

Prawa poboru – instrument finansowy notowany na GPW, oznacza prawo posiadacza akcji do zakupu akcji nowej emisji po ustalonej cenie emisyjnej

Przykłady wyliczeń TWPP (teoretycznej wartości prawa poboru):

Przykład 1)

W obrocie notowane jest 1 mln akcji „starej” emisji. Cena rynkowa akcji wynosi 100 zł.

- **Kapitalizacja: 100 mln zł**

Spółka planuje inwestycje w wysokości 20 mln zł. W tym celu podejmuje decyzję o emisji nowych akcji, po cenie emisyjnej 80 zł. Aby struktura akcjonariatu została taka sama, emisja akcji będzie z prawem poboru.

- **Liczba akcji nowej emisji (ANE):** $20 \text{ mln zł} / 80 \text{ zł} = 250 \text{ tys. akcji}$

Na każdą dotychczasową akcję przysługuje jedno prawo poboru, czyli razem wszyscy akcjonariusze otrzymają 1 mln praw poboru.

- $1 \text{ mln PP} / 250 \text{ tys. ANE} = 4$ **prawa poboru dają prawo do zakupu 1 akcji nowej emisji**

Po emisji na rynku będzie 1,25 mln akcji o wartości 120 mln zł. Stąd cena akcji po emisji („starej” i nowej emisji) powinna wynosić 96 zł ($120 \text{ mln zł} / 1,25 \text{ mln akcji}$). Natomiast wcześniej akcje „starej” emisji kosztowały 100 zł. Stąd wartość teoretyczna prawa poboru wynosi 4 zł.

Przykład 2)

Boryszew, 1 PP → 5 ANE, cena emisyjna 0,10 zł, cena zamknięcia 4 stycznia - 6,44 zł

5 stycznia odcięcie PP przez GPW w wysokości:

$$\text{TWPP} = \frac{\text{Cena rynkowa} - \text{cena emisyjna}}{\text{liczba PP niezbędnych do objęcia jednej nowej akcji} + 1} = \frac{6,44 - 0,1}{0,2 + 1} = 5,28 \text{ zł}$$

Stąd kurs odniesienia 5 stycznia wyniósł 1,16 zł, czyli różnica między ceną zamknięcia z 4 (6,44 zł), a wartością prawa poboru (5,28 zł). Natomiast 5 stycznia kurs otwarcia wyniósł 1,5 zł (+29%), a kurs zamknięcia 1,8 zł, czyli aż +55%!