Диалог: Stock-Based Compensation (SBC)

Вопрос 1:

При компенсации на основе акций (для сотрудников) есть два момента:

1) расход

2) выпуск акций

Бывает ли, что возникает обязательство вместо увеличения капитала?

Ответ:

Да. Если программа cash-settled (например SAR или phantom shares), то возникает обязательство, а не капитал.

Если equity-settled — увеличивается капитал.

Вопрос 2:

Кто платит разницу между рыночной стоимостью акций и УК?

Ответ:

Никто не платит деньгами.

Пример:

Fair value = 100

Номинал = 1

→ УК +1

→ APIC +99

Эти 99 не приходят извне.

Экономически платят существующие акционеры через dilution.

Компания могла бы:

- заплатить 100 кэшем

Но вместо этого:

- выпустила акции

Цена — размывание долей.

Вопрос 3:

Разве paid-in capital не должен формироваться из имущества?

Ответ:

Не обязательно.

Есть два типа:

1) Денежный вклад

2) Оплата услуг акциями

В случае SBC:

Компания получает услугу (труд сотрудника)

И оплачивает её акциями

→ это реальная экономическая операция

→ просто без движения кэша

Ключевая логика:

SBC = обмен:

Труд сотрудника ↔ доля в компании

Это не “рисование капитала”, а:

оплата через dilution вместо cash

Важно для анализа:

SBC:

- не влияет на кэш

- уменьшает прибыль

- увеличивает капитал (APIC)

- размывает доли

Инвесторы часто:

+ добавляют SBC обратно в EBITDA

- но учитывают dilution отдельно

Игнорирование dilution = завышенная оценка компании