# Рынок капитала. Фондовый рынок.



## 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 условияХ 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
  инвестиции.

## 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

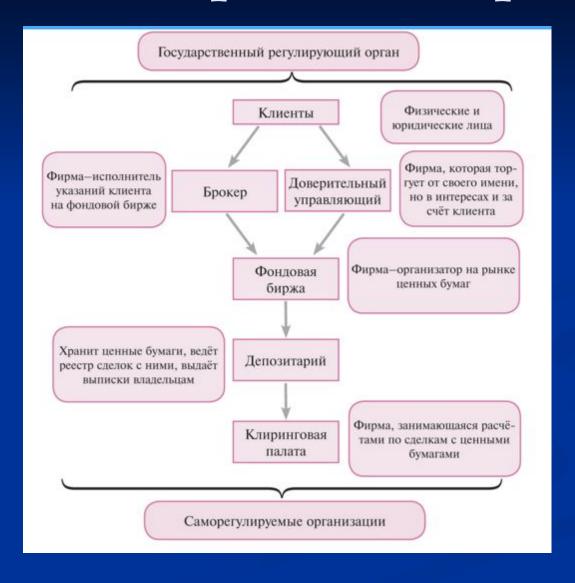
## Функции фондовой биржи:

- разработка правил;
- организация;
- контроль;
- раскрытие информации.

## 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.

## Участники фондового рынка



## 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.

деривативы, опционы,

фьючерсы

СРЕДНИЙ РИСК акции, облигации частных фирм

НИЗКИЙ РИСК банковские вклады, государственные облигации

Р и с к ОХОДНОСТ

#### Инвестиционные показатели

- Рыночная капитализация (market capitalization, MCAP) 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



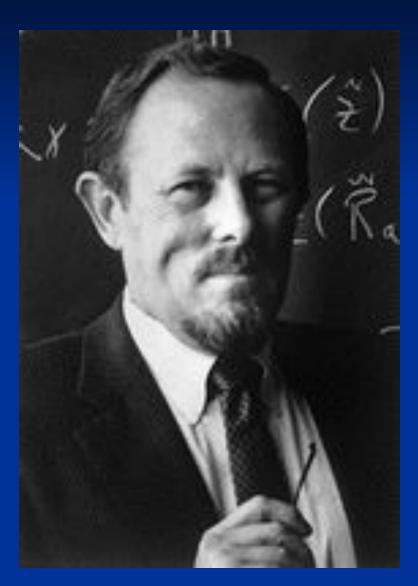
(род. 1927), американский экономист и математик.

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.