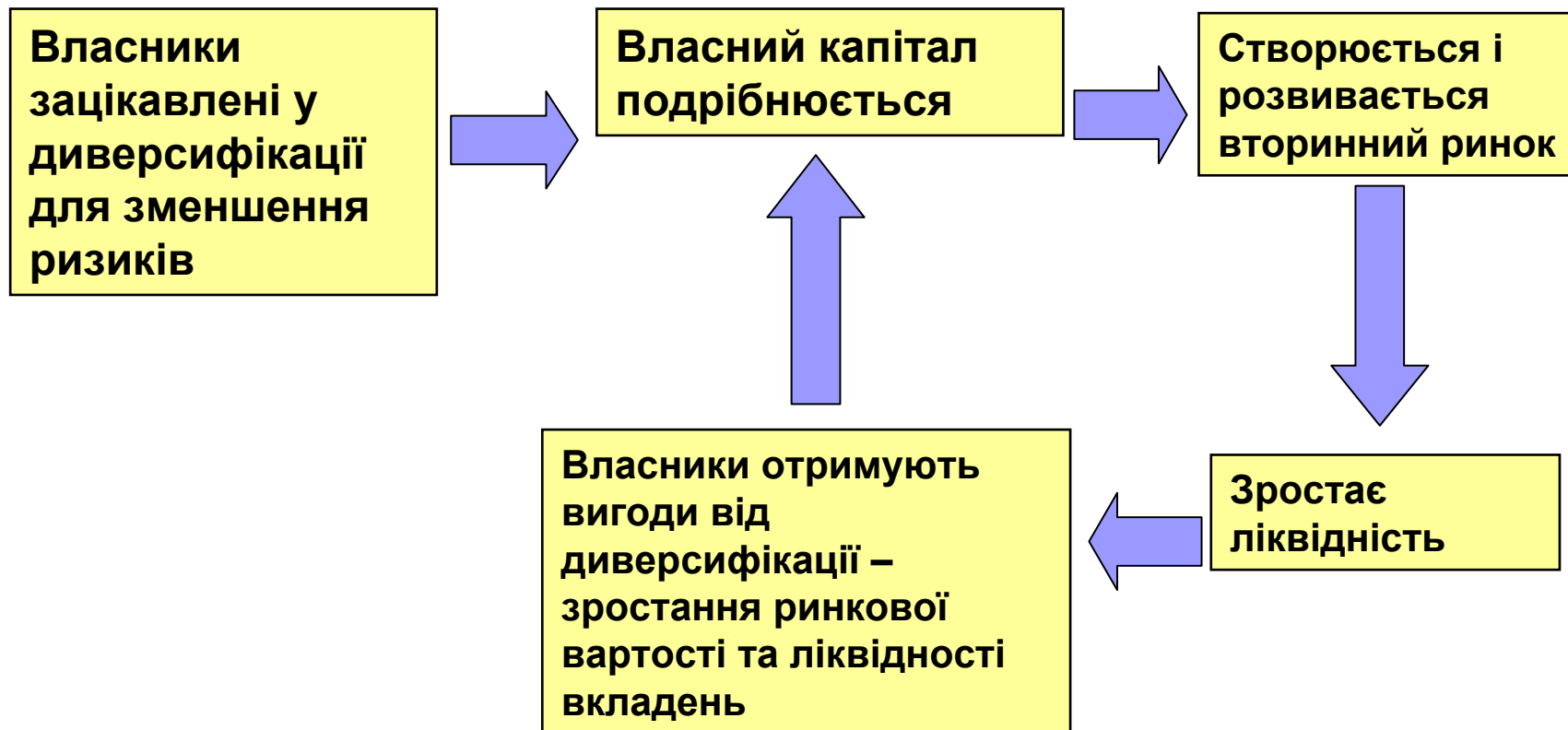
www.iib.com.ua

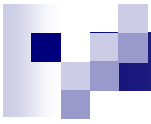
Переваги публічності

- Залучення капіталу для фінансування зростання
- Ринкова оцінка власного капіталу та зростання ринкової вартості
- Додаткові можливості зростання за рахунок поглинань
- Ефективне узгодження інтересів власників і менеджерів
- Ліквідність інвестицій для власників
- Диверсифікація та зменшення ризиків власників
- Зростання репутації компанії
- Зменшення частки боргового фінансування, ефективна структура капіталу

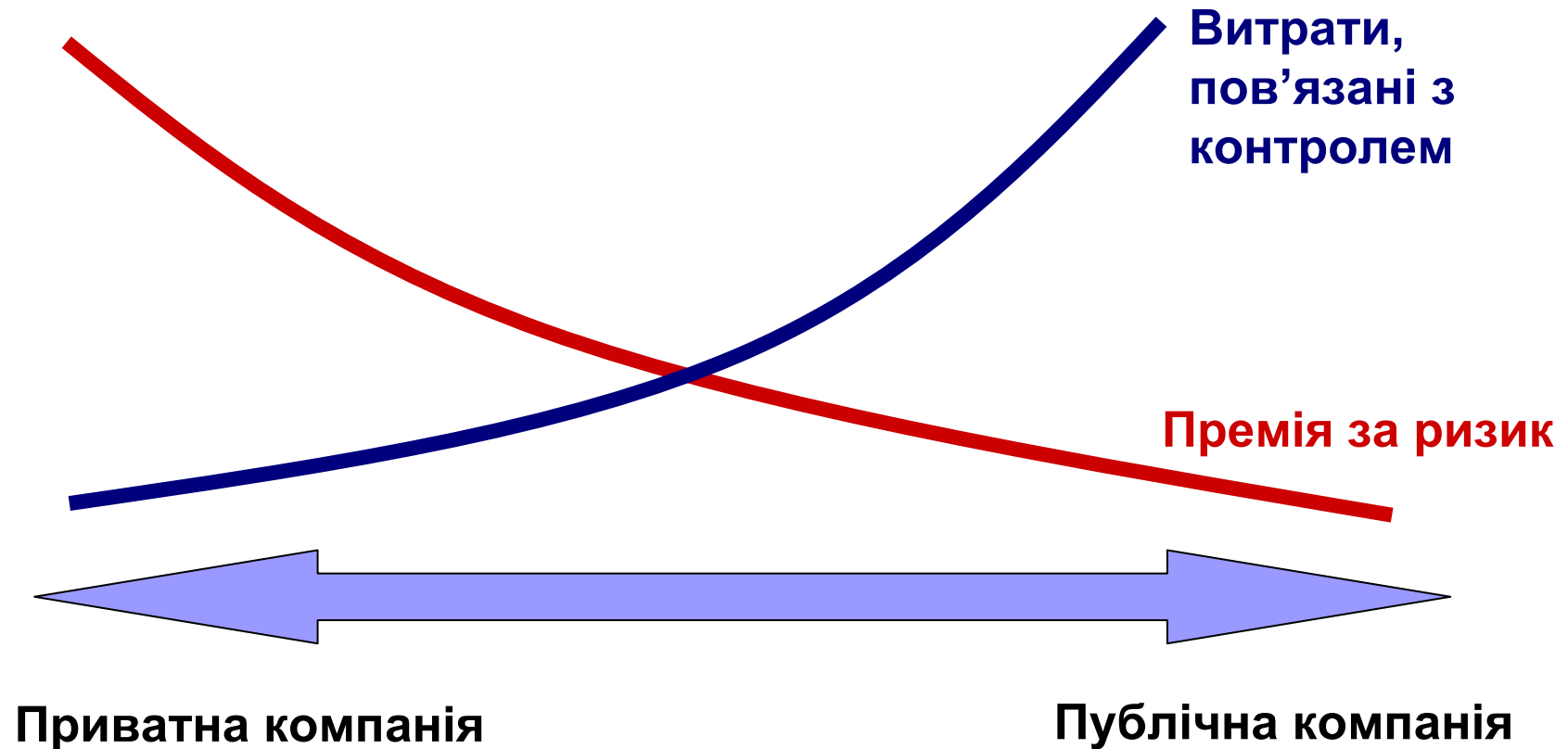


Диверсифікація і розподіл власності





Витрати, пов'язані з контролем і вимоги по дохідності вкладень



Фактори успіху виходу на фондовий ринок

- Розмір, минулі і сподівані темпи зростання компанії і галузі, досягнення і репутація
- Залучення зовнішнього фінансування у минулому
- Відомість/унікальність бренду, репутація продукту/послуги/бренду, “зрозумілість” бізнесу
- Система фінансового управління і контролю
- Якість управлінської команди, зацікавленість менеджменту у майбутньому компанії
- Сприятливі умови для розміщення

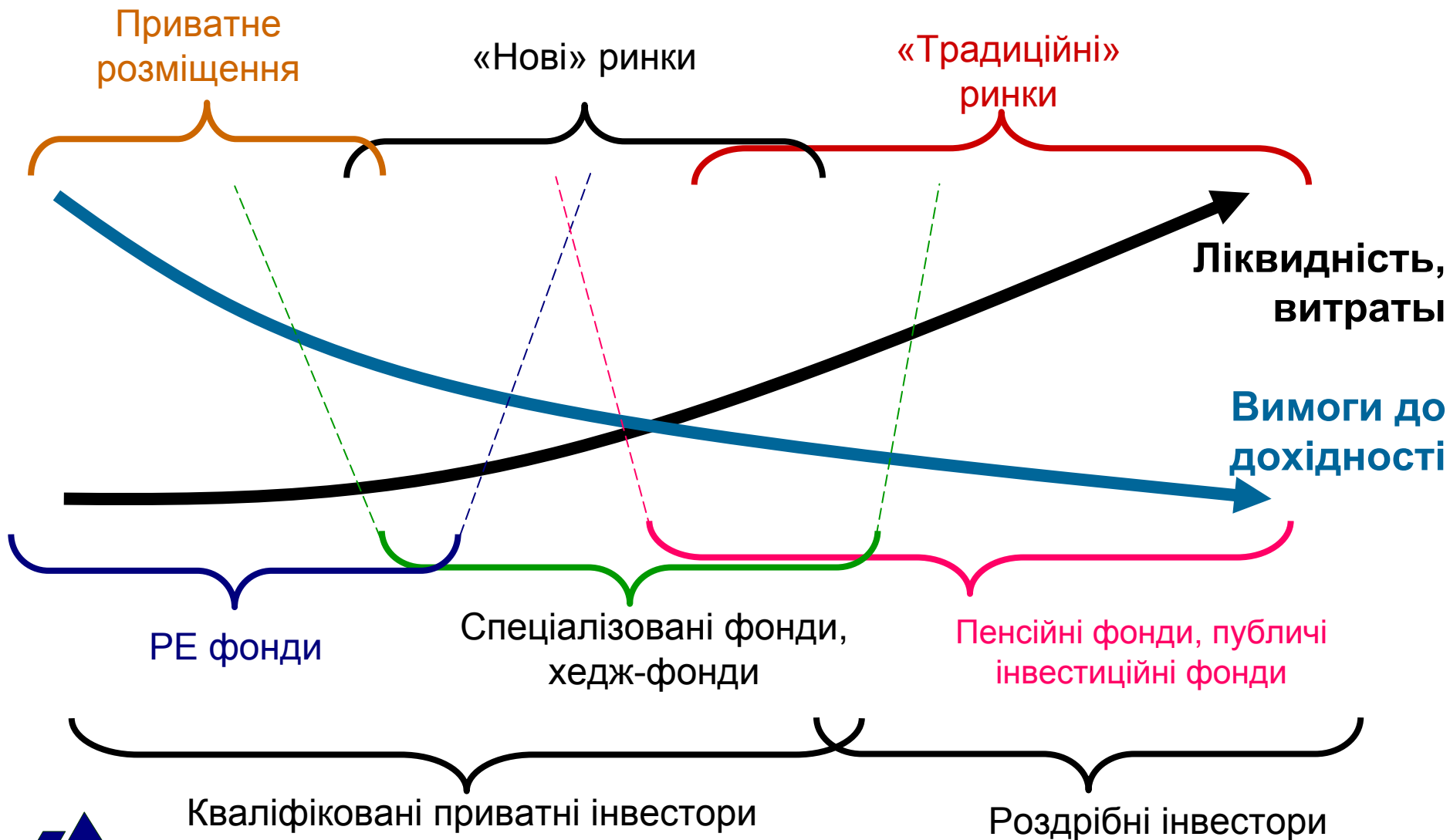


Витрати, пов'язані з IPO

- Недооцінка акцій при розміщенні
- Прямі витрати на випуск
- Втрата контролю
- Агентські витрати
- Тиск на менеджмент з боку ринку
- Витрати на розкриття інформації і зв'язки з інвесторами



Вибор ринку і база інвесторів



Сприятливі умови для IPO

- Тенденція зростання кількості IPO
- Глобалізація ринку
- Зростання конкуренції між біржами
- Відкриття і розвиток
“нових”/”альтернативних” ринків
- Доступність джерел, альтернативних
IPO



Вибір ринку для IPO

- Вимоги до лістингу: не всі ринки підходять для даної компанії
 - Розмір і зрілість компанії
 - Інтереси власників і корпоративне управління
- Прямі витрати
 - Оплата за лістинг та за підтримку лістингу
 - Витрати по розкриттю інформації і якості корпоративного управління
 - Маркетинг випуску
- "Неявні" витрати
 - недооцінка акцій при первинному розміщенні
 - ліквідність ринку і спреди



Альтернативи IPO: пряме і венчурне інвестування

- «investing in securities through a negotiated process» (evca)
- Поточні проблеми розвитку прямого і венчурного інвестування:
 - Інвестиційна база
 - Фінансування на початкових стадіях
 - Структурування угоди
 - Права акціонерів
 - Вихід з інвестиції



Тенденції та перспективи публічного розміщення акцій українськими емітентами



Олександр Мертенс

Міжнародний інститут бізнесу

www.iib.com.ua