



## ОГЛАВЛЕНИЕ

| [A](#) | [B](#) | [C](#) | [D](#) | [E](#) | [F](#) | [G](#) | [H](#) | [I](#) | [J](#) | [K](#) | [L](#) | [M](#) | [N](#) | [O](#) | [P](#) | [Q](#) | [R](#) | [S](#) | [T](#) | [U](#) | [V](#) | [W](#) | [X](#) | [Y](#) | [Z](#) |

### A ↑

#### **Absolute Ratio**

Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов компании к краткосрочным обязательствам.

#### **Accelerated Depreciation**

Ускоренная амортизация. (См. [Depreciation](#))

#### **Account**

Запись финансовой операции, счет – запись, отражающая изменения в балансе или отчете о прибылях и убытках.

#### **Accounting Income**

Учетная прибыль – прибыль, исчисляемая в соответствии с принципами бухгалтерского учета. Отличается от налогооблагаемой прибыли, подсчитанной в соответствии с требованиями налогового законодательства.

#### **Accounting Period**

Отчетный период – определенный период в деятельности предприятия, по результатам которого составляются основные документы финансовой отчетности (например, отчет о прибылях и убытках). Документы финансовой отчетности могут подготавливаться еженедельно, ежемесячно, ежеквартально и ежегодно; в них регистрируются и суммируются результаты деятельности предприятия за этот период. Для всех предприятий подготовка, по крайней мере, ежегодного отчета является общепринятой практикой; поэтому за отчетный период чаще всего принимают один год.

#### **Accounting Price**

Учетная цена – цена, используемая в бухгалтерском учете и для расчетов. Часто отличается от рыночной цены. Также используется термин скрытая цена ([Shadow Price](#)).

#### **Accounting Principles**

Принципы бухгалтерского учета – свод основных правил и норм, которыми руководствуются в бухгалтерской практике. В США, в Великобритании и в большинстве развитых стран их обычно называют «общепринятыми принципами бухгалтерского учета» (ОПБУ) – Generally Accepted Accounting Principles ([GAAP](#)).

#### **Accounts Payable**

Счета к оплате, кредиторская задолженность – суммы, причитающиеся поставщикам за покупку у них товаров или услуг в кредит. В балансе предприятия записываются как краткосрочные обязательства, подлежащие оплате в течение одного года.

#### **Accounts Payable Turnover**

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности – себестоимости затрат к среднегодовому показателю кредиторской задолженности.

#### **Accounts Receivable**

Счета к получению, дебиторская задолженность – суммы, причитающиеся предприятию от покупателей за товары или услуги, проданные в кредит. В балансе предприятия записываются как текущие активы.

#### **Accounts Receivable Turnover**

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности – отношение выручки к среднегодовому показателю дебиторской задолженности.

#### **Accrual Accounting (Method)**

Учет по поставке (реализации), учет по методу начислений – в соответствии с данным методом доходы отражаются в финансовых отчетах за тот период, когда они заработаны (или реализованы), а издержки – в период, когда они фактически возникли, независимо от того, когда произведена оплата наличными. Метод учета по поставке отличается от кассового метода бухгалтерского учета, в соответствии с которым признание в учете дохода от операции производится лишь в момент фактической оплаты наличными. В большинстве самостоятельных предприятий, ведущих операции с целью получения прибыли, бухгалтерский учет ведется по методу учета по поставке. Но в некоторых небольших компаниях и в правительственных организациях используется кассовый метод. Государственные предприятия обычно используют метод учета по поставке (метод начислений).



### **Accrual Basis**

Метод начисления – метод учета, при котором доходы и расходы учитываются в тот момент, когда они имели место, а не когда был получен их денежный эквивалент.

### **Accrued Expenses (Accrual Liabilities)**

Начисленные затраты (обязательства) – этот термин используется в том же значении, что и начисленные обязательства; необходимо обратить внимание, что это обязательства, а не затраты.

### **Accrued Liabilities**

Начисленные обязательства – обязательства, возникающие в связи с тем, что затраты произошли до соответствующей оплаты наличными. Например, начисленная заработная плата относится на затраты до ее выплаты работникам.

### **Accumulated Depreciation**

Накопленная амортизация – совокупная сумма амортизационных отчислений за ряд отчетных периодов, отражающая износ основного капитала. Накопленная амортизация записывается в активе баланса непосредственно после статьи «основной капитал», из суммы которого она вычитается для получения балансовой (остаточной) стоимости основного капитала.

### **Acid Test Ratio**

Коэффициент критической оценки (срочной) ликвидности – отношение суммы наличного денежного капитала, дебиторской задолженности и легко реализуемых ценных бумаг к текущим обязательствам. Иногда употребляется термин «Коэффициент ликвидности», который является одним из показателей платежеспособности предприятия, т.е. его возможности оплатить краткосрочные обязательства за счет текущих активов. Поскольку «Оценка ликвидности» предполагает исключение товарно-материальных запасов из текущих активов, она является более точной оценкой платежеспособности предприятия, чем отношение текущих активов к текущим обязательствам.

### **Acquisition**

Приобретение активов (поглощение) – приобретение одной компанией контроля над другой компанией.

### **Additional Paid-In Capital (APIC)**

Добавочный капитал.

### **Adjusting Entry**

Корректирующая запись – запись, меняющая первоначальные итоговые цифры в балансовом отчете таким образом, чтобы правильно отразить поступления или расходы за отчетный период.

### **Advances from Customers (Advances Received)**

Авансы, полученные от покупателей – сумма задолженности покупателям, оплатившим товары или услуги авансом, до поставки. Иногда используется термин «отложенный доход» или «доходы будущих периодов», или «авансовые поступления».

### **Affiliate**

Филиал, отделение.

### **Affiliated Person**

Аффилированное лицо – любой человек, включая сотрудников и директоров компании, владеющий не менее 10% голосующих акций, а также, чаще всего, родственник или иждивенец владельца. Эти лица имеют право осуществлять контроль за деятельностью компании,

### **Aggregation**

Агрегация. В проектном анализе – операция сложения затрат или выгод, понесенных или получаемых всеми субъектами, участвующими в проекте или затронутыми им.

### **Allocative Efficiency**

Эффективность распределения ресурсов – эффективность, связанная с более производительным и целесообразным использованием ресурсов, когда ресурсы, выводимые из переживающих спад секторов с низким уровнем прибыльности, беспрепятственно направляются в динамично развивающиеся отрасли экономики.

### **Allowance for Doubtful Accounts**

Резерв по сомнительной задолженности – приблизительная сумма безнадежной задолженности дебиторов. В балансе эта сумма вычитается из суммы дебиторской задолженности (расчеты с дебиторами).



## **Amortization**

Амортизация нематериальных активов – постепенное списание первоначальной стоимости нематериальных («неосязаемых») активов, таких как цена фирмы, роялти или патенты. Этот же термин в несколько ином значении употребляется в отношении погашения задолженности в течение обусловленного периода. Постепенное списание страховых премий и надбавок к номинальной цене облигации также может называться «Амортизацией». «Списание», «Амортизация», «Износ оборудования» являются, по существу, видом амортизации применительно к постепенному списанию на затраты первоначальной стоимости основного капитала.

## **Angel Investor, Business Angel**

Ангельская инвестиция – венчурное инвестирование в компанию, осуществляемое частным лицом. Инвестиции в молодую, развивающуюся компанию (См. [Start-Up](#)), обычно посредством конвертируемых кредитов с дельнейшим участием в доле компании.

## **Annual Equivalent**

Годовой эквивалент. Серия равных годовых платежей или поступлений в течение определенного промежутка времени, текущая стоимость которых равна величине первоначально авансированного капитала. Определяется умножением первоначальной величины капитала на фактор возмещения основного капитала (См. [Capital Recovery Factor](#)), взятый при выбранной ставке процента и заданном периоде.

## **Annuity**

Аннуитет – ряд или один из ряда равных по сумме платежей, уплачиваемых через равные промежутки времени. Первоначально термин означал платежи, осуществляемые один раз в год, но сейчас он употребляется применительно к любым промежуткам времени, т.е. кварталу, месяцу и т.д. К аннуитетам относятся страховые премии, арендная плата за недвижимость, пенсии.

## **Anti-Dilution Provision**

Оговорка против разводнения капитала – специальное условие при выпуске опциона или конвертируемой ценной бумаги (как например, конвертируемые привилегированные акции – наиболее частая форма венчурного инвестирования и мезонинного финансирования), защищающее инвестора от уменьшения его доли в акционерном капитале при последующих выпусках акций по меньшей цене, чем та, которую он заплатил при первоначальном инвестировании.

## **Anti-Takeover Provision**

Оговорка против поглощения/захвата компании – условие, включенное в учредительные документы компании, направленное против нежелательного вхождения посторонних лиц в компанию.

## **Appraisal**

В проектном анализе: экспертная оценка проекта с целью определения его приемлемости в соответствии с принятыми критериями.

## **Appreciation**

Повышение стоимости – повышение стоимости активов, процесс противоположный обесценению. Стоимость активов может повыситься, поскольку выросла цена и, следовательно, рыночная стоимость этих активов, в результате инфляции или изменения спроса на данные активы; это приводит к изменению степени их доступности на рынке (См. [Currency Appreciation](#)).

## **Arm's Length Price**

Цена, установленная по принципу «на вытянутую руку» - цена, применяемая в операциях между самостоятельными, независимыми компаниями, которая складывается в условиях свободной конкуренции.

## **Arm's Length Transaction**

Сделка «на вытянутую руку» – сделка между самостоятельными, не зависящими друг от друга предприятиями (компаниями). (См. [Arm's Length Price](#)).

## **Arreage**

Задолженность по дивидендам – невыплаченные держателям привилегированных акций дивиденды.

## **Articles of Incorporation**

Учредительный договор – документ о создании компании, составляемый и подписываемый ее учредителями. После регистрации учредительного договора государственным регистратором выдается сертификат о регистрации. Договор и сертификат представляют собой учредительные документы компании и являются доказательством ее юридического существования. Учредительные документы содержат в обязательном порядке сведения о наименовании компании, цели выпуска и количестве объявленных акций, числе и личностях директоров. (См. [Corporate Charter](#)).

## **Asset Acquisition**

Приобретение активов – выкуп компании путем покупки определенных активов вместо акций данной компании.



## Assets

Активы – статьи «Денежные средства», «Расчеты с дебиторами» и «Основные средства», товары по статье «Товарно-материальные запасы» и другая собственность предприятия. В основном, существует три вида активов:

- 1) текущие активы, состоящие из денежного капитала и средств, которые могут быть быстро трансформированы в наличные деньги (обычно в течение одного года);
- 2) основные средства с длительным сроком службы, используемые предприятием при производстве товаров и услуг, а не для быстрой перепродажи. К основным средствам относятся, прежде всего, такая собственность как здания, сооружения, оборудование и земля;
- 3) существуют и «прочие активы», в которые включают такие нематериальные активы, как патенты и торговые знаки, не имеющие натурально-вещественной формы, но ценные для предприятия, капиталовложения в другие компании или долгосрочные ценные бумаги, «расходы будущих периодов», например, первоначальные издержки на осуществление нового проекта, которые будут относиться на затраты в течение нескольких отчетных периодов, и различные другие активы (в зависимости от профиля того или иного предприятия).

## Assets Turnover

Коэффициент оборачиваемости активов – отношение выручки к среднегодовому значению активов.

## Associated Cost

Дополнительные издержки, не включенные в стоимость проекта, однако необходимые для того, чтобы выпускаемая продукция или услуги достигли конечного потребителя. Могут учитываться при определении затрат и выгод, связанных с осуществлением проекта.

## Audit, Auditing

Аудиторская проверка – проведение ревизии бухгалтерских отчетов независимыми внешними дипломированными бухгалтерами.

## Authorized Stock (Authorized Share Capital)

Разрешенный к выпуску акционерный капитал – общее количество разрешенных к выпуску акций, которое, как правило, превышает количество акций, выпущенных в обращение. Такое количество разрешенных к выпуску акций записано в Уставе компании. (См. [Issued Stock](#), [Outstanding Stock](#), [Capital Stock](#), [Treasury Stock](#), [Capital Surplus](#), [Shareholders' Equity](#))

[Authorized Shares](#) = [Issued Shares](#) + [Unissued Shares](#)

[Issued Shares](#) = [Outstanding Shares](#) + [Treasury Stock](#)

## Average Collection Period

Средний период инкассации – средний срок, необходимый компании для взыскания долгов с дебиторов.

## Average Collection Period, Days Sales Outstanding (DSO)

Период получения (погашение) дебиторской задолженности – показатель, обратный показателю оборачиваемости дебиторской задолженности. Среднее количество дней, которое необходимо покупателям для оплаты их задолженности. Рассчитывается как отношение количества дней в году 365 к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности (DSO). (См. [Accounts Receivable Turnover](#)).

## Average Cost

Средняя себестоимость – общая сумма затрат на производство, деленная на количество произведенных единиц продукции; также может быть подсчитана как сумма средних постоянных и средних переменных издержек. Также употребляется термин себестоимость единицы продукции, общая средняя себестоимость.

## Average Cost Method

Метод средней стоимости – включение стоимости сырья и материалов в себестоимость реализованной продукции по средней стоимости запасов, рассчитываемых как запасы на начало периода плюс закупки в течение данного отчетного периода.

## Average Payable Period

Период погашения кредиторской задолженности – показатель, обратный показателю оборачиваемости кредиторской задолженности. Среднее количество дней, которое необходимо для погашения компанией своей задолженности. Рассчитывается как отношение количества дней в году 365 к коэффициенту оборачиваемости кредиторской задолженности. (См. [Accounts payable Turnover](#)).

## В ↑

## Bad Debt

Безнадежные долги – приблизительная сумма по счетам дебиторов, которая, по мнению компании, никогда не будет получена.



### **Bad Debt Method**

Затраты по безнадежной задолженности – оценка размера безнадежного долга за соответствующий отчетный период.

### **Balance Sheet**

Баланс, балансовый отчет. На практике финансовое положение действующего предприятия постоянно меняется. Но для получения объективной картины, отражающей положение вещей через равные промежутки времени (или, по крайней мере, один раз в год) предполагается, что деятельность предприятия на какой-то момент останавливается и составляется баланс на определенную дату. Обычно в балансе «Актив» предприятия записывается слева, а «Пассив» (обязательства и собственный акционерный капитал) – на противоположной стороне. Сумма «Актива» всегда равна сумме «Пассива». Поэтому всегда должно оставаться верным основное уравнение бухгалтерского учета:

Актив = Обязательства + Собственный акционерный капитал.

### **Balloon Loan**

Заем по методу «Аэростата» - заем, схема погашения которого построена таким образом, что последний платеж в счет погашения долга значительно больше, чем предыдущие платежи. В некоторых случаях при займе по методу «Аэростата» погашение всей суммы задолженности производится только тогда, когда срок действия займа истекает.

### **Bankruptcy**

Банкротство – такое положение компании, когда ее обязательства превышают ее активы, при этом необходимо, чтобы компания официально заявила о своей неплатежеспособности в соответствии с законом о банкротстве. Официальное обращение (Petition) может быть подано в суд либо самим должником, либо его кредиторами. Если суд признает должника банкротом, его активы реализуются в пользу кредиторов, которые получают компенсацию либо непосредственно, либо через доверенных лиц.

### **Bases of Comparison**

База сравнения – показатели, на базе которых проводится сравнительный анализ. Можно сравнивать с показателями за предыдущий период, с показателями других экономических подразделений, либо с общепринятыми нормами.

### **Bearer Security**

Ценная бумага на предъявителя – ценная бумага, которая может быть продана одним собственником другому без регистрации в компании, выпустившей данную ценную бумагу. (См. [Registered Security](#)).

### **Beneficiary**

Бенефициар. Получатель определенных выгод, возникающих в результате реализации проекта. Также, получатель платежа при банковском переводе.

### **Benefit Stream**

Поток выгод, распределенная по годам серия поступлений от реализации проекта за планируемый период его эксплуатации.

### **Benefit(s)**

Выгоды от реализации проекта, денежное выражение совокупной стоимости всех товаров, услуг и других выгод, возникающих как результат капиталовложений в данный проект.

### **Benefit-Cost Ratio (B/C Ratio)**

Соотношение выгод и затрат. Дисконтированный показатель ценности проекта, определяемый как отношение текущей стоимости выгод от проекта к текущей стоимости затрат за весь период жизни проекта (т.е. объекта). Проект считается приемлемым, если при коэффициенте дисконтирования, равном альтернативной стоимости капитала, соотношение выгод и затрат больше единицы. Для взаимонезависимых проектов может использоваться как инструмент ранжирования (чем выше соотношение, тем предпочтительнее инвестиции в данный проект). Для сопоставления взаимоисключающих проектов использовать данный показатель нельзя.

### **Bid (Price)**

Предложение цены, предложенная покупателем цена – цена, предлагаемая потенциальным покупателем за ценные бумаги или товары.

### **Bilateral Monopoly**

Двусторонняя монополия – такой вид рынка, на котором монополии (единоличному продавцу) противостоит монополия (единоличный покупатель). При таком положении затрудняется определение цены и объема выпуска продукции, поскольку на такого рода решения будет влиять взаимозависимость монополии и монополии.

### **Board Minutes**

Протоколы Совета Директоров – протоколы заседаний Совета Директоров компании, фиксирующие принятые решения. Обычно составляются в письменном виде после заседаний Совета Директоров и одобряются на следующем заседании.

**Bond**

Облигация – долгосрочная ценная бумага с фиксированным процентом, выпускаемая частными компаниями или государством в соответствии с принятой юридической процедурой. Проценты по облигациям обычно выплачиваются через равные промежутки времени (как правило, каждые полгода) с остающейся суммы долга до полного погашения.

**Bond Rating**

Рейтинг облигаций – метод оценки вероятности неоплаты облигаций выпустившей их организацией. Финансовая стабильность всех организаций, выпускающих облигации, будь то корпорации или государственные учреждения, анализируется Standard & Poor's, Moody's и Fitch. Они присваивают облигациям рейтинг от «AAA» (чрезвычайно низкая вероятность неоплаты) до «B» (задержка оплаты). По законам большинства стран инвестиционные организации, занимающиеся размещением «чужих денег», не имеют права проводить инвестирование в облигации с рейтингом «B» и ниже.

**Bond Ratio**

Доля облигаций – коэффициент финансового рычага, показывающий, какую долю в капитале компании составляют облигации. Общая сумма облигаций, подлежащих погашению через год, делится на ту же сумму плюс собственный капитал. Доля облигаций свыше 33% считается значительным финансовым рычагом, за исключением коммунальных компаний, которым свойственна высокая доля облигаций. (См. [Debt-Equity Ratio](#), [Leverage \(Ratio\) \(US\)](#), [Gearing \(Ratio\) \(UK\)](#)).

**Bonds Payable**

Облигации к оплате. Как правило, счета бухгалтерского учета, где аккумулируется задолженность по выпущенным облигациям к оплате.

**Bonus Shares**

Премиальные, (льготные) акции – акции, распределяемые среди уже имеющих акционеров компании взамен дивидендов, подлежащих уплате наличными. Иногда могут также называться «свободным выпуском акций», «капитализационным выпуском» или «дивидендом, выплачиваемым акциями». Один из способов перевода нераспределенной прибыли предприятия в акционерный капитал.

**Book Value**

Остаточная стоимость основного капитала; балансовая стоимость активов – стоимость, по которой активы показываются в бухгалтерских регистрах и в балансе. Обычно это цена приобретения минус амортизация.

**Book Value of Fixed Asset**

Балансовая стоимость основного средства – стоимость основного средства в денежном выражении на определенный момент времени как указано в балансе. Обычно равняется стоимости приобретения минус накопленная амортизация.

**Book Value of Shares**

Балансовая стоимость акций – стоимость собственного капитала (оплаченная часть акционерного капитала плюс нераспределенная прибыль), приходящаяся на одну обыкновенную акцию. Данная стоимость является общей суммой собственного капитала в балансе предприятия на определенный момент времени, деленной на количество акций, выпущенных в обращение. Балансовую стоимость акции следует отличать от номинала акции, ее рыночной цены и от ее стоимости в случае ликвидации предприятия.

**Break-Even Point (BEP)**

Точка безубыточности (ТБ) – объем или уровень операций, при котором совокупный доход равен совокупным издержкам, т.е. это точка нулевой прибыли или нулевых убытков. Анализ безубыточности (или анализ издержек, объемов производства и прибыльности предприятия) – это метод изучения взаимосвязи между издержками и доходами при разном уровне производства, и именно поэтому он чрезвычайно полезен на стадии подготовки и анализа будущего проекта, а также на стадии его реализации. Уровень безубыточности по прибыли достигается при таком объеме реализации, выручки от которого достаточно для покрытия всех операционных издержек, включая амортизацию; уровень безубыточности по денежному потоку может быть получен, если заменить сумму износа основных активов на сумму, необходимую для погашения задолженности.

**Burn Rate**

Скорость сгорания – скорость (обычно определяемая в месяцах), с которой компания тратит свои денежные средства. Используется при определении графика последующего финансирования.



## Business Plan

Бизнес-план – документ, подготавливаемый руководством компании (возможно, совместно с профессиональными консультантами), в котором подробно характеризуется прошлое, настоящее и предполагаемое будущее компании, с целью укрепления ее будущего финансового положения. В бизнес-плане содержится тщательный анализ руководства компании, ее материальных, трудовых, производственных и финансовых ресурсов, а также данные о прошлой деятельности компании и ее текущем положении на рынке. В бизнес-плане также представлены подробно составленные формы отчета о прибылях и убытках, баланса и отчета о движении наличности по прогнозам на один-три года вперед и делаются менее детальные прогнозы на более отдаленные сроки. В документе полно и подробно излагаются идеи инициативной группы, ее стратегия и поставленные задачи, в соответствии с которыми впоследствии будут анализироваться результаты работы компании.

## Business Risk

Предпринимательский риск. Обобщающий термин для группы рисков, возникающих на разных этапах кругооборота капитала в результате действий конкурентов, поставщиков сырья и материалов, изменения конъюнктуры, технологических ошибок и т.д.

## Buy-Back

Обратная покупка – программа руководства компании по выкупу части акций компании. Такая программа должна быть одобрена акционерами. Целью такой программы может быть защита от поглощения либо она может использоваться в качестве одного из вариантов выкупа институциональными инвесторами (См. [Treasury Stock](#)).

## Bylaws, By-Laws

Устав – зафиксированные на бумаге правила, определяющие деятельность компании или неприбыльной организации. Эти правила определяют порядок внутреннего руководства компанией или организацией, выборы директоров, обязанности сотрудников. Corporate Charter, в отличие от Bylaws, охватывает более широкий круг вопросов, как например, количество объявленных акций. (См. [Authorized Stock](#), [Corporate Charter](#)).

## By-Product

Попутный продукт – продукт, получаемый при производстве, направленном на изготовление другого продукта. Это нормальный результат производственного процесса, и его нельзя избежать. На попутный продукт относится часть общих производственных затрат, при этом ожидаемые прибыль или убытки от его продажи равны нулю.

## с ↑

## Calendar Year

Календарный год – год, заканчивающийся 31 декабря. Отчетным годом для большинства субъектов хозяйственной деятельности является календарный год, но некоторые для целей отчета используют естественный хозяйственный год. (См. [Natural Business Year](#)).

## Call

«Колл», требование оплаты – неоплаченная доля цены акций. Такое положение может возникнуть, если при заявке на акции оплачивается лишь часть их цены, а остальная доля – при непосредственной передаче акций, или, если выпущенные компанией акции не оплачены полностью (См. [Paid-In Capital](#)).

## Call Option

Опцион на покупку, «колл» – контракт, дающий право в течение оговоренного срока, обычно трех месяцев, на покупку акций у дилера, который заключает контракт по существующей на тот момент на рынке цене. Опцион на покупку предусматривает получение дилером комиссии от стоимости акций в данной сделке. Противоположный вид сделки – опцион на продажу или пут. (См. [Option](#)).

## Called-Up (Share) Capital

Оплаченный акционерный капитал. Данный термин употребляется в Великобритании. В США ему соответствует [Paid-In \(Share\) Capital](#).

## Capital

Капитал – совокупность ресурсов, предоставленных заемщиками в форме займов с определенными сроками погашения (заемный капитал) и владельцами или акционерами (собственный капитал) для использования в той или иной сфере деятельности. При анализе финансовых показателей соответствует термину «капитализация».

## Capital Asset Pricing Model (CAPM)

Модель определения цены активов – математическая модель, применяемая для того, чтобы объяснить, как должна определяться цена ценных бумаг, с учетом ассоциируемой с ними степенью риска и уровнем дохода на безрисковые активы (соотношение ожидаемого риска и дохода). Модель основывается на допущении, что инвесторы требуют более высокого дохода при повышенном риске (премию за риск). Модель использует бета, которая является математическим обозначением степени чувствительности дохода на портфель ценных бумаг или на данную акцию по сравнению с уровнем дохода на рынке в целом.



### **Capital Base**

Капитал компании – весь капитал организации, то есть капитал плюс резервный капитал (См. [Capital Reserves](#)).

### **Capital Budgeting**

Составление бюджета (сметы) долгосрочных расходов компании – процесс отбора компанией инвестиционных проектов на основе определения текущей стоимости будущих потоков наличности, и принятие решений по их финансированию. В процессе составления бюджета сравниваются фактические и планируемые потоки наличности и капитальные расходы.

### **Capital Employed (Permanent Capital)**

Размер используемого (постоянного) капитала – равен сумме собственного капитала, долгосрочных обязательств, доли меньшинства.

### **Capital Expenditures (CAPEX)**

Денежные средства (капитальные затраты), уплаченные в связи с приобретением или модернизации основных средств и нематериальных активов.

### **Capital Factor Recovery**

Коэффициент (или фактор) возмещения капитала. Данный коэффициент позволяет определить величину равных ежегодных взносов, отчисление которых в течение заданного количества лет позволит возобновить первоначально вложенный капитал (или выплатить полученный заем) вместе с начисленными на него сложными процентами. Определяется по преобразованной формуле сложных процентов или из таблиц.

### **Capital Gains**

Прирост капитала, прибыль на капитал – рост стоимости собственного акционерного капитала в результате реинвестирования нераспределенной прибыли. Прирост капитала выражается обычно в повышении рыночной стоимости акций, а не в получении более высоких дивидендов. Рост стоимости акционерного капитала может также явиться результатом продажи непроизводительного капитала, например, земли, стоимость которой возросла из-за спекуляции или вследствие ограниченности ее предложения.

### **Capital Goods**

Средства производства (машины и оборудование).

### **Capital Intensive**

Капиталоемкий – характеристика компании, имеющей большие капиталовложения по отношению к поступлениям (доходам) от реализации.

### **Capital Issue**

Эмиссия капитала – выпуск ценных бумаг для финансирования инвестиционных затрат (капиталовложений).

### **Capital Lease**

Финансовая аренда – объект, находящийся под контролем компании на основании договора аренды, который распространяется практически на весь срок службы данного объекта. Финансовая аренда рассматривается как активы компании.

### **Capital Loss**

Убытки на капитал – сумма, на которую выручка от продажи элементов основного капитала меньше стоимости их приобретения. (См. [Tax Loss Carryback, Carryforward \(Carryover\)](#)).

### **Capital Market**

Рынок заемных средств, рынок (долгосрочного, ссудного) капитала – финансовый рынок, на котором проводятся операции по покупке и продаже среднесрочных и долгосрочных долговых обязательств в форме облигаций, залладных и т.п. В отличие от денежного рынка, где совершаются операции, в основном, по краткосрочному финансированию, операции на рынке заемных средств обычно сосредоточиваются на специально организованных рынках, таких как биржи. Обычно займы со сроком погашения в год и более получают на рынке капитала (заемных средств), займы на срок менее года получают на денежном рынке. Таким образом, общее различие между этими двумя рынками состоит в том, что на рынке заемных средств операции проводятся обычно предприятиями, финансовыми организациями и государством для финансирования покупки капитальных товаров, в то время как на денежном рынке обычно удовлетворяются текущие потребности предприятий в работающем капитале.

### **Capital Recovery Factor**

Коэффициент (или фактор) возмещения капитала. Данный коэффициент позволяет определить величину равных ежегодных взносов, отчисление которых в течение заданного количества лет позволит возобновить первоначально вложенный капитал (или выплатить полученный заем) вместе с начисленными на него сложными процентами. Определяется по преобразованной формуле сложных процентов или из таблиц.





## Capital Reserves

Резервный капитал – часть собственного акционерного капитала, не относящаяся ни к оплаченному акционерному капиталу, ни к нераспределенной прибыли и включающая такие статьи, как а) дополнительные суммы (сверх номинала), полученные за вновь выпущенные акции; б) излишек, возникший в результате повышения стоимости акций и в) суммы, возникшие в результате перевода нераспределенной прибыли в капитал вследствие выплаты дивидендов не наличными, а акциями.

## Capital Stock

Акционерный капитал – статья в пассиве баланса, указывающая сумму, внесенную акционерами ([Common Stock](#) и [Preferred Stock](#)). Вместе с нераспределенной прибылью составляет собственный капитал (См. [Equity Capital, Capital Stock \(of a Corporation\)](#)).

## Capital Surplus

Прибыль, полученная с оборота основных капиталов. Относится к добавочному капиталу [Additional Paid-In Capital](#) и отражается на счете [Share Premium Account \(SPA\)](#). Обычно, это прибыль получаемая разницей между номинальной [Par Value](#) и рыночной [Share Value](#) стоимостью акций.

## Capital Structure

Структура капитала – финансовая основа корпорации, включающая долгосрочную задолженность, привилегированные акции и собственный капитал. Следует отличать от финансовой структуры, которая включает также дополнительные источники финансирования, такие как краткосрочная задолженность, кредиторская задолженность (счета к оплате) и другие обязательства (См. [Debt-Equity Ratio](#)).

## Capital Turnover

Оборот, оборачиваемость капитала – коэффициент, получаемый путем деления объема продаж за год на величину постоянного капитала.

## Capitalization

Капитализация – общая номинальная стоимость разрешенных к выпуску акций и облигаций компании (См. [Capital](#)).

## Capitalize

Капитализировать – записывать расходы на приобретение активов как статью соответствующих активов, а не как затраты на производство продукции; списание на себестоимость продукции (на затраты) будет производиться в том будущем отчетном периоде, когда будет получен (реализован) соответствующий доход (выгода).

## Carryback, Carryforward

Перерасчет прошлой и будущей налогооблагаемой прибыли (См. [Tax Loss Carryback, Carryforward \(Carryover\)](#)).

## Carryover

Перерасчет будущей налогооблагаемой прибыли (См. [Tax Loss Carryback, Carryforward \(Carryover\)](#)).

## Cash

Наличный денежный капитал – денежные средства, оборотные денежные переводы и чеки, классифицируемые как текущие активы.

## Cash Equivalent

Денежный эквивалент – наиболее ликвидные и безопасные инвестиции, которые являются такими же удобными средствами расчетов, как и денежные средства. (См. [Liquidity, Money Market](#)).

## Cash Flow

Движение наличности, чистые собственные средства, денежный поток наличные поступления фирмы минус ее наличные выплаты за данный период времени. Расходы иногда называются отрицательным потоком наличности. Валовой поток наличности фирмы за данный период равняется сумме валовой прибыли и начисленной амортизации за этот период. Чистый поток наличности равняется сумме нераспределенной прибыли и начисленной амортизации до или после выплаты налогов.

Чистый поток наличности по проекту обычно определяется как поток наличности после выплаты налогов и оплаты всех расходов по уходу, эксплуатации и ремонту, после необходимой корректировки работающего капитала, а также с учетом любой остаточной стоимости активов на момент истечения срока действия проекта или другой прибыли, которая начислена на проект или бизнес. Поток наличных средств за данный период (обычно за год) отражается в отчете о движении наличных средств.

В более широком финансовом смысле – это анализ всех факторов, влияющих на поступления наличных средств в течение отчетного периода. Обычно показываются источники поступления наличности и сферы ее использования. Если больше наличных средств поступает в организацию, чем уходит из нее, мы говорим о положительном денежном потоке, в противоположной ситуации денежный поток будет отрицательным. Компания может обанкротиться, даже если ее активы значительно превышают обязательства, если у нее нет достаточного количества наличных средств для погашения текущих обязательств.



### **Cash Flow Statement**

Отчет о движении денежных средств (наличности). (См. [Cash Flow](#), [Funds Flow Statement](#)).

### **Cash Ratio**

Коэффициент ликвидности – отношение суммы наличного денежного капитала и легко реализуемых ценных бумаг к текущим обязательствам (см. [Liquidity Ratios](#)).

### **Cash-Basis Accounting**

Кассовый метод бухгалтерского учета – метод отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете лишь после фактического поступления наличности в отличие от бухгалтерского учета по методу начислений, то есть по поставке.

### **Cash-In-Bank**

Наличность в банке – денежные суммы на депозитах в банках, которые могут быть сняты со счетов без каких бы то ни было условий.

### **Certificate of Deposit (CD)**

Депозитный сертификат – сертификат, выпущенный банком в подтверждение того, что сделан срочный депозит, приносящий проценты. Депозитные сертификаты являются ценными бумагами, которые покупаются по цене ниже номинала, и представляют собой обещание банка вернуть сумму депозита и обеспечить получение дохода при истечении срока действия сертификата. В межбанковских операциях существует вторичный рынок депозитных сертификатов. Впервые такие сертификаты стали выпускаться банками США в 1961 году (с 1966 года – на евторынке). Имеют сроки в основном от 3 месяцев до 5 лет.

### **Certificate of Incorporation**

Свидетельство о регистрации компании – документ, выдаваемый регистром компаний, после того как она выполнит определенные юридические требования, и удостоверяющий юридическое существование компании.

### **Charter**

Устав компании, в которую вступает венчурный инвестор. (См. [By-Law](#), [Corporate Charter](#)).

### **Check (Cheque)**

Чек – инструкция банку выплатить сумму означенному в документе лицу или его приказу или предъявителю; обычно чек выписывается против депонированной на счете суммы и подлежит оплате по предъявлению; он не может быть отозван и не требует акцепта. Ставить дату на чеке не обязательно, хотя обычно она ставится.

### **Chief Executive Officer (CEO)**

Главный исполнительный директор (директор-распорядитель) – старший по должности исполнительный сотрудник компании.

### **CIF (Cost, Insurance, Freight)**

СИФ (стоимость, страхование, фрахт) – термин, означающий, что цена продажи или покупки включает расходы по погрузочно-разгрузочным работам, страхованию и фрахту вплоть до поставки товара в иностранный порт, т.е. порт, являющийся иностранным по отношению к стране происхождения товара. После термина СИФ обычно указывают порт назначения – СИФ Бомбей или СИФ Лагос.

### **Claim**

Требование – сумма, на которую могут предъявлять требования кредиторы или иные лица, предоставившие компании наличные средства или кредит.

### **Classified Stock**

Классифицированный акционерный капитал – акционерный капитал, состоящий из нескольких видов обыкновенных акций, обычно обозначаемых как класс «А» и класс «Б». Различия между такими классами определяются уставом компании. Класс «А», как правило, имеет преимущество при голосовании, хотя также может обладать дополнительными преимуществами при выплате дивидендов и ликвидации. Класс «Б», в основном, создается как инструмент контроля и обладает ограниченными возможностями при голосовании.

### **Claw-Back Provision**

Условия участия продавца в будущей прибыли – ряд условий в соглашении о продаже предприятия, в соответствии с которыми продавцу предоставляется право получать долю в последующей прибыли, например, от продажи недвижимости. Такие условия наряду с увязкой цены с будущей прибылью и оговоркой об участии продавца в будущей прибыли защищают акционеров организации-продавца от передачи активов при выкупе по цене ниже их справедливой стоимости, что может стать очевидным только по прошествии определенного времени.

### **Closed-End (Investment) Fund, Company (CEIC)**

Инвестиционная компания (фонд) закрытого типа – термин, используемый в США, в отношении инвестиционных компаний, выпускающих в обращение фиксированное количество акций. Выпущенные акции представляют собой долю участия в портфеле компании (фонда). Новые акции данного фонда в обращение выпущены быть не могут. (См. [Investment Company, Fund](#); [Open-End \(Investment\) Fund, Company \(OEIC\)](#), [Unit Trust \(U.K.\)](#), [Company \(U.K.\)](#), [Mutual Fund](#)).



## **Closing Entries**

Заключительные проводки – записи в журнале, с помощью которых сальдо по счетам доходов и затрат за определенный период переносятся в статьи собственного капитала компании.

## **Co-Financing**

Совместное финансирование. Соглашение, согласно которому предоставление одного займа (например, Всемирным Банком) обусловлено представлением займа другим финансовым институтом.

## **Collateral**

Обеспечение, залог – личное имущество, недвижимость или ценные бумаги, служащие частичным или полным обеспечением, гарантирующим погашение займа. Также активы предприятия, закладываемые в качестве обеспечения оплаты ссуды или займа. В случае невозможности для заемщика погасить полученный заем, кредитор имеет право продать эти активы для того, чтобы вернуть себе выданный кредит.

## **Collateral Account**

Залоговый счет – метод повышения надежности кредита, применяемый при залоговом кредитовании. От заемщика требуется создание специального счета, играющего роль обеспечения при эмиссии ценных бумаг.

## **Commission**

Комиссия – вознаграждение, выплачиваемое компании или частному лицу за оказанные услуги.

## **Commitment**

Заинтересованность, приверженность. Понятие, используемое в проектном анализе для характеристики заинтересованности в успехе проекта всех сторон (отдельные группы населения, правительство), интересы которых в той или иной мере затрагиваются в результате воплощения проекта в жизнь. Обеспечение заинтересованности достигается путем учета специфических интересов каждой из групп, а также пропагандой тех выгод, которые они получают.

## **Commodity**

Товар – чаще всего употребляется в значении сырьевого сельскохозяйственного товара (например, кофе, хлопок или какао). В соответствии с экономической теорией товар обращается на рынке и удовлетворяет определенные потребности. Товар может быть представлен реальным, то есть осязаемым продуктом, или услугами, то есть неосязаемым продуктом.

## **Commodity Exchange**

Товарная биржа – специально организованный рынок, где продаются и покупаются массовые товары. Фактический обмен товаров не требуется; обращаются права собственности. На товарной бирже могут заключаться как сделки спот (поставка наличного товара немедленно или в очень короткие сроки), так и сделки на поставку в определенном месте и к определенному сроку в будущем (форвардные контракты); кроме того на товарной бирже заключаются и фьючерсные контракты.

## **Common Stock (US), Ordinary Shares (UK)**

Обыкновенные акции – ценные бумаги, владение которыми не дает права на отношение наибольшего благоприятствования при выплате дивидендов или при распределении активов в случае ликвидации компании. Это часть оплаченного акционерного капитала компании, право требования по которой в отношении доходов предприятия или его активов удовлетворяется лишь после того, как удовлетворены все требования кредиторов и держателей привилегированных акций, если таковые имеются. Собственники имеют право голосовать при избрании директоров и обсуждении других важных вопросов.

## **Company (UK)**

Компания, общество, фирма – обычно подразумевается акционерная компания, которая является юридическим лицом и создается для ведения коммерческой или производственной деятельности, капитал которой делится на акции (паи), принадлежащие участникам компании – акционерам. Акционеры контролируют деятельность компании, имея право голоса на ежегодном собрании акционеров при выборе совета директоров, которые осуществляют непосредственное руководство деятельностью компании. (См. [Limited Liabilities](#), [Private Company](#), [Public Company](#)).

## **Company Law**

Закон о компаниях – закон, регулирующий создание и поведение предприятий, зарегистрированных в качестве корпораций. В отличие от единоличного владения и товарищества корпорация построена на основе принципа ограниченной финансовой ответственности и имеет преимущества при выплате налогов и обеспечении финансирования.

## **Competition Policy**

Политика в области конкуренции – комплекс правительственных мер, направленных на стимулирование конкуренции и защиту потребителей от монополии.

Политика в области конкуренции может включать меры по:

- (а) контролю за действиями, снижающими уровень конкуренции,
- (б) контролю за ведущими компаниями с помощью государственного регулирования,



(в) контролю за слияниями и приобретениями компаний, чтобы предотвратить монополизацию отдельных отраслей.

### **Compliance**

Соответствие. Обычно, соответствие чему-либо или каким-либо правилам и процедурам. Например, соответствие принципам ведения бухгалтерского учета, составлению отчетности или акту The Sarbanes-Oxley Act of 2002 (SOX).

### **Compound Interest**

Сложные проценты – проценты, начисляемые на основную сумму вклада или долга и на сумму процентов, полученных ранее. Сложные проценты могут начисляться также ежедневно, ежеквартально, каждое полугодие и на другой основе.

### **Concentration**

Концентрация – определяет, степень сосредоточения значительной доли продаж или другого важного аспекта экономической деятельности той или иной отрасли в руках небольшого количества компаний. Концентрация считается высокой, если, например, 85% объема продаж в отрасли приходится на четыре компании. Уровень концентрации в отрасли, измеряемый коэффициентом концентрации, представляет собой ключевой элемент структуры рынка и в значительной степени определяет характер и результаты конкуренции. Максимальный уровень концентрации – монополия, когда существует единственный продавец, и монополия, когда на рынке только один покупатель. Большая часть рынков в промышленно развитых странах имеют черты олигополии и монополистической конкуренции. (См. [Concentration Ratio](#)).

### **Concentration Ratio**

Коэффициент концентрации – коэффициент, рассчитываемый для того, чтобы показать, какая доля отрасли приходится на небольшое количество доминирующих в ней компаний. Для этой цели может рассчитываться несколько коэффициентов. Например, на основе товарооборота компании, количества занятых или суммы используемого капитала. Существует и общий индекс Герфиндаля, который определяется как сумма квадратов доли на рынке каждой компании в отрасли.

### **Conservatism (Concept)**

Консерватизм – концепция, которая сдерживает бухгалтеров в их стремлении зависеть доходы и занижить возможные убытки, а также зависеть стоимость активов и занижить обязательства. Консерватизм можно проиллюстрировать следующим правилом: «Доходы должны регистрироваться лишь тогда, когда их получение вполне реально, а убытки – как только возникает вероятность их появления». Тем не менее, консерватизм не признает накопление секретных или скрытых резервов в форме завышенных затрат. В своем крайнем проявлении данный подход может войти в противоречие с принципом объективности. Концепция консерватизма может быть сформулирована следующим образом – признавай увеличение собственного капитала только когда оно практически вероятно; признавай уменьшение собственного капитала, когда оно практически возможно.

### **Consistency**

Последовательность (постоянство) – в соответствии с данным принципом для тех или иных видов сделок в разные отчетные периоды необходимо использовать одни и те же методы бухгалтерского учета. Любое нарушение этого принципа должно быть отражено в примечаниях к документам финансовой отчетности и оценено аудитором. Например, переход от прямолинейного списания износа к методу ускоренной амортизации или от метода оценки товарно-материальных запасов по ценам первых по времени закупок – ФИФО (первым закуплен – первым использован) к методу оценки запасов – ЛИФО (закуплен последним – использован первым) требует обязательного отражения в примечаниях, и после этого новый метод необходимо применять в течение достаточно долгого времени. Если изменение метода бухгалтерского учета вызвано изменением условий (например, сроков полезной службы основного капитала), то принцип последовательности (постоянства) не нарушается.

### **Consolidated Balance Sheet**

Сводный (консолидированный) баланс – баланс, в котором активы и обязательства материнской фирмы объединяются с соответствующими статьями дочерних фирм, принадлежащих материнской фирме и контролируемых ею. Предполагается, что и материнская, и дочерние фирмы в этом случае являются единой экономической единицей.

### **Consolidated Income Statement**

Сводный (консолидированный) отчет о прибылях и убытках – отчет, объединяющий отчеты о прибылях и убытках фирм, как правило, материнских и дочерних, и представляющий результаты их хозяйственной деятельности как единой экономической единицы.

### **Consolidated Statements**

Консолидированные отчеты – финансовые отчеты, подготовленные для всей корпоративной группы как единого экономического субъекта. Группа состоит из материнской и дочерних компаний. (См. [Consolidated Balance Sheet](#), [Consolidated Income Statement](#)).



## Consolidation

Консолидация, объединение – процесс составления (систематизации) сводных бухгалтерских, финансовых и управленческих отчетов, при которых объединяются отчеты двух и более юридических лиц, входящих в консолидированную группу, при определенных условиях и с определенными правилами относительно применения внутригрупповых (межфирменных) отношений. (См. [Intercompany Transactions](#)).

## Consumer Goods

Потребительские товары – экономические товары, покупаемые индивидуумами для конечного личного потребления. Потребительские товары включают как товары длительного пользования, например, холодильники, так и товары, потребляемые сразу, например, хлеб или шоколад. Автомобиль или компьютер, купленные для использования в семье, являются потребительскими товарами, но те же товары, купленные для предприятия, рассматриваются как средства производства.

## Consumer Surplus

Потребительский излишек. Разница между ценой, которую потенциальные потребители были бы готовы заплатить за определенный продукт, и той пониженной ценой, которая складывается на рынке в результате поступления дополнительных количеств продукта. Реализация проекта, существенно расширяющая предложение продукта, приводит к снижению цен, и таким образом, к увеличению потребительского излишка. В народнохозяйственном анализе это увеличение рассматривается как дополнительная выгода от проекта и включается в анализ затрат и выгод.

## Consumers' Preference

Вкусы (предпочтения) потребителей – отношение, которое определяет выбор потребителем товаров и услуг. Когда один товар, например, бананы, предпочтительнее для потребителя по сравнению, скажем, с яблоками, то есть этот товар потребителю полезнее, то в условиях свободной рыночной экономики вкусы потребителей в сочетании с относительными ценами на товары влияют на распределение потребительских расходов между существующими альтернативами. Таким образом, распределение ограниченного количества ресурсов между производством различных товаров будет зависеть от характера производства, цен на факторы производства, а также от вкусов потребителей и от того, какому товару они оказывают предпочтение.

## Contingent Assets

Условные активы – существование, стоимость и право владения такими активами зависит от того, произойдет или не произойдет определенное событие в будущем; например, для лица, обозначенного в страховом полисе в качестве бенефициара, данный страховой полис является условным активом.

## Contingent Liability

Условные обязательства – обязательства, выполнение которых зависит от определенного события, которое произойдет или не произойдет в будущем; например, проигрыш судебного процесса повлечет за собой обязательство выплатить определенную сумму в качестве судебных издержек.

## Conversion Cost

Стоимость переработки – стоимость рабочей силы и накладные расходы при переработке сырья в готовую продукцию.

## Convertible Redeemable Participating Preferred Ordinary Shares (CRPPOs)

Конвертируемые привилегированные акции с правом выкупа и участия – класс акций, на которые при выкупе предприятия обычно подписываются финансовые учреждения. Условия действия таких акций дают возможность финансовым организациям регулярно получать дивиденды, долю в прибыли на капитал, а также увеличивать или уменьшать долю руководства в собственном капитале компании. Держатель таких акций имеет первоочередное право на фиксированные и обычно кумулятивные дивиденды, а также на участие в получении дивидендов из остатка прибыли. Эти акции могут быть конвертированы в обыкновенные акции или выкуплены на основе заранее установленных критериев. Выкуп таких акций отчасти или полностью может использоваться как средство осуществления оговорки об изменении количества акций в руках руководства. (См. [Equity Ratchet](#)).

## Corporate Charter

Устав компании – документ, подготавливаемый в процессе организации компании. В нем перечислены цели и задачи создания компании, а также ее права и обязанности. (См. [Bylaws](#), [Corporate Resolution](#)).

## Corporate Raider; Raider

«Налетчик» – лицо, скупающее акции компании, для того, чтобы взять ее под свой контроль и управление. Приобретение контрольного пакета акций компании.

## Corporate Resolution

Корпоративная резолюция – документ, в котором совет директоров компании оповещает, кто имеет право действовать от имени самой компании. (См. [Corporate Charter](#))

## Corporate Restructuring

Изменение структуры, реструктурирование предприятия – широкое понятие, означающее изменение формы собственности, способов финансирования и управления активами предприятия.



## **Corporation (US)**

Корпорация – юридическое лицо, не зависимое и отделенное от его владельцев, созданное с согласия федеральных властей или властей штата, которое может быть собственником имущества, может получать ссуды и займы, выступать в качестве истца и ответчика в суде. Имеет три отличительные черты:

- 1) ограниченная ответственность (собственники могут потерять лишь то, что они инвестировали);
- 2) свободная передача собственности путем продажи акций;
- 3) непрерывность существования. Данная форма организации популярна также и потому, что позволяет легко привлекать капитал за счет расширения числа собственников (акционеров), а акционеры с развитием бизнеса получают прибыль.

## **Corporatization**

Корпоратизация - организация компании в форме корпорации. Этап в процессе приватизации. (См. [Company \(UK\)](#), [Corporation \(US\)](#)).

## **Cost**

Стоимость (себестоимость) – стоимость факторов производства, которые необходимо затратить для производства продукции. Стоимость - это сумма, которую платит компания, и которая определяется уже уплаченной ценой или суммой, которую необходимо уплатить, для приобретения товаров или услуг. Денежное выражение количества средств, использованных в определенных целях.

## **Cost Accounting (Costing) and Cost Control**

Учет и контроль издержек – процедуры, с помощью которых расходы компании соотносятся с количеством произведенной продукции. Учет издержек входит в систему управленческого учета и включает классификацию, суммирование, отражение в учете и отчетности, а также распределение текущих и прогнозируемых издержек. Учет издержек тесно связан с финансовым учетом, но в то же время уделяет большое внимание разбивке издержек по составляющим элементам и учету того, в каком количестве они вошли в состав готовой продукции с тем, чтобы устанавливать цену, контролировать процесс производства, исполнение смет, использование рабочей силы и материалов при производстве данной продукции.

## **Cost Center**

Центр финансовой ответственности (затрат) – подразделения компании, чей руководитель, во-первых, может распоряжаться материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами для реализации возложенных на него задач и, во-вторых, несет прямую ответственность за эффективность их использования.

## **Cost Concept**

Концепция учета по первоначальной стоимости (стоимости приобретения) – при учете принимается во внимание фактическая стоимость приобретения активов, а не их рыночная стоимость.

## **Cost Effectiveness Analysis**

Анализ эффективности затрат. Метод анализа, применяемый в основном при оценке программ и проектов в социальном секторе (здравоохранение, образование и т.п.) когда выгоды от проекта не могут быть определены в денежном выражении. Метод применяется в двух вариантах:

- 1) Метод «постоянного эффекта», когда получаемые выгода от нескольких рассматриваемых проектов принимают равными и для выбора используется критерий наименьших затрат;
- 2) Метод «постоянных затрат», предусматривающий расчет затрат на единицу получаемых выгод в неденежном выражении (при условии, что могут быть найдены такие ненадежные единицы выгод).

В целом метод эффективности затрат не позволяет определить ценность проекта с точки зрения отдачи от вложенных ресурсов и может использоваться лишь для сопоставления взаимоисключающих проектов (ранжирование).

## **Cost of Capital**

Стоимость капитала – процентная ставка, выплачиваемая на капитал, используемый в данном бизнесе. Поскольку капитал обычно привлекается из нескольких источников, то стоимость капитала будет определяться как средняя взвешенная величина с учетом веса (доли) каждого источника капитала, включая собственный капитал, в общей сумме используемого капитала.

## **Cost of Goods Sold**

Издержки на реализованную продукцию. (См. [Cost of Sales](#)).

## **Cost of Sales**

Издержки на реализованную продукцию – себестоимость той продукции, реализация которой обеспечила доход, показанный в документах финансовой отчетности за данный отчетный период.



## Cost Schedule

Схема издержек – таблица, включающая все издержки производства на различных этапах производства, на основе которой можно подсчитать маргинальные издержки и средние издержки, а также построить кривую затрат. На практике бывает достаточно сложно составить схему издержек или аналогичную схему цены, особенно при широкой номенклатуре производимой продукции, когда объем производства и затрат не всегда имеют линейную зависимость.

## Cost Stream

Поток издержек, распределенные по годам затраты, связанные с реализацией проекта и его последующей эксплуатацией.

## Cost-Benefit Analysis

Анализ затрат и выгод – метод оценки инвестиционного проекта, при котором учитываются все социальные и финансовые затраты и выгоды, связанные с проектом. Особые проблемы часто возникают при попытке представить в денежном выражении социальные затраты и выгоды. Как можно оценить, например, нарушение живописного природного пейзажа в связи со строительством железной дороги. В некоторых случаях для оценки не может использоваться рыночная цена (например, когда из-за высокого уровня безработицы фактическая стоимость рабочей силы может быть ниже существующего уровня заработной платы). Чтобы отразить в оценке более низкий уровень затрат по альтернативному проекту, используется учетная или условная цена. (См. [Opportunity Cost](#), [Shadow Price](#)).

## Cost-Plus

Затраты-плюс – метод установления цены, когда к себестоимости товара или услуг поставщик за свои услуги добавляет либо определенный процент или оговоренную сумму в абсолютном выражении. Такой метод обычно используется для определенного вида работ, например, для проекта по разработке и внедрению новой технологии, когда стоимость трудно определить заранее. Метод «затраты-плюс» также используется для расчета цены в отраслях с высоким уровнем конкуренции. Если сложно применить иные методы определения цены, к стоимости приобретения товара добавляется сумма валовой прибыли или определенная наценка. Тем не менее конкуренция на рынке действует таким образом, что маргинальные затраты обычно приближаются по величине к сумме маргинального дохода. (См. [Margin Cost](#), [Marginal Revenue](#), [Markup Pricing](#)).

## Covenant

Ковенант – требование, оговариваемое при выкупе предприятия или его части, предусматривающее достижение и сохранение указанных условий, например, определенного уровня денежного потока и/или указанных балансовых коэффициентов (соотношения различных статей) и/или установленных объемов капиталовложений, с целью поддержания финансовых возможностей предприятия. Также, Ковенант – статьи соглашения о выпуске облигационного займа или эмиссии привилегированных акций, которые обязывают эмитента облигаций или привилегированных акций к определенным действиям (утвердительные условия) или ограничивают возможность определенных действий со стороны эмитента (отрицательные условия).

## Credit

Кредит – правая сторона бухгалтерского счета или сумма, указанная в правой стороне счета. Кредитовать – сделать запись (проводку) в правой стороне счета.

## Creditor

Кредитор – физическое или юридическое лицо, в отношении которого имеется задолженность в виде денег или товаров; тот, кто предоставляет кредит.

## Creditworthiness

Кредитоспособность (точнее, кредитопригодность). Способность компании или индивидуума обеспечить обслуживание долга, т.е. выплату основной суммы и процентов в течение обусловленного периода.

## Creditworthiness Ratios

Коэффициенты кредитоспособности, кредитопригодности. Финансовые показатели, используемые для оценки финансовых рисков, связанных с предоставлением кредита (та же группа показателей используется для оценки левереджа и ликвидности).

## Critical Path Analysis

Критический анализ продолжительности производства – метод планирования и анализа схемы производства, при котором делается предварительная оценка продолжительности каждой отдельной операции при производстве данного продукта. Производство определенного продукта требует выполнения ряда отдельных операций, часть которых может осуществляться параллельно, а часть должна делаться последовательно. С помощью критического анализа определяется кратчайший возможный период производства при такой последовательности операций от начала до конца производства, которая требует наибольших затрат времени.

## Crossover Discount Rate

Процентная ставка безразличия. В анализе эффективности затрат – процентная ставка при которой текущие стоимости потоков затрат двух альтернативных проектов становятся равными и таким образом выбор становится безразличным по отношению к критерию эффективности затрат.



### **Cross-Price Elasticity of Demand**

Перекрестная эластичность спроса – степень изменения спроса на данный товар в результате изменения цены на другой товар. Перекрестная эластичность определяется как процентное изменение спроса на данный товар в результате изменения на 1% цены на другой товар. Если два товара, например автомобиль и автопокрышки, дополняют друг друга, то такая эластичность спроса будет отрицательной, но если товары являются заменителями, например масло и маргарин, то перекрестная эластичность спроса будет положительной.

### **Cross-Subsidization**

Перекрестное субсидирование – субсидирование убыточных или низкоприбыльных подразделений (отраслей) за счет перераспределения ресурсов из подразделений (отраслей), приносящих прибыль.

### **Cultural Environment**

Культурная среда. Широкое понятие, характеризующее всю совокупность присущих данному обществу культурных ценностей, обычаев и привычек, которые необходимо учитывать при разработке проекта с тем, чтобы обеспечить его поддержку со стороны населения и общественного мнения страны.

### **Cumulative Voting**

Кумулятивное голосование – метод голосования акционеров путем сложения голосов по акциям. В отличие от уставного голосования кумулятивное голосование позволяет акционерам увеличить число акций, принадлежащих голосующим директорам. Голоса могут распределяться любым способом по выбору – все голоса у одного директора или любая иная комбинация. Если компания, например, имеет 6 вакантных мест в Совете Директоров, то, согласно Уставу, акционер, владеющий 100 акциями, может передать по 100 голосов каждому из кандидатов на вакантные места, собрав, таким образом, 600 голосов. При кумулятивном голосовании акционер может голосовать так же, как и при уставном голосовании или передавая 600 голосов одному кандидату, 300 – двум, 200 – трем, или по-другому. Кумулятивное голосование дает большие шансы владельцам небольшого количества акций при выдвижении своих представителей в Совет Директоров.

### **Currency Appreciation**

Удорожание валюты – повышение курса обмена одной валюты на другие валюты при системе плавающих валютных курсов. При действии системы твердых валютных курсов повышение обменного курса называется ревальвацией.

### **Currency Depreciation**

Удешевление валюты – снижение курса обмена одной валюты на другие валюты при системе плавающих валютных курсов. При действии системы твердых валютных курсов снижение обменного курса называется девальвацией.

### **Current Assets**

Текущие (краткосрочные) активы – денежная наличность и активы, которые, как ожидается, будут переведены в форму денежной наличности или будут использованы в ближайшем будущем, обычно в течение года.

### **Current Liabilities**

Текущие (краткосрочные) обязательства – обязательства, срок погашения которых наступает в течение короткого срока, обычно в пределах одного года.

### **Current Ratio**

Коэффициент покрытия (платежеспособности), коэффициент текущей ликвидности – соотношение текущих активов и краткосрочных (текущих) обязательств, определяемых по балансу компании. Общий показатель платежеспособности (ликвидности).

### **D ↑**

### **Date of Maturity**

Дата погашения (долга).

### **Days' Receivable**

Коэффициент среднего срока кредита (среднего срока погашения дебиторской задолженности) – количество дней, в течение которых в среднем в течение отчетного года реализованные товары (продукция) оставались в статье «дебиторская задолженность». Сначала определяется объем продаж в кредит за день путем деления годового объема продаж в кредит на 365, а затем дебиторская задолженность за отчетный год делится на объем продаж в день – таким образом, исчисляется средний срок кредита – количество дней, требующееся для выставления счета и его оплаты.

### **Days-In-Inventory**

Период нахождения в запасах (оборачиваемости запаса) – показатель, обратный показателю оборачиваемости запасов. Среднее количество дней хранения запасов, т.е. средний период «связывания» денежных средств в запасах. Рассчитывается как отношение количества дней в году 365 к коэффициенту оборачиваемости запасов (См. [Inventory Turnover](#)).





## **Debentures**

Письменные долговые обязательства, облигации предприятий – ценные бумаги с фиксированным процентом, особый вид облигации, выпускаемой заемщиком (обычно предприятием) как свидетельство получения долгосрочного займа: а) облигации с фиксированным обеспечением обеспечены заладной только на определенную часть основного капитала предприятия или правом удержания ее для погашения долга; б) облигации с полным обеспечением, в отличие от фиксированного обеспечения, обеспечены всем основным капиталом предприятия; в) конвертируемые облигации – ценные бумаги, которые могут до определенного срока конвертироваться (обмениваться) на простые акции по установленному курсу, что позволяет рассматривать владельцев подобных долговых обязательств как возможных держателей обыкновенных акций предприятия.

## **Debit**

Дебет – левая сторона бухгалтерского счета, либо сумма, проставленная в левой стороне счета. Дебетовать – сделать запись в левой стороне счета.

## **Debt**

Заемный капитал, задолженность – денежные суммы или другое имущество, которые частное лицо или организация должны другому частному лицу или организации. Обычно этим термином обозначаются среднесрочные векселя, облигации, заладные и тому подобные бумаги, которые подтверждают сумму задолженности и определенные сроки платежа. С точки зрения предприятия это его заемный капитал, в отличие от собственного акционерного капитала. Выплата процентов по долгу и погашение основной суммы долга в определенный отчетный период называется обслуживанием долга.

## **Debt Capital**

Заемный капитал – капитал, получаемый за счет выпуска заемных ценных бумаг, обычно облигаций.

## **Debt Capitalization**

Капитализация долга – конверсия задолженности в акции.

## **Debt Defeasance; Collateralized (Debt) Defeasance**

Аннулирование долга с использованием залога – ликвидация задолженности путем предоставления финансовых активов (например, облигаций с нулевым купоном), которые помещаются на траст-счет (доверительный счет) в качестве обеспечения основной суммы долга. Номинальная стоимость и наступление срока платежа по залоговым инструментам должны совпадать с соответствующими характеристиками аннулируемого долга так, чтобы при наступлении срока платежа, поступления по залоговым инструментам могли бы быть использованы для полного погашения основной суммы долга единым платежом по методу «Аэростата». (См. [Face Value](#), [Balloon Loan](#)).

## **Debt Restructuring**

Реорганизация долга – изменение сроков погашения и/или условий предоставления займа.

## **Debt Service**

Обслуживание долга – выплата процентов и погашение основной суммы долга в определенный отчетный период.

## **Debt Service Schedule**

График обслуживания долга – график выплат как основной суммы неурегулированного, то есть неоплаченного долга, так и процентов по нему.

## **Debt Workout**

Проработка долга – процесс выработки приемлемого метода погашения задолженности, включая реорганизацию долга, корректировку, получение дополнительного займа (новых денег) и обслуживание существующего долга.

## **Debt-Equity Ratio**

Коэффициент отношения заемного капитала к собственному – процент долгосрочных обязательств в общем капитале компании. При этом капитал компании рассматривается как сумма долгосрочных обязательств (заемного капитала) и собственного акционерного капитала; либо это отношение собственного капитала к общей величине акционерного капитала; обычно выражается в процентном отношении, например, 50:50.

## **Debtor**

Должник – юридическое или физическое лицо, взявшее в долг деньги, которые должны быть возвращены кредитору. Debtors (дебиторы) – термин, используемый в Великобритании для обозначения дебиторской задолженности; суммы, причитающиеся компании от дебиторов (должников).

## **Declaration Date**

Дата объявления – дата, которую Совет Директоров компании объявляет датой выплаты дивидендов. Начиная с этой даты, дивиденды считаются обязательством компании.

## **Deduction**

Вычет – затраты, которые вычитаются из валового дохода для уменьшения налогооблагаемой базы.



### **Default**

Дефолт – неспособность должника своевременно погасить обязательства по основной сумме долга и/или процентам. В случае объявления должником дефолта, держатели облигаций могут предъявить претензии на активы эмитента с целью возврата предоставленных в долг средств.

### **Defer**

Откладывать – откладывать платеж на будущее.

### **Deferred Income Taxes**

Отсроченный (отложенный) налог на прибыль – разница между фактически уплаченным налогом на прибыль и суммой учетного налога на прибыль, отнесенного в учете к затратам данного периода.

### **Deferred Payment**

Отсроченный (отложенный) платеж – часть согласованной цены, которая выплачивается в заранее установленное время в будущем (См. [Earn-Out](#)).

### **Deferred Revenue**

Отложенная выручка (доходы будущих периодов).

### **Deficit**

Дефицит – сумма, на которую расходы превышают зафиксированную бюджетом сумму или сумма, на которую обязательства превышают доход и активы. Дефицит может быть скорректирован либо посредством займа, либо путем продажи активов.

### **Deficit Net Worth**

Дефицитная чистая стоимость – сумма превышения обязательств над активами и капиталом, также называемая «отрицательной чистой стоимостью».

### **Demand**

Спрос – желание и возможность купить товар или услуги. Соотношение между количеством товара (или услуг), которое покупатель желает купить за определенный период времени, и ценой на этот товар.

### **Depletion**

Истощение – процесс списания на затраты стоимости так называемых убывающих или невозобновляемых ресурсов (активов), таких как природный газ, уголь, нефть и другое минеральное сырье.

### **Depreciable Cost**

Амортизируемая стоимость – разница между стоимостью приобретения элемента основного капитала (например, оборудования) и его расчетной ликвидационной стоимостью.

### **Depreciation**

Износ, амортизация – в бухгалтерском учете этот термин означает списание части первоначальной стоимости основного средства за каждый отчетный период таким образом, что в конце концов вся стоимость того или иного объекта основного средства оказывается полностью списанной за срок его службы. Иногда списание можно производить таким образом, чтобы в конце срока службы объект основного средства обладал конечной оценочной стоимостью (ликвидационной стоимостью). Существует два основных метода амортизации: а) метод прямолинейного списания амортизации, при котором стоимость основного средства списывается равными амортизационными суммами каждый отчетный период; б) метод ускоренной амортизации, когда первоначальная стоимость в начальные отчетные периоды списывается большими амортизационными суммами и меньшими – в более поздние отчетные периоды. (См. [Double-Declining-Balance Depreciation Method \(DDB\)](#), [Straight-Line Depreciation Method](#), [Sum-of-Years'-Digits Method \(SOYD\)](#)).

### **Depreciation Rate**

Норма амортизации – процент от стоимости основного капитала, который ежегодно включается в себестоимость произведенной продукции (услуг). При прямолинейном списании амортизации эта норма рассчитывается путем деления 1 на срок службы активов. (См. [Depreciation](#)).

### **Devaluation**

Девальвация – снижение официально установленного курса обмена валюты на основе решения правительства в условиях действия системы твердых валютных курсов.

### **Dilution**

Дробление, размывание – воздействие, оказываемое на балансовую стоимость акций и доход на акцию конвертацией всех опционов и ценных бумаг в акции или выпуском нового количества акций.

### **Direct Costs**

Прямые затраты – издержки, которые могут быть непосредственно связаны с определенной деятельностью или видом продукции.

**Direct Labor or Materials**

Прямые затраты на рабочую силу и материалы – стоимость рабочей силы или материалов, непосредственно затраченных на производство данной продукции.

**Disbursement**

Перечисление, выплата займа. Осуществляется кредитором в соответствии со схемой, входящей в общие условия займа (в отношении сроков и размеров отдельных перечислений и т.п.)

**Disclosure**

Раскрытие информации – письменное свидетельство владельцев компании, в котором они подтверждают, что все сведения, сообщенные инвестору, являются полными и абсолютно правдивыми.

**Discount Rate**

Коэффициент дисконтирования. (См. [Discounting](#)).

**Discounted Cash Flow**

Приведенный/дисконтированный денежный поток – прием, используемый для подсчета текущей (приведенной) стоимости ожидаемых в будущем наличных поступлений и расходов на основе чистой текущей стоимости или внутренней нормы прибыли (доходности). Этот прием используется при анализе как капиталовложений в основные средства производства, так и в ценные бумаги. При методе нетто-приведенной стоимости применяется коэффициент дисконтирования (процентная ставка), основанный на предельных затратах на капитал в связи с привлечением дополнительного капитала и с учетом будущих наличных поступлений. И будущие затраты, и будущие наличные поступления выражаются по текущей стоимости денег. При применении метода внутренней нормы прибыли рассчитывается средняя прибыль на капиталовложения на протяжении всего срока действия данного проекта инвестирования. По этому методу определяется коэффициент дисконтирования, при котором, текущая стоимость будущего денежного потока равна первоначальным инвестициям. (См. [Internal Rate of Return \(IRR\)](#), [Net Present Value \(NPV\)](#)).

**Discounting**

Дисконтирование, приведение к текущей стоимости – 1. Применение коэффициента дисконтирования или процентной ставки к сумме капитала или к праву на такой капитал. Расчет цены или текущей стоимости векселя до наступления срока платежа путем уменьшения его стоимости, с использованием текущей процентной ставки. 2. Использование дебиторской задолженности (счетов к получению) в качестве обеспечения при получении займа. 3. Корректировка текущих цен в связи с ожидаемыми изменениями прибыли или по каким-либо другим причинам в соответствии с ожидаемыми будущими изменениями цен на товары, курсов ценных бумаг и валютных курсов.

**Discounting of Future Income**

Дисконтирование будущей прибыли – процесс приведения будущей прибыли к ее эквиваленту в текущей стоимости. В процессе дисконтирования сумма будущей прибыли уменьшается с помощью фактора дисконтирования, который отражает соответствующую процентную ставку. Например, если кто-либо обещает вам 121 рубль через два года, а соответствующая процентная ставка или коэффициент дисконтирования составляет 10% годовых, то мы можем подсчитать текущую стоимость, дисконтировав 121 рубль с помощью фактора дисконтирования, равного (1,10). Коэффициент, используемый для приведения будущей прибыли к ее текущей стоимости называется коэффициентом дисконтирования (См. [Present Value](#)).

**Distortion**

Искажение цены. Возникают в связи с монополизацией или использованием мер государственного регулирования, приводящих к отклонениям цен от тех, которые складываются под действием чисто рыночных факторов. К таким мерам относятся ограничения на импорт (запрещения, пошлины), субсидии, дополнительное налогообложение отдельных товаров (акцизы) и т.д.

**Distribution Weight**

Удельные веса доходов различных групп. В народнохозяйственном и социальном анализе – коэффициенты важности (удельные веса), присваиваемые доходам отдельных групп бенефициаров с тем, чтобы сделать более предпочтительными проекты, реализация которых способствует политике правительства в области распределения национального дохода.

**Diversification**

Диверсификация - 1. Владение самыми разнообразными финансовыми активами, с каждым из которых связаны различные риски, с тем, чтобы снизить общую степень риска портфеля в целом. 2. Общая деловая практика, направленная на расширение номенклатуры товаров и услуг и/или географической территории, для того чтобы рассредоточить риск и снизить зависимость от цикличности бизнеса.

**Divestiture**

Отчуждение, изъятие (собственности) – этот термин используется в значении передачи и/или ликвидации собственности государственных предприятий, т.е. их активов и инвестиций, путем их продажи, выкупа работниками предприятия и т.д. Рассматривается как более узкая концепция приватизации.



## Divestment

Изъятие инвестиций – общий термин, означающий продажу части более крупной группы (ассоциации, объединения), либо существующему руководству предприятия (выкуп руководством), либо новой команде менеджеров (выкуп новым руководством), либо другой компании (внешняя продажа).

## Dividend Pay-Out Ratio

Коэффициент выплаты дивиденда (покрытие по дивидендам) – число (процент), показывающее, какая доля дохода на одну акцию выплачивается в качестве дивиденда по ней. Рассчитывается путем деления дивидендов на обыкновенные акции на доход на акцию. В целом, для компании, чем выше этот показатель, тем более она считается зрелой. Компания, находящаяся в стадии роста, обычно предпочитает весь свой доход реинвестировать в бизнес и не платить дивиденды, либо объявлять об очень небольших дивидендах. Обратное соотношение указывает на размер нераспределенной прибыли для реинвестирования в предприятие.

## Dividend Policy

Дивидендная политика – политика компании в области использования прибыли, по которой определяется, какая доля прибыли выплачивается акционерам в виде дивидендов и какая доля остается в виде нераспределенной прибыли и реинвестируется.

## Dividend Yield

Коэффициент дивидендного дохода – процентное соотношение дивиденда, выплачиваемого фирмой по обыкновенной акции в определенный отчетный период (обычно за год) и рыночной, балансовой или номинальной стоимостью этой акции. Общепринятый показатель прибыли акционера на инвестированный капитал; оставшаяся часть прибыли на собственный акционерный капитал является нераспределенной прибылью.

## Dividends

Дивиденды – часть прибыли компании, предназначенная руководством компании для распределения между акционерами пропорционально количеству акций, находящихся в их распоряжении; размер дивидендов по одной акции зависит от объема прав, воплощенных в ней. Выплаченные дивиденды к затратам компании не относятся, поскольку выплата дивидендов – это составная часть процесса распределения прибыли.

## Dividends Per Share (DPS)

Дивиденды на акцию – финансовый показатель, равный отношению чистой прибыли компании, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций.

## Double-Declining-Balance Depreciation Method (DDB)

Метод двойного уменьшающегося остатка – метод ускоренного списания амортизации, позволяющий использовать ставку амортизации в два раза превышающую ставку при прямолинейном списании амортизации данных активов. Если предположить, что стоимость приобретенных активов составляет 1 000 долларов, срок их полезной службы 4 года при нулевой остаточной стоимости после истечения этого срока, при прямолинейном списании амортизации ежегодное списание составит 250 долларов или 25% в год. Способ двойного уменьшающегося остатка позволяет в два раза увеличить ставку ежегодного списания амортизации (в нашем примере 50%), которая рассчитывается от неамортизированной стоимости активов. Таким образом, 50% от 1 000 долларов = 500 долларов в первый год, 50% от 500 долларов = 250 долларов во второй год (750 долларов за два года) и т. д. Один раз в течение срока службы активов возможен переход на прямолинейное списание амортизации. В нашем примере это вероятно будет целесообразным с третьего года (См. Depreciation"списание" - уменьшение активного счета на сумму понесенных расходов или убытка от утраты всего или части актива. списание производится в соответствии с нормами амортизации фиксированных и других активов).

## Double-Entry Bookkeeping

Система двойной записи в бухгалтерском учете – концепция, подчеркивающая важность системы двойной записи в бухгалтерском учете, при которой любая бухгалтерская операция требует проводки по двум счетам; бухгалтерия использует термины «кредит» и «дебет» и каждая дебетовая запись сопровождается соответствующей кредитовой записью, технические тонкости которых являются предметом изучения курса бухгалтерского учета. Сумма активов предприятия всегда равна сумме обязательств и собственного акционерного капитала. (См. [Dual-Aspect Concept](#)).

## Drill Down

Детализация данных – специфическая аналитическая техника, которая позволяет пользователю передвигаться между различными уровнями данных, от итоговых до детализированных.

## Dual-Aspect Concept

Концепция двойной записи – общая сумма активов предприятия всегда равна сумме обязательств и собственного капитала.

## Due Diligence

Должная осмотрительность – процесс подробной независимой проверки руководства намеченной для инвестиций компании, ее ресурсов и результатов реализации продукции, осуществляемый от имени инвесторов. Включает тщательный анализ выводов, сделанных в бизнес-плане, а также проверку существенной информации (например, имеющееся количество клиентов) и важных суждений.



### Dumping

Демпинг – практика, используемая в международной торговле, когда товар на экспортном рынке продается по цене ниже внутренней цены данного рынка, например, для того чтобы избавиться от конкурентов или получить монополию, или чтобы ликвидировать временно возникший избыточный запас товара; такой уровень цены не связан с различиями в издержках по обслуживанию этих двух рынков. Для борьбы с такого рода демпинговыми ценами Генеральное соглашение по тарифам и торговле (ГАТГ) допускает введение специальных импортных пошлин.

### Duopoly

Дуополия – рынок, на котором имеется только два продавца определенного товара или вида услуг. В зависимости от того, какие предположения мы делаем по поводу данного рынка и реакции каждого из двух продавцов, цена равновесия может установиться на любом уровне в пределах от монополистической цены до цены в условиях идеальной конкуренции (См. [Perfect Competition](#)).

### Duopsony

Дуопсония – рынок, на котором действует только два покупателя данного товара или вида услуг.

## E ↑

### Earnest Money

«Вклад чести» – денежный депозит, сделанный для того, чтобы продемонстрировать серьезность намерений при предложении купить определенные активы.

### Earning

Доход – часть прибыли, остающейся в распоряжении компании после вычета расходов и уплаты налогов.

### Earning Before Interest and Taxes (EBIT)

Прибыль до выплаты процентов и налогов – размер прибыли, используемый при подсчете прибыли на постоянный капитал.

### Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)

Прибыль до выплаты процентов, налогов и учета амортизации – размер прибыли, используемый при подсчете прибыли на постоянный капитал. Финансовый показатель, часто используемый для определения стоимости компании.

### Earnings Per Share (EPS)

Чистая прибыль на одну акцию – показатель, получаемый путем деления общей валовой прибыли за данный период на количество выпущенных в обращение обыкновенных акций. Если у компании есть привилегированные акции, то в числителе берется величина чистой прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям.

### Earnings Yield

Доходность – отношение величины прибыли на одну обыкновенную акцию к ее рыночной цене; величина обратная отношению «цена/прибыль», умноженная на 100.

### Earnings, Profits

Выручка, прибыль – эти термины взаимозаменяемы. (См. [Profit, Earnings, Income](#)).

### Earn-Out

Увязка цены с будущей прибылью – схема, при которой окончательная цена, подлежащая выплате продавцу, зависит от достижения предприятием в будущем определенного уровня прибыли. Способствует заключению соглашения по выкупу предприятия, поскольку продавец получает определенную долю при успешной будущей работе предприятия (См. [Claw-Back Provision](#), [Equity Stub](#), [Price Ratchet](#)).

### Economic Growth Rate

Темпы экономического роста – ежегодное процентное изменение валового национального продукта (ВНП). Если темпы роста увеличиваются в течение двух последовательных кварталов, считается, что это свидетельствует об экономическом росте. Если в течение двух последовательных кварталов темпы роста отрицательны, считается, что имеет место экономический спад. «Реальные темпы экономического роста» достигаются, когда они корректируются с учетом инфляции.

### Economic Life

Полезный срок службы – период времени, в течение которого владельцу экономически целесообразно использовать объект основного капитала; необходимо отличать от физического срока службы, часто более продолжительного, когда объект основного капитала может продолжать функционировать, несмотря на моральный износ, выражающийся в неэффективной работе, высоких эксплуатационных расходах или в выпуске устаревшей продукции. Амортизационные отчисления обычно определяются на основе полезного срока службы.

### Economic Regulation

Экономическое регулирование. (См. [Regulation](#)).



## **Economies of Scale**

Эффект масштаба – снижение издержек производства на единицу выпускаемой продукции в результате увеличения производства. Кривая затрат на единицу продукции со временем идет вниз за счет воздействия факторов, снижающих издержки на единицу продукции при увеличении выпуска данной продукции. Эффект масштаба может быть внутренним и внешним. Внутренний эффект масштаба обычно возникает в результате применения такой технологии, при которой оптимальным является крупное производство; в таком случае эффект масштаба начинает действовать в рамках отдельной фирмы независимо от размера отрасли в целом. Внешний эффект масштаба проявляется в результате развития всей отрасли: разработка вспомогательных услуг приносит выгоды всем фирмам данной отрасли.

## **Efficiency Ratios**

Коэффициенты эффективности. Группа показателей, характеризующих предлагаемый проект с точки зрения эффективности использования ресурсов (производительность труда, оборачиваемость капитала и т.д.)

## **Emerging Markets**

Развивающиеся рынки – новые рынки, появившиеся в 80-х - 90-х годах 20 - го века, которые представляют интерес для вложения капитала.

## **Employee Buy-Out**

Выкуп (предприятия) работниками – один из методов приватизации. Если нет специальной оговорки, то под работниками подразумевается и рабочие, и руководство предприятия. (См. [Management Buy-In \(MBI\)](#))

## **Employee Stock Ownership Plan (ESOP)**

Программа участия работников в акционерном капитале компании (ИСОП) – траст, который создается для приобретения акций компании для последующего их распределения между работниками предприятия в течение определенного периода времени. Структура ИСОП может быть различной, но суть сводится к следующему: либо компания делает взносы в траст, а траст использует эти средства для покупки акций, либо траст использует платежи от компании для погашения ранее полученного займа, использованного на покупку акций. Второй вариант можно назвать ИСОП с использованием заемных средств (Leveraged ESOP), и такая схема может быть использована для предоставления части финансирования, необходимого для выкупа.

## **Endowments**

Дарственные фонды – фонды при крупных университетах, выделяющие средства для новых компаний с более длительными и менее жесткими обязательствами, чем пенсионные фонды. Многие из них являются активными участниками венчурного финансирования.

## **Engineering**

Инжиниринг. Техническая разработка проектов, составление смет, иногда также включает финансовое и экологическое обоснование проектов. Так же деятельность по оказанию услуг в этой области.

## **Enterprise**

Предприятие – фирма или компания, находящаяся в общей собственности или под общим контролем независимо от того, кто является собственником и кем осуществляется контроль – акционерами частной компании или правительством.

## **Entity**

Экономическая единица, субъект хозяйственной деятельности – компания, концерн или другая форма организации, для которой ведется самостоятельный бухгалтерский учет и отчетность.

## **Entity Concept**

Концепция экономической единицы – бухгалтерский учет ведется для субъекта хозяйственной деятельности, а не для лиц, которые владеют, управляют этим подразделением или работают на нем в той или иной должности. Экономическая единица представляет собой группу активов, над которыми осуществляется общий контроль. Существует два основных вида экономических единиц:

а) субъекты, легализованные специальным законодательством, т.е. корпорации и тресты;

б) нелегализованные специальным законодательством субъекты, т.е. фирмы в единоличной собственности и товарищества. В бухгалтерском учете владельцем активов и получателем доходов считается самостоятельная экономическая единица, а не ее владельцы. Экономические единицы, в свою очередь, находятся в собственности владельцев или акционеров. Руководитель (директор, президент и т. д.) действует по распоряжению владельцев.

## **Entrepreneur**

Предприниматель – человек, который осознает возможности, открывающиеся в данных экономических условиях, и создает предприятие или бизнес, управляет им и принимает на себя все связанные с этим риски. Помимо принятия на себя всех рисков важная функция предпринимателя состоит в том, чтобы при высокой степени риска обеспечить предприятие необходимым капиталом, дать новые идеи и управлять этим предприятием. На крупных предприятиях функции предпринимателя разделены между акционерами и руководством.



### **Entry**

Проводка, бухгалтерская запись – запись хозяйственных операций на счетах бухгалтерского учета.

### **Equilibrium Price**

Сбалансированная цена – цена, уравнивающая спрос и предложение.

### **Equity (Equities)**

Собственный капитал компании (предприятия), акционерный капитал, собственный капитал акционеров – капитал, созданный за счет

- 1) инвестиций в собственный капитал и
- 2) нераспределенной прибыли компании. Это также остаточная стоимость (чистая стоимость) активов компании, которая остается после погашения всех ее обязательств. То есть это разница между активами и обязательствами компании. Собственный капитал можно также охарактеризовать как претензии (требования) со стороны инвесторов в собственный капитал на долю в чистой прибыли предприятия в его активах. Также можно сказать, что это сумма обыкновенных и привилегированных акций компании.

### **Equity Capital, Capital Stock**

Собственный акционерный капитал – Общая сумма выпущенных акций, которые не дают привилегий и не имеют ограничений ни при распределении прибыли, ни при окончательном распределении активов компании. Это капитал, предоставленный собственниками компании, которых называют инвесторами в собственный капитал компании. Иногда собственный акционерный капитал называют собственным капиталом акционеров. Обычно в балансе показывается стоимость акций, выпущенных в обращение, и количество акций, разрешенных к выпуску по уставу компании.

### **Equity Financing, Equity Investment**

Финансирование (инвестирование) из собственных средств инвестирование; при котором инвестор получает право собственности на все предприятие или на его часть, а также право на долю участия в прибылях от деятельности этого предприятия.

### **Equity Joint Venture**

Акционерное совместное предприятие – компания, образованная другими компаниями: при этом каждой компании-учредителю принадлежит определенная доля акций вновь созданной компании.

### **Equity Ratchet**

Оговорка об изменении количества акций в руках руководства – механизм стимулирования руководителей выкупаемого предприятия, в соответствии с которым их доля в собственном акционерном капитале компании растет, если предприятие достигает определенных, заранее намеченных показателей (таких как объем прибыли за указанный период, количество выпущенных на рынок акций для реализации за данный период, сумма выкупленных долговых обязательств/финансовых инструментов). В некоторых случаях такой механизм также предусматривает уменьшение доли руководителей в собственном капитале компании, если оговоренные показатели не достигнуты.

### **Equity Stub**

Оговорка об участии продавца в будущей прибыли – условие финансирования, которое позволяет акционерам организации-продавца не только получить оплату наличными в момент выкупа предприятия, но и участвовать в будущих прибылях на капитал выкупаемой компании. Такое условие об участии в будущих прибылях включается в соглашение о выкупе для того, чтобы уменьшить риск со стороны продавца, который возникает в связи с тем, что руководство предприятия, располагающее внутренней информацией, может выкупить предприятие по заниженной цене.

### **Equity Underwriting (Shares Subscription)**

Подписка на акции – подписка (т.е. поиск покупателей на эмитируемые ценные бумаги) на выпуск акций.

### **Escalator Clause**

Оговорка о скользящих ценах – оговорка, вносимая в договор купли-продажи и предусматривающая при определенных условиях изменение цены в зависимости от роста издержек производства.

### **Escrow**

Условное депонирование – депонирование определенной суммы покупателем у третьего лица под определенные условия при сомнениях в добросовестности продавца компании. Счет условного депонирования – счет, который находится в руках третьей стороны до урегулирования отношений (или сделки) между двумя принципалами.

### **Estimated Tax Liabilities**

Расчетная сумма обязательств по выплате налогов – сумма, подлежащая выплате в государственный бюджет в виде налогов, рассчитанная на конец года и показанная в балансе.



### **Event Risk**

Случайный риск – ситуация, когда кредитоспособность компании меняется в результате различного рода событий (например, слияния, покупки, выкупа с использованием кредита). Некоторые корпорации подвержены случайным рискам из-за их чрезмерной зависимости от ситуации в определенных областях (например, политические сдвиги в той или иной стране затрагивают действующие там компании).

### **Evergreen Fund**

Вечнозеленый фонд – в противоположность самоликвидирующемуся фонду, некоторые фонды не распределяют дивиденды и доход от реализации инвестиций, а реинвестируют их для последующего инвестирования

### **Excess Capacity**

Избыточные производственные мощности –

1. Разница между фактическим выпуском продукции и максимально возможным производством в масштабах фирмы, отрасли, сектора или экономики страны в целом.

2. Сумма, на которую фактический выпуск продукции ниже максимального производства на полную мощность, и которая соответствует общим средним минимальным затратам на производство в краткосрочной перспективе. При идеальной конкуренции (Perfect Competition) избыточные производственные мощности могут существовать только непродолжительное время; длительное наличие избыточных производственных мощностей характеризует фирмы в условиях монополистической конкуренции.

### **Excess Demand**

Избыточный спрос – такое положение на рынке данного товара, когда при существующей цене количество товара, на которое предъявляется спрос, превышает предложение, то есть создается дефицит.

### **Excess Supply**

Избыточное предложение – такое положение на рынке данного товара, когда при существующей цене количество предлагаемого товара превышает спрос, то есть возникает затоваривание.

### **Exchange of Shares**

Обмен акциями – объединение компаний, которое может осуществляться в двух формах. В первом случае каждая из двух компаний сохраняется в неизменном виде, но происходит взаимный обмен акциями, таким образом, каждая компания владеет определенным количеством акций другой компании и ряд директоров входят в советы директоров обеих компаний. Во втором случае происходит слияние двух компаний, и акции одной компании обмениваются полностью на выпущенные акции другой компании, при этом возможен простой обмен или с доплатой наличными.

### **Exempt Structure**

Структура, освобожденная от налогов – налогообложение венчурного фонда, при котором доход фонда не подлежит налогообложению. Налогооблагаемой является только прибыль, распределенная среди инвесторов.

### **Exit Management, Exit Route**

Управление выходом, Маршрут выхода – выбор стратегии выхода из компании венчурного инвестора.

### **Exit, Realization**

Выход, реализация – способ, применяемый инвесторами, участвующими в выкупе, для осуществления (реализации) всех или части своих инвестиций. Заключительная стадия процесса венчурного инвестирования, продажа принадлежащего венчурному инвестору пакета акций и его выход из компании. Обычно выход осуществляется путем выпуска акций на рынок или прямой продажей. Большое распространение в последнее время получили вторичный выкуп или рекапитализация (См. [Secondary Buy-Out/Buy-In](#), [Re-Capitalization](#), [Re-Financing](#)).

### **Expenditure**

Расходы – на языке бухгалтерского учета расходы в отличие от затрат относятся к денежным расходам или к задолженности, возникшей в связи с приобретением активов или услуг, выгоды от которых могут ощущаться и после окончания текущего отчетного периода. То есть, расходы – это уменьшение активов или увеличение обязательств в связи с приобретением товаров или услуг. В соответствии с принципом соответствия расходы одного периода могут стать затратами/издержками того же или более позднего отчетного периода или могут быть отнесены на затраты/издержки нескольких периодов, как, например, в случае с амортизационными отчислениями. Некоторые расходы не становятся затратами/издержками, например, расходы на покупку ценных бумаг. (См. [Expense](#)).

### **Expense**

Затраты – издержки, возникшие в процессе производства товаров и оказания услуг с целью получения прибыли, отнесенные к данному отчетному периоду, которые включают как прямые издержки и накладные расходы, так и неоперационные издержки, например, выплату процентов по кредитам. Затраты – это уменьшение собственного капитала предприятия в течение отчетного периода в результате деятельности этого предприятия, т.е. это ресурсы, которые были использованы или потреблены в течение данного отчетного периода. (См. [Expenditure](#)).





## Expensing

Начисление затрат – процесс включения расходов в себестоимость, то есть переход расходов в затраты (См. [Expenditure](#), [Expense](#)).

## Expired Cost

Истекшие издержки – соответствует термину затраты. (См. [Expense](#)).

## External Privatization

Внешняя приватизация – такой вид приватизации, когда активы предприятия продаются (либо бесплатно передаются) внешним собственникам (например, частным лицам, организациям, иностранным гражданам).

## Externalities

Внешние воздействия – последствия для благосостояния или упущенная выгода, которые не находят отражения в системе ценообразования или рынка. Отрицательные внешние воздействия от работы производственного предприятия могут выражаться в заторах на дорогах или загрязнении окружающей среды. Это вызывает снижение благосостояния проживающих в районе предприятия людей и, возможно, увеличивает издержки другого находящегося в этом районе предприятия, которому приходится проводить дополнительную очистку воды, забираемой для производства из реки, протекающей около обоих предприятий. Положительные внешние воздействия могут выражаться в том, что наличие нескольких предприятий в одной местности стимулирует рынок квалифицированной рабочей силы и запасных частей, увеличивает количество розничных магазинов.

## Extraordinary Gain (Loss)

Необычная прибыль (необычный убыток) на капитал – крупная, необычная и не повторяющаяся периодически прибыль на капитал или убыток такого же характера.

## F ↑

### Face Amount

Номинальная сумма – общая сумма займа, подлежащего погашению, обозначенная на лицевой стороне облигации.

### Face Value, Par Value

Номинал, паритет – основная или номинальная стоимость (в отличие от рыночной стоимости [Share Value](#)), указанная на облигации, векселе, купоне, банкноте или другом инструменте.

## Factoring

Факторинг – вид деятельности, которая состоит в том, что одна компания принимает на себя ответственность по получению задолженности, причитающейся другой компании. Такого рода услуги, главным образом, отвечают потребностям мелких и средних предприятий. Обычно клиент факторинговой компании дебетует все свои продажи на ее счет и немедленно получает от факторинговой компании оплату за вычетом определенного процента за услуги и процента за период коммерческого кредита, предоставленного клиенту; таким образом, происходит значительное улучшение обеспеченности клиента наличностью.

## Factors of Production

Факторы производства – ресурсы, необходимые для производства товаров и услуг, такие как рабочая сила, земля и капитал.

## Fairness Opinion

Заключение о справедливости оценки – мнение инвестиционных банкиров по поводу того, насколько сделка по выкупу компании или по рекапитализации с использованием заемных средств соответствует стоимости компании для акционеров, владеющих ее акциями на момент сделки.

## Fast Moving Consumer Goods (FMCG)

Товары повседневного спроса. Товары, которые относительно дешевы и быстро продаются.

## Feasibility Study

Технико-экономическое обоснование. Термин имеет в принципе то же содержание, что и проектный анализ, однако, как правило, понимается более узко как анализ инвестиционных проектов лишь с точки зрения коммерческих, технических и финансовых аспектов.

## Fiduciary

Доверенное лицо – частное или юридическое лицо, имеющее какой-либо вид собственности в доверительном управлении. Такая собственность может либо использоваться, либо инвестироваться в интересах владельца.

## Fiduciary Duties (of Directors or Fund Managers)

Обязанности доверенных лиц – требование к директорам компании действовать в интересах компании. Если руководство компании стремится к выкупу своей компании, существует необходимость выяснения того, не пренебрегают ли руководители компании своими обязанностями доверенных лиц, стремясь получить выгоды, которые по праву принадлежат компании и ее акционерам.



### **Final Goods and Services**

Конечные товары и услуги – товары и услуги, произведенные для потребления и в отличие от промежуточных товаров и услуг (Intermediate Goods and Services) являющиеся конечным продуктом в данном производственном процессе. Для того чтобы избежать двойного счета при подсчете национального дохода учитывается только конечное потребление.

### **Financial Accounting Income**

Учетная прибыль – прибыль, определенная на основе принципов бухгалтерского учета (а не по методам, предусмотренным налоговым законодательством).

### **Financial Analysis**

Финансовый анализ. Имеет целью оценку инвестиций с точки зрения отдельно взятой компании, планирующей получение конкретных финансовых результатов от намечаемого вложения средств. Помимо определения прибыльности проекта задачей финансового анализа является составление финансовых планов, определяющих потребности в капитале, выявление источников их покрытия, анализ денежных потоков, а также оценка проекта с точки зрения ликвидности, эффективности, финансового риска.

### **Financial Assistance**

Финансовая помощь – предоставление обеспечения ссудодателям под активы компании, с тем чтобы компания могла осуществить покупку своих собственных акций и таким образом выкупить компанию.

### **Financial Deepening**

Наращивание финансовых активов – увеличение финансовых активов более высокими темпами, чем активов в иной форме.

### **Financial Intermediaries**

Финансовые посредники – организации, которые хранят денежные средства населения или получают займы с целью предоставления займов и осуществления других инвестиций. Финансовые посредники способствуют передвижению средств от ссудодателей к заемщикам, при этом по сравнению с прямыми инвестициями затраты минимальны либо сведены к нулю. К финансовым посредникам относятся депозитные учреждения (коммерческие банки, ссудо-сберегательные ассоциации, взаимосберегательные банки, кредитные союзы), контрактные сберегательные учреждения (страховые компании, пенсионные фонды) и инвестиционные посредники (взаимные фонды, взаимные фонды денежного рынка, финансовые компании).

### **Financial Leverage**

Финансовый рычаг – использование компанией инвестиций венчурного инвестора для более эффективного достижения своих целей.

### **Financial Market**

Финансовый рынок – рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Финансовый рынок подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долгосрочного ссудного капитала. (См. [Capital Market](#), [Money Market](#)).

### **Financial Ratios**

Финансовые коэффициенты:

1. Расчеты, основанные на отчетах компании и другой информации и используемые для характеристики финансовой структуры компании. Финансовые коэффициенты можно подразделить на четыре группы: коэффициенты характеризующие степень использования заемного капитала, коэффициенты ликвидности, рентабельности (прибыльности) и рыночной стоимости компании.
2. Показатели, характеризующие платежеспособность (кредитоспособность) компании, дающие инвестору в данный бизнес представление о том, насколько его инвестиции обеспечены активами или прибылью. Основные коэффициенты – это коэффициент покрытия и коэффициент чистой стоимости компании.

### **Financial Spread**

Финансовая прибыль – доход, полученный от займа и инвестиций, минус издержки по заимствованию.

### **Financial Statements**

Финансовый отчет – отчет, дающий информацию о финансовом положении предприятия (баланс), о его доходах, издержках и чистой прибыли за определенный период (отчет о прибылях и убытках) об источниках и использовании финансовых ресурсов (отчет о движении денежных средств).

### **First Chicago Method**

Первый чикагский метод – метод расчета стоимости компании, основывающийся на совокупной оценке различных вероятностных сценариев.

### **First-In, First-Out (FIFO)**

Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам первых по времени закупок – предполагается, что товарно-материальные запасы используются в производстве в порядке поступления. При подсчете производственных издержек (или себестоимости реализованной продукции) сначала в себестоимость включается сырье по цене самых старых по времени закупок.



### **Fixed Assets**

Долгосрочные активы (основной капитал).

### **Fixed Cost**

Постоянные издержки – издержки, не зависящие от объема производства, например, арендная плата за производственные и офисные помещения.

### **Fixed Income Securities**

Ценные бумаги с фиксированным доходом.

### **Fixed Liabilities**

Долгосрочные обязательства. (См. [Liabilities](#)).

### **Flip-Flop**

Облигация с круговой конвертацией – краткосрочное обязательство с плавающей процентной ставкой, которое может быть конвертировано его держателем в ценную бумагу, а затем снова в первоначальный вид на заранее определенных условиях.

### **Floation**

Выпуск акций на рынок – один из вариантов выхода, при котором выкупаемая компания выпускает свои акции на фондовый рынок, что обычно дает возможность руководству и институциональным инвесторам реализовать часть своих инвестиций, а также позволяет привлечь дополнительные средства для компании взамен заемных средств и/или выкупить привилегированные акции.

### **Floating Capital**

Оборотный капитал. (См. [Working Capital](#))

### **Flow Report**

Отчет о движении средств – отчет о движении средств за определенный период времени; отчет об изменении финансового положения.

### **FOB - Free on Board**

ФОБ (обычно с наименованием пункта отправления) – буквально «свободно на борту судна» в порту погрузки; если в контракте указывается цена ФОБ, это означает, что стоимость транспортировки до места назначения, погрузочно-разгрузочных работ в порту назначения и страхования до пункта назначения в цену не включены.

### **FOB Price**

Цена ФОБ – если не существует дополнительных оговорок, цена ФОБ обычно относится к цене, взимаемой в месте отгрузки, т.е. на ферме, предприятии, у нефтяной скважины, горной выработки, у фабричного склада или в порту, где продукция производится, добывается, хранится или отгружается.

### **Forecasting**

Прогнозирование – предсказание существующих и будущих тенденций развития компании или рынков с использованием имеющихся данных и фактов.

### **Forward Contract**

Форвардный контракт – соглашение о купле-продаже определенного количества товара, государственных ценных бумаг, иностранной валюты или другого финансового инструмента по текущей цене (цене спот) с поставкой и оплатой в определенный момент в будущем. Поскольку это окончательный контракт, в отличие от опциона, когда его держатель может по своему усмотрению решать, осуществлять контракт или нет, форвардный контракт может служить страховкой при продаже по фьючерсному контракту. (См. [Hedge/Hedging](#)).

### **Founder**

Основатель, учредитель компании.

### **Franchise**

Франшиза – право, предоставленное розничному торговцу производителем или организацией, оказывающей франшизные услуги, на продажу товаров или услуг (например, право на открытие розничного магазина, ресторана или аптеки) при условии, что будет использоваться название организации, предоставившей франшизу, ее продукция, услуги, присущие ей методы сбыта и демонстрации товара и другие особенности.

### **Free Market**

Свободный рынок – рынок, на котором государственное регулирование и вмешательство не оказывают никакого влияния на соотношение спроса и предложения.

### **Free Market Economy**

Свободная рыночная экономика – такая экономическая система, в которой распределение ресурсов определяется не государством, а решениями, принимаемыми на уровне отдельной семьи или предприятия.



### **Freedom of Entry**

Свобода выхода на рынок – отсутствие барьеров для выхода на рынок новых компаний. Одно из предположений, определяющих идеальную конкуренцию (См. [Perfect Competition](#)).

### **Fully Diluted Ownership**

Полностью разбавленная собственность – соотношение прав собственности при допущении, что реализованы все опционы на обыкновенные акции, варранты и конвертированы все конвертируемые ценные бумаги.

### **Fundamental Accounting Equation**

Основное уравнение бухгалтерского учета – активы равны пассивам, то есть активы равны обязательствам плюс собственный капитал.

### **Funding**

Фондирование, финансирование:

1. Конверсия краткосрочной задолженности в долгосрочную, рефинансирование; выпуск долгосрочных ценных бумаг на сумму краткосрочных обязательств и использование полученных таким образом средств для оплаты краткосрочной задолженности.
2. Изыскание ресурсов для финансирования проекта.

### **Funds Flow Statement**

Отчет о движении наличности, фондов – часто называется отчетом о состоянии фондов, отчетом об источниках и использовании средств, отчетом о поступлении и расходовании средств и не совсем точно отчетом о движении наличности. Отражает финансовые источники средств предприятия, такие как новые выпуски акций, денежный капитал, займы и т.д. и использование этих средств (например, покупка новых объектов основного капитала, увеличение товарно-материальных запасов, обслуживание долга) за определенный отчетный период или за несколько отчетных периодов. Строго говоря, отчет о прибылях и убытках строится на основе применения метода начислений (учета по поставке), а результатом использования кассового метода бухгалтерского учета является отчет о движении наличных средств. Отчет о движении фондов содержит статьи поступлений наличности и наличных платежей с подразделением на результаты производственной, инвестиционной и финансовой деятельности.

### **Funds from Operations**

Средства от основной деятельности предприятия. (См. [Internally Generated Funds \(Funds from Operation\)](#) и [Net Benefit](#)).

### **Futures Contract**

Фьючерсный контракт – договор купли-продажи определенного количества товара или определенного финансового инструмента по оговоренной цене со сроком исполнения в определенное время в будущем. Цена устанавливается на бирже между продавцом и покупателем открыто и громкогласно. Данное соглашение обязывает покупателя купить указанный товар, а продавца продать его, если контракт не будет продан кому-либо другому до наступления срока его исполнения, что обычно происходит, если участник сделки рассчитывает получить прибыль или уменьшить убытки. Фьючерсный контракт отличается от опциона, поскольку покупатель опциона может по своему выбору либо осуществить опцион при наступлении его срока, либо отказаться (См. [Forward Contract](#), [Futures Market](#)).

### **Futures Market**

Фьючерсный рынок – товарная биржа, на которой обращаются фьючерсные контракты. Различные биржи специализируются на определенных видах контрактов (См. [Spot Market](#)).

### **G ↑**

### **Gain or Loss on Disposal**

Прибыль или убыток при продаже активов предприятия либо всего предприятия – разница между балансовой стоимостью и суммой, фактически полученной при продаже элементов основного капитала (например, оборудования).

### **Galloping Inflation**

Галопирующая инфляция. (См. [Inflation](#)).

### **Gatekeeper**

Привратник – финансовый консультант тех, кто собирается инвестировать в венчурные фонды.

### **Gearing (Ratio) - (UK)**

Финансовый рычаг. (См. [Leverage \(Ratio\) \(US\)](#), [Gearing \(Ratio\) \(UK\)](#)).

### **General Ledger**

Главная (бухгалтерская) книга (См. [Ledger](#)) – бухгалтерская книга, в которой сведены воедино все операции по бухгалтерским счетам конкретного бизнеса. Она содержит взаимное списание всех дебетовых и кредитовых записей.

**General Partner**

Главный партнер – партнер с неограниченной ответственностью. В полном товариществе все партнеры главные и отвечающие по долгам всем свои имуществом; в командитном товариществе должен быть, по крайней мере, один главный партнер. (См. [Limited Partner](#), [Partnership](#)).

**Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)**

Общепринятые правила бухгалтерского учета – детально описанные правила и процедуры практики общепринятого бухгалтерского учета. Пример – UK GAAP (Великобритания) и US GAAP (США).

**Going Concern Concept**

Концепция непрерывности действия предприятия – в бухгалтерском учете предполагается, что хозяйственная единица, составляющая отчет, является предприятием, действующим непрерывно, т.е. его деятельность будет продолжаться в течение неопределенного периода времени в будущем. Основная цель предприятия – получения прибыли от продажи и поставки товаров и услуг. Его деятельность можно прекратить лишь ликвидацией (если произойдет банкротство) или путем слияния с другим предприятием, а такая цель, разумеется, не ставится в момент создания предприятия и в период его функционирования.

**Golden Handcuffs**

Золотые наручники – гарантия, даваемая ключевому персоналу компании в том, что они не потеряют свои места в течение определенного промежутка времени. В качестве подкрепления такой гарантии сотрудники получают опцион на ограниченное количество акций, которые могут быть выкуплены через определенный промежуток времени.

**Golden Parachute**

Золотой парашют – контрактное соглашение между ключевым персоналом и компанией, гарантирующее выплату крупного вознаграждения или каких-либо иных форм платежей при наступлении определенных событий, как например, беспричинное увольнение, слияние или продажа компании.

**Goods Available for Sale**

Товары, предназначенные для продажи – сумма первоначальных материально-производственных запасов плюс закупки за определенный период.

**Goods-in-Process**

Незавершенное производство – товары, находящиеся в стадии производства и включаемые в статью товарно-материальных запасов на дату составления финансового отчета.

**Goodwill**

Цена фирмы, «гудвилл» – в балансе представляет сумму, фактически выплаченную сверх стоимости балансовых активов другому предприятию во время покупки или слияния в знак признания «неосязаемых» преимуществ этого предприятия, таких как удобное местоположение, хорошая репутация у клиентов, прочное положение на рынке и т.д.

**Gross Domestic Product (GDP)**

Валовой внутренний продукт (ВВП) – денежная стоимость всех товаров и услуг, произведенных в хозяйстве за определенный период.

**Gross Margin Percentage**

Норма валовой прибыли – валовая прибыль в процентном отношении к доходу от реализации товаров (или услуг).

**Gross Margin, Sales Margin**

Валовая прибыль (прибыль от реализации) – прибыль, полученная фирмой, занимающейся розничной торговлей, от продажи товара или оказания услуг; валовая прибыль эквивалентна цене товара или цене перепродажи за вычетом цены, уплаченной за этот товар предприятием розничной торговли (см. [Gross Profit](#)).

**Gross National Product (GNP)**

Валовой национальный продукт (ВНП) – общая стоимость товаров и услуг, произведенных в экономике за определенный период времени. Этот показатель является основным индикатором состояния экономики. Реальный ВНП измеряет уровень производства с поправкой на инфляцию. Значения реального ВНП рассчитываются ежегодно и корректируются ежеквартально

**Gross Profit**

Валовая прибыль – общая сумма дохода (поступлений) от реализации продукции за вычетом прямых издержек на ее производство, но до выплаты процентов, налогов и покрытия других производственных затрат. Теоретически амортизация основного капитала, используемого в процессе производства, должна включаться в прямые издержки, но на практике так бывает не всегда.

**Growth Seeker**

Ориентированный на рост – компания, стратегия которой ориентирована на увеличение показателей объемов продаж и прибыли.



## **Guarantee**

Гарантия – подтверждение того, что третьей стороной будет погашена задолженность или будут выполнены обязательства. Может относиться к определенному займу или к целому ряду операций, например, гарантия по банковскому овердрафту.

## **Н ↑**

### **Hands on/Hands off**

Активное/пассивное участие – степень участия инвестора в управлении процессом выкупа компании. Активный участник обычно назначает директора-наблюдателя в совет директоров выкупаемой компании. Пассивный инвестор практически никак не участвует в процессе подготовки сделки по выкупу (См. Non-Executive Director).

### **Hedge/Hedging**

Хеджирование, хедж – прием уменьшения риска путем заключения противоположной сделки. Например, если фермер выращивает пшеницу, урожай которой он соберет только осенью, он может избежать риска изменения цены или провести хеджирование, продав на фьючерсном рынке весной или летом то количество пшеницы, которое он рассчитывает собрать осенью. Этот прием также широко используется для компенсации инвестиционного риска. При идеальном хеджировании снимается возможность будущего убытка или прибыли на капитал (то есть за счет увеличения или уменьшения его стоимости). Часто инвесторы стремятся захеджироваться от инфляции путем покупки активов, стоимость которых будет расти быстрее чем инфляция. Крупные коммерческие фирмы, стремящиеся гарантировать цену товара, которую они получат или заплатят, будут хеджировать свою позицию путем покупки и одновременной продажи на фьючерсном рынке. Например, фабрика-производитель шоколада, будет хеджировать свои поставки какао на фьючерсном рынке, чтобы компенсировать риск повышения цены.

### **High Quality Borrow(er)**

Первоклассный заемщик.

### **Highly Leveraged**

С высокой долей заемных средств. (См. [Leveraged \(Highly\)](#)).

### **Historic or Historical Costs**

Стоимость приобретения, первоначальные издержки – стоимость активов для их владельца в момент их приобретения. В балансе активы показываются по стоимости приобретения, то есть по фактически оплаченной цене, хотя стоимость замены этих активов может быть либо выше, либо ниже (См. [Depreciation](#)).

### **Hockey Stick Method**

Метод хоккейной клюшки – метод расчета размера доли или акций, приобретаемых венчурным инвестором с учетом величины инвестиции, ожидаемой выплаты, дохода и мультипликатора.

### **Holder of Record**

Держатель записи – владелец ценных бумаг компании, зарегистрированных в регистрационных документах компании-эмитента или трансфертного агента на конкретную дату, называемую «датой регистрации». Например, дивиденд или дробление акций всегда должны фиксироваться как выплаченные держателю на конкретную дату.

### **Holding Company**

Холдинговая компания – компания, контролирующая другие компании за счет того, что имеет контрольный пакет акций этих компаний.

### **Horizontal Integration**

Горизонтальная интеграция (См. [Integration, Vertical & Horizontal](#)).

### **Horizontal Merger**

Горизонтальное слияние (См. [Merger](#)).

### **Human Capital**

Человеческий капитал – производительные знания, умения и профессиональная подготовка, которыми обладает отдельный человек. Обычно имеется в виду стоимость, создаваемая в результате затрат на обучение, образование, укрепление здоровья.

### **Hung-Up**

Зависание – ситуация, в которой оказывается инвестор, вложивший свои средства в акции, стоимость которых настолько снизилась по сравнению с начальной ценой, что их реализация может привести к существенным убыткам.

### **Hurdle**

Планка – оговоренный процент возврата на вложенные инвестором в фонд средства, начисляемый и выплачиваемый после прекращения его деятельности.

**Hyperinflation**

Гиперинфляция (См. [Inflation \(Inflation Rate\)](#)).

**I ↑****Illiquidity**

Неликвидность – нехватка ликвидных активов. Такое положение, когда активы не могут быть быстро и легко превращены в наличные деньги.

**Imperfect Market**

Неидеальный рынок – рынок, на котором нарушено свободное взаимодействие спроса и предложения, обеспечивающее обычно экономическую эффективность (эффективность производства и распределения ресурсов). Такое положение на рынке, когда покупатели или продавцы оказывают определенное влияние на уровень цен.

**Implementation**

Осуществление проекта, строительство объекта, внедрение. Фаза проектного цикла, в течение которой происходит физическая реализация проекта, создание необходимой организационной структуры и подготовка для начала функционирования. Иногда в эту фазу включают и стадию эксплуатации построенного объекта. Также используется при процессе внедрения программного обеспечения.

**Incentives**

Стимулы. Анализ и, в необходимых случаях, разработка политики стимулирования различных групп, чьи интересы могут быть затронуты в результате реализации проекта, является важным элементом обеспечения успеха проекта.

**Income**

Прибыль – чистая прибыль после уплаты налогов. «Итоговая строка». Сумма, на которую возрос собственный капитал компании за данный период в результате деятельности этой компании.

**Income Statement**

Отчет о прибылях и убытках – отчет о поступлениях и затратах за отчетный период, отчет о движении средств. Данный отчет объясняет, за счет чего в течение отчетного периода в процессе деятельности компании произошли изменения в ее собственном капитале.

**Income Summary**

Сводный счет доходов и затрат, транзитный счет прибылей и убытков обобщенный (итоговый) счет главной книги, составляемый за определенный период и используемый для подсчета чистой прибыли.

**Income Tax**

Налог на прибыль – налог, взимаемый в процентном исчислении с налогооблагаемой прибыли.

**Incorporation**

Инкорпорация – процесс регистрации в качестве корпорации.

**Indemnity**

Гарантированное возмещение (компенсация) убытка, обеспечение на случай непредвиденной потери – защита для руководителей компании на случай финансовых обязательств, которые могут возникнуть даже в случае добросовестного ведения дел от имени компании.

**Inertial Inflation**

Инерционная инфляция – устойчивый инфляционный процесс, который, как ожидается, будет сохраняться, и существующие темпы инфляции учитываются при заключении контрактов и при прочих перспективных оценках.

**Inflation (Inflation Rate)**

Темпы инфляции – среднегодовое увеличение общего уровня цен в процентах. Гиперинфляция – это инфляционный процесс с чрезвычайно высокими темпами инфляции, например, 1,000%, 1,000,000% или даже 1,000,000,000% в год. Инфляционный процесс с темпами в 50, 100 или 200% в год называют галопирующей инфляцией. Умеренная инфляция – это такой общий темп роста цен, который не приводит к значительному нарушению соотношения цен или доходов.

**Inflation Accounting**

Инфляционный учет – учет, основанный на оценке по первоначальной стоимости (стоимости приобретения), рассчитываемой в постоянных денежных единицах. Метод учета и анализа финансовых операций с корректировкой на изменение покупательной способности денег в течение времени. Также используется термин «учет в постоянных денежных единицах».



## **Infrastructure**

Инфраструктура – основные сооружения и услуги (в частности транспорт, связь, системы канализации, водоснабжения, энергоснабжения), от которых зависит развитие, как отдельных населенных пунктов, так и экономики в целом.

## **Initial Public Offering (IPO)**

Первичное предложение акций в широкую продажу – выпуск акций компании в открытую продажу в первый раз.

## **Inputs**

Затраты, входные ресурсы, вложения. Обобщенный термин для обозначения всей совокупности ресурсов (товары, услуги, труд, капитал), используемых как «входные» для функционирующего или проектируемого экономического объекта.

## **Inside Round**

Внутреннее финансирование – инвестиции в компанию, осуществляемые инвесторами, входящими в Совет Директоров этой компании.

## **Insider**

Инсайдер – директора, сотрудники, ключевой персонал или иные лица, имеющие доступ к информации в компании, которая не подлежит публичному разглашению. В различных странах этот термин может определяться по-разному.

## **Insider Information**

Инсайдерская информация – конфиденциальная информация о компании, полученная из источника внутри компании.

## **Insolvency**

Неплатежеспособность – состояние частного или юридического лица, когда оно не способно выплатить свои долги по требованию кредиторов.

## **Institutional Investor**

Институциональный инвестор – организация, главная задача которой состоит в том, чтобы инвестировать свои собственные активы, а также активы, принадлежащие другим и находящиеся у данной организации в доверительном хранении, например, пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные компании, банки и университеты.

## **Instrument**

Инструмент – любой вид финансового долгового обязательства.

## **Intangible Assets (Intangibles)**

Нематериальные, «неосязаемые» активы – активы, не имеющие физической, осязаемой формы, например, программное обеспечение, ноу-хау, защита, обеспечиваемая страховкой, или цена фирмы (гудвил).

## **Integration, Vertical & Horizontal**

Интеграция, вертикальная и горизонтальная – объединение в одном предприятии нескольких производственных процессов. Производственный процесс – это одна из стадий производства, например, производство чугуна из железной руды, производство из чугуна стали и проката, производство из стального листа деталей кузова автомобиля. Вертикальная интеграция – это объединение в одной фирме двух или более различных стадий производственного процесса (например, производства чугуна и стали). Горизонтальная интеграция – это объединение в одной фирме различных подразделений, которые работают на одной и той же стадии производства.

## **Intellectual Property**

Интеллектуальная собственность – патенты, авторские права, торговые марки, торговые секреты и другие смежные права.

## **Intercompany Transactions**

Внутрифирменные сделки (транзакции) – сделки между компаниями, входящими в консолидированную группу. При подготовке консолидированных финансовых отчетов такие сделки из отчетов исключаются (элиминируются) (См. [Consolidated Statements](#)).

## **Interest**

Проценты – сумма, уплачиваемая должником кредитору через определенные промежутки времени за пользование кредитом или капиталом; выражается в виде ежегодного процента от оставшейся непоплаченной суммы долга.





### **Interest Coverage Ratio**

Коэффициент покрытия процентных выплат (обеспеченность процентов) – степень, в которой периодические обязательства по выплате процентов по займам покрываются периодическими поступлениями прибыли. Коэффициент обеспеченности процентов подсчитывается как отношение суммы прибыли до выплаты процентов к сумме процентов, подлежащих погашению. При выкупе компании с использованием большой доли заемных средств этот коэффициент также рассчитывается как отношение чистого денежного потока (поступлений наличности) к сумме причитающихся ссудодателям процентов.

### **Interest Expense**

Расходы по выплате процентов – для экономической единицы, то есть субъекта хозяйственной деятельности, это стоимость использования заемных средств в течение отчетного периода.

### **Interest Revenue**

Поступления по процентам – доход, получаемый в результате того, что кому-либо предоставлено право пользоваться средствами компании. Поступления от «проката» денег. Часто неточно называют «процентный доход».

### **Interim Ratio**

Коэффициент промежуточной ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов компании и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам.

### **Interim Statements**

Промежуточный отчет – финансовый отчет, подготовленный за период, короче, чем год, например, за месяц или квартал.

### **Intermediary**

Посредник – физическое или юридическое лицо, выступающее в качестве посредника между сторонами, участвующими в сделке.

### **Internal Rate of Return (IRR)**

Внутренняя норма прибыли (доходности) – коэффициент дисконтирования, при котором текущая приведенная стоимость будущих поступлений наличности на данные инвестиции равна затратам на эти инвестиции. Определяется методом проб и ошибок; когда чистая приведенная стоимость, то есть разница между приведенными наличными затратами на инвестиционный проект и приведенными наличными поступлениями (то есть прибылью) по данному проекту равна нулю, коэффициент дисконтирования (приведения), давший такой результат, и будет внутренней нормой прибыли (доходности) по проекту. Если внутренняя норма прибыли (доходности) выше минимально допустимой нормы прибыли по проекту, то инвестиции в этот проект приемлемы.

### **Internally Generated Funds (Funds from Operation)**

Поступления от основной деятельности предприятия – операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов и налогов) плюс амортизация.

### **International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) – набор документов (стандартов и интерпретаций), регламентирующих правила составления финансовой отчетности, необходимой внешним пользователям для принятия ими экономических решений в отношении предприятия.

### **Inventories**

Товарно-материальные запасы – для компании, занятой в производственной сфере – это сырье, незавершенное производство, готовые изделия и запасные части (Stock-In-Trade по терминологии Великобритании).

### **Inventory Turnover**

Оборачиваемость товарно-материальных запасов – скорость реализации товарных запасов; обычно это отношение стоимости продаж за определенный период к средней величине товарно-материальных запасов за этот же период.

### **Inventory Turnover Ratio**

Коэффициент оборачиваемости запасов – показывает, сколько раз запасы ликвидируются в течение года. Рассчитывается как отношение себестоимости продукции к запасам.

### **Investment**

Инвестиция – помещение средств в ценные бумаги на сравнительно длительный период времени, цель приобретения такого рода ценных бумаг состоит не в том, чтобы использовать временно бездействующий наличный денежный капитал, а в том, чтобы сформировать активы длительного пользования.



## Investment Appraisal

Оценка инвестиций – оценка возможных будущих затрат и доходов, которые могут возникнуть в результате инвестиций в данный проект в течение ожидаемого срока его действия. Оценка инвестиций включает оценку рисков и чувствительности проекта, то есть того, в какой степени возможные ошибки в прогнозах могут повлиять на ожидаемые результаты по данному проекту. Такая оценка помогает принять решение о том, следует ли вкладывать ресурсы в данный проект (См. [Discounted Cash Flow](#), [Internal Rate of Return \(IRR\)](#), [Present Value](#)).

## Investment Bank (US), Merchant Bank (UK)

Инвестиционный банк (US), Торговый банк (UK) – учреждение, которое принимает от компаний новые выпуски акций и стремится продать их широкой публике, получив при этом прибыль. В США инвестиционные банки имеют особый правовой статус по сравнению с коммерческими банками.

## Investment Company, Fund

Инвестиционная компания, инвестиционный фонд – компания, которая использует свой капитал для инвестирования в другие компании. Существует два типа инвестиционных компаний: открытого типа и закрытого типа. Наибольшее распространение получили инвестиционные компании открытого типа. (См. [Closed-End \(Investment\) Fund, Company \(CEIC\)](#), [Open-End \(Investment\) Fund, Company \(OEIC\)](#), [Unit Trust \(UK\)](#), [Mutual Fund](#)).

## Issued and Outstanding Stock

Выпущенные, но не оплаченные акции – выпущенные акции компании, которые не оплачены и не выкуплены самой компанией.

## Issued Share Capital

Выпущенный акционерный капитал компании – акционерный капитал, на который осуществлена фактическая подписка акционеров; может быть в форме обыкновенных и привилегированных акций. Выпущенный акционерный капитал (См. [Issued Share Capital](#)) является частью разрешенного к выпуску акционерного капитала (См. [Authorized Share Capital](#)).

## Issued Stock

Выпущенные акции – все выпущенные акции компании. Если из суммы всех выпущенных акций компании вычесть собственные акции в портфеле, мы получим количество акций в обращении. (См. [Treasury Stock](#), [Outstanding Stock](#)).

## Issuer

Эмитент – юридическое лицо, предлагающие свои ценные бумаги на продажу.

## Issuing House (UK)

Инвестиционный банк. (См. [Investment Bank \(US\)](#), [Merchant Bank \(UK\)](#)).

## J ↑

## Joiner Provision

Контрактное условие для вновь нанимающегося – соглашение между сотрудниками управляющей компании, предусматривающее, что вновь нанимающийся на работу сотрудник может рассчитывать на часть причитающегося ему вознаграждения из прибыли венчурного фонда.

## Joint-Stock Company

Акционерная компания – юридическое лицо, создаваемое для ведения коммерческой или производственной деятельности с целью получения прибыли; капитал компании делится на отдельные доли (акции или паи), которые принадлежат частным лицам и по их усмотрению могут быть переданы другим лицам. Поскольку капитал такой компании подразделяется на небольшие части, различные инвесторы могут вкладывать в общую сумму разные доли, при этом прибыль подразделяется между акционерами пропорционально принадлежащему им количеству акций. Акционеры контролируют деятельность компании, имея право голоса на ежегодном собрании акционеров при выборе совета директоров, которые и осуществляют непосредственное руководство деятельностью компании.

## Journal

Журнал – учетный регистр, где ведется запись всех операций в хронологическом порядке. В журнале записываются все дебетуемые и кредитуемые счета и указываются суммы, заносимые в дебет и кредит этих счетов. Записи переносятся затем в главную бухгалтерскую книгу (См. [General Ledger](#), [Ledger](#)).

## Journal Entry

Запись (проводка) в журнале операций, учетном регистре.

## К ↑

## Key Performance Indicators (KPI)

Ключевые показатели эффективности – система оценки, которая помогает организации определить достижение стратегических и тактических (операционных) целей.



L ↑

**Labor**

Рабочая сила, труд – фактор производства, под которым обычно подразумевается вклад в экономическую деятельность физических и умственных возможностей людей.

**Labor Intensive**

Трудоемкий – такое производство, в котором основным фактором производства определенного количества продукции является рабочая сила.

**Labor Market**

Рынок рабочей силы – рынок, на котором определяется уровень заработной платы и условия найма в зависимости от спроса на рабочую силу и ее предложения.

**Last-In, First-Out (LIFO)**

Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам последних по времени закупок. При этом методе предполагается, что использование товарно-материальных запасов происходит в порядке, обратном их приобретению, и запасы, полученные последними (следовательно, как правило, по более высоким ценам), потребляются первыми и их цена включается в расчет себестоимости произведенной продукции.

**Lead Investor**

Ведущий инвестор – такой инвестор в синдикате инвесторов, который определяет сферу инвестиций и их структуру, и, следовательно, осуществляет основной контроль за данной сделкой. При выкупе крупных компаний может быть ведущий инвестор в собственный капитал компании и ведущий инвестор в заемные средства компании.

**Lease**

Аренда – контракт с твердыми условиями, дающий право арендатору использовать активы за периодическое вознаграждение. Собственником активов остается арендодатель. Примером аренды может служить аренда зданий и оборудования, товарных складов, грузовиков.

**Leaver Provision**

Контрактное условие на случай увольнения – соглашение между сотрудниками управляющей компании, предусматривающее в случае увольнения одного из них отказ от части причитающегося ему вознаграждения из прибыли венчурного фонда.

**Ledger**

Главная бухгалтерская книга – книга счетов, куда заносятся проводки из журнала (См. [Journal](#)).

**Legal Entity**

Юридическое лицо – частные лица или организации, имеющие право заключать контракты и выступать в суде в качестве ответчика за неисполнение своих обязательств по такому контракту.

**Letter of Credit (L/C, LOC)**

Аккредитив, кредитное (аккредитивное) письмо (документ, выписываемый банком-эмитентом и предоставляющий другому банку полномочия по выплате определенной суммы лицу (бенефициару), указанному в документе, если данное лицо выполнит необходимые условия, как правило, предоставит документы, подтверждающие отправку товара)

**Letter of Intent (LOI)**

Письмо о намерениях – 1. Контракт, подписываемый инвестором фонда, в котором говорится, что инвестор обязуется внести некоторую сумму денежных средств в течение фиксированного промежутка времени. 2. Письмо о намерении также может составляться в отношении предварительного контракта между сторонами, обсуждающими возможности слияния или поглощения. (См. [Acquisition](#), [Merger](#), [Take-over](#)).

**Leverage (Ratio) (US), Gearing (Ratio) (UK)**

Финансовый рычаг, коэффициент использования заемных средств – зависимость прибыли предприятия от степени использования им заемных средств, при фиксированной стоимости которых создается дополнительный финансовый рычаг для акционеров, если вся накапливаемая таким образом прибыль увеличивает их долю в общем капитале компании. Финансовый рычаг рассчитывается как отношение суммы заемного капитала к сумме собственного акционерного капитала компании либо заемного капитала к сумме всего используемого компанией капитала. Чем больше доля долгосрочной задолженности, тем сильнее финансовый рычаг. Акционеры компании получают выгоду от применения финансового рычага только в том случае, если доход, полученный за счет привлечения заемных средств превышает расходы по выплате процентов. При использовании заемных ресурсов возрастает рыночная стоимость находящихся в обращении акций.

**Leveraged (Highly)**

Высокая доля заемного капитала – значительный размер задолженности по отношению к собственному (акционерному) капиталу.



### **Leveraged Buy-Out (LBO)**

Выкуп (предприятия) с использованием (значительной доли) заемных средств, один из методов приватизации, когда приобретение компании производится небольшой группой инвесторов, часто с участием руководства, главным образом за счет заемных средств. Чаще всего активы выкупаемой компании служат обеспечением долга инвесторов или компании-покупателя. Погашение задолженности производится за счет поступления денежной наличности в выкупленной компании или за счет продажи активов.

### **Leveraged Management / Employee Buy-Out (LM/EBO)**

Выкуп (предприятия) менеджерами с использованием (значительной доли) заемных средств – покупка компании ее сотрудниками с использованием заемных средств. Один из методов приватизации.

### **Liabilities**

Обязательства – требования, предъявляемые на активы предприятия кредиторами или, другими словами, неурегулированная задолженность предприятия. Существует два вида обязательств:

- 1) текущие, краткосрочные обязательства со сроками погашения обычно менее одного года – счета кредиторов, краткосрочные займы, часть долгосрочного займа, срок оплаты которой наступает в данном отчетном периоде, налог на прибыль и,
- 2) долгосрочные обязательства со сроками погашения более одного года после даты составления баланса, включая средне- и долгосрочные займы (обычно обеспеченные облигациями) и кредиты поставщиков.

### **Limited Liability**

Ограниченная ответственность – ограниченная финансовая ответственность владельца (акционера) компании, определяемая суммой, фактически предоставленных компании средств путем приобретения акций данной компании. Иными словами акционеры компании не несут ответственности по долгам этой компании.

### **Limited Liability Company (LLC)**

Компания (Общество) с ограниченной ответственностью. Форма собственности, где финансовая ответственность владельца компании ограничена суммой или частью Уставного капитала.

### **Limited Partner**

Коммандитный партнер – партнер с ограниченной ответственностью. В коммандитном товариществе ответственность такого партнера ограничена суммой его инвестиций и роль его в управлении товариществом незначительна. (См. [General Partner](#), [Limited Partnership](#), [Partnership](#)).

### **Limited Partnership**

Коммандитное товарищество – товарищество, в котором один человек или несколько лиц с неограниченной ответственностью (главные партнеры) управляют товариществом, в то время, как имеются один или несколько партнеров (коммандитные партнеры), которые не имеют права участвовать в руководстве и непосредственно в деятельности предприятия и принимают на себя ответственность лишь в пределах вложенного капитала. (См. [General Partner](#), [Limited Partnership](#), [Partnership](#)).

### **Liquid**

Ликвидный:

1. Активы считаются ликвидными, если они представляют собой наличный денежный капитал или могут быть переведены в форму наличного капитала с минимальными затратами или вообще без затрат. Обычно говорят о степени ликвидности активов, которая определяется тем, насколько легко эти активы могут быть превращены в наличность.
2. Ликвидным называют предприятие, у которого работающий (оборотный) капитал составляет значительную сумму.

### **Liquidation**

Ликвидация:

1. Процесс перевода ценных бумаг или других активов в форму наличного капитала;
2. Продажа активов в процессе закрытия предприятия или его части. Прекращение деятельности компании, при этом после продажи активов и после оплаты всех долгов остаются наличные средства, которые распределяются между акционерами.

### **Liquidity**

Ликвидные средства, ликвидность – наличный денежный капитал и активы, близкие к наличности с точки зрения возможности превращения их в наличный капитал с наименьшими потерями. Возможность компании оплатить ее текущие обязательства. Часто измеряется коэффициентом покрытия (См. [Current Ratio](#)).

### **Liquidity Ratio**

Коэффициент ликвидности – Отношение ликвидных активов и текущих обязательств компании. Также может называться коэффициентом ликвидности. (См. [Cash Ratio](#), [Liquid](#)).



## Liquidity Ratios

Коэффициенты ликвидности – коэффициенты, отражающие способность заемщика погасить свои краткосрочные обязательства. Сюда относятся коэффициент покрытия, коэффициент ликвидности, коэффициент “лакмусовая бумажка” или «критической» оценки ликвидности. (См. [Cash Ratio](#), [Current Ratio](#)).

## Listed Company

Котируемая компания – компания, акции которой включены в котировки одной из фондовых бирж.

## Loan

Заем – операция, в которой владелец собственности (заимодавец) передает другой стороне (заемщику) право пользования собственностью в течение определенного промежутка времени. Заемщик обещает вернуть эту собственность и уплатить вознаграждение (процент) за ее использование. Если собственность представляет собой денежные средства, заемщик подписывает долговое обязательство. Заем может быть обеспеченным или необеспеченным.

## Loan Note

Долговое обязательство, нота, вексель – форма финансирования сделки продавцом или вид отсроченного платежа. Покупатель соглашается производить платежи держателю ноты в указанные сроки в будущем. Держатель ноты может получить наличные средства до наступления срока платежа, продав ее со скидкой финансовой организации, которая получит оплату в полном объеме при наступлении срока платежа.

## Loan With Equity Kicker

Заем с последующим участием в прибылях – заем, предоставляемый под заниженную процентную ставку. Когда доходы от проекта достигают заранее оговоренного уровня, заем превращается в квазизаем с участием в прибылях, а кредитор начинает принимать участие в распределении доходов от проекта.

## Lock-Out Agreement

Соглашение о льготном периоде – соглашение, по которому группа, подготавливающая сделку о выкупе компании, получает определенное время, в течение которого она может вести переговоры единолично без конкуренции со стороны других покупателей.

## London Interbank Offered Rate (LIBOR)

Лондонская межбанковская ставка предложения – средняя ставка процента, по которой банки в Лондоне предоставляют ссуды против размещенных у них депозитов.

## Long-Term Debt

Долгосрочная задолженность – обязательства, подлежащие погашению через год или более длительный срок. Обычно проценты по долгу выплачиваются периодически в течение срока действия займа, а основная сумма долга погашается при наступлении срока платежа по среднесрочным и долгосрочным облигациям и нотам (См. Note).

## Losses

Убытки – суммы утраченных активов, например, из-за потери, кражи или обязательств, возникших, скажем, в результате судебного процесса.

## М ↑

## Majority Shareholder

Акционер, владеющий контрольным пакетом – акционер, который контролирует более половины акционерного капитала компании, как правило, более 51%. Если акционерный капитал распределен таким образом, что контрольным пакетом не владеет никто, контроль может осуществляться при владении пакетом значительно меньшим, чем 51%.

## Management Buy-In (MBI)

Внешний выкуп компании работниками – передача права собственности на предприятие, при котором контроль получает один руководитель или группа менеджеров, которые ранее на предприятии не работали и возможно вообще ранее вместе не работали. Сделка обычно осуществляется путем покупки доли в собственном капитале предприятия внешними менеджерами и теми, кто оказывает им финансовую поддержку. Такая сделка по приобретению предприятия отличается от обычной покупки компании и противоположна поглощению компании, когда риск принимает на себя компания-покупатель, а не отдельные менеджеры.

## Management Buy-Out (MBO)

Выкуп (предприятия) руководством – переход права собственности на предприятие от текущих владельцев новой группе собственников, среди которых большую долю составляют работники и руководители данного предприятия. При выкупе небольших предприятий руководство может рассчитывать на получение контрольного пакета акций, либо сразу в момент продажи, либо в будущем при условии достижения определенных показателей. При выкупе крупных предприятий получение контрольного пакета акций руководством маловероятно, что просто обуславливается размером сделки. В некоторых случаях возможность купить акции может быть расширена и предоставлена не только высшему руководству предприятия, но и руководителям среднего звена. Если возможность приобретения акций предоставляется всем работникам, то обычно говорят о выкупе предприятия работниками (См. [Employee Buy-Out](#)).

**Management Commission, Management Fee**

Вознаграждение управляющим – затраты, понесенные инвестиционной компанией на вознаграждение консультантам за управление портфелем. Эти расходы ложатся на инвестора и представляют собой фиксированный процент от стоимости всех активов фонда.

**Management Team**

Инициативная группа руководителей – группа руководителей, которые разрабатывают и возглавляют проведение сделки по выкупу предприятия; обычно получают самую большую долю в собственном капитале компании.

**Managerial Accounting, Management Accountancy**

Управленческий учет – комплекс приемов бухгалтерского учета, которые в отличие от финансового учета, позволяют менеджерам более обоснованно принимать производственные решения, составлять планы на будущее и контролировать текущую деятельность предприятия.

**Margin**

Предел – в экономике используется выражение «на пределе», то есть на том уровне, где производится или потребляется последняя единица продукта.

**Marginal**

Предельный, дополнительный, маргинальный – дополнительная единица чего-либо, например, предельные (маргинальные) издержки, предельная полезность и т. д. (См. [Marginal Cost](#), [Marginal Utility](#)).

**Marginal Cost**

Маргинальные издержки – дополнительные затраты на производство одной дополнительной единицы продукции. Постоянные издержки производства на маргинальные издержки не влияют. Это очевидно, поскольку, если будет произведена дополнительная единица продукции, постоянные издержки не изменятся, либо можно сказать, что их изменение равно нулю. Таким образом, на маргинальные издержки влияют только переменные издержки производства. Экономисты обычно предполагают, что компании ведут производство на том уровне, когда маргинальные издержки являются числом положительным и продолжают расти.

**Marginal Cost of Funds Schedule**

График предельной стоимости капитала – график, характеризующий реальную стоимость финансового капитала предприятия. При неидеальном рынке капитала реальные затраты на капитал превысят процентную ставку. Компании привлекают средства для финансирования своих инвестиций из различных источников и стоимость финансирования в зависимости от его источника будет разной. Наименее дорогостоящие источники финансирования – это нераспределенная прибыль предприятия и его амортизационный фонд. Более дорого будет обходиться предложение прав на покупку акций уже имеющимся акционерам, дополнительный выпуск акций в широкую продажу или получение займа по фиксированному проценту (См. [Cost of Capital](#)).

**Marginal Efficiency of Capital**

Предельная (маргинальная) эффективность капитала – такой единственный уровень коэффициента дисконтирования, при котором текущая стоимость ожидаемых чистых поступлений от основных активов точно совпадает с ценой предложения этих активов, но не происходит роста цены предложения этих активов (См. [Marginal Efficiency of Investment](#)).

**Marginal Efficiency of Investment**

Предельная эффективность инвестиций (внутренняя норма прибыли) – такой коэффициент дисконтирования, при котором текущая стоимость ожидаемых чистых поступлений от основных активов точно совпадает с ценой предложения этих активов, при этом предполагается, что в краткосрочной перспективе эта цена будет расти (См. [Marginal Efficiency of Capital](#)).

**Marginal Product**

Маргинальный продукт – дополнительный выпуск продукции, получаемый за счет применения дополнительной единицы данного фактора производства. Таким образом, этот термин должен уточняться в зависимости от того, какой фактор производства имеется в виду, например, маргинальный продукт рабочей силы, маргинальный продукт капитала и так далее.

**Marginal Revenue**

Маргинальный доход – увеличение общей суммы дохода, полученное фирмой за счет продажи одной дополнительной единицы выпускаемой продукции. Для мелкой фирмы, которая не может влиять на рыночную цену товара (при идеальной конкуренции), сумма дополнительно полученного дохода равняется цене продажи. Если же фирма имеет большую долю на рынке (монополия), выпуск на рынок дополнительной единицы продукции приводит к некоторому снижению рыночной цены. Таким образом, дополнительный доход будет равняться наличным средствам, полученным от реализации дополнительной продукции, минус убыток от продажи всей продукции, которая могла бы быть продана по более высокой цене, существовавшей до этого на рынке. (См. [Market Power](#), [Monopoly](#), [Perfect Competition](#)).



### **Marginal Revenue Product**

Маргинальный доход от производства - доход, получаемый фирмой, когда она продает продукцию, полученную за счет применения одной дополнительной единицы какого-либо фактора производства. Маргинальный доход от производства зависит от: (а) физического увеличения выпуска продукции за счет роста данного фактора производства; (б) цены продажи произведенной продукции; и (в) от того, насколько снизится эта цена продажи, когда на рынок будет выпущена эта дополнительная продукция. Для расчета маргинальный продукт должен быть умножен на маргинальный доход (См. [Marginal Product](#), [Marginal Revenue](#)).

### **Marginal Utility**

Предельная полезность – дополнительное удовлетворение, получаемое от потребления одной дополнительной единицы товара, при том что количество всех остальных потребляемых товаров остается неизменным.

### **Market**

Рынок – взаимодействие продавцов и покупателей для определения цены и необходимого количества товара. Некоторые рынки, например фондовая биржа, имеют определенное местоположение, другие рынки могут существовать с помощью телефонной связи или компьютерной сети.

### **Market Analysis**

Анализ рынка – исследование, использующееся как вспомогательное средство для предсказания направления движения рынка, основывающееся на технических данных о движении цен на акции или на фундаментальных данных, как например, доходы корпорации.

### **Market Capitalization**

Рыночная капитализация – общая стоимость акций компании, выпущенных в обращение, рассчитанная путем умножения рыночной стоимости одной акции на количество акций в обращении.

### **Market Economy**

Рыночная экономика – экономика, в которой ответы на вопросы, касающиеся распределения ресурсов, «что?», «как?», и «для кого?», главным образом определяются спросом и предложением на рынке. При такой организации экономики фирмы, мотивируемые стремлением к максимизации прибыли, покупают факторы производства и продают готовую продукцию. Население, располагающее определенным доходом (который оно в качестве одного из факторов производства получает за участие в производстве товаров и услуг), выходит на рынок и определяет спрос на товары. Затем, соотношение предложения товара со стороны компании и спроса со стороны населения, определяет уровень цен и количество различных товаров на рынке.

### **Market Failure**

Бездействие рынка – неспособность рыночных механизмов на нерегулируемом рынке обеспечить его функционирование в интересах общества в результате действия негативных внешних факторов и его внутренних недостатков. (См. [Externalities](#)).

### **Market Forces**

Рыночные силы – взаимодействие спроса и предложения, которое определяет цену и распределение ресурсов в свободной рыночной экономике.

### **Market Power**

Степень влияния на рынок – степень влияния, оказываемого фирмой или группой фирм, на принятие решений по определению цен и объема производства в данной отрасли. При монополии фирма имеет высокую степень влияния на рынок. При идеальной конкуренции отдельные фирмы не имеют влияния на рынок. Степень влияния на рынок чаще всего определяется коэффициентом концентрации (См. [Concentration Ratio](#)).

### **Market Share**

Доля на рынке – доля отдельной фирмы или группы фирм в выпуске продукции данной отрасли.

### **Market Structure**

Структура рынка – характеристики организации рынка, которые могут воздействовать на природу конкуренции и ценообразования, поведение и экономические показатели работы предприятий, такие, как количество и размер компаний-продавцов, доступность информации и беспрепятственность выхода на рынок новых компаний.

### **Market Value**

Рыночная стоимость – сумма, которую можно получить при продаже активов (собственности) на рынке.



### **Marketable Securities**

Легко реализуемые ценные бумаги – ценные бумаги, акции и облигации, которые компания может свободно покупать и продавать на рынке для максимального использования наличного капитала, получая при этом проценты, и превращать вновь в наличный капитал, когда это требуется для других целей. Предполагается, что это такие ценные бумаги, которые будут превращены в наличность в течение одного года; один из видов текущих (краткосрочных) активов.

### **Marketing**

Маркетинг – функции сбыта, рекламы, распределения и планирования номенклатуры продукции и исследования рынка.

### **Markup Pricing**

Метод наценки – метод ценообразования, используемый многими фирмами на неидеальном рынке. При использовании данного метода для установления цены определяются средние издержки, а затем к этим издержкам добавляется фиксированная процентная наценка (См. [Perfect Competition](#)).

### **Matching Concept**

Концепция соответствия – концепция бухгалтерского учета, в соответствии с которой издержки соотносятся с поступлениями того же отчетного периода.

### **Materiality Concept**

Концепция материальности (существенности) – концепция бухгалтерского учета, по которой следует не принимать в расчет все мелкие, несущественные события, но отражать в учете все важные, существенные события.

### **Memorandum of Understanding (MOU)**

Документ, описывающий двухстороннее или многостороннее соглашение между сторонами. Он выражает схожесть и решимость сторон и описывает общую линию по намерениям их действий. Такой документ часто используется в случаях, когда стороны не могут заранее предполагать юридических обязательств или когда стороны не в состоянии разработать документ, имеющий юридическую силу.

### **Merchandising Company**

Торговая фирма – компания, занимающаяся продажей товаров, приобретенных у других компаний; компания, занимающаяся розничной или оптовой торговлей.

### **Merchant Bank (UK)**

Инвестиционный банк (См. [Investment Bank \(US\)](#), [Merchant Bank \(UK\)](#)).

### **Merger**

Слияние – слияние (объединение активов) двух отдельных предприятий с целью образования единой новой компании. Слияние влечет за собой покупку одной компанией материальных активов или контрольного пакета акций другой компании. Основные виды слияний – это (1) вертикальные слияния, которые происходят в том случае, если фирмы находятся на разных стадиях производственного процесса (например, добыча железной руды и производство стали), (2) горизонтальные слияния, когда две фирмы производят продукцию для одного и того же рынка (например, два производителя автомобилей) и (3) образование конгломератов, когда происходит слияние двух фирм, работающих на несвязанных друг с другом рынках (например, производство шнурков для ботинок и нефтепереработка).

### **Mergers and Acquisitions**

Процессы слияния и поглощений компаний.

### **Mezzanine Financing**

Мезонинное финансирование – стадия венчурного инвестирования (развития компании) непосредственно предшествующая публичной продаже акций.

### **Minority Interest**

Доля меньшинства – доля сторонних акционеров в акционерном капитале, не владеющих контрольным пакетом акций; капитал акционеров родственных компаний. В консолидированных отчетах проводится по статье «собственный капитал».

### **Minority Report**

Заявление меньшинства (Особое мнение). Отчет членов комитета или органа, написанный меньшинством, не согласным с большинством членов по одному или ряду официальных положений. Термин в юриспруденции, обозначающий мнение судьи, рассматривающего дело в составе суда из нескольких судей, не совпадающее с мнением других судей, излагаемое им в отдельном документе (лат. *votum separatum*).

### **Mixed Economy**

Смешанная экономика – экономика, в которой ряд решений по распределению ресурсов принимается частными компаниями и на уровне отдельной семьи, а ряд решений принимается правительством. Иными словами это экономика, которая для координации экономической деятельности опирается отчасти на командные механизмы, а отчасти – на рыночные механизмы.





### **Moderate Inflation**

Умеренная инфляция (См. Inflation).

### **Mondragon-Type Enterprise**

Предприятие типа Мондрагон – название дано по испанскому городу Мондрагон. в Баскской провинции Испании. Кооперативная форма предприятия, вся собственность которого принадлежит его работникам.

### **Monetary Assets**

Денежные активы – наличные денежные средства и векселя.

### **Money Market**

Рынок краткосрочного капитала; денежный рынок – рынок краткосрочных долговых обязательств, таких, как депозитные сертификаты, коммерческие бумаги (обращающиеся на рынке обязательства крупных компаний, не имеющие специального обеспечения), акцепты (акцептованные векселя), казначейские векселя, дисконтные облигации. Все эти инструменты являются ликвидными и, обычно, не считаются рискованными.

### **Money-Measurement Concept**

Концепция денежного измерения – в учетных документах отмечаются лишь те факты, которые можно исчислить в денежном выражении. Таким образом, бухгалтерский учет не может дать полный и всесторонний отчет о состоянии хозяйственной единицы.

### **Monitoring**

Мониторинг – процесс наблюдения со стороны инвесторов за действиями руководства по достижению целей, поставленных сделкой по выкупу компании, например, за обслуживанием задолженности и соблюдением сроков ее погашения. Мониторинг может означать включение представителей инвесторов в совет директоров, получение регулярных отчетов, созыв собраний, что позволяет инвесторам определить наличие проблем на раннем этапе и вовремя предпринять необходимые меры. Такой процесс также дает руководству предприятия доступ к новым идеям и контрактам, а также позволяет получить помощь от инвестиционных организаций.

### **Monopolistic Competition**

Монополистическая конкуренция – такая структура рынка, когда имеется много продавцов, которые предлагают аналогичные товары, но которые, тем не менее, не являются абсолютной заменой друг друга. На таком рынке каждая фирма может оказывать некоторое влияние на цену своего продукта.

### **Monopoly**

Монополия – рынок, на котором для данного товара существует только один продавец (или группа продавцов, совместно принимающих решения).

### **Monopsony**

Монопсония – рыночная ситуация, при которой существует только один покупатель или группа покупателей, совместно принимающих решения.

### **Mortgage**

Закладная, ипотечный кредит – юридическое соглашение, по которому собственность на активы условно передается ссудодателю в качестве обеспечения по предоставленному им займу, и которое теряет силу после погашения долга. Строительные общества и страховые компании предоставляют частным лицам или компаниям часть цены покупаемого дома, и, пока долг не будет погашен, эта собственность находится в залоге у ссудодателя.

### **Mortgage Payable**

Ипотека, подлежащая погашению – обязательство по ссуде, обеспеченной залогом недвижимого имущества.

### **Multiple**

Мультипликатор – коэффициент или показатель, на который умножается оборот или доход компании для расчета ее стоимости.

### **Multi-Product Firm**

Многопрофильная фирма – предприятие, производящее два или более видов различных товаров и услуг.

### **Mutual Fund**

Взаимный (паевой инвестиционный) фонд – фонд, управляемый инвестиционной компанией, которая аккумулирует капитал акционеров и вкладывает его в акции, облигации, финансовые инструменты и т.д. (См. [Open-End \(Investment\) Fund, Company \(OEIC\), Unit Trust \(UK\)](#)).

## **N ↑**

### **National Association of Securities Dealers (NASD)**

Национальная ассоциация биржевых дилеров ценных бумаг – неприбыльная организация в США, зарегистрированная Комиссией по ценным бумагам. Членство ограничено и состоит, в основном, из брокеров-дилеров и инвестиционных банковских домов.



### **National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ)**

Система котировки NASD – система автоматической котировки Национальной ассоциации биржевых дилеров ценных бумаг США - вторая (после Нью-Йоркской) Фондовая Биржа США, специализирующаяся на первом выпуске акций.

### **Natural Business Year**

Естественный хозяйственный год – год, заканчивающийся в тот момент, когда деловая активность находится на сравнительно низком уровне. Для некоторых субъектов хозяйственной деятельности отчетным периодом является естественный хозяйственный год, а не календарный год.

### **Natural Monopoly**

Естественная монополия – отрасль, в которой наиболее эффективный производитель является монополией, связанной обычно с особыми природными условиями. Естественные монополии чаще всего складываются в сфере коммунальных услуг и в схожих с ними отраслях.

### **Net Assets**

Чистые активы – разница между всеми активами и обязательствами компании.

### **Net Benefit**

Чистая выгода – средства, полученные от собственной деятельности (операционная прибыль плюс амортизация).

### **Net Book Value**

Остаточная балансовая стоимость.

### **Net Cash Flows**

Нетто-поступления денежной наличности, чистые свободные средства, чистые собственные средства – прибыль после выплаты дивидендов плюс амортизационные отчисления.

### **Net Income**

Чистая прибыль – сумма превышения всех поступлений за отчетный период над затратами за тот же период. «Итоговая строка» отчета о прибылях и убытках.

### **Net Income Percentage**

Коэффициент чистой прибыли на доллар реализации – отношение прибыли к общему объему продаж.

### **Net Loss**

Чистый убыток – превышение затрат над поступлениями за отчетный период, отрицательная чистая прибыль.

### **Net Present Value (NPV)**

Чистая текущая (приведенная/дисконтированная) стоимость – метод оценки инвестиций, по которому рассчитывается приведенная (дисконтированная) стоимость прогнозируемых в будущем поступлений от основной деятельности предприятия (доходов) и соответствующих расходов наличности (например, стоимости инвестиций) с применением выбранного коэффициента дисконтирования (обычно равного требуемой норме прибыли/доходности). Приведенная (текущая) стоимость всех предполагаемых наличных поступлений (прибыли) минус приведенная стоимость ожидаемых наличных затрат. Если их разность положительна, то есть получена положительная чистая приведенная стоимость, данный проект приемлем. (См. [Discounted Cash Flow](#), [Internal Rate of Return \(IRR\)](#), [Present Value](#)).

### **Net Working Capital**

Чистый работающий (оборотный) капитал. (См. [Working Capital](#), [Floating Capital](#)).

### **Net Worth**

Собственный капитал компании – балансовая стоимость предприятия с учетом всех обязательств (прав требования на активы со стороны кредиторов). В США предпочтение отдается термину «Собственный капитал акционеров» (Owners Equity). Подсчитывается либо как:

- а) суммированные активы за вычетом всех обязательств, либо как
- б) сумма оплаченного акционерного капитала и нераспределенной прибыли.

### **New Money**

Новые деньги, дополнительный заем – дополнительное финансирование, предоставляемое организацией-кредитором в процессе реорганизации долга. Следует отличать от пролонгации кредита, т.е. рефинансирования. (См. [Roll-Over](#)).

### **Newco**

Новая компания – термин, используемый для обозначения новой компании, создаваемой руководством выкупаемой компании и теми, кто оказывает им финансовую поддержку, для осуществления покупки этой компании или необходимых активов.



### **Non-Business Organization**

Некоммерческая организация – муниципалитеты, больницы, религиозные и другие организации, деятельность которых не направлена на получение прибыли.

### **Non-Compete**

Договоренность о неконкуренции – устное или документально закрепленное соглашение между членами команды, инвестируемой венчурной компанией, о недопущении конкурентных отношений.

### **Non-Current Assets**

Активы длительного пользования, долгосрочные активы – активы, которые, как ожидается, будут использоваться компанией дольше одного года.

### **Non-Current Liabilities**

Долгосрочные обязательства – обязательства, время погашения которых наступает в сроки, превышающие один год. По сути заемный капитал. (См. [Debt Capital](#)).

### **Non-Disclosure Agreement (NDA)**

Соглашение о неразглашении, соглашение о конфиденциальной информации – в соответствии с Соглашением о неразглашении конфиденциальной информации (Confidentiality or Confidential Agreement) стороны принимают на себя обязательство не раскрывать конфиденциальную информацию, полученную ими в контексте бизнес-отношений. Синонимы: Соглашение о нераскрытии (Non-Disclosure Agreement), Соглашение о секретности (Secrecy Agreement). Основная цель договора – возложить на виновную в раскрытии конфиденциальной информации сторону обязанность по компенсации убытков невиновной стороны. В случае огласки (разглашения) договор служит правовым основанием для иска о взыскании убытков. Общеизвестно, что обязательство по нераскрытию возникает только в отношении действительно конфиденциальной информации, это не затрагивает право сторон раскрывать информацию, почерпнутую из открытых публичных источников.

### **Non-Equity Investment**

Инвестиции не в акционерный капитал.

### **Non-Executive Director**

Директор-наблюдатель – директор компании, не входящий в группу директоров-распорядителей и не несущий ответственность за ежедневное оперативное руководство деятельностью предприятия. При проведении сделки по выкупу компании инвесторы могут назначать директора-наблюдателя (часто своего штатного работника) для наблюдения за соблюдением их интересов; такой директор-наблюдатель обычно обладает специальными знаниями и квалификацией в области операций по покупке и продаже компаний на рынке.

### **Non-Recurring Charge**

Разовая выплата – единовременное списание или затрата, также называемые «чрезвычайные расходы». Такие расходы должны в обязательном порядке отражаться в финансовой отчетности компании. Примером единовременных расходов является прекращение операций ликвидируемого подразделения.

### **Non-Voting Stock**

Неголосующие акции – акции компании, владельцы которых не имеют права голоса, т.е. не могут принимать участие в голосовании при избрании директоров или принятии любых решений компанией. (См. [Voting Right](#))

### **No-Par-Value Stock**

Акция без фиксированного номинала – обыкновенная акция, на которой номинал не обозначен. В бухгалтерском учете эти акции отражаются по условно принятой стоимости (См. [Stated Value](#)).

### **Note**

Вексель – письменное обещание уплатить.

### **Notes Payable**

Вексель к оплате – подтвержденное письменно обязательство оплатить указанную сумму. Вид кредиторской задолженности.

### **Note Receivable**

Вексель к получению – сумма дебиторской задолженности, подтвержденная письменным долговым обязательством (векселем).

## **o ↑**

### **Objectivity Concept**

Концепция объективности – принцип, в соответствии с которым бухгалтерский учет должен, насколько это практически возможно, основываться на фактах, зафиксированных в связи с совершенными сделками. Когда требуется оценка или применение расчетных величин (как, например, в случае расчета амортизации, безнадежных долгов и т.д.), бухгалтера предупреждают о необходимости быть объективным в своих подсчетах.



### **Obsolescence**

Устаревание, моральный износ – утрата полезности активов в результате разработки более совершенного оборудования, изменения стиля или других причин, не имеющих отношения к физическим свойствам активов. Это одна из причин износа оборудования, другой является его физический износ.

### **Oligopoly**

Олигополия – такая структура рынка, при которой в одной отрасли доминирует небольшое количество конкурирующих фирм, при этом, по крайней мере, одна из них, ведущая фирма, производит значительную долю продукции данной отрасли.

### **Omitted Dividend**

Пропущенный дивиденд – дивиденд, который должен был быть объявлен, но который не был проголосован Советом Директоров компании. Совет Директоров может проголосовать против выплаты дивидендов, если у компании имеются финансовые проблемы, и принять решение о том, что более важным является сохранить денежные средства в компании, чем выплатить их акционерам в качестве дивидендов.

### **Open-End (Investment) Fund, Company (OEIC), Unit Trust (UK)**

Инвестиционная компания открытого типа – инвестиционная компания, которая постоянно продает и выкупает свои акции, при этом продает их по балансовой стоимости и плюс торговая наценка, а выкупает либо с небольшой скидкой, либо по балансовой стоимости.

### **Operating Cost**

Операционные издержки, себестоимость. Включают все виды затрат на производство и поддержание нормального функционирования предприятия, в том числе амортизацию. Обычно не включают финансовые расходы (выплату процента на заемные средства), расходы по маркетингу и сбыту, а так же накладные расходы по управлению всей компанией.

### **Operating Ratio**

Соотношение между валовыми поступлениями и операционными издержками.

### **Opinion Letter**

Закключение аудитора – документ, предоставляемый аудитором и содержащий его мнение о справедливости составленных финансовых отчетов.

### **Opportunity Cost**

Стоимость упущенной выгоды, альтернативные издержки – стоимость, получаемая при осуществлении следующего по выгодности варианта использования экономических ресурсов, или стоимость упущенной альтернативной возможности.

### **Option**

Опцион – соглашение с продавцом или покупателем, дающее право его держателю, если он примет такое решение, купить или продать ценные бумаги по указанной цене в течение оговоренного срока. На бирже опцион может быть куплен у дилера, и он дает право покупателю купить определенное количество акций по определенной цене в течение указанного времени, например, опцион на три месяца. Если в течение этого времени снижение цены превышает стоимость опциона, то дилер понесет убытки, а покупатель получит выгоду, и наоборот. Колл - это опцион на покупку, пут - опцион на продажу, опцион, дающий право и купить и продать называется двойным опционом.

### **Optional Dividend**

Опционный дивиденд – дивиденд, который акционеры могут получить по своему усмотрению либо в виде денежных средств, либо в виде акций,

### **Ordinary Shares (UK)**

Обыкновенные акции (См. [Common Stock \(US\)](#), [Ordinary Shares \(UK\)](#)).

### **Other Assets**

Прочие активы – долгосрочные активы помимо недвижимости и оборудования.

### **Other Paid-In Capital**

Прочий оплаченный капитал – сумма, оплаченная инвесторами в превышение номинальной или условно принятой стоимости акций. (См. [Paid-In Capital](#), [Par Value](#), [Share Value](#), [Share Premium Account \(SPA\)](#), [Stated Value](#)).

### **Outside Financing**

Внешнее финансирование – предоставление инвестиций со стороны внешних источников капитала.



### **Outstanding Stock**

Акции в обращении – акции в руках у инвесторов, то есть все выпущенные акции за вычетом собственных акций в портфеле компании. Такие акции имеют право голоса и право владения частью собственности компании. Эти акции отличаются от акций в собственном портфеле (См. [Treasury Stock](#)), которые находятся во владении компании и относятся к обыкновенным акциям (См. [Common Stock](#)). Таким образом, акции в обращении (См. Outstanding Stock) это акции, которые были разрешены к выпуску (См. [Authorized Stock](#)), выпущены и подписаны (См. [Issued Stock](#)), и выкуплены инвесторами. (См. [Authorized Stock](#)).

### **Overhead Costs**

Накладные расходы – операционные расходы, которые прямо не зависят от объема производства, в отличие от прямых затрат на материалы и рабочую силу. К ним могут относиться расходы на техническое обслуживание, текущий ремонт и некоторые другие, тесно связанные с производством, а также издержки по содержанию главной конторы фирмы, т.е. общие накладные расходы. Накладными расходами считаются аренда земли, амортизация зданий, материально-техническое обеспечение, расходы по сбыту продукции и административные расходы.

### **Overhead Rate**

Норма накладных расходов – норма, используемая для отнесения накладных расходов на произведенную продукцию. (См. [Overhead Costs](#))

### **Overvalued Business**

Переоцененный бизнес – оценка бизнеса или компании, более высокая, чем та, которая могла бы быть ему/ей присвоена.

### **Owners' Equity**

Собственный капитал акционеров – требование акционеров по отношению к активам компании. В корпорации собственный капитал состоит из акционерного капитала плюс нераспределенная прибыль.

### **Р ↑**

### **Package of Accounting Reports (Report Package)**

Пакет документов финансовой отчетности – баланс на начало и конец отчетного периода, отчет о прибылях и убытках за этот период и ряд других отчетных форм.

### **Paid-In Capital**

Оплаченный (акционерный) капитал – капитал, полученный от инвесторов в обмен на акции. Оплаченный капитал следует отличать от капитала, образованного за счет нераспределенной прибыли или полученного в дар. Сумма, полученная от акционеров, в превышение номинальной или условно принятой стоимости акций называется прочим оплаченным капиталом.

### **Par Value**

Номинал, номинальная стоимость – номинальная или свободная стоимость акции, представляющая собой долю в акционерном капитале компании. Для обозначения стоимости акций в США большого значения не имеет, но в других странах в этом смысле играет важную роль.

### **Parent (Company)**

Материнская (родительская) компания – компания, которая в свою очередь контролирует одну или более компаний, т.к. владеет более 50% их акций с правом голоса. Контролируемая компания называется дочерней.

### **Participating Shares**

Акции с правом участия – определенные классы привилегированных акций и обыкновенных акций с привилегиями, держатели которых могут получать дополнительные дивиденды в пределах заранее установленной доли от прибыли, оставшейся после выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

### **Partnership**

Товарищество – компания из двух или более лиц, которые объединяют свои капиталы (в полном объеме или частично), возможности и умения в одном предприятии, и делят риски, прибыли и убытки в установленной пропорции. Партнеры (в командитном товариществе только главные или полные партнеры) несут полную персональную ответственность по долгам товарищества. Однако, в командитном товариществе часть партнеров принимает на себя ответственность, ограниченную суммой первоначально внесенного капитала. Такие командитные партнеры не участвуют в принятии управленческих решений товарищества. Обычно смерть главного (полного) партнера влечет за собой прекращение деятельности товарищества. (См. [General Partner](#), [Limited Partner](#), [Limited Partnership](#)).

### **Patent**

Патент – исключительное право на контроль над использованием изобретения, предоставляемое изобретателю на обусловленный законом срок. Патенты создают временные монополии, что является формой вознаграждения за изобретательскую деятельность. Патенты являются основным инструментом стимулирования изобретений среди отдельных частных лиц и на мелких фирмах.

**Pay-Back Period**

Период окупаемости – время, необходимое для того, чтобы сумма, инвестированная в тот или иной проект, полностью вернулась за счет средств, полученных в результате основной деятельности по данному проекту.

**Pay-Out**

Выплата дивидендов – ежегодная доля прибыли компании, распределяемая среди акционеров в виде дивидендов.

**Pay-Out Ratio**

Коэффициент выплаты дивидендов – отражает долю выплачиваемых дивидендов в чистой прибыли, т.е. долю чистой прибыли, которую получают инвесторы в собственное пользование. Если у компании есть привилегированные акции, то в числителе берется величина дивидендов владельцам обыкновенных акций, а в знаменателе – величина чистой прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям.

**Pension Fund**

Пенсионный фонд – фонд, создаваемый корпорацией, профсоюзом, государственным учреждением или другой организацией для выплаты своим работникам пенсии (США, Великобритания и др.). Пенсионные фонды аккумулируют значительные средства и являются крупнейшими инвесторами на рынках акций и облигаций и поэтому оказывают серьезное влияние на соотношение спроса и предложения на этих рынках. Налог на прибыль, получаемую на инвестиционные портфели пенсионных фондов обычно бывает отсрочен.

**Pension Scheme, Pension Plan**

Программа отчислений в пенсионный фонд – очень важный элемент сделки по выкупу предприятия. Тщательное изучение пенсионных прав работников может служить важным фактором получения их поддержки в процессе выкупа. Более того, если программа отчислений в пенсионный фонд работников предприятия уже существует на предприятии, требуется точная оценка этой программы при изменении формы собственности. Любое увеличение или уменьшение отчислений в пенсионный фонд должно учитываться при определении цены в приватизационной сделке. Если выплаты в пенсионный фонд не будут в полной мере приняты в расчет, то обязательства по их выплате могут впоследствии поставить выкупленное предприятие в достаточно сложное положение.

**People Chemistry**

Человеческая химия – на жаргоне венчурных инвесторов – симпатия или антипатия, возникающая в процессе общения между инвестором и предпринимателем.

**Percentage**

Процент – число, получаемое путем деления одного числа на другое (являющееся базой или принятое за 100%) и умножения его на 100. Статьи отчета о прибылях и убытках часто бывают выражены в процентах к доходу от реализации произведенной продукции или услуг.

**Perfect Competition**

Идеальная конкуренция – такая структура рынка, при которой большое количество фирм продает однотипную продукцию для большого количества покупателей; нет препятствий для появления в отрасли новых фирм и для ухода фирм с рынка данной отрасли; все производители и покупатели имеют полную информацию о ценах; существующие фирмы не имеют преимуществ по отношению к возможным новым фирмам в данной отрасли. Предполагается, что все фирмы принимают существующую на рынке цену, у каждой из них идеальная кривая эластичности спроса, и каждая из них продает столько продукции, сколько хочет по существующей цене.

**Period Costs**

Издержки данного периода – издержки, связанные с общими продажами и административной деятельностью. По характеру противоположны прямым издержкам производства конкретной продукции. (См. [Product Costs](#)).

**Permanent Account**

Постоянный счет – счет, на котором ведется учет по отдельной статье баланса, называемый так потому, что он не закрывается в конце отчетного периода. По характеру противоположен временным счетам.

**Permanent Capital**

Постоянный капитал – сумма долгосрочных обязательств и собственного капитала компании.

**Perpetual Inventory**

Непрерывный учет запасов – учет стоимости по каждой статье материально-производственных запасов, когда постоянно учитываются количество и стоимость полученных материалов, использованных (выданных) и имеющихся в наличии.

**Perpetuity**

Постоянство платежей – постоянная одинаковая сумма, получаемая ежегодно (или через равные промежутки времени) постоянно бесконечно длительное время.



### **Physical Inventory**

Система физического учета запасов, инвентаризация – учет количества материально-производственных запасов, имеющихся в наличии на текущую дату, получаемый при физическом подсчете (инвентаризации).

### **Placement Agent**

Агент по рекламе (размещению) – агент по подготовке и размещению информации о проекте или компании для привлечения инвестиций в венчурный фонд.

### **Placing**

Размещение – продажа нового выпуска акций чаще всего институциональным инвесторам, осуществляемая финансовым посредником, выступающим от имени компании, выпустившей акции. Поскольку такой метод прямого размещения акций не связан с проведением рекламы и не требует других затрат по предложению акций в продажу, то затраты по выпуску новых акций для небольших компаний сводятся к минимуму. Но для акций, предназначенных для продажи на бирже, применение такого метода связано с некоторыми ограничениями.

### **Plant Assets**

Производственные активы – все долгосрочные материальные активы за исключением земли.

### **Pooling Agreement**

Соглашение о создании пула – соглашение между акционерами для формирования большинства, способного блокировать или утвердить те или иные решения на собрании акционеров.

### **Prospective (Potential) Investor**

Предполагаемый (потенциальный) инвестор – физическое или юридическое лицо, заинтересованное в инвестировании (вложении) своих средств в развивающуюся компанию для ее дальнейшего роста посредством выдачи ей кредита или покупки акций (или долей). (См. [Stat-Up](#), [Angel Investor](#), [Exit](#))

### **Portfolio**

Портфель – владение акциями, облигациями, денежными эквивалентами или другими активами более, чем одной компании, частным лицом или организацией. Создание портфеля может отвечать задачам инвестора, как например, достижению максимальной доходности или снижению риска через диверсификацию,

### **Portfolio Theory**

Теория портфеля – отрасль управления финансами и экономики финансов, которая связана с выбором наиболее эффективного сочетания активов, то есть портфеля, который либо обеспечит наибольшую возможную ожидаемую прибыль при данном уровне риска, либо минимальную степень риска при данной ожидаемой норме прибыли.

### **Posting**

Проводки по закрытию счетов – перенос записей о сделках из журнала на счета в главную бухгалтерскую книгу.

### **Post-Investment Monitoring**

Постинвестиционное наблюдение – оценка результативности работы проинвестированной компании для выявления отклонений от запланированных результатов и принятия решений об исправлении негативных последствий управленческих решений или изменения рыночной среды.

### **Power of Attorney (POA)**

Доверенность – документ, дающий право третьей стороне совершать действия от имени лица, его подписавшего. В зависимости от назначения этого документа, доверенность может быть генеральной или ограниченной.

### **Pre-Collected Revenue**

Доходы будущих периодов.

### **Preemptive Right**

Преимущественное право – право, предоставляемое акционеру, приобрести акции нового выпуска до того, как они будут предложены неакционерам. Это право дает возможность акционерам сохранить свой процент собственности в компании.

### **Preferred Stock (US), Preference Shares (UK)**

Привилегированная акция – акция, дающая владельцу преимущественное по сравнению с держателем обыкновенной акции право на получение дивидендов сразу после выплаты процентов по займам. Обычно имеет ограниченный фиксированный размер дивидендов и ограниченное право участия в голосовании. Часто привилегированные акции выпускаются без права голоса.



### **Pre-Operating Expenses**

Доэксплуатационные расходы – расходы, по формированию (созданию) инвестиционного проекта, до начала его функционирования; часто капитализируются, в балансе показываются по статье «прочие активы»; списываются на затраты в течение нескольких отчетных периодов после начала функционирования предприятия (проекта).

### **Prepaid Expenses**

Расходы будущих периодов (авансы оплаченные, предварительно оплаченные расходы) – общий термин для нематериальных (неосязаемых) и не только активов, которые станут затратами в будущем, когда будут использованы услуги, которые они представляют. Например, предварительно оплаченная страховка или аренда.

### **Present Value**

Текущая, приведенная стоимость – стоимость поступлений от данного проекта за все время его действия уменьшенная на основе соответствующего коэффициента дисконтирования и приведенная к текущей стоимости. Текущая стоимость проекта рассчитывается как сумма дисконтированных денежных потоков от данного проекта и используется в качестве показателя, по которому сопоставляется прибыльность данного проекта по отношению к другим проектам. Метод текущей стоимости также называется методом дисконтированных денежных потоков, и он широко используется в корпоративных финансах для определения прибыли от капиталовложений в данный проект. При инвестициях в ценные бумаги этот метод используется для определения того, какую сумму следует вложить сегодня, чтобы получить соответствующую сумму к определенному моменту в будущем.

### **Pre-Tax Earnings**

Прибыль до уплаты налогов – сумма прибыли компании до уплаты ею налогов. Она рассчитывается путем вычитания всех затрат и расходов (кроме налога на прибыль) из суммы совокупной выручки,

### **Price / Earning Ratio (P/E Ratio)**

Коэффициент цена / доход – отражает соотношение рыночной цены акции и величины чистой прибыли на акцию за определенный период, показывая, сколько инвесторы готовы заплатить за один доллар (или иную денежную единицу) чистой прибыли на акцию.

### **Price Ratchet**

Увязка цены с будущей прибылью. (См. [Earn-Out](#)).

### **Price To Earnings Growth**

Рост прибыли на акцию – отношение цены акции к росту прибыли. Коэффициент P/E, разделенный на оцененный будущий темп роста прибыли в расчете на одну акцию.

### **Primary Market**

Первичный рынок – рынок, на котором обращаются новые выпуски ценных бумаг, впервые выпущенные в обращение.

### **Principal**

Основная (капитальная) сумма долга – сумма полученного займа, подлежащая погашению, не считая процентов. Общая сумма к погашению состоит из основной суммы и процентных платежей.

### **Principal Stockholder**

Крупный акционер – акционер, владеющий как минимум 10% голосующих акций компании.

### **Private Company**

Частная акционерная компания, закрытая акционерная компания – акционерная компания, которая не может предлагать свои акции в широкую продажу населению, но при этом законом не устанавливается необходимый минимальный капитал (как при создании открытой акционерной компании). Передача акций обычно происходит только с согласия других членов компании. Такая форма удобна для малых предприятий. В случае, если компания расширяется и потребность в капитале возрастает, то она может перейти к форме открытой акционерной компании. (См. [Public Company](#)).

### **Private Placement Memorandum (PPM)**

Частное (закрытое) размещение акций (и других ценных бумаг) среди определенного круга инвесторов. Документ, публикуемый в период привлечения капитала, в котором кратко формулируются его цели, задачи и предпочтения.

### **Private Sector**

Частный сектор – та доля экономики, в которой собственность на средства производства и соответственно также и право принятия решений находятся на уровне частных компаний и отдельных семей.





### **Privatization**

Приватизация – переход собственности от государства в частные руки. Происходит путем продажи всего предприятия целиком или путем продажи доли участия (пая). Также этот термин употребляется в том случае, если идет процесс увеличения доли частной собственности в какой-либо отрасли экономики. В других определениях также подчеркивается переход контроля над остаточной прибылью или право на эту прибыль.

### **Proceeds**

Поступления – денежные средства от продажи акций или выпуска ценных бумаг.

### **Producer Goods**

Средства производства – товары, используемые в производстве других товаров и услуг. Также называются промежуточными товарами. Противоположная категория – средства потребления или потребительские товары. (См. [Consumer Goods](#)).

### **Product Costs**

Себестоимость продукции, полные издержки – прямые расходы на сырье, рабочую силу и производственные накладные расходы при изготовлении конкретного продукта. По характеру противоположны издержкам данного периода. (См. [Period Costs](#)).

### **Productivity**

Производительность – соотношение между количеством выпущенных товаров и/или услуг и использованных для этого факторов производства. Это показатель общей экономической эффективности использования капитала и рабочей силы для выпуска продукции; также называется общим фактором производительности. Производительность обычно определяется соотношением изменений в количестве факторов производства и изменений в количестве выпущенной продукции с использованием относительных показателей. Например, (средняя) производительность труда измеряется количеством произведенной продукции за час рабочего времени.

### **Professional Adviser**

Профессиональный консультант – важное условие получения более благоприятных условий приватизационного соглашения для инициативной группы руководителей, которые сами скорее всего не являются экспертами в области приобретения компаний. В переговорах по таким соглашениям в качестве консультантов обычно используются бухгалтеры и юристы. Также для достижения жизнеспособного соглашения важную роль в решении технических вопросов в процессе переговоров играют специалисты по вопросам страхования, операциям с недвижимостью и др.

### **Profit and Loss Statement**

Отчет о прибылях и убытках (См. [Income Statement](#))

### **Profit Margin Percentage**

Показатель прибыли в процентах – чистая прибыль в процентах от чистого объема продаж.

### **Profit, Earnings, Income**

Прибыль – эти термины взаимозаменяемы и означают доход минус затраты.

### **Profit-Taking**

Реализация (получение) прибыли – продажа на бирже акций, стоимость которых возросла, поскольку только продав акции, можно реализовать прибыль от увеличения их стоимости. Снижение рыночной цены акций после периода ее роста часто объясняется процессом реализации прибыли.

### **Promissory Note**

Долговое обязательство, простой вексель – письменное признание суммы, которую заемщик должен кредитору. Векселя к получению проводятся по книгам кредитора, а векселя к оплате – по книгам заемщика.

### **Proprietorship**

Частная компания, единоличное владение – некорпорированная (не выпускающая акции в широкую продажу) компания, принадлежащая одному лицу.

### **Prospectus**

Проспект – документ, содержащий всю необходимую информацию о предложении ценных бумаг в широкую продажу и о заемщике. Этот документ распространяется среди соответствующих юридических учреждений, на биржах и среди потенциальных инвесторов.

### **Proxy**

Доверенность – документ, уполномочивающий представителя акционера голосовать за или против того или иного предложения или кандидата на пост директора компании на ежегодном собрании акционеров.

### **Proxy Statement**

Заявление о доверенности.



### **Prudent Man Rule**

Правило здравомыслящего человека – основное правило, которым руководствуется инвестор или его советник при оценке возможности инвестирования. В некоторых штатах США законодательно оговорена возможность инвестиций в ценные бумаги, которые бы сделал «человек, находящийся в здравом уме и трезвой памяти», стремящийся получить разумный доход и сохранить капитал. В других штатах требуется, чтобы доверенные лица инвесторов вкладывали средства только в те ценные бумаги, которые определены этим штатом.

### **Public Company**

1. Государственная компания – компания, принадлежащая государству, и создаваемая по специальному правительственному постановлению; 2. Открытая акционерная компания – компания, зарегистрированная в соответствии с требованиями законодательства данной страны, которая может предложить свои акции в широкую продажу населению. Если компания отвечает требованиям биржи, ее акции могут быть зарегистрированы на бирже (т.е. будут котироваться на бирже) и, следовательно, будут обращаться на бирже. (См. [Private Company](#)).

### **Public Enterprise**

Государственное предприятие, государственное предпринимательство 1. Предприятие, активы которого принадлежат государству и управляются государством или его доверенными лицами. 2. Экономическая деятельность на рынке, осуществляемая государственным сектором.

### **Public Offering**

Публичное предложение – предложение новых ценных бумаг для инвестиций широкой публике по цене публичного предложения, согласованной между эмитентом и инвестиционным банкиром.

### **Publicly Held Corporation**

Компания с широким владением акциями – компания, акции которой продаются свободно и доступны широкой публике. Создание таких компаний в США регулируется комиссией по ценным бумагам и биржам. Деятельность таких компаний регулируется Комиссией по ценным бумагам (США).

### **Punitive Investment Round**

Карательная стадия инвестирования – стадия инвестирования, на которой некоторые из существующих инвесторов отказываются продолжать вкладывать деньги в компанию и, как результат, другие инвесторы вынуждены согласиться инвестировать только по низкой цене, провоцируя тем самым существенное сокращение доли собственности инвесторов, не участвующих в инвестировании.

## **Q ↑**

### **Qualifying Share**

Квазиакционерный капитал – любые финансовые инструменты, которые могут быть превращены в обыкновенные акции компании. Например, конвертируемые долговые обязательства или привилегированные акции,

### **Quick Asset**

Легко реализуемый актив – текущие активы за вычетом товарно-материальных запасов. Называются также «ликвидными» активами, поскольку термин относится к активам, которые могут быть быстро трансформированы в наличный денежный капитал.

### **Quick Asset Ratio**

Коэффициент мгновенной ликвидности – также называемый «кислотный тест» – текущие активы компании за вычетом товарно-материальных запасов, деленные на текущие обязательства. Вычитание товарно-материальных запасов из текущих активов позволяет сосредоточить внимание на наиболее ликвидных активах компании и определить, способна ли она покрыть свои текущие обязательства своими легко оборачиваемыми в денежные средства активами в случае, если прекратятся продажи. Компания считается финансово устойчивой, когда ее мгновенно ликвидные активы превышают текущие обязательства.

### **Quoted Investment**

Инвестиция в зарегистрированную компанию – инвестиция в компанию, акции которой находятся в свободной продаже и зарегистрированы на фондовой бирже.

## **R ↑**

### **Ratchet**

Передача в управление – условие, оговариваемое, как правило, Соглашением акционеров, о передаче инвестором акций управляющим в случае, если компания или бизнес достигают некоего результата.

### **Rate of Return**

Норма прибыли:

1. Среднегодовая чистая прибыль, полученная на капитал, выраженная как процент от этого капитала.
2. Отношение чистой прибыли, полученной компанией, к общей сумме инвестированного капитала.



## **Ratio**

Коэффициент, соотношение – результат деления одного числа на другое.

## **Realization**

Реализация, выход. (См. [Exit](#)).

## **Realization Concept**

Концепция реализации – доход отражается в учете по реализации, то есть, когда товар поставлен и/или услуги предоставлены, в размере, на получение которого есть практическая вероятность.

## **Realized Investment**

Реализованная инвестиции – полная продажа принадлежащих венчурному инвестору пакетов акций различных компаний, входящих в его портфель.

## **Re-Capitalization, Re-Financing**

Рекапитализация, рефинансирование – изменение первоначальной финансовой структуры выкупаемого предприятия для того, чтобы получить возможность изменить сроки погашения задолженности или капитализировать задолженность, если, например, предприятие не имеет достаточных средств для своевременного обслуживания долга или нуждается в дополнительных инвестициях. Также рекапитализация может дать возможность первоначальным инвесторам выйти из выкупаемого предприятия, которое хотя и дает хорошие результаты, но руководство не стремится к выпуску акций на рынок или прямой продаже их другой компании или финансовой группе.

## **Recognition**

Признание (отражение в учете) – отражение в учете дохода или затрат в данный отчетный период. Признание дохода регулируется концепцией реализации.

## **Redeemable Shares**

Акции, которые могут быть выкуплены или изъяты – акции, которые могут быть выкуплены по желанию компании или акционера, или по обоюдному их желанию. Обычно такие акции выкупаются за счет подлежащей распределению прибыли или за счет средств, полученных от нового выпуска акций, которые на выкуп долговых обязательств использованы быть не могут. При выкупе предприятия финансирующие организации могут подписаться на такие акции, чтобы обеспечить себе возможность выхода и/или использовать их в качестве механизма действия оговорки об изменении количества акций в руках руководства. (См. [Equity Ratchet](#), [Exit](#), [Realization](#)).

## **Redemption**

Обратный выкуп – выкуп компанией своих акций у инвестора. В венчурном бизнесе – частое требование в отношении привилегированных акций.

## **Registered Security**

Регистрируемая ценная бумага – ценная бумага, по которой и получение права собственности на данную ценную бумагу и передача права собственности требует регистрации на выпускавшей ее компании. (См. [Bearer Security](#)).

## **Regulation**

Регулирование – государственные правила и законы, предназначенные для контроля за поведением компаний. Основные виды регулирования – это экономическое регулирование (которое распространяется на цены, создание новых предприятий и выход их на рынок или на услуги, предоставляемые определенной отраслью, например, на телефонную связь) и социальное регулирование (с помощью которого предпринимается попытка корректировки внешнего воздействия различных видов деятельности на не связанных с данной деятельностью субъектов и на окружающую среду, например, загрязнение окружающего воздуха и воды, что свойственно ряду отраслей деятельности).

## **Rent**

Аренда. Вид отношений между субъектами, когда один дает другому право на пользование своим имуществом.

## **Rental Revenue**

Доход (поступления) от аренды – поступления, получаемые в качестве компенсации за выдачу разрешения определенному лицу на пользование зданиями и/или другой собственностью.

## **Reorganization**

Реорганизация – финансовая и структурная реконструкция компании.

## **Replacement Capital**

Замещающий капитал – форма и способ внесения инвестиций в компанию, используемых с целью выкупа акций, оплаченных ранее другим венчурным инвестором.



## Reporting

Отчетность – периодическое представление управляющими компанией финансовой и иной отчетности Совету Директоров.

## Residual Claim

Остаточные требования – требования, обращенные инвесторами на активы предприятия. При ликвидации компании инвесторы получают компенсацию за счет активов, оставшихся после удовлетворения требований работников по зарплате, кредиторов и держателей привилегированных акций.

## Residual Value

Остаточная стоимость – сумма, которую компания рассчитывает получить от продажи активов (основного капитала) в конце полезного срока их службы.

## Retained Earnings

Нераспределенная прибыль – доля чистой прибыли, которая не распределяется среди акционеров в виде дивидендов и реинвестируется в предприятие. Это часть собственного капитала акционеров; к активам не относится.

## Return on Assets (ROA)

Показатель рентабельности активов – коэффициент, получаемый делением чистой прибыли на среднегодовую стоимость активов.

## Return on Capital Employed (ROCE)

Показатель доходности используемого капитала – коэффициент, получаемый отношением чистой прибыли до выплаты процентов и налогов к общему размеру используемого (постоянного) капитала (долгосрочная задолженность плюс собственный капитал плюс доля меньшинства).

## Return on Equity (ROE)

Прибыль на собственный капитал (рентабельность собственного капитала) – коэффициент, получаемый отношением суммы чистой прибыли к сумме собственного капитала компании.

## Return on Invested Capital (ROIC)

Рентабельность инвестированного капитала – коэффициент, получаемый отношением чистой прибыли к среднегодовому суммарному инвестиционному капиталу.

## Return on Investment (ROI)

Прибыль на инвестиции (рентабельность возврата инвестиций) – прибыль до выплаты процентов и налогов, деленная на сумму долгосрочных обязательств и собственного капитала. Также называется коэффициентом отдачи на постоянный капитал (см. Return on Permanent Capital).

## Return on Sales (ROS)

Рентабельность продаж – коэффициент, получаемый отношением чистой прибыли к выручке.

## Revaluation Surplus

Доход от переоценки – возникает в процессе переоценки стоимости основного капитала и, тем самым, становится частью собственного капитала в качестве самостоятельной статьи. При этом может проводиться корректировка баланса без увеличения прибыли.

## Revenue

Доход, выручка – приращение стоимости предприятия за счет продажи товаров и услуг.

## Right of First Refusal

Право первого отказа – оговоренное контрактом право венчурного инвестора приобрести акции, принадлежащие другим акционерам, до того, как они могут быть проданы третьей стороне.

## Risk

Риск – 1. В общем смысле такое положение, при котором количество возможных будущих событий превышает количество событий, которые произойдут фактически, и при этом может быть определена степень их вероятности. Риск отличается от неопределенности, когда степень вероятности неизвестна. 2. Мера вариантности прибыли на инвестиции. Другими словами возможность того, что фактическая прибыль, полученная на активы, будет значительно отличаться от ожидаемой.

## Risk Aversion

Стремление избегать риска – признание более высокой стоимости перспективы с высокой степенью определенности по сравнению с неопределенной перспективой, которая может дать такой же ожидаемый результат, но при определенном риске.



### **Risk Capital**

Рисковый капитал – долгосрочные инвестиции, вложенные в ценные бумаги или предприятия с высокой или относительно высокой степенью риска, например, в новые предприятия, в ожидании чрезвычайно высокой прибыли. Иногда инвестиции используются для вложения в собственный капитал или обыкновенные акции, дивиденды на которые меняются в зависимости от полученной компанией прибыли.

### **Risk Factor**

Фактор риска – опасности или «узкие места» того или иного бизнеса, которые необходимо принимать в расчет перед тем, как будет принято решение о внесении инвестиций в компанию.

### **Risk Sharing**

Распределение риска – при совместном инвестировании участники делят между собой риск вероятной неудачи или удачи пропорционально долям вносимых инвестиций.

### **Risk/Reward Ratio**

Соотношение риска и вознаграждения – чем выше инвестиционный риск, тем больше ожидаемый доход. Этот показатель ставит желание инвестора сохранить капитал в самое начало шкалы, а его стремление получить максимальных доход - на ее противоположный конец.

### **Roll-Over**

Рефинансирование, ролловер:

1. Выпуск новых облигационных займов для погашения основного долга по займам, выпущенным ранее.
2. Этот термин также используется в значении пролонгации кредита; обычно путем выдачи новой ссуды взамен старой или обмена старых облигаций на новые.

### **Round of Financing**

Стадия финансирования.

## **S ↑**

### **Sale and Leaseback**

Продажа и обратная аренда – продажа имеющейся у предприятия недвижимости после его выкупа и получение затем этой недвижимости в аренду. Таким образом, высвобождаются средства для финансирования выкупленного предприятия. Возможно привлекательный вариант для компании, имеющей большое количество активов в форме недвижимости, но могут возникнуть конфликты в связи с обеспечением по финансированию, предоставленному другими сторонами.

### **Sales**

Продажи продуктов и/или услуг компании, которые приводят к получению дохода (выручки).

### **Sales Income**

Прибыль от реализации – иногда этот термин используется для обозначения поступлений (дохода) от реализации. Это вводит в заблуждение, т.к. прибыль – это разница между выручкой (доходом) от продаж и затратами.

### **Sales Revenue**

Доход (выручка) от реализации – доход (выручка) от продажи товаров и предоставления услуг.

### **Salvage Value, Scrap Value**

Ликвидационная стоимость – расчетная (оценочная) стоимость элемента основного капитала на конец экономически обоснованного (полезного) срока его службы.

### **Scrip Issue**

Выпуск временных акций - акции, которые выпускает компания только для существующих акционеров. Они, как правило, распределяются между ними в таком же соотношении, как и существующие доли, и могут использоваться в случае, если акции компании становятся настолько дороги, что их трудно реализовать.

### **Secondary Buy-Out/Buy-In**

Вторичный внутренний/внешний выкуп работниками – форма выхода, при которой первоначальные инвесторы могут реализовать все или часть своих инвестиций, но при этом первоначальная группа руководителей сохраняет или расширяет свою долю в акционерном капитале. Обычно вводятся новые институциональные инвесторы. Это возможно, если компания работает вполне успешно, но не стремится к широкому выпуску акций на рынок или продаже компании другой группе. Если результаты работы компании неблагоприятны, могут быть привлечены новые руководители.

### **Secondary Market**

Вторичный рынок – рынок, на котором заключаются сделки с ранее выпущенными ценными бумагами.



## **Secondary Placing**

Вторичный рынок – торговля существующими или выпущенными акциями в противоположность новым выпускам или начальному публичному предложению. Операции на вторичном рынке осуществляются либо на фондовой бирже, либо незарегистрированными бумагами через дилеров.

## **Securities & Exchange Commission (SEC)**

Комиссия по ценным бумагам и биржам – американское правительственное агентство, контролирующее деятельность биржевых брокеров и торговцев ценными бумагами. Осуществляет также контроль за проводимыми в США поглощениями. В случае, если физическое или юридическое лицо приобретает более 5% акций какой-либо компании, оно обязано уведомить об этом Комиссию по ценным бумагам и биржам в десятидневный срок.

## **Security**

Ценная бумага – финансовый инструмент, такой, как акция или облигация. Ценные бумаги передают экономическому субъекту, владеющему ими, права на предприятие, выпустившее данные ценные бумаги, в пределах определенной стоимости.

## **Seed Capital**

Посевной капитал – венчурный капитал на самой ранней стадии финансирования проектов, которые существуют только на бумаге или в виде лабораторных разработок.

## **Self-Liquidating Fund**

Самоликвидирующийся фонд – наиболее типичная форма организации венчурного фонда. Такой фонд прекращает свое существование после выполнения своих обязательств перед инвесторами. Как правило, время существования венчурного фонда составляет 10 лет.

## **Selling Costs**

Издержки реализации – расходы по созданию и сохранению рынка для данного продукта. Издержки реализации включают расходы на рекламу, на содержание отдела реализации и штата сотрудников, связанных с процессом реализации, но обычно в эту категорию не входят издержки по продвижению продукта через каналы распределения.

## **Sell-Off**

Продажа, отчуждение – этот термин обычно используется для обозначения продажи дочернего предприятия или филиала одной группой инвесторов другой.

## **Senior Debt**

Долг, обладающий старшинством – займы, предоставленные для выкупа предприятия, по которым предоставлено обеспечение, и которые в случае отказа от оплаты или банкротства предприятия погашаются в первую очередь.

## **Sensitivity Analysis**

Анализ чувствительности – изучение того, как прогнозируемые показатели работы предприятия будут меняться в зависимости от изменений в основных предположениях, на которых базируется весь прогноз.

## **Separation of Ownership from Control**

Отделение права собственности от функций контроля над собственностью – такое положение в бизнесе, когда владельцы компании не принимают активного участия в управлении компанией. Возможный конфликт интересов между теми, кто контролирует бизнес, и теми, кто им владеет, является главным фактором, который в 30-е годы определил начало процесса отделения права собственности от контроля над ней.

## **Service Agreement**

Служебное соглашение – соглашение, по которому высшие руководители предприятия соглашаются остаться на своей должности на предприятии в течение оговоренного периода времени. Для инвестирующих организаций такое соглашение обеспечивает определенную степень надежности в том смысле, что показатели работы предприятия не ухудшатся из-за неожиданного ухода ведущих его руководителей. С точки зрения руководителей, особенно в тех случаях, когда инициативной группе руководителей принадлежит незначительная доля собственного капитала компании, служебное соглашение дает определенные гарантии сохранения ими своих должностей после выкупа предприятия.

## **Service Life**

Полезный срок службы – период времени, в течение которого читается, что основной капитал приносит пользу компании. Также называется экономически обоснованным сроком службы.

## **Service Revenue**

Доход от услуг – выручка от предоставленных услуг.

## **Shadow Price**

Учетная (условная) цена.



## Share

Акция – вид ценных бумаг; единица капитала, которая представляет собой собственность в компании и которая дает право ее владельцу на долю в распределяемой прибыли и в остаточной стоимости компании, если она ликвидируется. Акция – это юридическое право, которое может быть подтверждено свидетельством на владение акцией либо нет.

## Share Acquisition

Приобретение акций – наиболее распространенный путь выкупа предприятий в Великобритании, при котором инициативная группа руководителей создает новую компанию, которая приобретает акции в намеченной к выкупу компании и эффективно использует налоговые правила с учетом налогов, ранее выплаченных выкупаемой компанией. (См. [Newco](#)).

## Share Capital

Акционерный капитал – оплаченная часть капитала, вложенного в предприятие в обмен на требование по отношению к доле в любых будущих прибылях, распределяемых в форме дивидендов. Основными формами акционерного капитала в порядке очередности предъявления требований на распределяемую прибыль являются: а) привилегированные акции; б) обыкновенные акции.

## Share Certificate

Сертификат (свидетельство) на владение акциями – сертификат, подтверждающий право собственности на акции.

## Share Forfeit

Конфискация акций – принудительная продажа акций держателем в случае нарушения им тех или иных договоренностей. (См. [Leaver Provision](#))

## Share Option Scheme

Программа предоставления опционов на покупку акций – система стимулирования ведущих работников предприятия, в соответствии с которой часть акций компании включается в опцион (право на покупку) по фиксированной цене для отдельных работников предприятия, отвечающих определенным требованиям. Затем, обычно в течение трех-десяти лет после предоставления опциона, работники могут воспользоваться предоставленным им опционом. Обычно такие программы применяются как часть общего пакета программ по вознаграждению высших руководителей предприятия.

## Share Premium

Разница между номинальной стоимостью акций Par Value и рыночной стоимостью акций Share Value.

## Share Premium Account (SPA)

Счет в балансе компании, на котором отражается разница между номинальной стоимостью акций (См. [Par Value](#)) и рыночной (См. [Share Value](#)). Относится к добавочному капиталу (См. [Additional Paid-In Capital \(APIC\)](#)).

## Share Repurchase

Обратная покупка акций. (См. [Buy-Back](#)).

## Share Value

Стоимость акции – в отличие от номинальной стоимости акции Par Value, которая формируется при создании компании, стоимость Share Value формируется в соответствии с законами рынка и финансовым состоянием отчетности компании. В случае, если Par Value и Share Value отличаются, то разница между ними называется Share Premium и отражается в капитале компании как добавочный капитал (См. [Additional Paid-In Capital \(APIC\)](#) или Paid-In Capital in Excess of Par).

## Shareholder Equity

Собственный капитал акционеров – собственный капитал как раздел в балансовом отчете корпорации.

## Shareholders

Акционеры – владельцы корпорации (компании).

## Shareholders Agreement

Акционерное соглашение – соглашение между акционерами и выкупленной компанией, по которому устанавливаются их права и обязательства. В частности, такое соглашение должно предусматривать меры защиты акционеров, владеющих долей меньшинства, от действий владельцев доли большинства, которые могут противоречить интересам меньшинства.

## Shareholders' Equity

Акционерный капитал – активы компании минус ее обязательства. Другое название – «капитал» и «чистая стоимость».

## Short-Term

Краткосрочный – любое обязательство или инвестиция со сроком погашения менее одного года.



### **Shrinkages**

Утрата, сокращение – товары, которые были утеряны или испорчены и в результате не числятся в запасах товарно-материальных ценностей.

### **Sinking Fund**

Резервный фонд – регулярные отчисления средств на определенные цели, например, для погашения долга или на износ основных средств. Метод создания резервного амортизационного фонда гарантирует, что к концу действия данного проекта будет возвращен весь инвестированный в него капитал. Поскольку в период от начала таких отчислений до конца действия инвестиционного проекта эти средства могут быть инвестированы в другие проекты, общая среднегодовая сумма таких резервов меньше общей суммы первоначальных инвестиций, которые должны быть окуплены (См. [Depreciation](#)).

### **Sliding Scale**

Скользкая шкала – зависимость количества акций, передаваемых управляющим компанией от внутренней нормы доходности для инвестора.

### **Small & Medium-Sized Enterprises (SMEs)**

Малые и средние предприятия – основные объекты венчурного инвестирования.

### **Social Regulation**

Социальное регулирование (См. [Regulation](#)).

### **Solvency**

Платежеспособность – способность субъекта экономической деятельности погашать свои долгосрочные обязательства. Часто характеризуется коэффициентом задолженности (См. [Debt-Equity Ratio](#)).

### **Spin-Off**

Ответвление:

- 1) Передача корпорацией части своих активов вновь создаваемой компании в обмен на будущие акции, которые могут распределяться среди акционеров материнской корпорации в счет дивидендов
- 2) Новая компания, созданная крупной компанией или организацией путем передачи части активов (с последующим распределением всех новых акций между акционерами материнской компании).

### **Spot Market**

Рынок спот – рынок, на котором товары продаются за наличный расчет и с немедленной поставкой. Контракты, заключенные на фьючерсном рынке, срок исполнения которых наступает в данном текущем месяце, также относятся к сделкам спот. Обычно сделки на рынке спот являются внебиржевыми операциями, то есть заключаются по телефону, а не в операционном зале специально организованной биржи. Также называется рынком реального или наличного товара (См. [Futures Market](#)).

### **Stakeholder**

Заинтересованные стороны - широкое понятие, включающее кроме акционеров также работников компании, ее клиентов, поставщиков и жителей данного района.

### **Start-Up**

- 1) Финансирование начальной стадии – в венчурном финансировании внесение инвестиций в компанию либо не имеющей сколько-нибудь длительной рыночной истории, либо находящейся на самом раннем этапе продаж.
- 2) Только что возникшая компания.

### **Stated Value**

Условно-принятая стоимость – стоимость, по которой акции без фиксированного номинала учитываются в балансе, то есть на основе стоимости, согласованной директорами компании.

### **Statement of Financial Position**

Отчет о финансовом положении – еще один термин для обозначения баланса.

### **Status Report**

Отчет о финансовом положении – отчет о состоянии активов и собственного капитала на определенную дату, баланс.

### **Statutory**

Предписанный законом.

### **Statutory Voting**

Уставное голосование – способ голосования, когда голоса распределяются по принципу «один голос – одна акция», при этом акционер имеет право отдать все свои голоса каждому из кандидатов в директора. Например, акционер, владеющий 1,000 акциями компании, в которой имеются три кандидата на должность директора, может отдать каждому из них по 1,000 голосов.





### Step-Up In Value

Прирост стоимости – прирост стоимости компании в промежуток между предыдущей и последующей стадиями инвестиций.

### Stock

Акции. (См. [Capital Stock](#), [Common Stock \(US\)](#), [Ordinary Shares \(UK\)](#), [Preferred Stock \(US\)](#), [Preference Shares \(UK\)](#), [Authorized Stock](#), [Issued Stock](#), [Unissued Stock](#), [Outstanding Stock](#), [Treasury Stock](#)).

### Stock Buy-Back

Обратный выкуп акций – выкуп компанией собственных акций, обычно в целях избежания попытки захвата компании.

### Stock Dividend

Дивиденд в виде акций – дивиденд, выплачиваемый акциями корпорации (компания).

### Stock Dividend

Дивиденд в виде акций – дивиденд, выплачиваемый в виде ценных бумаг, а не денежных средств. Дополнительные акции могут эмитироваться как самой компанией, так и ее дочерним подразделением.

### Stock Exchange

Фондовая биржа – организованный рынок для продажи и покупки ценных бумаг брокерами-членами фондовой биржи для институциональных и индивидуальных инвесторов. Рынок ценных бумаг. Самые крупные по обороту акций фондовые биржи расположены в Нью-Йорке, Лондоне, Токио и Франкфурте.

### Stock in Trade

Товарные запасы. (См. [Inventories](#)).

### Stock Split

Дробление акций, акционерного капитала – дробление акций компании на большее их число, не изменяющее общую сумму капитала.

### Stockholders (Shareholders)

Акционеры – владельцы корпорации (компания).

### Straight-Line Depreciation Method

Прямолинейное списание амортизации – метод начисления амортизации основных активов, при котором для определения суммы ежегодного списания общая стоимость активов за вычетом остаточной стоимости после истечения полезного срока их службы делится на количество лет полезного срока службы данных активов. Этот метод используется для того, чтобы рассчитать расходы по амортизации за год, чтобы затем вычесть их из суммы полученной прибыли до уплаты налогов. Это самый старый и самый простой метод начисления амортизации, и используется он главным образом для подготовки финансовой отчетности (См. [Depreciation](#)).

### Subordinated Debt

Субординированный, подчиненный долг – займы, предоставленные для выкупа предприятия, которые либо вообще не имеют обеспечения, либо чаще всего имеют второстепенное обеспечение, то есть по статусу стоят после долга, обладающего старшинством, и, в случае отказа от оплаты, погашаются после других обязательств, обладающих старшинством (См. [Senior Debt](#)).

### Subsidiary

Дочерняя компания – корпорация (компания), контролируемая другой корпорацией (материнской компанией), которой принадлежит более 50% акций дочерней компании.

### Sum-of-the-Years'-Digits Method (SOYD)

Метод суммы чисел – метод ускоренного списания амортизации, в результате применения которого в начале полезного срока службы основных активов суммы списываемой амортизации больше, чем при прямолинейном списании, когда ежегодно списываются равные суммы, что дает экономию на сумме выплачиваемых налогов в первые годы полезного срока службы основного оборудования. Для расчета определяется сумма чисел полезного срока службы оборудования, например, если 4 года, то сумма 4, 3, 2 и 1 равняется 10. В первый год будет списываться 4/10 амортизируемой стоимости активов, во второй год – 3/10 т. д. Если стоимость активов в нашем примере равна 1,000 долларов, то списания амортизации составят 400 долларов в первый год, 300 во второй, 200 - в третий и 100 - в четвертый (См. [Depreciation](#)).

### Sunk Cost

Невозвратные затраты (издержки) – затраты, понесенные в прошлом, на которые нельзя повлиять, и поэтому они не принимаются в расчет при принятии текущих и будущих решений, за исключением их воздействия на налогооблагаемую прибыль. Например, стоимость приобретения станка не имеет значения для решения по поводу того, разобрать его на металлолом или нет. Именно невозвратные издержки создают препятствия для выхода на рынок новых компаний, которые боятся таких затрат.

### Suppliers' Credits

Кредит поставщика – срочные займы от поставщиков промышленного оборудования.



## Supply

Предложение – 1. При прочих равных условиях – общее соотношение между количеством товара, которое производители хотят произвести и продать в течение определенного периода времени, и ценой на этот товар. 2. Количество товаров или услуг, имеющихся для продажи по любой данной цене в течение данного периода времени. 3. Поставка оборудования, товаров и материалов.

## Sweat Equity (Sweat Money, Hurt Money)

«Плата за риск» – доля в акционерном капитале, приобретаемая при выкупе предприятия инициативной группой руководителей на благоприятных условиях, что отражает важность для выкупаемого предприятия их будущего вклада. Такое решение принимается обычно потому, что инвестиции в выкупаемое предприятие каждого из членов инициативной группы руководителей представляют значительную долю их общих личных средств, и, таким образом, они подвергаются значительному личному риску в случае неудачного развития событий после выкупа.

## SWOT Analysis

Strength, Weakness, Opportunity, Threat (Сила, Слабость, Возможность, Опасность) – анализ сильных и слабых сторон проекта, возможностей, которые открываются при его реализации, и опасностей, связанных с его осуществлением.

## Syndication

Синдикация – практика распределения риска финансирования крупных сделок по выкупу (или финансированию) предприятия между несколькими организациями. В крупных сделках по выкупу (или финансированию) могут создаваться синдикаты по различным типам финансовых инструментов, которые составляют единый финансовый пакет. Не существует точных правил, определяющих размер сделки по выкупу предприятия, при котором у инвесторов возникает желание создать синдикат. Некоторые организации, например расчетные банки, могут синдицировать различные уровни финансирования в различных подразделениях своей собственной организации. Многие финансовые организации прибегают к созданию синдиката, если размер операции настолько велик, что возникает дисбаланс их инвестиционного портфеля. Синдикация – процесс двусторонний. Участник синдиката будет рассчитывать, что он получит возможность участвовать в будущих синдицированных займах.

## Synergy

Синергия – совмещение наиболее полезных качеств и возможностей венчурных капиталистов и инвестируемых компаний (а иногда и при слияниях компаний), создающее максимально благоприятный эффект для всех участников.

## T ↑

## Take-over

Поглощение – покупка одной компании другой компанией или группой инвесторов. Также называется приобретением. Обычно этот термин предполагает, что приобретение происходит по инициативе покупателя и без полного согласия приобретаемой компании; следует отличать от слияния (См. [Merger](#)).

## Tangible Assets

Материальные (осязаемые) активы - активы, которые можно увидеть или потрогать, они имеют материальную форму. К долгосрочным материальным активам часто относят недвижимое имущество и основные производственные средства.

## Target

Цель – намеченная к выкупу компания.

## Tax Declaration

Налоговая декларация – документ, подаваемый в налоговые органы, в котором отражена финансовая деятельность компании и налоги, причитающиеся к уплате в бюджет.

## Tax Depreciation

Налоговая амортизация – размер амортизационных отчислений, списываемый на себестоимость при подсчете налогооблагаемой прибыли.

## Tax Exempt

Товар (услуга), освобожденный от уплаты налогов.

## Tax Heaven

Налоговый рай – территория или государство, где применяется более льготный режим налогообложения по сравнению со страной-резидентом.

## Tax Incentive

Налоговый стимул – налоговые льготы, предоставляемые, как правило, правительством той или иной страны для стимулирования процесса привлечения инвестиций в национальную экономику,



### **Tax Loss Carryback, Carryforward (Carryover)**

Перерасчет прошлой и будущей налогооблагаемой прибыли – налоговая льгота, в соответствии с которой компания может пересчитать налогооблагаемую прибыль за три предыдущих года (начиная с самого раннего) с учетом убытков от производственной деятельности за данный отчетный год. После переноса убытков на три года назад компания может перенести убытки на капитал на пять лет вперед и убытки от производственной деятельности на 15 лет вперед и таким образом пересчитывать сумму налогооблагаемой прибыли. Предполагается, что за это время компания полностью восстановит свое финансовое положение.

### **Tax Transparency**

Налоговая прозрачность – отсутствие налогообложения на доходы или прибыль венчурного инвестора, внесшего средства в фонд.

### **Taxable Income**

Налогооблагаемая прибыль – размер прибыли, подлежащей обложению налогом на прибыль, который рассчитывается в соответствии с правилами Налогового Управления. Налогооблагаемая прибыль отличается от учетной прибыли.

### **Taxes Payable**

Налоги к оплате – статья баланса, отражающая сумму, подлежащую выплате предприятием в качестве налогов. Обычно это краткосрочное обязательство.

### **Temporary Account**

Временный счет – счет доходов (поступлений) или затрат. Временный счет закрывается в конце каждого отчетного периода.

### **Term Loans**

Срочные займы – займы, предоставленные более, чем на год (среднесрочные, долгосрочные).

### **Term Sheet**

Декларация о намерениях – небольшой по объему документ, суммирующий основные финансовые и другие условия предполагаемого инвестирования, как правило, не носит обязательного характера, однако может налагать некоторые юридические обязательства на инвестора и компанию.

### **Time Value**

Норма времени – «цена ожидания», то есть времени, которое требуется для того, чтобы инвестиции начали окупаться. Норма времени рассчитывается путем определения приведенной (текущей) стоимости инвестиций на тот момент, когда они начнут приносить доход. (См. [Present Value](#)).

### **Time Value of Money**

Изменение стоимости денег во времени. (См. [Present Value](#)).

### **Times Interest Earned**

Коэффициент обеспеченности процентов по кредитам – отношение прибыли компании до вычета налогов и выплаты процентов к суммарным процентным платежам, показывает, сколько раз проценты покрываются прибылью компании до выплаты процентов и вычета налогов. Представляет собой меру финансовой стабильности компании и, тем самым, меру целесообразности выпущенных ею облигаций.

### **Track Record**

Описание прошлой деятельности – данные о прошлой деятельности всех сторон, участвующих в сделке по выкупу предприятия, включая намеченную к выкупу компанию, инициативную группу руководителей, организаторов сделки и тех, кто ее финансирует.

### **Trade Barrier**

Торговый барьер – любой механизм протекционистской политики, с помощью которого страны стремятся отгородиться от импорта. Наиболее очевидные торговые барьеры – это тарифы и квоты, но в последние годы вместо традиционных протекционистских мер все больше используются нетарифные барьеры, например, обременительные законодательные правила.

### **Trade Credit (UK)**

Коммерческий (торговый) кредит – краткосрочный источник средств, появляющийся благодаря кредитам, предоставленным поставщиками покупаемых товаров. Показывается по статье кредиторской задолженности в пассиве баланса.

### **Trade Sale**

Прямая продажа – продажа ранее выкупленного предприятия другой торговой группе или компании. Основной способ выхода, используемый в Великобритании.

### **Transaction**

Операция, сделка – хозяйственная операция, событие или условие, зафиксированное бухгалтерской записью.



### **Transaction Costs**

Издержки на осуществление сделки – затраты, понесенные в связи с заключением сделки на рынке и сбором информации, необходимой для ее заключения. Такие издержки включают брокерскую комиссию, гонорары юристов, затраты по выставлению счетов и по проведению переговоров, несостоятельная задолженность, упущенная прибыль в период выполнения данной сделки и т.д.

### **Transfer Costs**

Затраты на перевозку, перемещение - затраты на продвижение товаров или материалов из одного пункта в другой, помимо чисто транспортных затрат включают административные издержки и стоимость погрузки/разгрузки.

### **Transfer Pricing**

Трансфертное ценообразование – использование в крупных организациях внутренних (трансфертных) цен (в отличие от рыночных цен или цен «на вытянутую руку») в сделках между относительно самостоятельными подразделениями внутри организации. Трансфертные цены используются в операциях между родительской и дочерней компанией или в рамках одной крупной компании. (См. [Arm's Length Price](#)).

### **Treasury Bill (T-Bill)**

Казначейский вексель – краткосрочная ценная бумага, выпускаемая министерством финансов.

### **Treasury Bond (T-Bond)**

Казначейская облигация – долгосрочная ценная бумага, выпускаемая министерством финансов.

### **Treasury Stock**

Собственные акции в портфеле – ранее выпущенные и затем выкупленные корпорацией собственные акции. Данные акции не участвуют в голосовании и на них не выплачиваются дивиденды. Стоимость таких акций должна вычитаться из общей стоимости акций, находящихся в обращении.

### **Turnaround**

Структурное оздоровление предприятия – положительные изменения в развитии намеченной к выкупу компании, которая испытывает проблемы с реализацией своей продукции. Однако, как полагают, оздоровление компании возможно путем изменения ее финансовой структуры, формы собственности, руководства и выпускаемой продукции.

### **Turnover**

Товарооборот, оборачиваемость – общий объем выручки от реализации продукции фирмы. В бухгалтерском учете коэффициент оборачиваемости, например оборачиваемости дебиторской задолженности, показывает сколько раз данный вид активов полностью обновляется в течение данного отчетного периода. При управлении производством рассчитывается коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов: отношение среднегодового объема реализации к среднегодовому объему товарно-материальных запасов.

## **U ↑**

### **Undercapitalization**

Недофинансирование – ситуация, обусловленная недостаточностью капитала, при которой невозможно нормальное функционирование бизнеса.

### **Underperforming**

Низкая результативность.

### **Undervaluation**

Заниженная оценка:

- 1) Продажа ценных бумаг по цене, ниже их ликвидационной стоимости.
- 2) Оценка экспертов, считающих, что объявленная стоимость меньше той, которая может быть. Акции компании могут быть недооценены, если компания не может продемонстрировать устойчивую динамику своей доходности, либо компания является малоизвестной. Недооцененные компании часто являются объектом поглощения или захвата, поскольку покупатели могут приобрести ее активы за небольшую цену.

### **Unencumbered**

Свободный от обязательств – собственность, не являющаяся объектом каких бы то ни было претензий.

### **Unexpired Costs**

Неистекшие издержки – стоимость активов, имеющихся сейчас в наличии, которые будут потреблены в будущих отчетных периодах (см. [Expired Cost](#)).



### **Unissued Stock**

Не выпущенные акции – часть акционерного капитала, объявленного в учредительных документах компании, но фактически не выпущенных. Дополнительные выпуски объявленных акций производятся по решению Совета Директоров компании. Часть акций может быть зарезервирована для опционов или конвертируемых ценных бумаг, например, дивиденды по не выпущенным акциям не выплачиваются и они не являются голосующими,

### **Unit Trust (UK)**

Инвестиционный фонд. (См. [Open-End \(Investment\) Fund, Company \(OEIC\)](#), [Mutual Fund](#)).

### **Unlisted Stock**

Незарегистрированные акции – акции, не зарегистрированные на фондовой бирже, торговля которыми ведется только через дилеров.

### **Unpaid Dividend**

Невыплаченные дивиденды – дивиденды, объявленные Советом Директоров компании, но не выплаченные акционерам. Они остаются невыплаченными, пока не наступает дата платежа.

### **Unquoted (Unlisted) Company**

Незарегистрированная компания – компания, акции которой не зарегистрированы и не обращаются на фондовой бирже.

### **Unquoted Development Investment**

Инвестиция в незарегистрированную развивающуюся компанию – инвестиция, осуществляемая в зрелую компанию, акции которой не зарегистрированы ни на одной из фондовых бирж.

### **Unrealized Portfolio**

Нереализованный портфель – полностью или частично нереализованные пакеты акций, принадлежащие венчурному инвестору.

### **Unsecured Debt**

Необеспеченная задолженность – задолженность, не обеспеченная никаким видом залога.

### **Upside Case**

Оптимистический вариант – оптимистический вариант финансового прогнозирования, осуществленный с учетом минимально негативного воздействия на финансовые результаты деятельности компании всех возможных рисков, для расчета потребностей компании в финансировании.



### **Valuation**

Оценка – стоимость компании или бизнеса, полученная расчетным путем на любом из этапов венчурного финансирования с использованием той или иной методики.

### **Value Added Tax (VAT)**

Налог на добавленную стоимость (НДС) – налог, который взимается с компаний и рассчитывается как процент от добавленной стоимости (См. [Value Added, Net Output](#)).

### **Value Added, Net Output**

Добавленная стоимость, чистый выпуск продукции – разница между стоимостью выпущенной предприятием продукции и стоимостью факторов производства, закупленных у других предприятий. В бухгалтерском учете: стоимость продукта (или незавершенного производства) минус стоимость материалов, купленных для его производства.

### **Variable Costs**

Переменные издержки – издержки производства, объем которых меняется пропорционально изменению объема выпуска продукции. Также называются прямыми издержками. (См. [Direct Costs](#)).

### **Vendor (or Seller) Finance**

Финансирование со стороны продавца – финансирование выкупа предприятия (продажи товаров/услуг) продавцом. Может осуществляться в форме отсрочки платежа, предоставления займа на благоприятных условиях, сохранения за собой доли меньшинства в акционерном капитале компании. Часто финансирование со стороны продавца может быть единственной возможностью осуществления выкупа (продажи товаров/услуг). Альтернативной возможностью может быть желание продавца участвовать в распределении будущей прибыли в случае успешного развития выкупленного предприятия (проданной продукции/услуг).

### **Venture Capital**

Капитал, вкладываемый с риском, венчурный капитал – важный источник финансирования вновь создаваемых компаний, а также проектов по выпуску новой продукции и по переориентации производства; такого рода инвестиции имеют более высокую степень риска, но предполагают получения более высоких (выше обычного среднего уровня) прибылей в будущем. Также называется рискованым капиталом.



### **Venture Capital Company**

Венчурная компания – компания, занимающаяся вложением капитала с риском. (См. [Venture Capitalist](#)).

### **Venture Capitalist**

Венчурная компания (венчурный капиталист) – финансовая организация, специализирующаяся на инвестициях в собственный капитал компаний и в другие виды долгосрочного финансирования предприятий, обычно таких, которые не имеют длительной истории развития, но с перспективой значительного роста. Венчурная компания может с одной стороны предоставлять финансирование, с другой – осуществлять разную степень участия в управлении и производстве. Венчурный капитал традиционно ассоциируется с началом новых проектов; однако, венчурные капиталисты все больше участвуют в проектах и на более поздних этапах их осуществления, то есть вкладывают средства на развитие и модернизацию, а также в сделки по выкупу предприятий. (См. [Hands on/Hands off](#), [Venture Capital](#)).

### **Vertical Integration**

Вертикальная интеграция (См. [Integration, Vertical & Horizontal](#)).

### **Vertical Merger**

Вертикальное слияние (См. [Merger](#)).

### **Volatility Ratio**

Показатель изменчивости, коэффициент «бета» – представляет собой показатель неустойчивости курса определенной акции по сравнению с остальным рынком.

### **Voting Right**

Право голоса – право владельца обыкновенных акций голосовать по всем вопросам, имеющим отношение к деятельности компании. Такое право может быть делегировано другому лицу или акционеру компании,

### **Voting Stock**

Голосующие акции – акции компании, обладание которыми дает владельцу право принимать участие в голосовании.

### **Voucher**

Приватизационный чек, ваучер – «валюта ограниченного применения», которую можно обменять на акции одного или нескольких предприятий. Предполагается, что ваучеры должны распределяться бесплатно либо за незначительную плату, как среди всего населения, так и среди специально определенных групп, например, работников конкретного предприятия. Это один из возможных методов приватизации.

### **Vulture Fund**

Фонд-стервятник:

- 1) Ироничное прозвище венчурных фондов.
- 2) Фонды, инвестирующие в акции недооцененных компаний.

### **w ↑**

### **Warranty**

Варрант, свидетельство – заключение продавца по поводу продаваемых активов. Включение варранта в соглашение о продаже предприятия дает покупателю основание для предъявления претензий против продавца, если позже становится очевидным, что активы и обязательства компании находятся не в таком состоянии как это предполагалось на момент совершения сделки по продаже компании. При выкупе предприятия, когда руководители имеют самую полную информацию, продавец может не захотеть давать такого рода свидетельство. Однако, руководство может нуждаться в такого рода свидетельстве, чтобы представить подтверждение стоимости компании тем лицам и организациям, которые оказывают им финансовую поддержку.

### **Washout**

Вымывание – тип финансирования, при котором инвестор оценивает компанию ниже, чем при предшествующем инвестировании.

### **Wasting Assets**

Невозобновляемые (убывающие) активы – природные ресурсы как, например, уголь, нефть и другое минеральное сырье. Процесс отнесения стоимости использования таких активов на затраты называется учетом истощения природных ресурсов.

### **Weighed Average Cost of Capital (WACC)**

Средневзвешенная стоимость капитала - применяется в финансовом анализе и оценке бизнеса.

### **Work In Progress (WIP)**

Незавершенное производство – частично выполненные договоры; при долгосрочных контрактах в стоимость незавершенного производства может включаться и элемент прибыли.



## Working Capital

Рабочий капитал – текущие активы компании минус ее текущие обязательства. Рабочим капиталом финансируется финансовый цикл компании – период, необходимый для превращения сырья в готовую продукцию, готовой продукции – в реализованную, дебиторской задолженности – в денежные средства. Источники рабочего капитала состоят из нераспределенной прибыли, краткосрочных займов и торговых кредитов.

## Working Capital, Floating Capital

Работающий (оборотный) капитал – доля капитала предприятия, вложенная в текущие активы, в отличие от долгосрочных активов или основного капитала: фактически все оборотные средства. Чистый работающий (оборотный) капитал представляет собой разницу между текущим активами и текущими (краткосрочными) обязательствами. Однако термин «работающий капитал» часто используется и при обозначении чистого работающего капитала.

## Work-in-Process

Незавершенное производство – товары, находящиеся в процессе изготовления и при составлении баланса относящиеся к материально-производственным запасам.

## Write-Off

Списание – уменьшение активного счета на сумму понесенных расходов или убытка от утраты всего или части актива. Списание производится в соответствии с нормами амортизации фиксированных и других активов.

## Write-Off of Bad Debt

Списание безнадежных долгов – исключение суммы несостоятельной задолженности из суммы дебиторской задолженности (См. [Accounts Receivable](#)).

## Writing Down

Переоценка, понижение стоимости – процесс, при котором стоимость активов, чаще всего запасов товарно-материальных ценностей, уменьшаются, принимая во внимание снижение рыночной стоимости.

## Writing Down Value

Остаточная стоимость – стоимость активов (в бухгалтерских книгах компании или для выплаты налогов) за вычетом амортизации или других видов списаний с первоначальной стоимости приобретения данных активов.

x ↑

x

y ↑

## Yield

Процент дохода – доход (дивиденды или проценты) на ценную бумагу, выраженный в процентах от текущей рыночной цены этой ценной бумаги. Процент дохода наличными практически означает внутреннюю норму прибыли денежного потока, то есть денежный поток (поступления наличности), обеспечиваемый данными активами, деленный на балансовую стоимость этих активов (См. [Internal Rate of Return](#), [Market Value](#)).

## Yield Curve

Кривая дохода (на облигации) – график, отражающий рыночные курсы по безрисковым облигациям, приносящим проценты и имеющим различные сроки погашения (от краткосрочных до долгосрочных).

## Yield to Maturity (YTM)

Доход (на облигации) до наступления срока погашения – концепция, используемая для определения общего дохода инвестора на долгосрочные инвестиции, приносящие проценты, например на облигации, если инвестор удерживает их до наступления срока погашения. При расчете принимается во внимание цена покупки, стоимость выкупа, время, оставшееся до погашения, купонный доход и интервалы между выплатами процентов.

z ↑

z