

# Глава 3. Экономика фирмы

## 20. Рынок капитала



# Источники финансирования фирмы

- *Привлечение инвестиций (attracting investment)* — вложение фирмой или лицом средств в денежной или физической форме в данную фирму.
- *Реинвестирование прибыли (reinvesting profit)* — вложение в производство прибыли, оставшейся в распоряжении фирмы после уплаты налогов.
- *Заимствование (borrowing)* — получение средств в виде займа в банке или через продажу облигации на условия платности, срочности и возвратности.
- *Гранты (grants)* — получение взноса в денежной или физической форме, возврата которого не требуется.

# Капитал

(capital) — это накопленные физические ресурсы (здания, оборудование, машины) и финансовые сбережения, используемые для производства и финансирования производства экономических благ.

В широком смысле капитал — это все, что приносит его владельцу доход.

# Три вида капитала

- *Физический капитал* — все, что создано трудом человека и используется для превращения ресурсов в экономические блага.
- *Финансовый капитал* — денежные средства, на которые фирма покупает физический капитал.
- *Человеческий капитал* — люди, которых нанимает фирма, поскольку они своим трудом создают добавленную стоимость и приносят фирме ДОХОД.

# Инвестиции

*(investment)* — увеличение капитала фирмы  
с целью извлечения дохода.



# Ставка процента

*(interest rate)* — отношение годовой суммы процента к сумме денег, взятой в кредит.



# Ценная бумага

*(security)* — документ, который закрепляет имущественные и неимущественные права владельца.

Цена ценной бумаги называется курсом.

# Виды ценных бумаг

- *Акция* (*stock* — амер., *share* — англ.) — удостоверение собственности.
- *Облигация* (*bond*) — удостоверение долга.
- *Опцион* (*option*) — удостоверение права владельца **ценной бумаги** на покупку или продажу другой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок по зафиксированной цене.



# Другие виды ценных бумаг:

- чек — указание чекодателя банку выплатить чекодержателю указанную в чеке сумму;
- вексель — долговое обязательство
- дериваты — производные ценные бумаги.

# Виды акций

- обыкновенные (*ordinary stocks*), которые дают владельцу право голоса на собрании акционеров и **право На** получение дивидендов в зависимости от прибыли общества
- привилегированные (*preferred stocks*), которые не дают права голоса на собрании акционеров, но гарантируют владельцу приоритет в получении дивидендов — части прибыли.

# Фондовый рынок

*рынок капитала (capital market)* — рынок, на котором осуществляется купля и продажа ценных бумаг и других финансовых инструментов.



# Участники фондового рынка

- Эмитенты (*issuers*) — фирмы и другие организации, нуждающиеся в финансировании и выпускающие ценные бумаги на продажу, и другие владельцы ценных бумаг, которые ранее их купили на рынке.
- Инвесторы (*investors*) — покупатели на фондовом рынке. Покупая ценные бумаги, они превращают свои сбережения в

# Профессиональные участники фондового рынка

- *Брокер (broker)* — юридическое или физическое лицо, совершающее сделки с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента.
- *Дилер (dealer)* — юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, торгующее ценными бумагами от своего имени и за свой счет.
- *Управляющий (manager)* — фирма, которая от своего имени за вознаграждение управляет принадлежащими третьим лицам ценными бумагами.
- *Клиринговая организация (clearing house)* — фирма, занимающаяся расчетами по сделкам с ценными бумагами.
- *Депозитарий (depository)* — фирма, оказывающая услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и учету перехода прав на них.

# Фондовая биржа

*(stock exchange)* — фирма — организатор торговли на рынке ценных бумаг.

Сегменты фондовой биржи:

- ❑ фондовый рынок — торговля частными акциями и государственными облигациями
- ❑ валютный рынок — торговля иностранной валютой
- ❑ срочный рынок — сделки с исполнением в определенную дату в будущем

# Котировка

(quote) цена ценной бумаги на бирже

- Листинг (*listing*) — регистрация ценной бумаги на бирже и включение ее в котировальный список.
- Делистинг (*delisting*) — исключение ценной бумаги из котировального списка.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- *Рыночная капитализация (market capitalization, МСАР) — рыночная стоимость компании, количество размещенных обыкновенных акций, умноженное на текущую рыночную цену одной акции.*
- *Отношение цены акции компании к годовой выручке на акцию (price per share/ sales per share, P/S).*
- *Отношение цены акции к годовому объему чистой прибыли (price per share/ earning per share, P/E).*



# Гарри Маркович



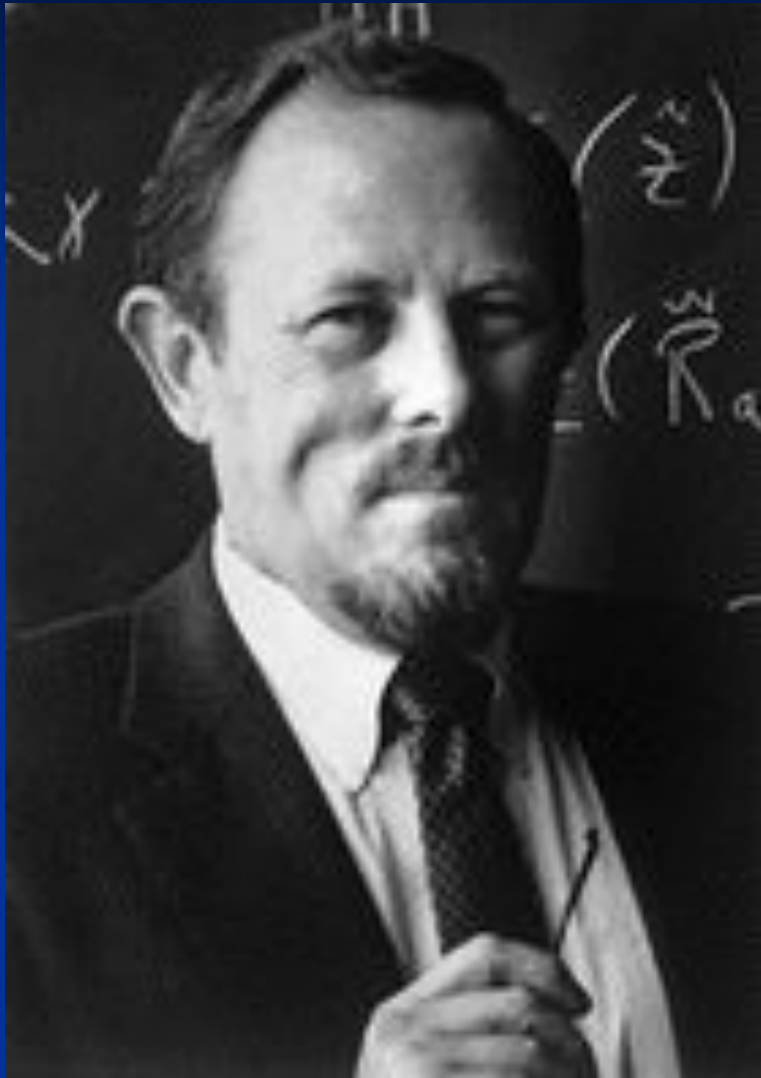
(род. 1927), американский экономист и математик.

В статье “Выбор портфеля” (1952) предложил математическую модель составления набора ценных бумаг в портфеле инвестора для максимизации прибыли.

Один из родоначальников теории финансов и финансового управления фирмой.

Предложил способы сопоставления рисков и доходности ценных бумаг, методы анализа финансового положения фирмы.

# Уильям Шарп



(род.1934), американский экономист.

В статье “Цена акционерного капитала” (1964) опубликовал модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM) — прогнозирования цены акций на основе оценки риска и ожидаемого дохода.

Показал, что инвестор может снизить риск путем комбинации безрискового капитала и оптимального портфеля рискованных ценных бумаг.

# Выводы (1)

- Фирма может финансировать свою деятельность путем:
  - привлечения инвестиций,
  - реинвестирования прибыли,
  - привлечения заемных средств,
  - получения грантов.
- Инвестиции — увеличение капитала фирмы с целью извлечения дохода.
- Если инвестиции осуществляются за счет займа, фирма платит процент за право временного пользования капиталом банка.

# Выводы (2)

- Существует три основных вида ценных бумаг — документа, закрепляющего имущественные и неимущественные права владельца:
  - акции — удостоверение собственности,
  - облигации — удостоверение долга,
  - опцион — удостоверение права на покупку или продажу другой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок по зафиксированной цене.

# Выводы (3)

- Фондовый рынок — механизм превращения свободных сбережений в инвестиции путем продажи ценных бумаг.
- На этом рынке действуют дилеры, брокеры и другие профессиональные участники, многие из которых торгуют через фондовую биржу.