

Миронова Анастасия Львовна
Mironova Anastasia Lvovna
студент факультета «Налоги, аудит и бизнес-анализ» Финансового университета при
Правительстве РФ
student of the faculty "Taxes, audit and business analysis" of the Financial University under the
Government of the Russian Federation
e-mail: nastmiro7@gmail.com

**Цели компаний при проведении IPO. Как Марк Цукерберг завладел компанией
Facebook**
Goals of companies in carrying out an IPO. How mark Zuckerberg took over Facebook

Аннотация

Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка становится более открытым для физических лиц - его участников и более доступным для компаний, стремящихся выйти на биржу. В связи с этим актуальность исследования процессов, связанных с IPO, постоянно повышается. Процесс проведения IPO становится все более распространенным не только среди крупных компаний с большим накопленным капиталом, но и среди относительно небольших развивающихся фирм. В данной статье рассматриваются цели проведения IPO на примере различных компаний и более подробно исследуется эмиссия акций компании Facebook, как пример неочевидной цели акционеров при выпуске ценных бумаг.

Abstract

The securities market as part of the financial market is becoming more open to individuals-its participants and more accessible to companies seeking to enter the stock exchange. In this regard, the relevance of research on IPO-related processes is constantly increasing. The IPO process is becoming more common not only among big companies with large, accumulated capital, but also among relatively small developing firms. This article discusses the IPO goals for various companies and examines in more detail the issue of Facebook shares, as an example of the non-obvious goal of shareholders when issuing securities.

Ключевые слова

Фондовый рынок, IPO, цели проведения IPO, владение компанией

Keywords

Stock market, IPO, IPO goals, company ownership

IPO (*Initial Public Offering*) – это первичное публичное размещение акций компании на бирже для продажи их неограниченному кругу лиц. Процедура проведения IPO – длительный процесс, требующий основательной финансовой и документарной подготовки. Составление необходимых документов, проверка финансового состояния компании, процесс маркетинга размещения и многие другие процессы, входящие в состав проведения IPO могут занимать до 12 месяцев.

Кроме длительности проведения, компании также учитывают затраты на процедуру IPO: стоимость процедуры листинга и комиссионные сборы андеррайтеру (участнику нового выпуска ценных бумаг, который занимается размещением – как правило им является инвестиционный банк). Ключевым моментом процесса первичного размещения также является установление цены акций – их недооценка может привести к потере потенциальной выручки на начальном этапе публичной продажи, однако, с другой стороны, это открывает возможности для роста цены впоследствии на долгосрочном периоде. Обратный недооценке

процесс – переоценка IPO также имеет негативные последствия как для владельцев компании, так и для инвесторов: если цена последующей торговли акциями ниже цены их первичного размещения, то инвесторы теряют вложенные деньги, а компания – инвестиционную привлекательность.

Что такое IPO для инвестора? Прежде всего необходимо уточнить, что инвесторами могут быть как крупные участники финансового рынка – банки, инвестиционные компании, различные фонды, так и частные лица. В первую очередь участие в IPO позволяет приобрести акции от «первого лица», которые не всегда легко покупаются и продаются на вторичном рынке. Кроме того, инвесторы получают возможность получать доход от дивидендов, а впоследствии заработать на повышении цены акции. Но последний пункт следует рассматривать как цель участия в IPO исключительно на долгосрочном периоде.

Какие риски несет участие в первичном публичном размещении для инвестора? Определенно, риск потери части вложенных средств. Фондовый рынок непредсказуем, и быть уверенным в том, что цена акции будет расти в будущем, является исключительно индивидуальным решением. Например, инвесторы, желавшие заработать на перепродаже акций Facebook при IPO этой компании в 2012 году, претерпели разочарование – об этом будет сказано подробнее далее. Поэтому, вкладывать средства в компанию, только собирающуюся на биржу – это готовность инвестора «держат» акции в портфеле долгое время либо же терпеть убытки.

Как можно заметить, IPO имеет свои недостатки, так по каким же причинам компании так активно стремятся разместиться на бирже? Рассмотрим несколько целей, которые преследуют компании чаще всего при проведении публичного размещения.

Первая и достаточно очевидная цель – это привлечение капитала для различных целей и расширения круга инвесторов. Вспомним IPO банка ВТБ в 2007 году. Банк проводил размещение с целью увеличения капитала на долгосрочное кредитование реального сектора экономики и физических лиц, а также на укрепление позиций дочерних компаний ВТБ в странах СНГ и Азии. Размещение позиционировалось как «народное», так как направлено было практически на все население страны: для участия в IPO требовалась сумма от 30 тысяч рублей. В умах среднестатистического гражданина возможность стать акционером одного из крупнейших банков страны с перспективой роста доходов звучит достаточно престижно и привлекательно. Широкий маркетинг размещения привел к значительным результатам – акции купило около 120 тысяч человек. Но ожидания инвесторов не оправдались – цена акций (13,6 копеек за штуку) начала падать практически сразу после размещения на бирже и спустя много лет всё еще торгуется ниже цены размещения.

Более успешным примером размещения компании с целью привлечения капитала может служить IPO российской компании *HeadHunter* – сервис поиска работы и кандидатов. Оно произошло в 2019 году, и, несмотря на возможную недооценку акций, рассчитанную экономистами [1], компания привлекла большой капитал, и через 2 дня после размещения увеличила капитализацию почти в 1,25 раз.

Также недавнее IPO Совкомфлота – одной из крупнейшей танкерной компании в мире – проводилось с целью привлечения капитала для направления его на новые проекты и уменьшение долговой нагрузки. Компания на 100% принадлежала государству, после IPO главным акционером все еще остается государство – ему досталась доля в 82,8%.

Следующая цель, по которой может проводиться IPO – это повышение ликвидности капитала акционеров. Ценность акции, которые не котируются на бирже, трудно оценить, следовательно акционеры, имеющие в портфеле подобные акции, не могут быть уверены в росте своего капитала. Когда компания размещается на бирже, ее акции начинают свободно

торговаться, а значит инвесторы могут быть уверены, что смогут в случае надобности избавиться от рискованной акции и диверсифицировать портфель. Примером размещения с подобной целью может служить первичное публичное размещение компании *Microsoft*. IPO состоялось в 1986 году, цена одной акции была установлена в 21 доллар. В последствии цена акции только росла — это способствовало тому, что работники компании, имеющие некоторое число акций в своем распоряжении, стали миллионерами. На 10 декабря 2020 года цена акции *Microsoft* равна 211 долларам.

Ещё одной целью для первичного публичного размещения является повышение узнаваемости компании на рынке, её конкурентоспособности и лояльности клиентов. Ведь для выхода на IPO компания должна публично размещать свои финансовые отчеты, таким образом она становится прозрачной не только для будущих инвесторов, но и для обычных клиентов. 24 ноября 2020 года произошло IPO российской компании *Ozon* — одного из крупнейших интернет ретейлеров России. Компания активно развивает *e-commerce*, и для повышения своей уникальности и развития технологий, используемых в данной сфере, ей необходим капитал — в ходе IPO планировалось привлечь 950 млн долларов, но размещение даже превзошло ожидания инвесторов. За вычетом комиссионных затрат компания заработала 1,2 млрд долларов. Дополнительная финансовая поддержка будет способствовать усилению конкурентоспособности *Ozon* на российском рынке маркетплейсов.

Еще одной, неявной и неоднозначной причиной проведения не только IPO, но и дополнительной эмиссии акций в целом может стать перераспределение долей акций между участниками. Когда происходит дополнительный выпуск акций, доля некоторых акционеров в компании может повыситься или же понизиться. Инвесторы, которые не принимают активного участия в эмиссии, могут претерпеть существенные убытки в части владения компанией. Если круг собственников проявляет скрытое желание уменьшить число акционеров компании, он может провести допэмиссию такого числа акций, которое позволит размыть долю определенных акционеров до желаемого значения, перераспределив новый выпуск в свою пользу. Такая история произошла в компании *Facebook* с одним из акционеров компании — Эдуардо Савериным. Марк Цукерберг, желая вывести одного из учредителей из компании по личным причинам, инициировал допэмиссию. Рассмотрим эту ситуацию более подробно.

Facebook — компания, владеющая самой популярной на данный момент одноименной социальной сетью по количеству активных пользователей [2], а также другими крупнейшими социальными сетями, такими как *WhatsApp*, *Instagram*. Входит в «технологическую пятерку» *FMAAG* вместе с *Microsoft*, *Amazon*, *Apple* и *Google*.

Прежде чем описать, как Марк Цукерберг завладел этой компанией, будет правильнее рассказать краткую историю ее основания и первых ее собственников.

Предпосылкой создания послужила «*The Photo Address Book*» - книга с именами, адресами и фото учащихся школы, в которой Марк обучался. Среди обучающихся она носила логичное название «*The Facebook*».

Затем, учась уже в Гарвардском университете, Марк не нашел аналогов подобной книге и предложил с идеей её создания, но конфиденциальность данных студентов не позволяла её воплотить. Тогда Цукерберг решил идти напролом: взломав базы данных университета, он создал сайт «*Facemash*», позволяющий оценить студентов университета по шкале привлекательности (хоть в поздних интервью признавался, что это была лишь шутка). Популярность сайта взлетела в первые же часы его запуска, но как только информация дошла до администрации, его тут же закрыли.

Первый вариант Facebook как социальной сети Марк создавал исключительно для студентов Гарварда в компании Дастина Московича и благодаря финансовой помощи другого студента – Эдуардо Саверина. Запущен был сайт 4 февраля 2004 года под доменом *thefacebook.com*. Затем круг пользователей расширился до других университетов и других стран, и в 2005 году запущен для всех желающих.

С начала создания общества с ограниченной ответственностью *thefacebook* его основателями были три студента – Цукерберг, Саверин и Москович. Позднее в долю присоединился Шон Паркер, который помог компании с инвестициями. Так как же Марк Цукерберг сумел завладеть компанией *Facebook* и сместить с управления второго по величине акционера?

Проведем анализ ситуации, позволившей Марку стать единственным директором компании.

Размытие долей в акциях *Facebook*

Первые деньги – 15 000 долларов – на создание сайта *thefacebook* были получены от Эдуардо Саверина, который и владел значительной долей акций – 30% на начало запуска социальной сети. В целом распределение акций выглядело следующим образом [3] (см. табл. 1):

Таблица 1.

	Марк Цукерберг	Эдуардо Саверин	Дастин Москович	Всего
Доля акций	60%	30%	10%	100%
Акций	2316861,6	1158431	386143,6	3861436

Позднее у компании появились крупные инвесторы – Питер Тиль, основатель *PayPal*, вложивший в компанию 500 тысяч долларов. Чтобы перераспределить акции для новых инвесторов, 29 июля 2004 года была создана новая компания *thefacebook* в Дэлавере. А старое ООО, созданное еще во Флориде, было приобретено Марком. Акции уже новой компании были распределены следующим образом [3] (см. табл. 2):

Таблица 2.

	Марк Цукерберг	Эдуардо Саверин	Дастин Москович	Питер Тиль	Шон Паркер	Всего
Доля акций	51%	34,4%	6,81%	7%	1%	100%
Акций	1969332,4	1328334	262963,8	270300,52	30505,34	3861436

С ростом популярности компании рос и разлад во взаимоотношениях Цукерберга и Саверина. Саверин, как финансовый директор, беспокоился о выходе сайта на доход с помощью размещения реклам, а Марк считал, что время для монетизации еще не пришло. Точкой разрыва послужило неофициальное размещение на сайте *thefacebook.com* Эдуардом своего же проекта – доски объявлений *Joboozle*. Марк стал думать о том, как лишить Саверина права управления и стать единственным директором компании.

Тогда 31 октября Эдуардо подписал соглашение, согласно которому распределялась новая доля его акций (по разным источникам это были либо 3 млн. акций [4], либо 1 328 334 акций [5]), а также в котором он передавал все права голоса и интеллектуальную

собственность Марку Цукербергу. Почему он подписал документ, по сути своей исключаящий его из числа соучредителей? Насколько можно судить из различных источников, он делал это без юристов на полном доверии к Марку.

Таким образом Марк стал единственным директором *Facebook* и получил возможность распоряжаться долями акций в компании. Тогда он принял решение выпустить дополнительно некоторое количество акций, которое размыло бы долю Саверина с 34,4% до 0,03%, а доля остальных участников осталась бы неизменной. В фильме «Социальная сеть», который рассказывает о становлении компании *Facebook*, говорится об эмиссии в 24 млн. акций, а по данным *BusinessInsider* – 9 млн. акций. Марк Цукерберг в своих отзывах на фильм не имел никаких замечаний по поводу достоверности числовых фактов, однако ни те, ни другие данные не позволяют провести расчеты так, чтобы действительно размыть долю до сотых процентов. Считая, что изначально у Эдуардо Саверина было 1 328 334 акций, как было сказано в фильме, его доля при выпуске дополнительных 24 млн. акций может уменьшиться только до 4.8% (см. табл. 3,4):

Таблица 3.

Было акций	3 861 436
Доля Саверина	34,4%
Число акций Саверина	1328334

Таблица 4.

Стало акций	27861436
Доля Саверина	4,8%
Число акций Саверина	1328334

Чтобы размыть долю с 34,4% до 0,03%, необходимо было бы выпустить более 4 млрд. акций – но в то время такое невозможно было осуществить, так как на 2020 год количество акций *Facebook* – 2 404 280 000 шт [6]. Из этого мы можем утверждать, что либо доля Саверина была уменьшена только до 4.8%, либо изначально число акций *Facebook* было другим. Но достоверную информацию трудно найти, так как тогда компания еще не выходила на IPO и точное число акций, а также их стоимость можно только предполагать. Однако в ходе судебных тяжб Эдуардо Саверин получил вою долю в компании в размере 5% [7].

Выход на IPO

Для чего компания решила провести IPO? Очевидно, чтобы стать публичной открытой компанией и получить капитал от расширения круга инвесторов. Это первая цель для проведения публичного размещения, о которой упоминалось ранее. Но это IPO охватывало и другие цели – участники, работники компании получали акции за свою работу (это достаточно распространенная практика для крупных компаний), но не могли оценить их стоимость – выход на IPO позволял это сделать.

Кроме того, при проведении IPO Марк Цукерберг все еще оставался главным акционером с наибольшей долей ценных бумаг в компании.

В 2012 году, 18 мая компания *Facebook* осуществила IPO – разместила свои акции на открытом фондовом рынке. Цена размещения составила 38\$ за акцию, всего было продано 421,2 млн. акций и привлечено таким образом более 16 млрд. долларов. Капитализация самой компании была оценена в 105 млрд. долларов. Несмотря на успешный первый день торгов, в следующие дни цена акции только падала – сначала до 34\$, а потом до 31\$. В течение

следующих 14 месяцев акции торговались ниже цены при IPO, цена начала расти только в 2013 году – первое закрытие цены выше 38 долларов произошло в августе 2013 г.

Таким образом IPO *Facebook* нельзя назвать успешным – инвесторы, которые надеялись скупить акции в начале продаж и затем продать их по более высокой цене не смогли этого сделать, и одним из выходов из этой ситуации было сохранение акций в своем портфеле на долгосрочной перспективе. Но, как показывает практика с ситуацией публичного размещения акций ВТБ – даже долгосрочное сохранение активов не всегда является спасением от убытков.

В ходе IPO Марк Цукерберг продал 7% своей доли на общую сумму 1,15 млрд. долларов [8]. При этом оставшийся пакет на сумму 17 млрд. долларов содержал 32% голосующих акций, кроме того Марк имел доверенность на голосование 29% акций, принадлежащих в том числе и *DST* и *Mail.ru Group* [9]. Таким образом Марк владел около 60% всех голосующих акций и оставался главным акционером, владеющим *Facebook*. Список остальных главных акционеров практически не изменился: после IPO 5% осталось у Дастина Московица, 4% у Эдуардо Саверина, около 2% принадлежало *DST* и *Mail.ru Group*. Интересно заметить, что 4%, которыми владел Саверин, составляли 4,1 млрд. долларов, так что его вложение в 15 000 долларов в 2004 году можно назвать одним из самых успешных инвестиций в истории.

Угроза потери власти Марка Цукерберга над компанией

В 2018 году часть акционеров предъявила ряд требований, вызванный недовольством от падения стоимости компании практически на 40%, начиная с июля 2018 года. Требования заключались в том, чтобы сократить чрезмерную власть Марка над компанией: начиная с 2012 года он является и генеральным директором компании, и Председателем Совета директоров. Акционеры посчитали, что при назначении независимого председателя эффективность в управлении компанией повысится. Как говорилось в письме, «У *Google*, *Microsoft*, *Apple*, *Oracle* и *Twitter* есть отдельные роли генерального директора и председателя». Также акционеры утверждали, что отсутствие независимого председателя привело к крупным ошибкам [10]:

- Вмешательство России в выборы в США
- Обмен личными данными 87 миллионов пользователей с *Cambridge Analytica*
- Обмен данными с производителями устройств, в том числе с *Huawei*, отмеченный разведкой США как угроза национальной безопасности.
- Распространение фейковых новостей
- Распространение насилия в Мьянме, Индии и Южном Судане
- Депрессия и другие проблемы с психическим здоровьем, включая стресс и зависимость
- Разрешение рекламодателям исключать чернокожих, латиноамериканцев и представителей других этнических групп из показа рекламы.

Кроме предложения сместить Марка Цукерберга с поста Председателя Совета директоров акционеры также требовали реорганизации голосующих прав акций. Недовольство заключалось в том, что учредитель Марк Цукерберг контролирует более 51% голосов, хотя ему принадлежит только 13% экономической стоимости фирмы. Без равных прав голоса, как говорится в письменном требовании, акционеры не могут привлекать к ответственности руководство. В 2016 году Марк принял решение выпустить акции класса С (без права голоса), несмотря на то что 1,5 млрд акций были против такого решения – голосующее право Цукерберга позволяло одобрить решение.

На тот момент Цукерберг владел 4 млн акций класса А и 419 млн акций класса В — это 53,8% от всех голосующих акций компании. Акции В не торгуются на бирже, каждая из них обеспечивает 10 голосов, когда как акции А торгуются, каждая из них — это 1 голос [11]. Акционеры хотели временно ликвидировать двухклассовую систему голосующих акций и внедрить структуру «1 акция – 1 голос» на семь лет, а спустя этот срок вернуться к традиционной системе. «Фальшивые новости, вмешательство в выборы и угрозы нашей демократии - акционерам нужно больше, чем просто отрицать, отклонять и откладывать. Мы призываем акционеров проголосовать ЗА план рекапитализации, чтобы все находящиеся в обращении акции имели один голос за акцию» - говорится в обращении акционеров [10].

В итоге, на ежегодном собрании акционеров их требования не были удовлетворены – подконтрольных голосов Марка хватило, чтобы отклонить их [12]. Таким образом Марк Цукерберг продолжает контролировать около 58% голосов и владеть компанией практически единолично.

Управление *Facebook* в настоящее время

На 22 ноября 2019 года акции *facebook* находились в руках следующих крупных акционеров [13] (см. табл. 5):

Таблица 5.

	Акции класса А (млн.шт)	Акции класса В (млн.шт)
Марк Цукерберг	12,18	365,72
Эдуардо Саверин	7,5	45,9
Дастин Москович	-	32,6
Ян Кум	5,57	-
Шерил Сандберг	1,35	0,77
Майкл Шрепфер	0,960 583	-

Огромное число акций класса В в руках Марка Цукерберга составляет 80,9% всех акций класса В и дает ему 53% голосов в компании. Кроме того, он имеет права голоса по акциям соучредителя Дастина Московича, что увеличивает его право голоса до 57,7%. Таким образом, оставаясь крупнейшим акционером, Марк все еще имеет главенствующее положение над другими акционерами, как мы видели в примерах 2018 года.

Кроме уже известных нам имен в списке крупных акционеров есть не упомянутые ранее лица. Ян Кум – разработчик мессенджера *WhatsApp*, приобретенного компанией *Facebook* в 2014 году, благодаря которой Кум и получил место в совете директоров и соответствующую долю акций.

Шерил Сандберг – работает главным операционным директором компании с 2008 и является первой женщиной в совете директоров [14]. Ранее Шерил работала во Всемирном Банке, Министерстве финансов США и *Google*.

Майкл Шрепфер - - технический директор *Facebook* с 2013 года, а впервые в компании появился в 2008 году как вице-президент по разработкам, ранее возглавлял разработку браузера *Firefox* в *Mozilla*.

Несмотря на то, что стоимость акций компании стремительно растет начиная с 2019 года, изменения цены сильно зависят от внешних факторов – политических и социальных. Например, в июне 2020 года за 1 день состояние Марка Цукерберга сократилось на 7 млрд.долларов из-за отказа многих брендов размещать свою рекламу в социальной сети.

Причиной этого был плохой контроль за рекламой, среди которой попадались ненавистнические высказывания.

На 25 октября 2020 года капитализация *Facebook* оценивается в 662 167.99 млн USD, цена 1 акции – 284\$ (21 229 руб. на Московской бирже).

Заключение

Цели проведения IPO компаний могут быть различными: увеличение капитала, повышение ликвидности капитала, возможность акционеров оценить свой капитал и свободно распорядиться долей. В данной статье мы рассмотрели еще одну скрытую причину проведения допэмиссии акций и первичного публичного размещения в том числе на примере компании *Facebook*. Одна из возможных целей Марка Цукерберга – стать главным акционером компании и единолично принимать решения – была осуществлена. Можно ли считать, что Марк Цукерберг завладел компанией *Facebook* несправедливым путем? И да, и нет. С одной стороны, он был не единственным учредителем компании и первую финансовую поддержку получил от однокурсника, но с другой стороны, именно им была придумана соцсеть и без разработок Марка компания бы не существовало. Также Марк произвел эмиссию акций в 2005 году для размытия доли соучредителя Эдуардо Саверина не без оснований: Эдуардо плохо выполнял свою работу финансового директора и пытался нажиться, продвигая свои проекты на платформе *Facebook*. Таким образом, мы не можем судить о правильности такого решения (дополнительной эмиссии), но совершенно точно ясно, что план Марка – остаться единственным генеральным директором компании и иметь возможность управлять ею – выполнен успешно и продолжает реализовываться и по сей день.

Список литературы:

- 1) Артемова М.А., Гусева И.А.. Оценка стоимости бизнеса ООО "Хэдхантер" при выходе на IPO на бирже NASDAQ и ценообразования акции // Экономика и предпринимательство. 2019. №10. С. 3.
- 2) Most popular social networks worldwide as of October 2020, ranked by number of active users // Статистический портал Statista URL: <https://www.statista.com/statistics/272014/global-social-networks-ranked-by-number-of-users/> (дата обращения: 17.12.2020).
- 3) EXCLUSIVE: How Mark Zuckerberg booted his co-founder out of the company // новостной портал Business Insider URL: <https://www.businessinsider.com/how-mark-zuckerberg-booted-his-co-founder-out-of-the-company-2012-5> (дата обращения: 17.12.2020).
- 4) The Facebook Movie Is An Act Of Cold-Blooded Revenge – New, Unpublished IMs Tell The Real Story // новостной портал Business Insider URL: <https://www.businessinsider.com/facebook-movie-zuckerberg-ims?op=1> (дата обращения: 17.12.2020).
- 5) «Социальная сеть» - фильм режиссёра Дэвида Финчера об истории создания социальной сети *Facebook*.
- 6) Информационный ресурс Investfunds URL: <https://investfunds.ru/stocks/Facebook/> (дата обращения: 17.12.2020).
- 7) Кто владеет Facebook // американский финансово-экономический журнал Forbes URL: https://forbes.kz/finances/exchange/kto_vladeet_facebook (дата обращения: 17.12.2020).

8) IPO Facebook в цифрах // американский финансово-экономический журнал Forbes URL: <https://www.forbes.ru/infographics/tehnologii/tehnika-i-biznes/82298-ipo-facebook-v-tsifrah> (дата обращения: 17.12.2020).

9) Сколько россияне заработали на IPO Facebook. // российское издание Cnews URL: https://www.cnews.ru/news/top/skolko_rossiyane_zarabotali_na_ipo (дата обращения: 17.12.2020).

10) Комиссия по ценным бумагам и биржам США URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1326801/000132680119000025/facebook2019definitiverpt.htm#s01F926C417505621961CDE3214E4713A> (дата обращения: 17.12.2020).

11) Акционеры против Цукерберга: кто и зачем добивается отставки главы Facebook // российское информационное агентство TASS URL: <https://tass.ru/ekonomika/4001680> (дата обращения: 17.12.2020).

12) Акционеры Facebook не смогли ограничить полномочия Цукерберга. Ему хватило подконтрольных голосов, чтобы отклонить их предложения // русскоязычное латвийское интернет-издание Meduza URL: <https://meduza.io/news/2019/05/31/aktsioneram-facebook-ne-udalos-ogranichit-polnomochiya-tsukerberga-chtoby-otklonit-ih-predlozheniya-hvatilo-podkontrolnyh-emu-golosov> (дата обращения: 17.12.2020).

13) Крупнейшие держатели акций Facebook // журнал о финансах и инвестициях invest journal URL: <https://invest-journal.ru/krupnejshie-derzhateli-akcij-facebook> (дата обращения: 17.12.2020).

14) Sheryl Sandberg, Facebook's long time COO, becomes first woman on it's board of directors // интернет-издание о стартапах Techcrunch URL: <https://techcrunch.com/2012/06/25/facebooks-board-of-directors-adds-its-first-woman-sheryl-sandberg-its-long-time-coo/> (дата обращения: 17.12.2020).