

## CHARAKTERYSTYKA INSTRUMENTU FINANSOWEGO – AKCJE

Akcja jest udziałowym instrumentem finansowym (papierem wartościowym) emitowanym przez spółki akcyjne, łączącym w sobie prawa o charakterze majątkowym i niemajątkowym. Akcja wyznacza zarówno zakres praw jak i obowiązków akcjonariusza (posiadacza akcji).

Akcje znajdujące się w obrocie zorganizowanym są zdematerializowane, co oznacza, że nie mają formy dokumentu i mają postać zapisów komputerowych na rachunkach maklerskich, ewidencjach prowadzonych przez firmy inwestycyjne lub w rejestrze sponsora emisji.

Do uprawnień majątkowych akcjonariusza należą w szczególności:

- prawo do udziału w zyskach spółki (prawo do dywidendy), przy czym wysokość przyznanej
- akcjonariuszowi dywidendy uzależniona jest od wysokości zysku wypracowanego przez spółkę i jest ustalana przez walne zgromadzenie spółki,
- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji,
- prawo poboru nowych akcji spółki.

Do uprawnień niemajątkowych akcjonariusza należą w szczególności:

- prawo do udziału w walnym zgromadzeniu spółki,
- prawo głosu na walnym zgromadzeniu spółki,
- prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki,
- prawo do informacji o działalności spółki.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z koniunkturą makroekonomiczną w kraju, zmianami regulacji prawnych, sytuacją na międzynarodowych rynkach finansowych i towarowych, a także z sytuacją samego emitenta i perspektywami jego rozwoju. Część z tych ryzyk można ograniczyć poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Jednak, całkowite ich wyeliminowanie jest w praktyce niemożliwe.

Głównym czynnikiem warunkującym ryzyko inwestowania w akcje jest kondycja finansowa spółki będącej ich emitentem, odzwierciedlająca ryzyko specyficzne spółki. W sytuacji, gdy spółka prosperuje dobrze, wówczas wraz ze wzrostem wartości spółki może rosnąć cena jej akcji, bądź można oczekiwać udziału w zysku spółki, czyli dywidendy.

Jednakże biorąc pod uwagę zasady gospodarki wolnorynkowej, przy inwestowaniu w akcje, należy brać pod uwagę również trudności ze sprzedażą produktów spółki, brak zysków, a w konsekwencji spadek wartości rynkowej spółki, a nawet jej upadłość, co ostatecznie spowoduje obniżenie wartości akcji spółki.

Do głównych kategorii ryzyk związanych z akcjami należą w szczególności:

- **ryzyko makroekonomiczne** – efekt wpływu wywieranego przez rynki finansowe przez wewnętrzną i globalną sytuację makroekonomiczną, obejmujące szereg czynników jak m.in: faza cyklu koniunkturalnego, inflacja, poziom stóp procentowych, poziom konsumpcji i inwestycji, sytuację budżetową państwa itp.,
- **ryzyko sektorowe** – określone branże podlegają specyficznym dla nich czynnikom ryzyka, do których należą m.in. poziom konkurencji, struktura dostawców i odbiorców, postęp technologiczny, bariery kapitałowe,

- **ryzyko wewnętrzne spółki** – sytuacja wewnętrzna danej spółki, będącej emitentem akcji, jest kształtowana zarówno poprzez czynniki ilościowe (osiągane wyniki finansowe, przychody, zyski, udziały w rynku, uzależnienie od eksportu i/lub importu itp.), jak jakościowe (zarządzanie firmą, strategia rozwoju bądź model biznesowy, struktura akcjonariatu, bieżące wydarzenia w spółce lub jej dotyczące),
- **ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami w obrocie zorganizowanym** – wynikające ze specyfiki rynku kapitałowego i obrotu zorganizowanego, gdzie do najważniejszych należą: ryzyko płynności, ryzyko niestabilności i wysokiej zmienności notowań akcji, ryzyko niedojścia emisji do skutku lub niedopuszczenia akcji do obrotu na giełdzie, ryzyko zawieszenia obrotu giełdowego akcjami, ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku zorganizowanym.

## **PRAWA DO AKCJI (PDA)**

Prawo do akcji jest instrumentem finansowych, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

Celem praw do akcji jest umożliwienie inwestorom dokonywanie transakcji w obrocie zorganizowanym w okresie przed zarejestrowaniem akcji nowej emisji.

## **CZYNNIKI RYZYKA**

Z inwestowaniem w prawa do akcji związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje. Dodatkowo prawa do akcji są narażone na ryzyko odmówienia przez sąd rejestrowy wpisu podwyższenia kapitału zakładowego, co może skutkować zamrożeniem środków finansowych, do czasu ich zwrotu przez spółkę.

## **PRAWA POBORU**

Prawo poboru jest instrumentem finansowym związanym z emisją nowych akcji przez spółkę. Stanowi ono prawo nabycia (pierwokupu) akcji nowej emisji przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom spółki proporcjonalnie w stosunku do liczby posiadanych już akcji. W przypadku objęcia takiej emisji przez nowy krąg akcjonariuszy nastąpiłoby tzw. rozwodnienie kapitału, czyli zmniejszenie udziału dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do całkowitej sumy kapitału akcyjnego, a co nie ma miejsca w przypadku emisji akcji z prawem poboru.

Korzystając z prawa poboru dotychczasowi akcjonariusze mają możliwość zachowania procentowego udziału w kapitale zakładowym. Ważną cechą prawa poboru jest to, że może ono być przedmiotem obrotu jako samodzielny papier wartościowy. W przypadku braku zainteresowania objęciem akcji nowej emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy, mogą oni sprzedać prawo poboru w obrocie zorganizowanym. Konsekwencją tego jest możliwość zakupu praw poboru, a przez to nabycia akcji nowej emisji, przez inwestorów dotychczas nie będących akcjonariuszami danej spółki.

## **CZYNNIKI RYZYKA**

Z inwestowaniem w prawa poboru związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje. Z uwagi na fakt, że główną cechą tego instrumentu finansowego jest krótki czas funkcjonowania w obrocie zorganizowanym, posiadacz praw poboru powinien złożyć właściwy zapis na akcje nowej emisji z wykorzystaniem praw poboru lub dokonać ich sprzedaży najpóźniej w ostatnim dniu notowań praw poboru, w przeciwnym bowiem wypadku nie otrzyma żadnej zapłaty w momencie ich wygaśnięcia. Zmienność cen praw poboru może być znaczna i jest pochodną różnicy ceny bieżącej dotychczasowych akcji i ceny emisyjnej nowych akcji. W większości przypadków zmienność ta jest wyższa od zmienności akcji tej samej spółki.