



SPECIFICUL ANALIZEI CAPITALULUI EMITENTULUI LA PLASAREA ACȚIUNILOR CU SAU FĂRĂ VALOARE NOMINALĂ

Țiriulnicova Natalia
conferențiar universitar

Chișinău, ASEM
Aprilie 2013

*Clasificarea valorilor mobiliare corporative permise spre
emiterea în Republica Moldova*

Apartenența surselor de finanțare	De capital (propriu)
	De creanțe (împrumut)
Forma de existență	Nematerializate
	Materializate (pe hârtie)
Prezența valorii nominale	Cu valoare nominală
	Fără valoare nominală
Stabilitatea veniturilor	Cu venit fixat
	Cu venit nefixat
Abilitatea convertirii	Cu dreptul de a fi schimbate pe acțiuni ordinare
	Fără dreptul de a fi schimbate pe acțiuni ordinare

De tipul valorilor mobiliare plasate de emitent depinde:

- modalitatea de *contabilizare* a operațiunilor cu aceste valori,
- *prezentarea* informațiilor aferente în rapoartele financiare,
- exercitarea *auditului* rapoartelor financiare,
- efectuarea *analizei* acestor rapoarte,
- *luarea deciziilor economice* în baza informațiilor din rapoartele financiare.

Legea privind societățile pe acțiuni oferă posibilitatea plasării acțiunilor :

Cu valoarea nominală

se aprobă de adunarea generală a acționarilor, se indică în documentele de constituire ale societății și în alte documente prevăzute de legislația.

Trebuie să fie egală pentru toate acțiunile ordinare.

Fără valoarea nominală

- *cu valoarea fixată* a acțiunii care nu se indică în documentele de constituire ale societății și se folosește la determinarea mărimii capitalului social;
- *cu valoarea nedeterminată* (capitalul social al societății este egal cu valoarea sumară a aporturilor depuse în contul plății acțiunilor).

Exemplul 1. Fiecare din doi emitenți „Alfa” S.A. și „Beta” S.A. au emis:

- 90 000 acțiuni ordinare plasate la prețul de 15 lei/acțiune;
- 6 000 acțiuni preferențiale cu nominalul de 50 lei/acțiune și prețul de plasare egal cu valoarea nominală;
- 10 000 obligațiuni cu nominalul de 100 lei/obligațiune, prețul de plasare egal cu valoarea nominală.

Acțiunile ordinare ale emitentului „Alfa” au valoare nominală de 10 lei/acțiune

Acțiunile ordinare ale emitentului „Beta” sunt emise fără nominal, dar cu valoare fixată de 15 lei/acțiune

Din datele exemplului 1 rezultă:

- că în ambele cazuri *coincide* valoarea totală a aporturilor depuse de către acționari în contul plății acțiunilor ordinare în suma de 1 350 000 lei (90 000 acțiuni x 15 lei):
- că există, totodată, anumite *deosebiri* :
 - Emitentul „Alfa” înregistrează în creditul contului 311 valoarea nominală a acțiunilor ordinare de 900 000 lei (90 000 acțiuni x 10 lei), iar diferența (prima de capital) de 450 000 lei (90 000 acțiuni x 5 lei) va constitui capitalul suplimentar;
 - Emitentul „Beta” înregistrează în creditul contului 311 valoarea fixată a acțiunilor ordinare în sumă totală de 1 350 000 lei (90 000 acțiuni x 15 lei) și capitalul suplimentar la acest emitent nu apare.

Deosebirile formării capitalului social prin emisiunea *acțiunilor ordinare* cu sau fără valoare nominală trebuie luate în considerație la elaborarea deciziilor privind:

- ✓ emisiunea acțiunilor preferențiale
- ✓ emisiunea obligațiunilor
- ✓ plata dividendelor
- ✓ retragerea (achiziționarea, răscumpărarea) acțiunilor societății etc.

Conform Legii privind S.A., cota-parte de acțiuni preferențiale nu poate depăși **25% din capitalul social al societății,**

respectiv:

Emitentul „Alfa” are dreptul la emisiunea acțiunilor preferențiale în valoare totală nu mai mare de **300 000 lei** (900 000 lei x 25 % : 75%)

Pentru emitentul „Beta” valoarea maximă a emisiunii acțiunilor preferențiale constituie **450 000 lei** (1 350 000 x 25 % : 75%)

Potrivit Legii privind S.A., valoarea nominală a tuturor obligatiunilor plasate ale societății nu trebuie să depășească mărimea capitalului ei social, respectiv :

Emitentul „Alfa”
poarte plasa
obligatiuni cu valoare
nominală totală nu
mai mare de
1 200 000 lei (90 000
acțiuni ordinare x 10
lei + 6 000 acțiuni
preferențiale x 50 lei)

Emitentul „Beta”
poarte plasa
obligatiuni cu valoare
nominală totală nu
mai mare de
1 650 000 lei (90 000
acțiuni ordinare x 15
lei + 6 000 acțiuni
preferențiale x 50 lei)

Concluzia generală aferentă exemplului 1 :

Volumul posibil al emisiunii acțiunilor preferențiale și obligațiunilor diferă esențial, cauza fiind faptul că la emiterea valorilor mobiliare acești doi emitenți au luat decizii adverse în privința valorii nominale a acțiunilor ordinare.



**VA MULTUMESC
PENTRU ATENȚIE !**

INTREBARI?