



SPLIT

Łukasz Porębski
Dyrektor ds. Analiz Giełdowych

Operacje na papierach wartościowych

- **Operacje na papierach wartościowych** odzwierciedlają zmiany treści praw i innych cech papierów wartościowych lub emisji papierów wartościowych.
- Przykłady operacji:
 - Dywidenda
 - Prawo poboru
 - **Split**
 - Asymilacja i umorzenie akcji
 - Konwersja akcji imiennych na okaziciela
 - Wykup obligacji i certyfikatów

*omówione w poprzednich
odcinkach Portfela SII*



- **Split** to operacja przeprowadzana przez spółkę akcyjną polegająca na obniżeniu wartości nominalnej akcji przy zachowaniu tej samej wielkości kapitału akcyjnego
 - odpowiednio obniża się również cena rynkowa i zwiększa ilość akcji w obrocie, ale kapitalizacja rynkowa spółki pozostaje bez zmian
 - podział akcji nie powoduje zmian w strukturze akcjonariatu (udziałów akcjonariuszy w spółce)
 - stosunek splitu akcji ma postać np. 1:2 (za jedną „starą” akcją wydawane są dwie „nowe” akcje). Przeważnie proporcje są „okrągłe” 1:5 lub 1:10, ale mogą również wystąpić takie jak: 1:67 czy 1:31

Split akcji - przykład

- 1) Akcje pewnej spółki na giełdzie kosztują 400 złotych. Wartość nominalna każdej akcji wynosi 10 zł. W sumie w obrocie jest 1 milion akcji.
- 2) Spółka dokonuje splitu w stosunku 1 do 10, obniżając wartość nominalną do 1 zł.
- 3) W ten sposób na rynku jest 10 milionów akcji, każda o wartości nominalnej 1 zł, zaś cena rynkowa akcji wynosi 40 zł.

Cel przeprowadzania splitu akcji

- *W praktyce podział akcji nie jest zabiegiem czysto kosmetycznym, który nie ma większego znaczenia dla uczestników rynku*
- Motywy przeprowadzania splitu:
 - **zwiększenie płynności obrotu**, dzięki obniżeniu wartości rynkowej jednej akcji
 - operacja najczęściej dokonywana przez spółki, których akcje po wzrostach mogą wydawać się drogie/zawyżone lub mniej dostępne dla drobnych inwestorów
 - zdaniem menedżerów akcje sprzedają się lepiej jak ich ceny należą do optymalnego przedziału (są lepiej doceniane przez rynek, mają lepsze wskaźniki) - po wyjściu z niego przeprowadzany jest split
 - sukces splitu zależy od jego parametrów oraz od stabilnych fundamentów spółki
 - duże znaczenie ma tutaj efekt psychologiczny
 - możliwy wzrost zainteresowania spółką przez inwestorów i analityków rynkowych (wzrost liczby komentarzy, opinii oraz informacji prasowych o danej spółce) – w przypadku spółek mało znanych o małej kapitalizacji
 - możliwy wzrost popytu na akcje spółki (który nie wystąpiłby, gdyby splitu nie było), co w konsekwencji oznacza wzrost cen akcji – poprawę wyceny firmy
 - możliwy wzrost liczby akcjonariuszy

Split akcji - statystyki

- Pierwszy split akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przeprowadził w 1993 r. Mostostal-Export
- obecnie niewiele spółek notowanych na giełdzie posiada bardzo drogie walory
Wyjątkami są m.in.: LPP (~2250 zł), ING Bank Śląski (~875 zł), Żywiec (~630 zł), Wawel (~500 zł), PZU (~375 zł), BRE Bank (~350 zł) i Stalprodukt (~300 zł)

Zmiany wartości nominalnej akcji w 2010 r.

Lp.	Spółka	Data notowania przed zmianą	Data notowania po zmianie	Stosunek zmiany
Podziały				
1	ORZEL	25.01	26.01	1:34
2	ELKOP	15.04	16.04	1:50
3	SANWIL	13.05	14.05	1:20
4	MEWA	1.09	2.09	1:106

Resplit (scalanie) akcji



- **Reverse split** (podział odwrotny) to operacja odwrotna do splitu, polegająca na podniesieniu wartości nominalnej pojedynczej akcji przy zachowaniu tej samej wielkości kapitału akcyjnego
 - akcje są łączone, tj. wydawana jest jedna akcja zamiast kilku
 - stosunek resplitu akcji ma postać np. 2:1 (za dwie „stare” akcje wydawana jest jedna „nowa” akcja)
- Akcje, których nie da się połączyć, bo będzie ich zbyt mało („resztówki”), spółka może:
 - wykupić od akcjonariuszy celem umorzenia, po cenie ustalonej przez Walne Zgromadzenie (np. PC Guard)
 - przyznać za te „resztówki” jedną „nową” akcję (np. FON)

Cel przeprowadzania resplitu akcji

- Operacja resplitu odwrotnego dokonywana jest przez spółki postrzegane jako spekulacyjne, czyli takie:
 - których ceny po spadkach osiągają zaniżony poziom (wyszły poza dolną granicę optymalnego przedziału cenowego) i wydają się tanie na tle konkurentów, co może sugerować niewielką wartość spółki i odstraszać potencjalnych inwestorów
 - które zbyt mocno obniżyły cenę akcji podczas splitu, a przez to stały się spółką groszową. Jeśli jej średni kurs w okresie miesiąca był równy lub niższy niż 50 groszy to może nawet trafić na „listę alertów” - o wysokim ryzyku, notowaniach jednolitych, bez uczestnictwa w indeksach. Notowania takich akcji charakteryzują się dużą zmiennością, a przez to ryzykiem odstrasżającym inwestorów.
- *Oznacza to, że operacja odwrotnego splitu ma na celu, podobnie jak operacja splitu, zwiększenie obrotów i zainteresowania spółką*

- W czerwcu 2010 roku przed debiutem Tauronu na giełdzie doszło do resplitu – łączono wówczas dziewięć akcji spółki w jedną

Zmiany wartości nominalnej w 2009 r.

Lp.	Spółka	Data notowania przed zmianą	Data notowania po zmianie	Stosunek zmiany
Podziały				
1	CHEMOS	23.11	24.11	1:5
2	IZOLACJA	25.09	28.09	1:30
Scalenia				
1	FON	02.06	03.06	1:50
2	PCGUARD	10.11	12.11	1:100

Zmiana wartości nominalnej akcji notowanych na giełdzie - harmonogram

- 1) Decyzje o przeprowadzeniu podziału akcji podejmuje Walne Zgromadzenie, wymaga ona zmiany w statucie spółki.
- 2) Następnie po uzyskaniu wpisu w sądzie rejestrowym spółka we współpracy z KDPW i GPW wyznacza *dzień wymiany akcji w wyniku obniżenia ich wartości nominalnej (W)*, po którym nastąpi wymiana akcji na papiery o niższym nominale
- 3) Akcje "przed wymianą" są notowane na giełdzie po raz ostatni na ostatniej sesji przed dniem W
- 4) Kursem odniesienia dla akcji "po wymianie" na pierwszej sesji, na której są one notowane, jest ostatni kurs akcji "przed wymianą" podzielony przez stosunek liczby akcji "po wymianie" do liczby akcji "przed wymianą" – określony z dokładnością jak kursy akcji

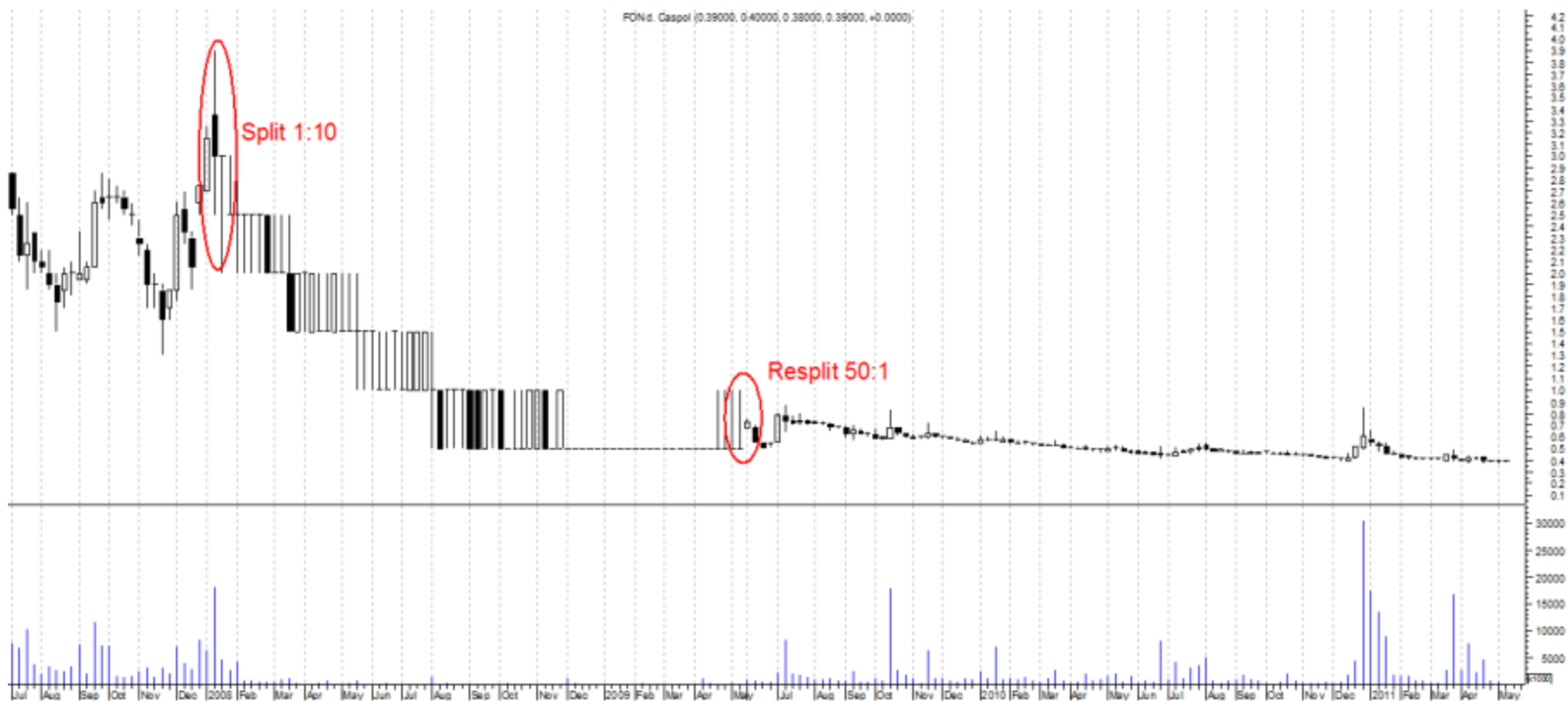
Podobny schemat występuje w przypadku scalenia akcji.

- Dla spółek, które przeprowadziły podział lub scalanie akcji, ich historyczne ceny i wolumeny obrotu są korygowane.
 - ✓ jest to uwzględnione na wszystkich wykresach akcji publikowanych w różnych źródłach (portalach internetowych, serwisie domu maklerskiego)
- *Przykład:*
 - spółka przeprowadziła split 1:10 w dniu W
 - wszystkie historyczne ceny akcji są dzielone przez 10, a wszystkie wolumeny mnożone razy 10, tak aby uzyskać pewnego rodzaju ciągłość
 - odpowiedni zabieg jest dokonywany w przypadku resplitu

Split – przykład spółki Elkop



Resplit – przykład spółki FON



Resplit – przykład spółki PC Guard



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych





Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ!

Biuro Zarządu Stowarzyszenia
ul. Długopolska 22
50-560 Wrocław

tel.: +48 (0) 71 332 95 60
tel./fax: +48 (0) 71 332 95 61
email: biuro@sii.org.pl

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
jest organizacją pożytku publicznego oraz
członkiem WFIC i EUROSHAREHOLDERS

www.sii.org.pl