

# Studiul Free-float



## CUPRINS:

### SUMAR EXECUTIV

Descrierea succintă a scopurilor și rezultatelor studiului

### I PARTEA INTRODUCȚIVĂ

Descrierea scopurilor și metodelor folosite în studiu

### II CONCENTRAREA CONTROLULUI ȘI NIVELUL FREE-FLOAT ÎN ANUL 2008

Aprecierea situației curente, în anul 2008, cu analiza detaliată a fiecărui indicator

### III EVOLUȚIA ÎN DINAMICĂ A GRADULUI DE CONCENTRARE A CONTROLULUI ȘI A NIVELUI FREE-FLOAT

Aprecierea evoluției indicatorilor de-a lungul timpului, pe un eșantion omogen de companii

### IV CONCLUZII

Concluziile studiului

## Sumar executiv

Începând cu anul 2006, EVM-Grup efectuează studii anuale privind evoluția gradului de concentrare a acțiunilor societăților autohtone.

Gradul de concentrare a proprietății în companii este un indicator foarte important, ce poate fi utilizat în mai multe tipuri de analize, dintre care menționăm gradul de maturitate a pieței și mărirea potențială a pieței bursiere.

Studiul este compus din două părți componente: analiza concentrării proprietății în anul 2008 și analiza evoluției acestui indicator de-a lungul a patru ani consecutivi.

În studiu a fost utilizată informația publică privind proprietarii societăților pe acțiuni, dezvăluită în conformitate cu legislația. Pentru analiza comparativă, a fost utilizată numai informația referitoare la societățile care au făcut publică structura acționarilor patru ani consecutivi.

Ca observație metodologică, menționăm că gradul real de concentrare a proprietății este mai mare ca acel din eșantionul de companii publice. Societățile cu un număr mic de acționari în condițiile legislației noastre nu dezvăluie informația, iar în cadrul lor toate sau aproape toate acțiunile sunt concentrate.

În medie, la societățile din eșantion sunt concentrate 74,9% din acțiuni. La cca. 75% din societăți controlul este concentrat la 1, 2 sau 3 acționari. La mai mult de 75% din societăți acționarii semnificativi dețin peste două treimi din acțiunile aflate în circulație, deci ei pot adopta absolut orice decizii privind activitatea companiilor. În 45% din cazuri

pachetul majoritar de acțiuni (peste 50%) este deținut de un singur acționar.

La 35% din societăți în circulație liberă se află între 10 și 25 la sută din acțiuni. Free-float mare (peste 65% din acțiuni) au doar 7% din companii.

În total pe eșantionul analizat, potențialul de tranzacționare liberă (care nu implică tranzacții cu firme) constituie cca. 1,32 miliarde lei, sau 13,5% din capitalizarea companiilor incluse în eșantion.

Referitor la evoluția în timp a gradului de concentrare, putem vedea o creștere constantă a concentrării înalte - peste trei pătrimi din acțiuni - de la 59 la 67 la sută.

De-a lungul perioadei analizate, s-a înregistrat o creștere a free-float-ului de până la 25%, și diminuarea lui la cote mai mari.

Un indiciu important al intensității procesului de consolidare a proprietății este creșterea de-a lungul timpului a cotei deținute de cel mai mare acționar al societății. Dacă în 2004 cel mai mare pachet de acțiuni era sub 25% în 28 la sută din cazuri, acum el este mai mic de 25% doar în 21,9% din cazuri. În schimb, crește cota celui mai mare pachet de 33%-50% și 66%-100%.

Putem constata că procesul de consolidare a proprietății în societățile pe acțiuni din Moldova continuă, ceea ce creează mai multe premise pentru tranzacții cu firme și diminuează potențialul pieței bursiere interactive.

## Partea Introductivă

### Obiectul studiului

Obiectul prezentului studiu este stabilirea pentru anul 2008, precum și în dinamică a nivelului de concentrare a controlului în cadrul societăților pe acțiuni din Moldova și a cotei acțiunilor societăților aflate în circulație liberă.

### Scopul efectuării studiului

Scopul efectuării studiului este stabilirea:

- a) gradului de concentrare a controlului în cadrul societăților pe acțiuni din Moldova, inclusiv la acționarul majoritar;
- b) cantității de valori mobiliare care nu este deținută de acționarii ce posedă o cotă substanțială de acțiuni și pot fi considerate ca fiind în circulație liberă (free-float);
- c) evoluția în dinamică atât a gradului de concentrare a controlului, cât și a nivelului free-float pentru un eșantion de societăți pe acțiuni reprezentative pentru economia națională a Moldovei;
- d) stabilirea în baza rezultatelor studiului a tendinței de dezvoltare a pieței de capital din Moldova.

Cota de acțiuni care nu este deținută de acționarii ce posedă o cotă substanțială de acțiuni reprezintă potențialul curent de tranzacționare pe piața secundară a valorilor mobiliare din Moldova. Tranzacțiile cu acțiunile din cota consolidată a acțiunilor reprezintă de obicei obiectul unor negocieri prealabile între părțile tranzacției și nu se derulează prin intermediul pieței interactive (de regulă, prin oferte publice, licitații cu strigare sau negocieri directe).

### Noțiunile utilizate

În cadrul prezentului studiu, s-au utilizat următoarele noțiuni:

- a) informații publice: informații dezvăluite de societățile pe acțiuni de tip deschis în conformitate cu legislația în vigoare, prin publicarea lor în presă;
- b) cotă substanțială de acțiuni: o cotă din acțiunile cu drept de vot ale societății pe acțiuni care constituie peste 5% din numărul total de acțiuni emise de clasa dată;
- c) acționar semnificativ: acționar care deține o cotă substanțială de acțiuni;
- d) acționar minoritar: acționar care nu deține o cotă substanțială de acțiuni;
- e) cota consolidată de acțiuni: valoarea sumară a cotelor substanțiale de acțiuni deținute de toți acționarii în cadrul societății;
- f) free-float: cota de acțiuni neinclusă în cota consolidată de acțiuni, care este deținută de acționarii minoritari.

## Sursele de informații și veridicitatea informației

În cadrul acestui studiu, au fost utilizate numai informații publice, culese din publicația în care urma a fi dezvăluită darea de seamă ale societăților pe acțiuni.

Toate informațiile incluse în studiu se referă la dările de seamă anuale a societăților pe acțiuni publicate pe parcursul anilor 2006-2009.

În cadrul studiului pentru anul 2008 au fost incluse 440 societăți pe acțiuni, care au dezvăluit complet informația în anul respectiv în conformitate cu prevederile legislației. Toate concluziile la compartimentul respectiv al studiului se bazează pe eșantionul respectiv.

În vederea constatării unei tendințe a nivelului de concentrare a controlului în cadrul societăților pe acțiuni, precum și a cotei acțiunilor societăților aflate în circulație liberă, s-a stabilit în cadrul studiului un eșantion de 201 societăți pe acțiuni care au dezvăluit pe parcursul anilor 2006-2009 informația privind deținătorii unei cote substanțiale de acțiuni. Dat fiind faptul că acest eșantion de societăți este unul reprezentativ pentru economia națională Moldovei, concluziile respective pot fi atribuite la nivelul pieței de capital a Moldovei.

EVM Consulting nu-și asumă nici o responsabilitate cu privire la veridicitatea informației publicate de către societățile pe acțiuni supuse investigației.

## Stabilirea gradului de concentrare a controlului în cadrul societăților pe acțiuni și a nivelului free-float pentru anul 2008

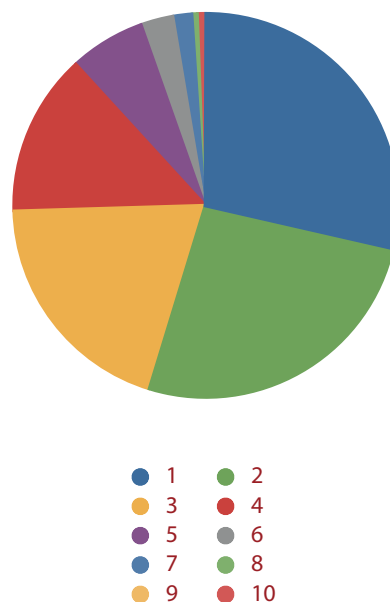
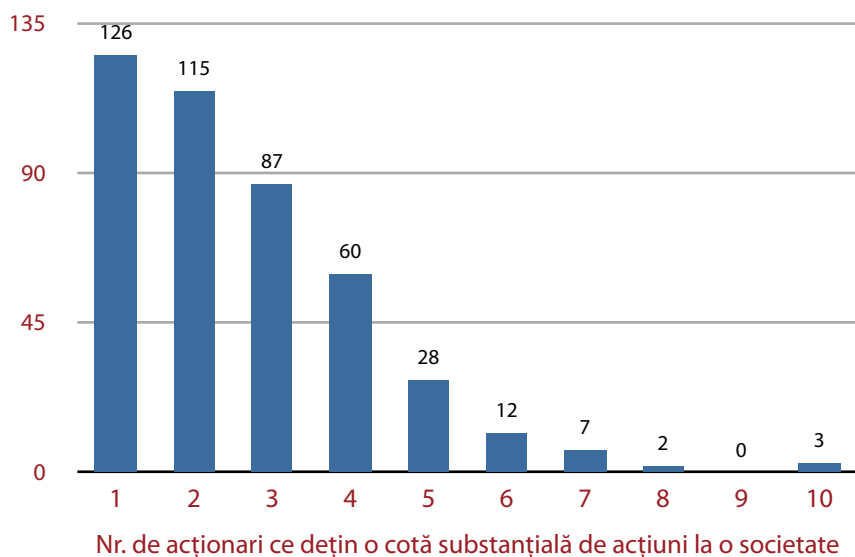
În acest compartiment investigația s-a axat pe un eșantion de 440 societăți pe acțiuni care au dezvoltat în volum complet pentru anul 2008 informația vizând deținătorii unei cote substanțiale de acțiuni. Concluziile ce urmează vizează anume acest eșantion de societăți.

În mediu la o societate revin 2.65 deținători a unei cote substanțiale de acțiuni, iar în total pentru acest eșantion numărul acestor deținători se ridică la 1164 persoane fizice și juridice.

Nivelul mediu de concentrare a controlului în cadrul societăților este de 74.9 %, minimul fiind de 6.19 %, iar maximul - 100 %.

Numărul maxim de deținători a unei cote substanțiale de acțiuni la o societate este 10. Repartizarea societăților în funcție de numărul de deținători a unei cote substanțiale de acțiuni este prezentată în diagrama nr. 1. Astfel, se constată că cca. 75 % din societăți concentrarea controlului întreprinderii la 1, 2 sau 3 acționari semnificativi. Iar dacă e să pășim mai departe, avem cca. 88 % din societăți unde controlul e preluat de 1 - 4 acționari semnificativi.

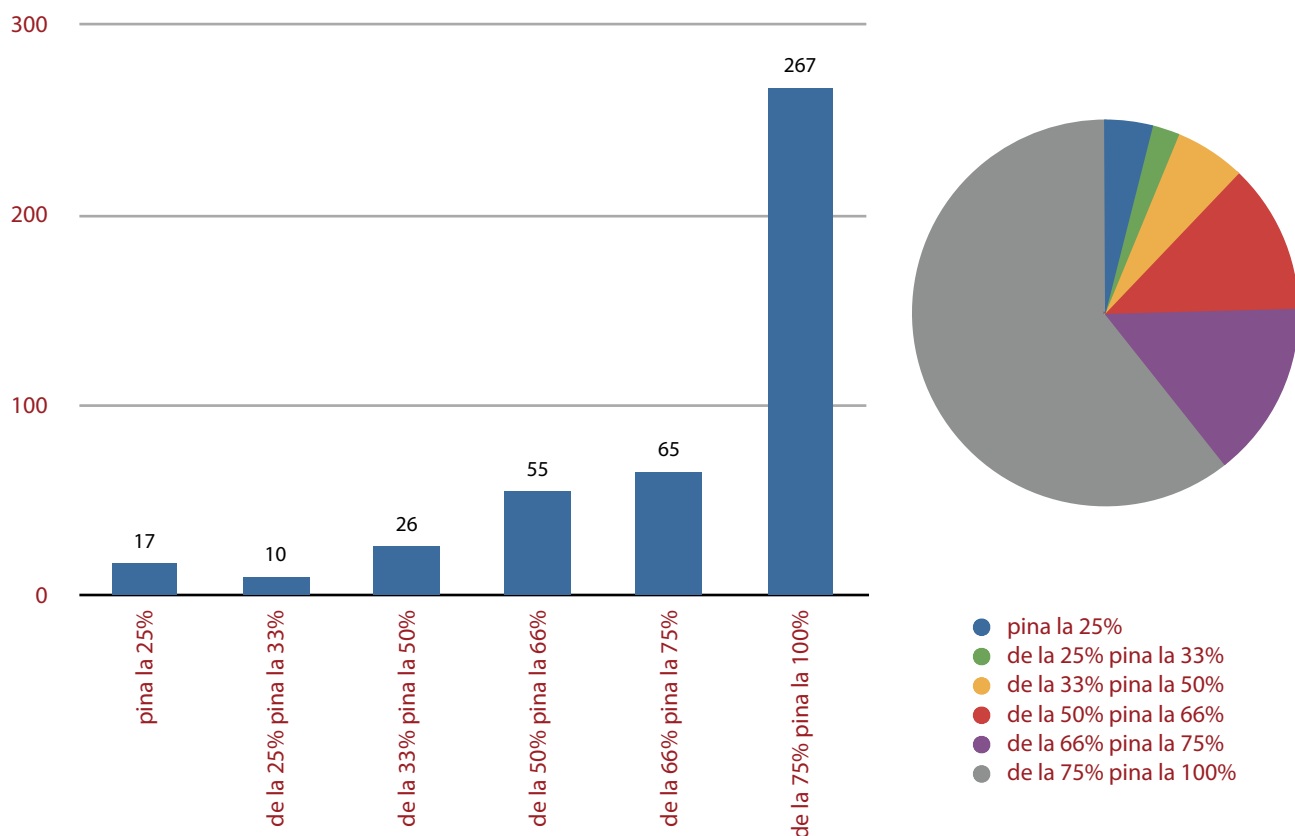
**Diagrama nr. 1**



În vederea determinării gradului consolidării pachetelor de acțiuni, societățile eșantionului au fost grupate în funcție de cota consolidată de acțiuni în limitele unor cote bine determinate reieșind din drepturile corporative conferite de pachetele de acțiuni de mărimea respectivă (diagrama nr. 2). De exemplu, acționarii care dețin cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale societății au dreptul să ceară convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor sau hotărârile adunării generale a acționarilor asupra chestiunilor ce țin de competența sa exclusivă se iau cu două treimi din voturile reprezentate la adunare, iar hotărârilor asupra celorlalte chestiuni se iau cu mai mult de jumătate din voturile reprezentate la adunare. Așadar, au fost selectate următoarele mărimi ale cotelor:

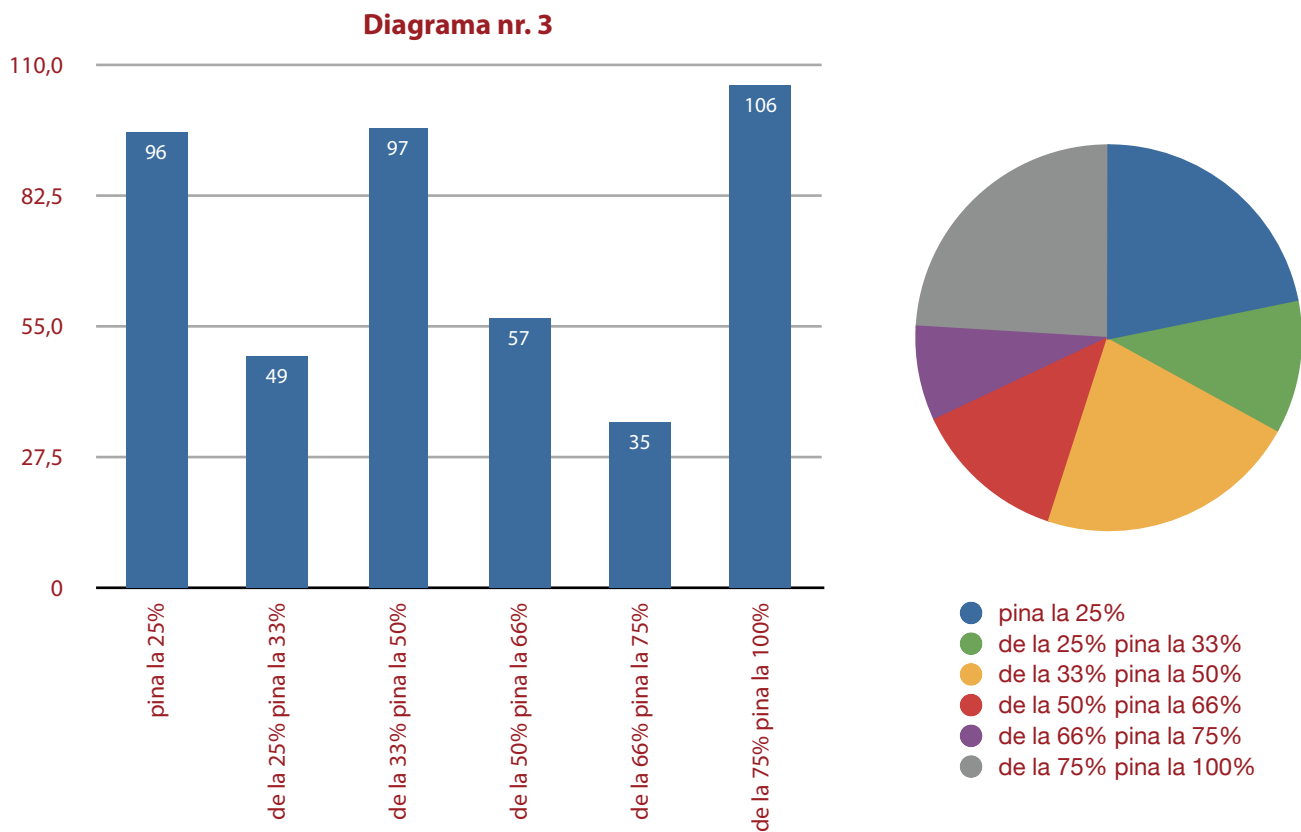
- ▶ Până la 25%;
- ▶ Între 25 și 33%;
- ▶ Între 33 și 50%;
- ▶ Între 50 și 66%;
- ▶ Între 66 și 75%;
- ▶ Peste 75%.

**Diagrama nr. 2**



Astfel, la majoritatea societăților pe acțiuni incluse în studiu (267 societăți, ceea ce constituie 60.68% din eșantion) au un grad sporit de concentrare a controlului (peste 75% din numărul total de acțiuni aflate în circulație sunt concentrate în cadrul cotelor consolidate). O consolidare a pachetelor de acțiuni mai mare de 50 % se înregistrează la 387 societăți din eșantion sau 87.95 %. Acest procent înalt al consolidării controlului în cadrul societăților pe acțiuni vorbește de la sine despre finisarea procesului de formare a păturii proprietarilor corporativi pe piața de capital din Moldova.

În vederea determinării gradului consolidării celui mai mare pachet de acțiuni, societățile eșantionului au fost grupate în funcție de cota consolidată maximă de acțiuni deținută de o persoană în aceleași limite a cotelor stabilite în pct. 5 din acest compartiment (diagrama nr. 3).



Din diagrama nr. 3 se evidențiază trei segmente distincte în cadrul fiecăruia se regăsesc, cu mici diferențe, în jur la o sută societăți la care acționarul cu cea mai mare cotă consolidată deține pachetul de acțiuni aferent limitelor respective. Astfel, la cca. 24 % din societăți acționarul respectiv deține peste 75 % din acțiuni, pachetul de blocare (33 % până la 50 %) este deținut de un singur acționar la 22 % din societățile eșantionului și, la fel, cca. 22 % la sută din societăți dispun de un acționar cu o cotă consolidată de acțiuni mai mică de 25 %.

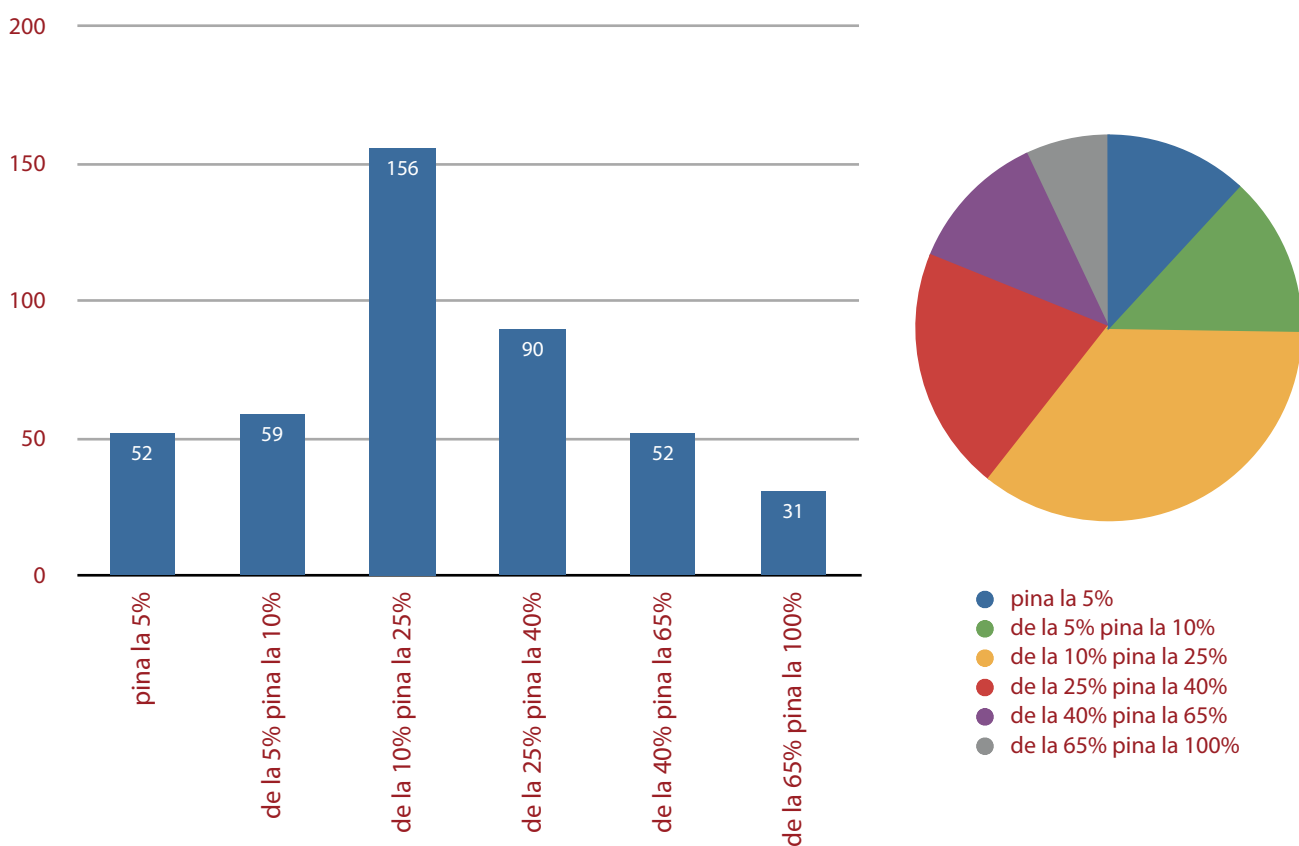
Cât privește deținerea unei cote consolidate de acțiuni mai mare de 50 % de către un acționar, datele aici diferă substanțial comparativ cu același segment (50 % - 100 %) rezultat din consolidarea cotelor substanțiale de acțiuni a tuturor acționarilor semnificativi din cadrul societății (pct. 6 din acest compartiment). Astfel, pe segmentul respectiv se regăsesc doar 198 societăți (45 %) la care un singur acționar deține în cadrul societății cel puțin 50 la sută din numărul total de acțiuni. Prin urmare, controlul absolut în majoritatea societăților se exercită de către 2-3 acționari semnificativi.

În vederea determinării tendinței de partajare a societăților în funcție numărul de acțiuni aflate în circulație liberă (free-float), societățile au fost grupate după parametrul respectiv conform următoarelor cote :

- ▶ Până la 5%;
- ▶ Între 5 și 10%;
- ▶ Între 10 și 25%;
- ▶ Între 25 și 40%;
- ▶ Între 40 și 65%;
- ▶ Peste 65%

Putem constata faptul (diagrama nr. 4) că cele mai multe societăți (156) au în circulație liberă între 10 și 25 la sută din numărul total de acțiuni aflate în circulație (35.45 % din numărul total al societăților eșantionului). Cea mai mică pondere în această partajare o au societățile care au în circulație liberă peste 65 % din acțiuni, doar 31 societăți sau 7 % din numărul total. Rezultatul respectiv e și firesc, deoarece avem un grad destul de înalt de consolidare a pachetelor de acțiuni.

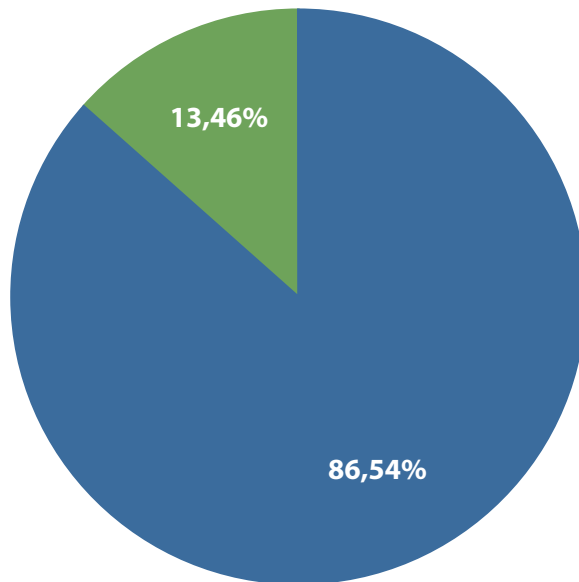
**Diagrama nr. 4**



Cele mai multe societăți în această repartitie se regăsesc pe segmentul cu un free-float cuprins între 10 % - 40 %, și anume 246 societăți sau cca. 56 la sută din numărul lor total pe eșantion. Existența acestui procentaj, considerăm ca fiind unul suficient, crează premise pentru continuare procesului de consolidare în următorii 2-3 ani a pachetelor de acțiuni sau cel puțin învierea activității bursiere și extrabursiere pe piața secundară a valorilor mobiliare.

Un ultim interes la acest compartiment îl prezintă nemijlocit calculul în valoarea absolută și procentuală a capitalizării bursiere a acțiunilor emise de cele 440 societăți care sunt consolidate la acționarii semnificativi și respectiv capitalizarea acțiunilor deținute de acționarii minoritari (free-float) în cadrul aceluiași eșantion. Rezultatele obținute sunt prezentate în diagrama nr. 5.

**Diagrama nr. 5**



- Valoarea acțiunilor consolidate
- Valoarea acțiunilor în circulație liberă

Astfel, pe eșantionul analizat, ponderea după valoarea a capitalizării bursiere a acțiunilor deținute de acționarii semnificativi constituie 86.5 puncte procentuale. În expresie valorică capitalizarea bursieră a acțiunilor consolidate se ridică la cca. 8.5 mlrd. lei. La rândul său ponderea după valoarea a capitalizării bursiere a acțiunilor deținute de acționarii minoritari constituie doar 13.5 %, cu o valoare absolută de cca. 1.32 mlrd. lei.

# Evoluția în dinamică a gradului de concentrare a controlului și a nivelului free-float în cadrul unui eșantion de societăți pe acțiuni reprezentative pentru economia națională a Moldovei

În acest compartiment al studiului investigația se va axa pe un eșantion reprezentativ compus din 201 societăți pe acțiuni care au dezvoltat în volum complet pentru anii 2005-2008 informația vizând deținătorii unei cote substanțiale de acțiuni. Concluziile ce urmează vizează anume acest eșantion de societăți.

Evoluția pe segmente a nivelului de concentrare a pachetelor de acțiuni pe eșantionul de societăți e redată în tabelul de mai jos și în diagrama nr. 6. Cotele segmentelor pachetelor consolidate de acțiuni sunt următoarele :

- ▶ Până la 25%; Între 25 și 33%; Între 33 și 50%; Între 50 și 66%; Între 66 și 75%; Peste 75%.

	pina la 25%	de la 25% pina la 33%	de la 33% pina la 50%	de la 50% pina la 66%	de la 66% pina la 75%	de la 75% pina la 100%
<b>2005</b>	4,48%	1,99%	3,48%	13,93%	16,92%	59,20%
<b>2006</b>	3,98%	2,49%	4,98%	13,43%	13,93%	61,19%
<b>2007</b>	3,98%	2,99%	4,98%	12,44%	11,94%	63,68%
<b>2008</b>	1,99%	1,99%	4,48%	10,95%	13,93%	66,67%

Primul moment important care se evidențiază în diagrama respectivă este creșterea fermă din anul 2005 a cotei societăților la care e prezentă o consolidare a pachetelor de acțiuni la acționarii semnificativi mai mare de 75 %. Cota acestor societăți a crescut în 4 ani cu 8 puncte procentuale, și anume de la 59 la sută la 67 % din numărul total de societăți.

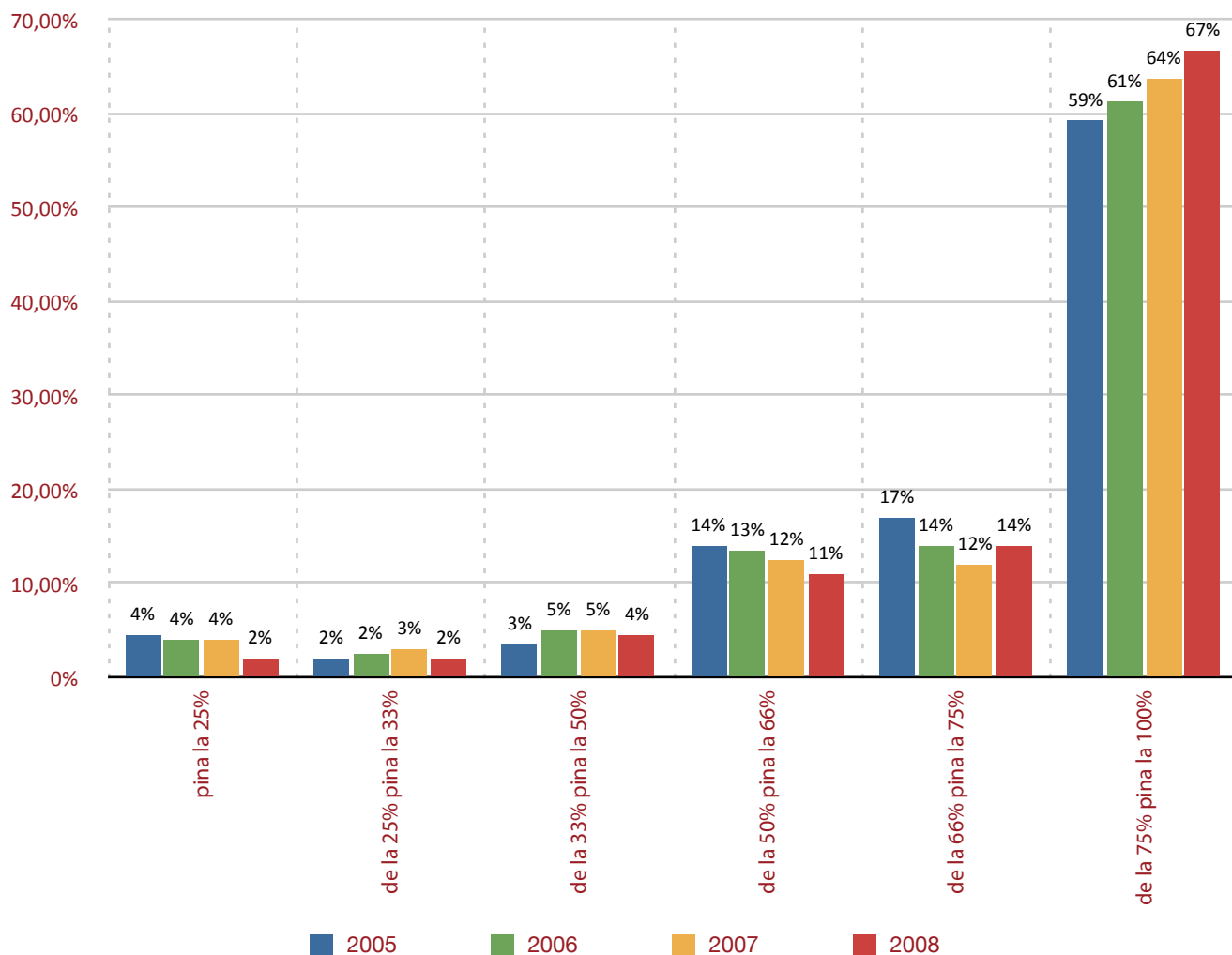
Creșterea expusă mai sus s-a fortificat în detrimentul descreșterii cotei societăților la care consolidarea pachetelor de acțiuni la acționarii semnificativi e situată în limitele 50 % - 66 %. Cota acestor societăți s-a redus din 2005 cu 3 puncte procentuale, și anume de la 14 % la 11 % din numărul total de societăți. Cu alte cuvinte, pe perioada acestor ani la unele societăți acționarii ce dețineau controlul în societate și-au majorat pachetul până la deținerea unui control absolut în societatea pe acțiuni.

Pe celelalte segmente evoluția gradului consolidării pachetelor nu a suferit mari schimbări, cu unele excepții. S-a redus cota societăților la care consolidarea pachetelor de acțiuni la acționarii semnificativi e situată în limitele de până la 25 % și de la 66 % - 75 %. Ca efect a primei reduceri s-a majorat cota societăților cu o consolidare cuprinsă între 33 % și 50 %, iar la cazul doi, avem în schimb majorarea deja expusă a cotei societăților cu o consolidare a pachetelor de acțiuni la acționarii semnificativi mai mare de 75 %.



Un salt nesemnificativ se constată în evoluția cotei societăților cu o consolidare a pachetelor de acțiuni mai mare de 50 %. Astfel, în anul 2005 societățile respective constituia un procentaj de 90.5 % din cele 201, un indicator destul de înalt de altfel. Peste patru ani acest procentaj a crescut cu doar 1%, până la 91.5 %.

**Diagrama nr. 6**

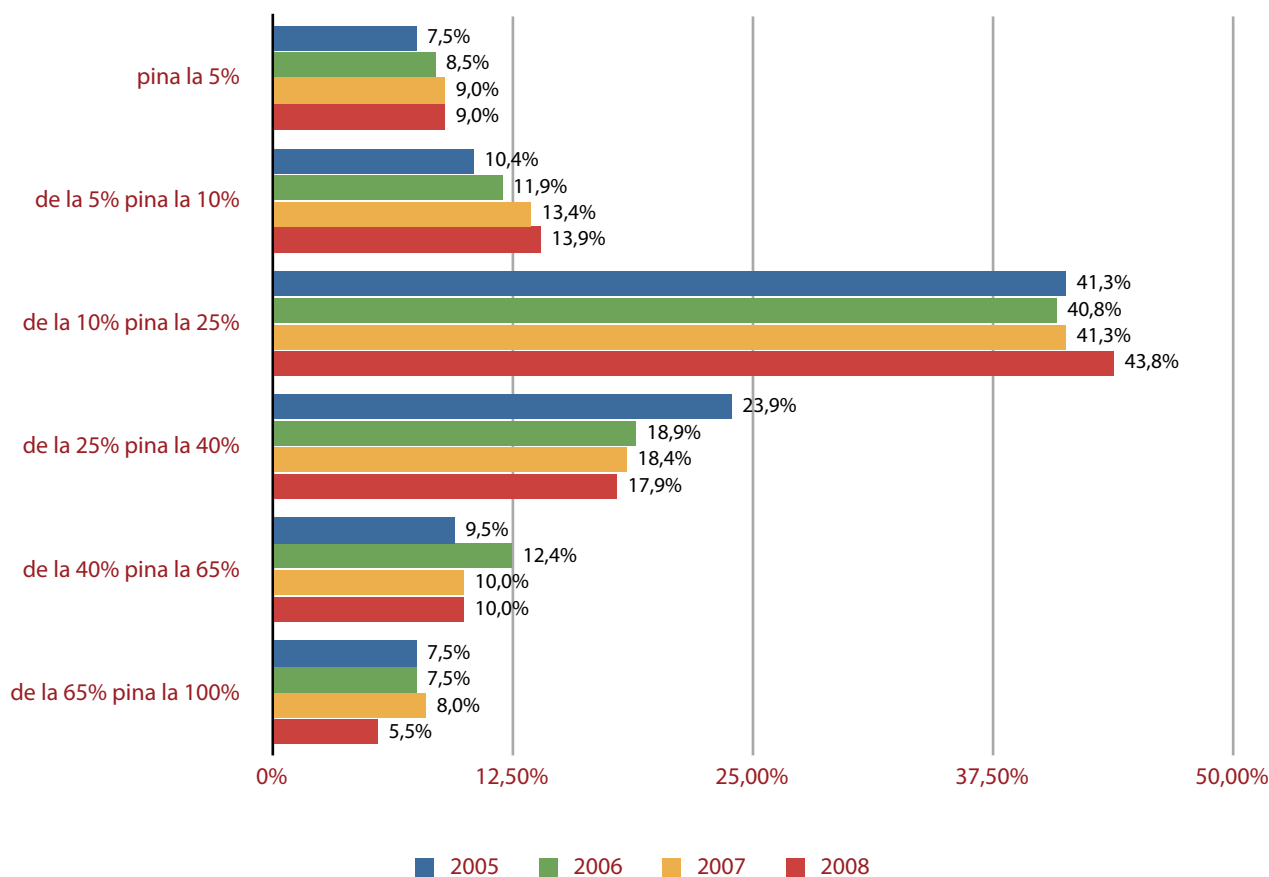


Evoluția pe segmente a nivelului free-float pe întreg eșantionul de societăți e redată în tabelul de mai jos și diagrama nr. 7. Cotele segmentelor după nivelul free-float sunt următoarele.

- ▶ Până la 5%; Între 5 și 10%; Între 10 și 25%; Între 25 și 40%; Între 40 și 65%; Peste 65%

	pina la 5%	de la 5% pina la 10%	de la 10% pina la 25%	de la 25% pina la 40%	de la 40% pina la 65%	de la 65% pina la 100%
<b>2005</b>	7,46%	10,45%	41,29%	23,88%	9,45%	7,46%
<b>2006</b>	8,46%	11,94%	40,80%	18,91%	12,44%	7,46%
<b>2007</b>	8,96%	13,43%	41,29%	18,41%	9,95%	7,96%
<b>2008</b>	8,96%	13,93%	43,78%	17,91%	9,95%	5,47%

Diagrama nr. 7



Cu cca. 6 puncte procentuale în perioadele analizate s-a diminuat cota societăților cu un nivel free-float cuprins între 25 % și 40 %. Pe următoarele 2 segmente cu nivelul respectiv mai mare ( și de la 65 % - 100 %) s-a produs o mică creștere pe porțiunea de la 40 % - 65 % cu 0.5 % și din nou o cădere cu cca. 2 % pe ultima porțiunea cu cel mai înalt nivel al acțiunilor aflate în circulație liberă.

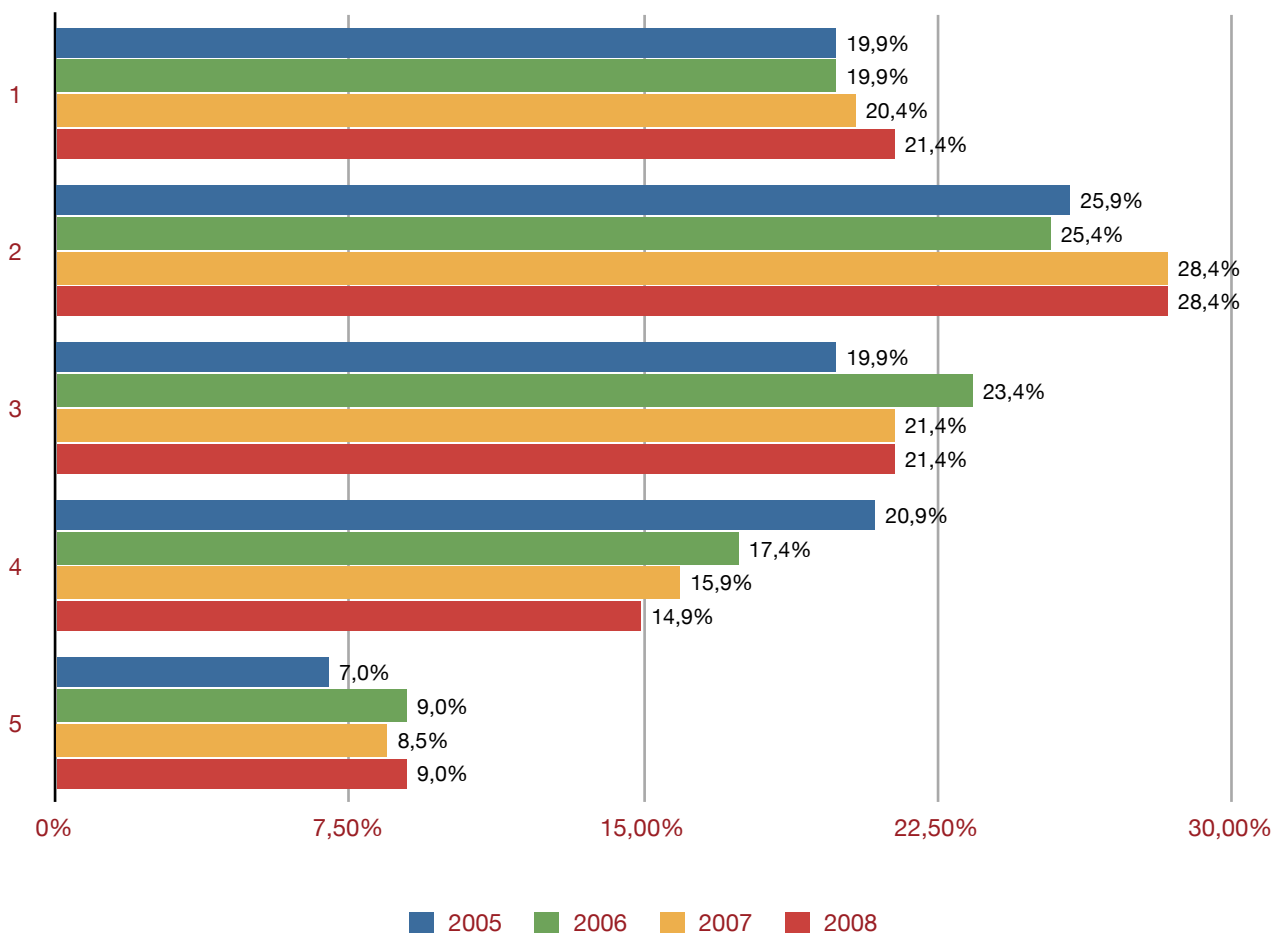
Prin urmare, cele 2 scăderi remarcate la pct. de mai sus au determinat respectiv creșteri a cotei societăților pe segmentele cu un nivel free-float mai scăzut. Cea mai mare creștere a procentajului de societăți (+ 3.5 %) s-a produs în cei 4 ani pe segmentul cu limitele free-float cuprins între 5 % și 10 %. La o distanță proporțională de 1 punct a crescut cu 2.5 % în perioada analizată cota societăților cu un nivel free-float situat în limitele 10 % - 25 %, și respectiv cu 1.5 % a sporit cota societăților cu un free-float de până la 5 %.

În cele din urmă menționăm că 124 societăți, ceea ce constituie 61.7 % din societățile eșantionului dispun la finele anului 2008 de un nivel free-float situat între 10 % - 40 %. Acest procentaj a scăzut din anul 2005 cu cca. 3.5 %. La finele anului 2005 pe segmentul respectiv se regăseau 131 companii din din cele 201, cea ce constituia 65.17 %.

Evoluția pe întreg eșantionul de societăți a numărului de acționari ce dețin o cotă substanțială de acțiuni a societăților e redată în tabelul de mai jos și diagrama nr. 8. Analiza respectivă s-a axat pe evoluția separată de la 1 la 10 acționari ce dețin o cotă consolidată de acțiuni.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2005	19,90%	25,87%	19,90%	20,90%	6,97%	3,98%	1,00%	0,50%	0,50%	0,50%
2006	19,90%	25,37%	23,38%	17,41%	8,96%	2,99%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
2007	20,40%	28,36%	21,39%	15,92%	8,46%	2,99%	1,00%	0,50%	0,50%	0,50%
2008	21,39%	28,36%	21,39%	14,93%	8,96%	2,49%	1,49%	0,00%	0,00%	1,00%

Diagrama nr. 8



Cea mai mare creștere, și anume de +2.5 %, s-a atestat în perioada anilor 2005-2008 pe segmentul societăților cu 2 acționari semnificativi. La finele anului 2008 cca. 28 la sută din societățile eșantionului se încadrează pe acest segment. O creștere de 2 puncte procentuale s-a produs în această perioadă pe segmentul companiilor cu 5 acționari semnificativi (cca. 9 % din societăți aparțin acestui grup). Avansări cu cca. 1.5 % se remarcă simultan pe segmentele cu 1 acționar ce deține o cotă consolidată de acțiuni, și respectiv 3 acționari semnificativi. În cadrul ambelor segmente cota societăților din eșantion este la finele anului 2008 de 21.4 %.

Cât privește cota societăților cu 1 - 4 acționari semnificativi pe parcursul aa. 2005-2008 nu s-a modificat constituind cca. 86 %. Însă, a scăzut în acești ani cota companiilor cu 4 acționari semnificativi de la cca. 21 % la cca. 15 %. Totodată a crescut procentajul societăților cu 1-3 acționari (132 sau 65.67 % - 2005, 143 sau 71.14 % - 2008).

Cota companiilor cu 6 acționari semnificativi s-a redus în aceeași perioadă cu 1.5 puncte procentuale constituind doar 1.49 % pe eșantion, iar numărul societăților cu 8-9 acționari semnificativi a devenit nul. Procentajul companiilor cu 7 și 10 acționari ce dețin cota consolidată de acțiuni este la finele anului 2008 de 1.49 % (+0.5 %), și respectiv 1 % (+0.5 %).

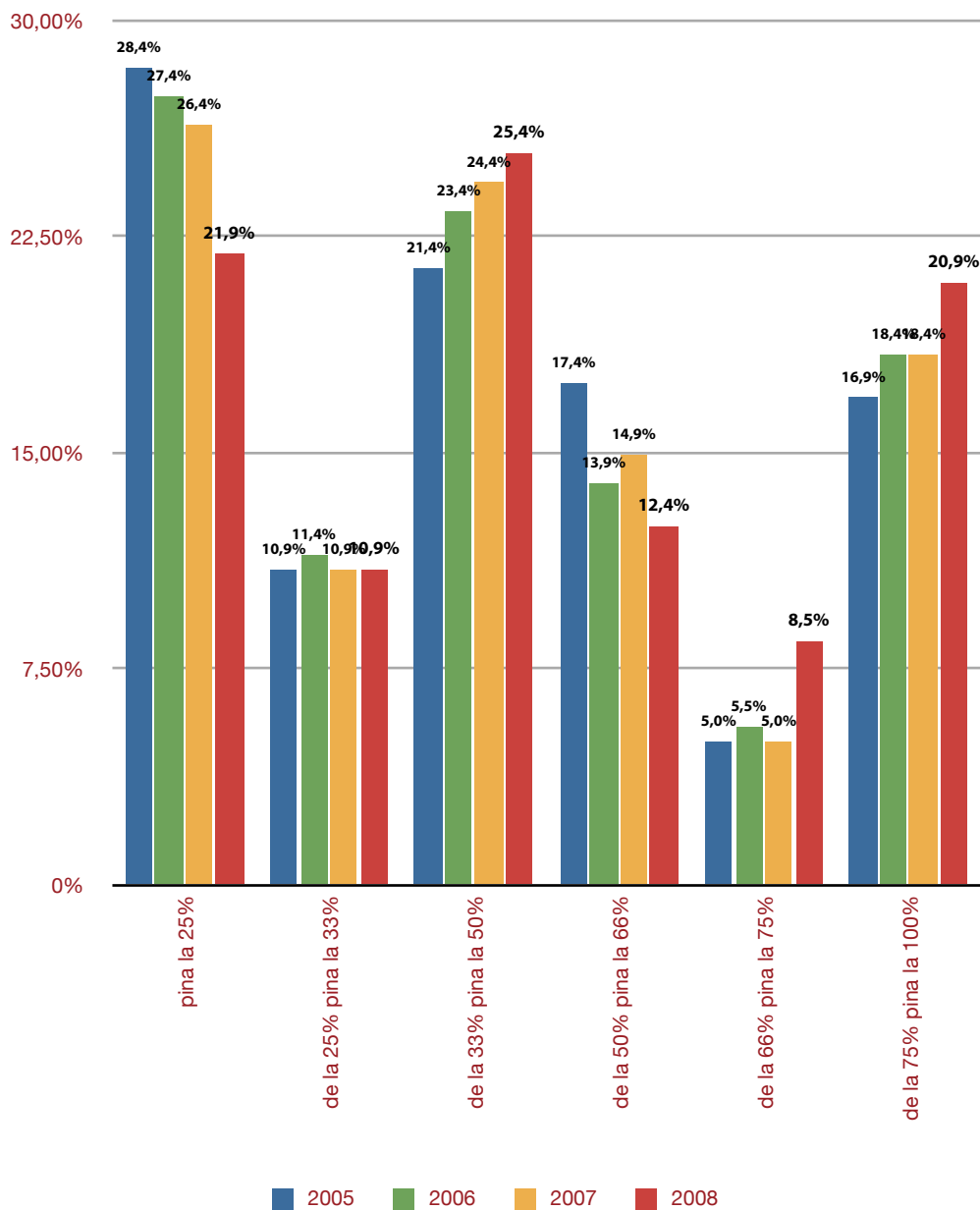
Evoluția pe segmente a consolidării acțiunilor la un acționar pe întreg eșantionul de societăți e redată în tabelul ce urmează și în diagrama nr. 9.

	pina la 25%	de la 25% pina la 33%	de la 33% pina la 50%	de la 50% pina la 66%	de la 66% pina la 75%	de la 75% pina la 100%
2005	28,36%	10,95%	21,39%	17,41%	4,98%	16,92%
2006	27,36%	11,44%	23,38%	13,93%	5,47%	18,41%
2007	26,37%	10,95%	24,38%	14,93%	4,98%	18,41%
2008	21,89%	10,95%	25,37%	12,44%	8,46%	20,90%

Astfel, se remarcă reducerea treptată a procentajului de societăți la care acționarul semnificativ deține până la 25 % din acțiunile societății. La fel o reducere a cotei societăților se constată pe segmentul unde acționarul semnificativ deține de la 50 % până la 66 %.

Aceste două coborâri au avut drept efect creșteri a procentajului de societăți pe segmentele unde acționarul semnificativ deține de la 33 % - 50 %, precum și pe coloanele de sus a consolidării pachetului de acțiuni (peste 66 %).

Diagrama nr. 9



## Concluzii

Rezultatele din cadrul studiului denotă elocvent faptul că piața de capital din Moldova, în special segmentul corporativ a ajuns la maturitate. Nivelul de consolidare a pachetelor de acțiuni este destul de înalt. Aici, putem afirma că procesul respectiv s-a încetinit cu mult pe parcursul ultimilor 4 ani. Prin urmare, consolidarea pachetelor de acțiuni în cadrul companiilor mari din Moldova a cunoscut un avânt mai cu seamă în anii 1996-2001, cu o mică scădere în anii 2003-2005.

Cu toate că drept bază a pieței valorilor mobiliare din Moldova a servit modelul american, realitatea arată că se adeverește perfect modelul european de dezvoltare a acestei piețe. Astfel, practic la toate societățile pe acțiuni din Moldova avem un grup restrâns de acționari ce dețin controlul, numărul de acțiuni aflate în circulație liberă e mic, nu avem o cerere pentru acțiunile oferite la vânzare de către acționarii minoritari la societățile unde deja e stabilit controlul.

În cele din urmă numărul și rulajul pieței interactive bursiere cedează în ultima perioadă de timp segmentelor Licitare cu strigare și Ofertelor publice la vânzare/cumpărare. Momentul respectiv e ceva firesc pentru piața valorilor mobiliare din Moldova, unde interes prezintă mai mult pachetele de acțiuni medii și mari care ar oferi direct investitorului să preia parțial sau complet conducerea la o societate. Investiții în acțiuni bazate pe creșteri de preț sau dividende sunt destul de rare.

Potențialul curent de tranzacționare pe platoul interactiv bursier în funcție de valoarea acțiunilor free-float este de 1.32 mlrd. lei. În expresie procentuală marja acestei piețe constituie doar 13.5 %.

Reieșind din gradul actuale de dezvoltare al pieței de capital, putem aprecia și în viitor o creștere a tranzacțiilor cu pachete mari și cu firme: oferte publice de procurare, licitații cu strigare, reorganizări și tranzacții cu firme. În același timp, dacă nu vor fi efectuate oferte publice de acțiuni pe piața primară, segmentul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare la bursa de valori (tranzacții bursiere clasice) va continua să-și piardă importanța relativă, marginalizând rolul Bursei de Valori.

Sursa: Departamentul analitic al S.C. EVM Consulting SRL. Tel/fax: 27-25-03, 27-25-04. E-mail: [office@evm.md](mailto:office@evm.md); web site: [www.evm.md](http://www.evm.md). În cazul difuzării informației respective menționarea sursei este obligatorie.