

# АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Приложение 1  
к рабочей программе дисциплины (модуля)  
Б1.В.14 «Инвестиционный анализ»

## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ) Б1.В.14 «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»

<b>Направление подготовки</b>	<i>38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата)</i>
<b>Направленность (профиль)</b>	<i>Бухгалтерский учет, анализ и аудит</i>
<b>Формы обучения</b>	<i>очная, очно-заочная, заочная</i>

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Методические рекомендации по подготовке к занятиям лекционного и семинарского типа.....	2
2. Задания для самостоятельной работы обучающихся.....	3
3. Методические рекомендации по подготовке к зачету с оценкой.....	9
4. Методические рекомендации по написанию доклада.....	10
6. Словарь основных терминов.....	11

### **1. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ ЛЕКЦИОННОГО И СЕМИНАРСКОГО ТИПА**

Самостоятельная работа, являясь основным видом обучения, предполагает изучение рекомендованных литературных источников (основной и дополнительной), официальных сайтов сети Интернет по тематике курса в интересах доработки лекций и подготовки к семинарским и практическим занятиям.

Самостоятельная работа обучающихся – это особый вид учебной деятельности обучающихся, направленный на: самостоятельное выполнение задач; формирование интереса к познавательной деятельности и пополнение знаний в определенной отрасли науки.

Самостоятельная работа обучающихся связана с реализацией практических задач, обеспечивающих развитие логического мышления, творческой активности, исследовательского подхода в освоении учебного материала.

Самостоятельная работа обучающихся является важнейшей составной частью процесса подготовки будущих специалистов.

В ходе самостоятельной работы обучающиеся используют, имеющейся в программе, тезисы лекций, перечни терминов и понятий понятийного аппарата по курсу и вопросы для самоконтроля полноты усвоения учебного материала.

Цели самостоятельной работы обучающихся – формирование у обучающихся навыков к самостоятельному творческому труду, умения решать профессиональные задачи с использованием всего арсенала современных средств, потребности к непрерывному самообразованию и совершенствованию своих знаний, приобретение опыта планирования и организации рабочего времени и расширение кругозора.

Самостоятельная работа обучающихся организуется по дисциплине учебного плана с учетом основных разделов рабочей программы.

Доработку конспекта лекции целесообразно осуществлять в течение 2-3-х дней после её проведения. Для этого необходимо прочитать сделанные записи, подчеркнуть (выделить) вопросы, заголовки и основные положения лекции, тщательно изучить ключевые слова и понятия данной темы занятия. В случае необходимости следует более подробно самостоятельно рассмотреть вопросы лекции, дополнив материалом из других источников. При этом следует учесть, что конспект лекции должен максимально полно раскрывать содержание изучаемой темы.

К семинарскому и практическому занятию следует готовиться заранее. Для этого необходимо детально изучить план семинарского занятия, подобрать соответствующую литературу. Желательно по каждому вопросу семинарского занятия сделать небольшой конспект, отразив в нем ключевые моменты. В случае выбора доклада, рекомендованного на семинаре, целесообразно поставить об этом в извест-

ность преподавателя и проконсультироваться у него по поводу структуры и содержания доклада. Кроме выступления на семинаре, обучающийся должен быть готов к рецензированию докладов, сделанных товарищами, внесению дополнений к имеющимся выступлениям, а также к решению тестов и ситуационных (расчётных) задач.

В ходе подготовки к семинарскому и практическому занятию обучающийся должен повторить лекционный материал по данной теме, изучить рекомендованную основную и дополнительную литературу. В целях более полного усвоения учебного материала следует также изучить основные термины и вопросы для самоконтроля по данной теме. Подготовка к семинару или практическому занятию должна обеспечивать активное участие каждого обучающегося в обсуждении всех вопросов, вынесенных для рассмотрения на каждом занятии.

С целью более эффективного усвоения учебного материала обучающиеся в процессе самостоятельной работы должны использовать словарь основных терминов курса и вопросы, предназначенные для самоконтроля, а также подготовиться к решению тестов и заданий, предназначенных для проведения семинаров и практических занятий.

## **2. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ**

### **а) при чтении лекций**

#### **Тема 1. Теоретические основы оценки инвестиций**

##### Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте обязательно должна быть раскрыта сущность инвестиций и инвестиционной деятельности, чётко сформулированы ее объект и субъекты; отражено содержание и фазы инвестиционного проекта; определена сущность экономической эффективности инвестиций, ее виды.

Ключевые слова: инвестиции; классификация инвестиций; инвестиционная деятельность (объект и субъекты); проект; инвестиционный проект; фазы разработки и реализации инвестиционного проекта; ТЭО инвестиционного проекта; разделы ТЭО; сущность определения экономической эффективности; соизмерение затрат и результатов; научные принципы определения эффективности; виды эффективности: общественная, коммерческая, участия в проекте.

##### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к семинарскому занятию.
4. Написать доклад на тему «Эволюция методов экономической оценки инвестиций».

#### **Тема 2. Фактор времени. Компаундинг и дисконтирование**

##### Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте обязательно должны быть отмечена необходимость учета фактора времени при оценке эффективности инвестиций, раскрыта процедура его учета; обозначены методы оценки эффективности; раскрыта обобщенная характеристика методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов.

Ключевые слова: формы временной последовательности инвестирования и по-

лучения прибыли от инвестиций; временная ценность финансовых ресурсов; временной лаг; инвестиционный лаг; строительный лаг; лаг освоения проектной мощности; лаги доходов и расходов; простые и сложные проценты; наращение (компаундинг) и дисконтирование; норма доходности; коэффициент наращения; коэффициент дисконтирования; аннуитет: член, период, срок, процентная ставка аннуитета; методы экономической оценки эффективности инвестиций: статические и динамические.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к семинарскому - практическому занятию.
4. Ознакомиться со структурой и содержанием Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэконом РФ, МФ РФ и Госкомитетом РФ по строительству, архитектурной и жилищной политике от 21.06.1999 № КК 477)

### **Тема 3. Оценка финансовых потоков**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте обязательно должны быть раскрыты: категории «прибыль» и «денежный поток», содержание расчетного периода инвестиционного проекта; классификация денежных потоков по следующим признакам: виду финансово-хозяйственной деятельности, масштабу обслуживания финансово-хозяйственной деятельности, направлению движения, достаточности объема, точке концентрации поступления денежных средств; содержание расчетного периода инвестиционного проекта; процедура приведения денежных потоков по оси времени.

Ключевые слова: прибыль; денежный поток; совокупный денежный поток; денежный поток от текущей (операционной) деятельности; денежный поток от инвестиционной деятельности; денежный поток от финансовой деятельности; денежный поток организации, структурного подразделения, отдельной хозяйственной операции; входящий и исходящий денежные потоки; избыточный, оптимальный и дефицитный денежные потоки; потоки пренумерандо и постнумерандо; расчетный период, шаг расчета; способы приведения денежных потоков.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к семинарскому – практическому занятию.

### **Тема 4. Методики определения экономической эффективности инвестиций**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

Конспекте обязательно должны быть раскрыты основные методы оценки эффективности инвестиций, их преимущества и недостатки; отражены проблемы ранжирования инвестиционных проектов на основе различных критериев; обозначены причины конфликта ранжирования инвестиционных проектов; обоснована модель многоцелевой оптимизации инвестиционных проектов, ее методы.

Ключевые слова: чистый дисконтированный доход; дисконтированный период окупаемости; внутренняя норма доходности; точка «Фишера»; индекс доходности и

коэффициент эффективности инвестиций; модель многоцелевой оптимизации инвестиционных проектов; методы многоцелевой оптимизации: равномерной оптимизации; справедливого компромисса; свертывания критериев.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к практическому занятию.
4. Повторить методики наращивания и дисконтирования.

## **Тема 5. Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте должны быть отражены сущность капитала; позиции его трактовки: экономическая, бухгалтерская, учетно-аналитическая; структурное представление активного и пассивного капитала; отмечена необходимость определения стоимости источников финансирования, даны способы ее расчета для различных источников финансирования деятельности компании; объяснено содержание средневзвешенной и предельной цены капитала, даны их алгоритмы.

Ключевые слова: капитал; источники и методы финансирования капитала; определение специфической стоимости: привилегированных акций; обыкновенных акций; прибыли; чистой прибыли; амортизации; кредита; лизинга; средневзвешенная стоимость капитала; финансовый рычаг; оптимизация источников финансирования.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к практическому – семинарскому занятию.

## **Тема 6. Оценка финансовой устойчивости инвестиционного проекта**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте обязательно должны быть раскрыты: задачи оценки финансового состояния инвестиционного проекта; взаимосвязь финансовых показателей и интересов инвесторов; содержание финансовой реализуемости инвестиционного проекта; платежеспособности, ликвидности проекта, рентабельности и оборачиваемости активов; инвестиционной привлекательности акций и их доходности.

Ключевые слова: финансовая реализуемость инвестиционного проекта; баланс; платежеспособность; ликвидность; рентабельность.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к практическому – семинарскому занятию.

## **Тема 7. Эффективность инвестиций в условиях инфляции и риска**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте должны быть раскрыты: сущность инфляции, ее влияние на результаты инвестиционного проекта; методика учета инфляции при оценке эффективности инвестиций; содержание рисков; методы их учета.

Ключевые слова: инфляция; реальная ставка дисконтирования, номинальная и темп инфляции; корректировка на темп инфляции: будущих денежных поступлений; ставки дисконтирования; формула Фишера; неопределенность; риск; внутренний риск; внешний риск; рисковая премия; методы учета риска.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к практическому - семинарскому занятию.
4. Написать доклад на тему «Классификация рисков».

## **Тема 8. Формирование бюджета капиталовложений**

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции

В конспекте обязательно должны быть раскрыты: сущность бюджета капиталовложений; послышки, которые необходимо учитывать при формировании бюджета; подходы к формированию бюджета капитальных вложений: с помощью критерия IRR; с помощью критерия NPV; характеристика пространственной и временной оптимизации капиталовложений.

Ключевые слова: бюджет капиталовложений; пространственная оптимизация; временная оптимизация.

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Доработать материалы лекции.
3. Подготовиться к практическому - семинарскому занятию.
4. Вспомнить следующие ключевые понятия: критерии оценки проектов; чистая дисконтированная стоимость; индекс рентабельности; внутренняя норма рентабельности; срок окупаемости; учетная норма прибыли; ликвидность проекта; график предельной стоимости капитала.

### **б) при подготовке к занятиям семинарского типа**

В случае подготовки доклада по теме семинара обучающемуся необходимо проинформировать об этом преподавателя, группу и при необходимости проконсультироваться у преподавателя.

## **Тема 1. Теоретические основы оценки инвестиций**

Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы семинара №1.
2. Подготовиться к тестированию по теме 1.
3. Подготовить доклад по теме № 1.
4. Ознакомиться с положениями методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэконом РФ, МФ РФ и Госкомитетом РФ по строительству, архитектурной и жилищной политике от 21.06.1999 № КК 477).

Основная литература: 1.

Дополнительная литература: 1, 2

## **Тема 2. Фактор времени. Компаундинг и дисконтирование**

Задание для самостоятельной работы:

1. Подготовить доклады по теме семинара №2.

2. Изучить вопросы семинара №2.
  3. Подготовиться к тестированию по теме 2.
- Основная литература: 1; 2.  
Дополнительная литература: 1, 2, 3.

### **Тема 6. Оценка финансовой устойчивости инвестиционного проекта**

#### Задание для самостоятельной работы:

1. Подготовить доклад по теме семинара №3.
  2. Изучить вопросы семинара №3
  3. Подготовиться к тестированию по теме 6.
- Основная литература: 1.  
Дополнительная литература: 1, 2

### **Тема 8. Формирование бюджета капиталовложений**

#### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы семинара №3.
  2. Подготовиться к тестированию по теме 8.
- Основная литература: 1.  
Дополнительная литература: 1, 2

#### **в) при подготовке к практическим занятиям**

### **Тема 3. Оценка финансовых потоков**

#### Задание для самостоятельной работы :

1. Изучить вопросы практического занятия №1, 2.
2. Подготовиться к тестированию по теме 3.
3. Ознакомиться с задачами по теме 2 и 3.

#### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия №1.
  2. Подготовиться к тестированию по теме 3.
  3. Решить задачи по теме 2 и 3.
- Основная литература: 1.  
Дополнительная литература: 1, 2

### **Тема 4. Методики определения экономической эффективности инвестиций**

#### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия № 3,4,5.
2. Подготовиться к тестированию по теме 4.
3. Ознакомиться с задачами по теме 4.

#### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия №2.
  2. Подготовиться к тестированию по теме 4.
  3. Решить задачи по теме 4.
- Основная литература: 1.  
Дополнительная литература: 1, 2

## **Тема 5. Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности**

### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия № 6, 7.
2. Ответить на вопросы тестов по теме 5.
3. Ознакомиться с задачами по теме 5.

### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия № 3.
2. Подготовиться к тестированию по теме 5.
3. Решить задачи по теме 5.

Основная литература: 1.

Дополнительная литература: 1, 2

## **Тема 7. Эффективность инвестиций в условиях инфляции и риска**

### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия № 8, 9.
2. Подготовиться к тестированию по теме 7.
3. Ознакомиться с задачами по теме 7.

### Задание для самостоятельной работы:

1. Изучить вопросы практического занятия № 4.
2. Ответить на вопросы тестов по теме 7.
3. Решить задачи по теме 7.

Основная литература: 1.

Дополнительная литература: 1, 2

### **Вопросы для самоконтроля и проверки качества знаний**

1. Экономическая сущность инвестиций, их классификация
2. Инвестиционный проект: содержание, этапы разработки и реализации
3. Классификация инвестиционных проектов
4. Основные направления ТЭО инвестиционного проекта
5. Концептуальная модель определения экономической эффективности инвестиций
6. Критерий эффективности и эффективность инвестиционного проекта в целом
7. Критерий эффективности и эффективность участия в инвестиционном проекте в целом
8. Методические принципы определения эффективности инвестиционных проектов
9. Эволюция методов экономической оценки инвестиций
10. Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций
11. Нарращение и дисконтирование по простым процентам
12. Нарращение и дисконтирование по сложным процентам
13. Классификация методов экономической оценки инвестиций
14. Общая характеристика методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов
15. Понятие прибыли и денежного потока
16. Классификация денежных потоков
17. Расчетный период инвестиционного проекта

18. Приведение вперед и назад по оси времени
19. Методика расчета чистого дисконтированного дохода
20. Определение дисконтированного периода окупаемости инвестиций
21. Расчет внутренней нормы доходности инвестиционного проекта
22. Оценка индексов доходности инвестиций
23. Сравнительная характеристика методов оценки инвестиций
24. Проблемы ранжирования инвестиционных проектов
25. Схема модели многоцелевой оптимизации инвестиционных проектов
26. Методика выбора инвестиционного проекта на основе многоцелевой оптимизации
27. Стоимость капитала: понятие и сущность. Классификация источников финансирования
28. Определение цены капитала дифференцированно по источникам финансирования
29. Методика определения средневзвешенной и предельной цены капитала
30. Задачи оценки финансового состояния инвестиционного проекта
31. Показатели оценки финансовой надежности проекта и методика их определения
32. Методы анализа инвестиционных проектов в условиях инфляции
33. Показатели, используемые для описания инфляции при расчетах эффективности
34. Методы учета риска при оценке эффективности инвестиционных проектов
35. Классификация рисков
36. Основы формирования бюджета капитальных вложений
37. Формирование бюджета капиталовложений на основе критерия IRR
38. Формирование бюджета капиталовложений на основе критерия NPV
39. Пространственная оптимизация бюджета капитальных вложений
40. Временная оптимизация бюджета капиталовложений

### **3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЗАЧЕТУ С ОЦЕНКОЙ**

К зачету с оценкой необходимо готовится целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине.

В самом начале учебного курса познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой по дисциплине,
  - перечень компетенций, которыми обучающийся должен владеть,
  - учебно-тематическим планом дисциплины,
  - контрольными мероприятиями,
  - учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами.
- перечнем вопросов к зачету с оценкой.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционного и семинарского типа позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи зачета с оценкой.

## 4. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО НАПИСАНИЮ ДОКЛАДА

### 1. Общие положения

1.1. Доклад, как вид самостоятельной работы в учебном процессе, способствует формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, учит критически мыслить.

1.2. При написании доклада по заданной теме обучающийся составляет план, подбирает основные источники.

1.3. В процессе работы с источниками систематизирует полученные сведения, делает выводы и обобщения.

1.4. К докладу по крупной теме могут привлекать несколько обучающихся, между которыми распределяются вопросы выступления.

### 2. Выбор темы доклада.

2.1. Тематика доклада обычно определяется преподавателем, но в определении темы инициативу может проявить и обучающийся.

2.2. Прежде чем выбрать тему доклада, автору необходимо выявить свой интерес, определить над какой проблемой он хотел бы поработать, более глубоко ее изучить.

### 3. Этапы работы над докладом.

3.1. Формулирование темы, причем она должна быть не только актуальной по своему значению, но и оригинальной, интересной по содержанию.

3.2. Подбор и изучение основных источников по теме (как правило, при разработке доклада используется не менее 8-10 различных источников).

3.3. Составление списка использованных источников.

3.4. Обработка и систематизация информации.

3.5. Разработка плана доклада.

3.6. Написание доклада.

3.7. Публичное выступление с результатами исследования.

### 4. Структура доклада:

- титульный лист;
- оглавление (в нем последовательно излагаются названия пунктов доклада, указываются страницы, с которых начинается каждый пункт);

- введение (формулирует суть исследуемой проблемы, обосновывается выбор темы, определяются ее значимость и актуальность, указываются цель и задачи доклада, дается характеристика используемой литературы);

- основная часть (каждый раздел ее, доказательно раскрывая отдельную проблему или одну из ее сторон, логически является продолжением предыдущего; в основной части могут быть представлены таблицы, графики, схемы);

- заключение (подводятся итоги или дается обобщенный вывод по теме доклада, предлагаются рекомендации);

- список использованных источников.

### 5. Требования к оформлению доклада.

5.1. Объем доклада может колебаться в пределах 5-7 печатных страниц.

5.2. Доклад должен быть выполнен грамотно, с соблюдением культуры изложения.

5.3. Обязательно должны иметься ссылки на используемую литературу.

5.4. Должна быть соблюдена последовательность написания библиографического аппарата.

## 5. СЛОВАРЬ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ

### А

**Абсолютная эффективность** — превышение оценки совокупного результата над оценкой совокупных затрат.

**Агрессивный инвестиционный портфель** (aggressive portfolio) — *инвестиционный портфель*, состоящий, как правило, из *ценных бумаг* и других *финансовых инструментов*, сформированный по *критерию* максимизации дохода или роста, характеризующийся высоким уровнем портфельного *риска*.

**Активы** (assets) — контролируемые предприятием экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них *капитала*, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, *риска* и *ликвидности*.

**Активы внеоборотные** (noncurrent, long-term assets, fixed assets) — совокупность денежных средств компании (фирмы), вложенных в основные фонды (средства труда), которые многократно участвуют в процессе производственной и коммерческой деятельности и переносят на продукцию свою стоимость частями в меру своего износа.

**Активы денежные** (cash) — совокупная сумма денежных средств предприятия, находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющих собой его *активы* в форме готовых средств платежа (т. е. в форме абсолютной *ликвидности*).

**Активы долгосрочные** — см. *активы внеоборотные*.

**Активы ликвидные** (liquid assets) — группа *активов* предприятия, которая быстро может быть конвертирована в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей (балансовой) стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим *финансовым обязательствам*. В группу ликвидных активов предприятия входят: краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (кроме безнадежной), запасы готовой продукции, предназначенной для реализации.

**Активы материальные** (tangible assets) — группа *активов* предприятия, имеющая вещественную (материальную) форму. В группу материальных активов предприятия входят: основные средства, незавершенные *капитальные вложения*, оборудование, предназначенное к монтажу, производственные запасы сырья и материалов, запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов, объем незавершенного производства, запасы готовой продукции, предназначенной к реализации.

**Активы нематериальные** (intangible assets) — группа *активов* предприятия, не имеющая вещественной формы, включающая в себя объекты интеллектуальной (в том числе промышленной) собственности. К этой группе активов предприятия относят: *гудвилл*, приобретенные предприятием права пользования отдельными природными ресурсами, программными продуктами, товарными знаками, патентами, ноу-хау и другими аналогичными видами имущественных ценностей, определенными соответствующим законодательством и отражаемыми в *балансе предприятия*.

**Активы оборотные** (current assets, CA) — совокупность имущественных ценностей предприятия (оборотных фондов и фондов обращения), обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемых в течение одного операционного (производственно-коммерческого) цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (*активы*) всех видов со сроком использования менее одного года и предельной стоимостью, установленной законодательством.

**Активы основные** — см. *активы внеоборотные*.

**Активы текущие** — см. *активы оборотные*.

**Активы финансовые** (financial assets) — группа *активов* предприятия, находящаяся в форме наличных денежных средств и различных *финансовых инструментов*, принадлежащих предприятию. К этой группе активов относят: *денежные активы* в национальной и иностранной валюте, дебиторскую задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения предприятия.

**Активы чистые** (net assets value; NAV) — совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных за счет *собственного капитала*.

**Акционер** (shareholder) — инвестор, владеющий *акциями* предприятия (организации), осуществляющего *проект*.

**Акционирование** (shares offering) — привлечение *капитала* посредством эмиссии *акций*.

**Акция** (stock, share) — эмиссионная *ценная бумага*, удостоверяющая участие ее владельца в формировании уставного фонда акционерного общества открытого или закрытого типа и дающая право на получение соответствующей доли его прибыли в форме *дивиденда*. Различают акции *обыкновенные* (простые) и *привилегированные*.

**Альтернативная стоимость** (alternative value) — максимальная дисконтированная упущенная выгода от альтернативного варианта использования имущества.

**Амортизация** (depreciation, amortization) — экономический механизм постепенного переноса износа основных средств и *нематериальных активов* на реализуемый готовый продукт, в результате чего их первоначальная стоимость распределяется во времени в течение полного срока их службы и формируется специальный денежный фонд, обеспечивающий их воспроизводство (реновацию).

**Амортизация как издержки производства и как источник рефинансирования** — с одной стороны, *амортизация* выступает как калькуляционные издержки и поэтому включается в себестоимость производства, являясь затратами. С другой стороны, реально амортизация никому не выплачивается, а остается на расчетном счете предприятия и может быть использована на разные цели, тем самым обеспечивая *приток* денежных средств наравне с *чистой прибылью*.

**Амортизация ускоренная** (accelerated depreciation (amortization)) — увеличение норм *амортизации* по движимому имуществу с коэффициентом от 1 до 2 или 3 (для *объектов лизинга*). Позволяет сократить налог на прибыль за счет увеличения суммы амортизации и повысить *коммерческую эффективность проекта*.

**Анализ безубыточности** (break-even point analysis) — аналитический подход к изучению взаимосвязи издержек и доходов при различных уровнях производства продукции.

**Анализ чувствительности проекта** (project sensitivity analysis) — метод оценки влияния возможных отклонений отдельных исходных параметров реального *инвестиционного проекта*, вызванных влиянием *внешних* и *внутренних условий его реализации* на конечные *показатели его эффективности*. Проводится при оценке уровня *инвестиционных рисков*, о проявлении которых в предшествующих периодах нет статистических данных.

**Аренда** — см. оперативный лизинг, возвратный лизинг.

## Б

**Базисный индекс инфляции** (basic index of inflation) — индекс от начальной точки, в качестве которой можно принять начало или конец нулевого шага, до конца любого шага расчета. Базисный индекс инфляции отражает отношение среднего уровня цен в конце шага к среднему уровню цен в принятой начальной точке отсчета инфляции и может быть получен путем умножения *цепного индекса* на этом шаге на все цепные индексы инфляции, предшествующие ему.

**Баланс предприятия** — см. балансовый план.

**Балансовая прибыль** — см. *прибыль валовая*.

**Балансовый план** (balance sheet) — основной вид текущего финансового плана предприятия, сводная таблица, в которой отражается прогноз состава его *активов* и структуры используемых финансовых средств, рассчитывается как соотношение между активами *проекта* и *источниками их финансирования*, составляющими *пассив*. Цель разработки баланса — определение возможности прироста отдельных активов, формирование *оптимальной структуры капитала*, обеспечивающей высокую *финансовую устойчивость* предприятия в прогнозируемом периоде.

**Банковский кредит** (bank loan) — средства, предоставляемые банком займы клиенту для целевого использования на установленный срок под определенный процент. Является основной формой предоставляемого предприятию финансового кредита. Основные виды банковского кредита в современных условиях: *бланковый*, или *необеспеченный*, кредит (unpledged credit); *контокоррентный* кредит, или «*овердрафт*» (overdraft); *открытие кредитной линии* (credit line); *ломбардный* кредит (lombard loan; collateral loan); *ипотечный* кредит (mortgage); *ролловерный* кредит (roll-over credit); *консорциумный* (консорциальный) кредит (syndicated credit) и др.

**Бескупонные облигации** (zero-coupon bond) — *облигации* без выплаты процентов (купонного дохода). Доход инвестора обеспечивается разностью между объявленной выкупной ценой (*номинальной стоимостью облигации*) и ценой приобретения. Как правило, такие облигации при выпуске продаются с дисконтом.

**Бета-анализ** (beta-analysis) — статистический метод расчета величины *риска* портфельных *инвестиций*, позволяющий выявить устойчивость доходов данного *инвестиционного проекта* (вида *ценных бумаг*) относительно доходов по среднему показателю хорошо диверсифицированной *инвестиционной программы* (портфеля ценных бумаг).

**Бета-коэффициент** (beta ratio) — статистический показатель, характеризующий зависимость (корреляцию) между доходностью отдельного *проекта* (вида *ценных бумаг*) и средним уровнем доходности программы (портфеля ценных бумаг) в целом. Позволяет оценивать уровень *систематического риска*: если бета-коэффициент больше единицы — *риск* считается высоким.

**Бизнес-план** (business plan) — основной документ, разрабатываемый и предоставляемый инвестору (*кредитору*) по реальному *инвестиционному проекту*, в краткой форме в общепринятой последовательности разделов излагающий его главные характеристики и финансовые показатели, связанные с его реализацией. Бизнес-план разрабатывается, как правило, при создании нового предприятия, его структурного подразделения, а также при кардинальном изменении стратегии действующего предприятия. Целью разработки и представления бизнес-плана является мобилизация *инвестиционных ресурсов* или получение *кредита*, поэтому такой план должен убедить инвестора в *эффективности* намечаемых *инвестиций* (кредитов). Бизнес-план —

концентрированное выражение *технико-экономического обоснования проекта*, предназначается для внешнего окружения — потенциальных инвесторов. По этой причине бизнес-план строго структурирован. Требования к нему формализованы, а главное, он ограничен по объему.

**Бухгалтерский баланс** — см. *балансовый план*.

**Бюджет** (budget) — оперативный финансовый план, разрабатываемый обычно в рамках одного года, отражающий расходы и поступления средств по отдельным хозяйственным операциям или *инвестиционным проектам*. Разработка бюджетов характеризуется термином «*бюджетирование*» (budgeting) и направлена на решение двух основных задач: а) определение объема и состава расходов; б) обеспечение покрытия этих расходов финансовыми ресурсами из различных источников. Различают *финансово-инвестиционный, капитальный* и *текущий бюджеты*.

**Бюджетирование** (budgeting) — это технология управления бизнесом на оперативном и стратегическом уровнях компании с использованием *бюджетов*.

**Бюджетная эффективность** (budget efficiency) — *эффективность* участия государства в *проекте* с точки зрения доходов и расходов *бюджетов* всех уровней.

## В

**Валютный курс** (exchange rate) — количество денежных единиц одной национальной валюты, необходимое для покупки одной денежной единицы другой национальной валюты.

**Вариация** — см. *дисперсия*.

**Вексель** (bill) — ценная бумага строго установленной формы, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) уплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную денежную сумму.

**Венчурные инвестиции** (venture investment) — высокорискованные *инвестиции* в высокорискованные *проекты*. Это, прежде всего, относится к инвестициям в реальные *активы*.

**Вероятность риска** (probability of risk) — измеритель частоты возможного наступления неблагоприятного события, вызывающего финансовые потери предприятия.

**Виды эффективности** (kinds of efficiency) — *эффективность* одного и того же *проекта* с точки зрения разных участников *этого проекта*. Выделяются следующие виды эффективности: *общественная, коммерческая, бюджетная, эффективность участия акционерного капитала, эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к проекту*.

**Внешние источники формирования инвестиционных ресурсов** (external sources of investments (capex)) — *источники финансирования*, привлекаемые за пределами предприятия. К ним относят заемные и *привлеченные источники* финансирования реализации *инвестиционных проектов*.

**Внешние средства предприятия** — см. внешние источники формирования инвестиционных ресурсов.

**Внешние условия реализации инвестиционного проекта (макроэкономическое окружение)** — проявления внешних по отношению к проекту факторов: налогового законодательства, политической ситуации, степени вмешательства государства в экономику, уровня и темпов инфляции и др.

**Внешние эффекты** (external effects) — экономические и внеэкономические последствия, возникающие во внешней среде при производстве товаров и услуг, но не отраженные в рыночных ценах последних.

**Внеэкономические результаты инвестиционного проектирования** — *результаты* реализации *инвестиционного проекта*, которые не поддаются стоимостной оценке и всегда должны определяться за рамками инвестиционных расчетов *эффективности проекта*. Внеэкономические результаты инвестиционного проектирования имеют разнообразные формы выражения: сохранение среды обитания, улучшение условий труда и техники безопасности и т. д.

**Внутренние источники (средства) формирования инвестиционных ресурсов** (internal sources of investments (capex)) — собственные *источники финансирования* реализации *инвестиционных проектов*. К числу основных внутренних источников относятся подлежащая *капитализации* часть *чистой прибыли* компании и сумма амортизационных отчислений (амортизационный фонд).

**Внутренние условия реализации инвестиционного проекта** — совокупность зависящих от действий предприятия факторов, определяющих условия реализации *проекта*. Включают в себя уровень развития материально-технической базы предприятия, прогрессивность производственного потенциала и технологий управления и т. п.

**Внутренняя норма дохода** (internal rate of return, IRR) — *норма дохода*, при которой *чистый дисконтированный доход* равен нулю.

**Внутренняя норма прибыли** — см. *внутренняя норма дохода*.

**Внутренняя норма рентабельности** — см. *внутренняя норма дохода*.

**Возвратный лизинг** (lease-back) — хозяйственная операция предприятия, предусматривающая продажу им основных средств финансовому учреждению — банку, страховой компании и т. п. — с одновременным обратным получением этих основных средств в *оперативный* или *финансовый лизинг*, в результате чего предприятие получает финансовые средства, которые оно может использовать на другие цели.

**Время обращения активов в днях** (assets turnover) — рассчитывается как деление среднего за период остатка *актива* на однодневный оборот актива в этом же периоде.

**Высокорисковые инвестиции** (high-risk investmens) — спекулятивное вложение *капитала* в объекты (инструменты) инвестирования, прогнозируемая доходность по которым имеет высокий размах *вариации* (*уровень риска* по которым существенно превышает среднерыночный уровень).

## Г

**Горизонт планирования** (planning horizon) — см. *расчетный период*

**Горизонт расчета** — см. *расчетный период*.

**Государственные ценные бумаги** (state bonds) — *облигации*, казначейские *векселя* и другие государственные обязательства, выпускаемые правительством с целью размещения займов и мобилизации денежных ресурсов и, как правило, являющиеся ориентиром для установления минимально приемлемого уровня безрискового дохода.

**График безубыточности** (break-even chart) — график, позволяющий наглядно видеть доходы, прибыли, издержки и убытки при различных уровнях цены на продукт и различных объемах производства.

**Гудвилл** (goodwill, GW) — один из видов *нематериальных активов*, стоимость которого определяется как разница между рыночной (продажной) стоимостью предприятия как целостного имущественного комплекса и его балансовой стоимостью (сум-

мой *чистых активов*). Это превышение стоимости предприятия связано с возможностью получения более высокого уровня прибыли (в сравнении со среднерыночным уровнем *эффективности инвестирования*) за счет использования более эффективной системы управления, доминирующей позиции на товарном рынке, применения новых технологий и т. п.

## Д

**Действующие цены** (fixed prices) — цены, неизменные по *шагам расчетного периода*.

**Денежный поток (сальдо)** (cash flow) — денежные поступления и (или) платежи, порождаемые *проектом* на отдельных *шагах* на всем протяжении *расчетного периода*. Разница *притоков* и *оттоков* по проекту.

**Денежный поток (сальдо) по инвестиционной деятельности** (cash flow from capex) — разница *притоков* и *оттоков* по *инвестиционной деятельности финансово-инвестиционного бюджета проекта*.

**Денежный поток (сальдо) по операционной деятельности** (cash flow from earnings) — разница *притоков* и *оттоков* по операционной деятельности *финансово-инвестиционного бюджета проекта*.

**Денежный поток (сальдо) по финансовой деятельности** (cash flow from financial operations) — разница *притоков* и *оттоков* по финансовой деятельности *финансово-инвестиционного бюджета проекта*.

**Денежный поток нарастающим итогом** (accrued cash flow) — сумма дискретных *денежных потоков* (денежных потоков на отдельных *шагах расчетного периода*).

**Денежный поток нетрадиционный** (unconventional cash flow) — модель временной структуры чистых *денежных потоков*, при которой первоначальный (единовременный) поток платежей на первых *шагах расчетного периода*, дающий отрицательный итог, сопровождается в дальнейшем как денежными поступлениями, так и новыми единовременными платежами. При этом кривая, отражающая зависимость *чистого дисконтированного дохода* от *нормы дохода*, будет пересекать ось абсцисс не один раз.

**Денежный поток традиционный (типовой)** (conventional cash flow) — модель временной структуры чистых *денежных потоков*, при которой первоначальный (единовременный) поток платежей на первых *шагах расчетного периода*, дающий отрицательный итог, сочетается с последующей серией денежных поступлений, превращающих динамику *чистого дохода* в положительную величину. При этом кривая, отражающая зависимость *чистого дисконтированного дохода* от *нормы дохода*, пересечет ось абсцисс один раз.

**Дефлированные цены** (deflated prices) — *прогнозные цены*, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем их деления на *базисный индекс инфляции*.

**Диапазон безопасности** — см. *предел финансовой безопасности*.

**Диверсифицированный инвестиционный портфель** (diversified portfolio) — сформированный компанией (фирмой) перечень различных объектов финансового инвестирования (*акции, облигации, сберегательные сертификаты* и т. п.), эмитированных компаниями различных отраслей и сфер деятельности. Позволяет уменьшить *риск*, связанный с реализацией *инвестиционной политики* предприятия.

**Дивиденд, дивидендный доход** (dividend, dividend income) — часть прибыли акционерного общества, ежегодно (или с другой периодичностью) распределяемая между *акционерами* в соответствии с количеством и видом *акций*, находящихся во владении. **Дивидендная политика** (dividend policy) — политика распределения *чистой прибыли* акционерного общества, определяющая соотношение выплачиваемой в виде *дивидендов* и капитализируемой ее части. Дивидендная политика может предусматривать выплату дивидендов на *акцию* в стабильном размере, постоянно растущем размере и т. п.

**Динамические методы оценки экономической эффективности** (dynamic methods of economic efficiency estimation) — методы, учитывающие изменение технико-экономических показателей на каждом *шаге расчетного периода*, неравноценность *денежных потоков* во времени, *инвестиционные риски*, интересы различных групп инвесторов. Используемые показатели: *чистый дисконтированный доход*, *внутренняя норма дохода*, *индекс доходности*, *срок окупаемости*.

**Дисконтирование (уценка)** (discounting) — процедура приведения потока к начальному моменту времени путем умножения величин *денежного потока* на *коэффициент дисконтирования*, отражающий темп обесценивания *капитала*.

**Дисконтированная стоимость** (present value) — сумма, необходимая сегодня для получения ожидаемой суммы в будущем при имеющейся сегодня на рынке ставке *процента*. Так, например, чтобы получить через год 1000 ден. ед. при ставке процента 10% в год, мы должны сегодня иметь 909 руб. и 9 коп. Формула для подсчета дисконтированной стоимости такова:  $V_p = V_t / (1+r)^t$ , где  $V_p$  — дисконтированная стоимость;  $V_t$  — ожидаемая сумма в будущем;  $r$  — годовая *процентная ставка*;  $t$  — годы. Это стоимость будущих доходов и расходов с позиции сегодняшнего дня. Через процедуру *дисконтирования* мы привносим в расчеты *эффективности* требования инвестора по доходности.

**Дисперсия** (variation;  $\sigma^2$ ) — сумма квадратных отклонений (девиаций) от средней величины — ожидаемого значения *показателя экономической эффективности инвестиций*, взвешенных по вероятности каждой девиации. В инвестиционном анализе используется обычно для изучения колеблемости прогнозируемого инвестиционного дохода в процессе оценки уровня *инвестиционного риска*.

**Доход до уплаты налогов** (income before taxes) — доход от основной деятельности за вычетом чистых затрат на выплату *процентов*.

**Доход на активы** (return on assets ROA) — *чистый доход* с затратами на выплату *процентов*, представленный в виде процентного отношения к общим активам. Используется для анализа *прибыльности*.

**Доход на долю собственников** (return on equity ROE) — *чистый доход*, представленный в виде процентного отношения к доле собственников. Является важным показателем для инвесторов.

## Ж

**Жизненный цикл компании (фирмы)** (company life cycle) — общий период времени от начала деятельности компании (фирмы) до естественного прекращения ее существования или возрождения на новой основе (с новым составом владельцев и управляющего персонала; с принципиально новой продукцией, технологией и т. п.) В теории жизненного цикла компании (фирмы) выделяют обычно шесть основных стадий: 1) «рождение»; 2) «детство»; 3) «юность»; 4) «ранняя зрелость»; 5) «окончательная зрелость»; 6) «старение». Выделение стадии жизненного цикла компании

(фирмы) необходимо при оценке ее *инвестиционной привлекательности* или *инвестиционных качеств* эмитируемых ею *ценных бумаг*, в первую очередь *акций*.

**Жизненный цикл инвестиционного проекта** (project life cycle) — период времени от момента зарождения идеи о создании или развитии производства, его преобразовании до завершения жизненного цикла создаваемого объекта. Этот период включает в себя три фазы: *предынвестиционную*, *инвестиционную* и *эксплуатационную*. Жизненный цикл *инвестиционного проекта* используется для определения длительности его *расчетного периода*.

**Жизненный цикл продукта (изделия)** (product life cycle) — период, в течение которого продукт последовательно проходит через стадии зарождения, роста, зрелости и упадка.

### 3

**Заемные инвестиционные средства** — см. *капитал заемный*.

**Заемные источники формирования инвестиционных ресурсов** — см. *капитал заемный*.

**Закономерности изменения параметров денежных потоков в процессе дисконтирования** —

1) значение (величина) дисконтированного *денежного потока* на каждом *шаге расчетного периода* снижается (увеличивается) в результате увеличения (снижения) *нормы дохода*. С увеличением нормы дохода количественная оценка *экономической эффективности* снижается и при определенных условиях становится отрицательной (ИП становится неэффективным);

2) значение (величина) *денежного потока* на каждом последующем *шаге* расчетного периода уменьшается по мере его возрастания. С увеличением расчетного периода приращение *эффективности* “затухает”, приближаясь к нулю;

3) значение (величина) *денежного потока* при его оценке по *переменной норме дохода*, отражающей закономерности динамики *темпов инфляции* в российских условиях, возрастает в сравнении с расчетами потока по *постоянной норме дохода*. Использование в расчетах *эффективности* *переменной нормы дохода* обеспечивает повышение *эффективности* в сравнении с *постоянной нормой*.

**Заимодавец** — см. *кредитор*.

**Затраты единовременные** (initial expenses) — инвестиционные затраты (могут быть как *капитализируемыми*, так и *некапитализируемыми*).

**Затраты капитализируемые** (capital expenditures (capex)) — затраты, которые списываются на себестоимость через механизм *амортизации*.

**Затраты некапитализируемые** (non-capitalized costs) — затраты, которые не подлежат *амортизации*.

**Затраты операционные** (operative costs) — статья затрат, включаемая в *финансово-инвестиционный бюджет*. Отражает разницу между себестоимостью и *амортизацией*.

**Затраты текущие** (current costs) — все затраты в процессе осуществления текущей деятельности. Шире понятия «себестоимость», сходно с понятием «*отток*».

**Зоны рисков** (risk zones) — группировка *инвестиционных рисков* по уровню возможных финансовых потерь. Выделяют четыре зоны рисков: 1) *безрисковая зона*; 2) *зона допустимого риска* (с возможными потерями в размере расчетной суммы прибыли); 3) *зона критического риска* (с возможными потерями

суммы понесенных *текущих затрат*); 4) зона *катастрофического риска* (с возможными потерями всего или значительной части *собственного капитала*).

## И

**Инвестиции** (investments, capex) — вложение *капитала* в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли или достижения положительного социального эффекта. С точки зрения теоретической экономики — акт отказа от сиюминутного потребления благ ради полного удовлетворения потребностей в последующие годы посредством инвестирования средств в объекты предпринимательской деятельности.

**Инвестиции в оборотный капитал** (investments in operating working capital) — вложение средств на формирование *оборотного капитала* компании. Определение потребности в *инвестициях* на формирование оборотного капитала происходит в два этапа. На первом этапе выявляется потребность в оборотном капитале как разница между *текущими активами* и нормируемыми текущими *пассивами*. На втором этапе определяется *прирост (высвобождение) потребности в оборотном капитале* как разность между потребностью в оборотном капитале на данном *шаге* и профинансированной потребностью в оборотном капитале на предшествующем шаге.

**Инвестиции в основной капитал** (capital expenditures (capex)) — вложения средств в основные производственные фонды (здания, сооружения, оборудование, транспортные средства), связанные с новым строительством, *реконструкцией* и *техническим перевооружением* действующих предприятий.

**Инвестиции вынужденные** (forced investments (capex)) — вложения *капитала* по направлениям, не представляющим коммерческой выгоды, не являющимся прибыльными для инвесторов. Связаны с необходимостью учитывать политику государства и интересы общества (например, *инвестиции* в создание очистных сооружений).

**Инвестиционная деятельность** (investment activity) — это *технико-экономическое обоснование* приоритетных направлений инвестирования средств и обоснование объема финансовых ресурсов и возможных источников их привлечения.

**Инвестиционная компания** (investment company) — торговец *ценными бумагами*, который, кроме ведения других видов деятельности, может привлекать средства для осуществления совместного инвестирования путем эмиссии и размещения ценных бумаг (включая *инвестиционные сертификаты*).

**Инвестиционная политика** (investment policy) — система мер, направленных на установление структуры и масштабов *инвестиций*, направлений их использования и источников получения в сферах и отраслях экономики.

**Инвестиционная привлекательность акций** (investment preference of shares) — интегральная характеристика различных *акций*. Включает в себя расчет *нормы прибыли на акцию*, *коэффициента котировки акций*, доходности акций, *показателя выплаты дивидендов*, *коэффициента устойчивого роста*.

**Инвестиционная привлекательность компаний** (investment preference of companies) — интегральная характеристика отдельных компаний (фирм) объектов предстоящего инвестирования с позиций перспективности их развития, объема и перспектив сбыта продукции, *эффективности* использования активов и *ликвидности*, состояния платежеспособности и *финансовой устойчивости*. Оценка инвестиционной привлекательности компаний (фирм) — *эмитентов акций* и *облигаций* — осуществляется при помощи методов маркетингового и финансового анализа и используется в процессе формирования *инвестиционного портфеля*.

**Инвестиционная привлекательность отраслей** (investment preferance of industries) — интегральная характеристика отдельных отраслей экономики с позиций перспективности развития, доходности *инвестиций* и уровня *инвестиционных рисков*. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных отраслей осуществляется при разработке *инвестиционной стратегии* компании (фирмы) и отраслевой диверсификации ее *инвестиционной программы*, а также при вложении средств в различные *финансовые инструменты*.

**Инвестиционная привлекательность регионов** (investment preferance of regions) — интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиций *инвестиционного климата*, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения *инвестиционных ресурсов* и других факторов, существенно влияющих на формирование доходности *инвестиций* и *инвестиционных рисков*. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов осуществляется при разработке *инвестиционной стратегии* компании (фирмы) и региональной диверсификации ее *инвестиционной программы*, а также при решении о выборе *финансовых инвестиций*.

**Инвестиционная программа** (investment program) — обособленная часть реализуемого *инвестиционного портфеля* компании, сформированная по отраслевому, региональному или иному признаку в целях удобства управления. *Проекты* в рамках инвестиционной программы ранжируются по определенному *критерию*.

**Инвестиционная стратегия** (investment strategy) — формирование системы долгосрочных целей *инвестиционной деятельности* компании и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

**Инвестиционные качества ценных бумаг** (investment features of securities) — интегральная характеристика отдельных видов *ценных бумаг* с позиций их доходности, *риска* и *ликвидности*.

**Инвестиционные ресурсы** (investment resources) — все формы *капитала*, привлекаемого для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования.

**Инвестиционные риски, проявление которых характеризуется статистическими закономерностями**, — это *риски*, вероятность возникновения которых известна по результатам статистических наблюдений (например, риски стихийных бедствий, риск надежности работы оборудования и т. п.).

**Инвестиционный климат** (investment climate) — система правовых, экономических, социальных условий *инвестиционной деятельности*, оказывающих существенное влияние на доходность *инвестиций* и уровень *инвестиционных рисков*.

**Инвестиционный кредит** (credit for investment goals) — кредит, предоставляемый на инвестиционные цели.

**Инвестиционный лизинг** — см. *финансовый лизинг*.

**Инвестиционный менеджмент** (investment management) — процесс управления всеми аспектами *инвестиционной деятельности* компании.

**Инвестиционный портфель** (investment portfolio) — сформированный компанией (фирмой) с учетом ее инвестиционных целей перечень различных объектов финансового инвестирования (*акций, облигаций, сберегательных сертификатов* и т. п.).

**Инвестиционный проект** (investment project) — это *проект*, в котором все мероприятия и связанные с ними действия описываются с позиций инвестирования денежных средств и ресурсов и полученных в связи с этим результатов. Это объект реального

инвестирования, намечаемый к реализации в форме приобретения, нового строительства, *расширения, реконструкции* и тому подобного на основе рассмотрения и оценки *бизнес-плана*.

**Инвестиционный проект многопродуктовый** (project with diversified product portfolio) — предполагает выпуск нескольких видов продукции, различающихся своими ценами и уровнем переменных затрат.

**Инвестиционный проект однопродуктовый** (mono-product project) предполагает выпуск одного вида продукции.

**Инвестиционный рынок** (investment market) предполагает — сфера обмена инвестиционными товарами в материально-вещественной, денежной и натуральной формах.

**Инвестиционный сертификат** (investment certificate) — *ценная бумага*, выпускаемая исключительно инвестиционным фондом или *инвестиционной компанией* и дающая право его владельцу на получение дохода в виде *дивидендов*.

**Индекс Доу-Джонса** (Dow Jones Industrial Average) — средний показатель динамики текущих курсов *акций* ведущих компаний США. Этот индекс является основным индикатором *конъюнктуры фондового рынка США*.

**Индекс доходности** (profitability index, PI) — характеризует относительную отдачу на вложенные в *проект* затраты. Индекс доходности может выступать в двух видах: индекс доходности инвестиционных затрат, индекс доходности всех затрат (инвестиционных и *текущих*). Эти индексы могут быть рассчитаны с учетом и без учета процедуры *дисконтирования*. Индекс доходности дисконтированных *инвестиций* представляет собой отношение суммы приведенных эффектов (из которых вычленены инвестиционные затраты) к приведенной к тому же моменту времени величине дисконтированных инвестиционных затрат.

**Индекс прибыльности** — см. *индекс доходности*.

**Индекс рентабельности** — см. *индекс доходности*.

**Индикаторы инвестиционного рынка** (investment market ratios) — агрегированные индексы динамики *текущих рыночных цен*, отражающие состояние *конъюнктуры* в разрезе отдельных сегментов *инвестиционного рынка*. Наиболее широко система таких индексов представлена в США (*индексы Доу-Джонса*, Стандарт энд Пурс, Мудис и др.) В Великобритании в этих целях используется индекс «Рейтера», в Германии — индекс «Франкфурт Альгемайне Цайтунг», в Японии — индекс «Никкей», в России — RTS, ММВБ (подробнее о RTS и ММВБ см. на <http://www.rts.ru> и <http://www.micex.ru>).

**Инструменты фондового рынка** (stock market tools) — инструменты, с помощью которых осуществляются операции на *фондовом рынке*. К основным инструментам относят *акции, облигации, сберегательные сертификаты, опционы, фьючерсные контракты, инвестиционные сертификаты*.

**Интегральные показатели эффективности** (integrated efficiency ratios) — *показатели эффективности*, относящиеся ко всему периоду реализации *проекта*.

**Интегрированная экономическая информация 1-го уровня для определения экономической эффективности** — информация, получаемая первичным агрегированием *исходной информации*. Включает в себя расчеты выручки, потребности в *основном и оборотном капитале*, расчет текущих издержек (*текущих затрат*), налогов, *источников финансирования* и расчеты прочей промежуточной информации, необходимой для расчета экономической информации 2-го уровня.

**Интегрированная экономическая информация 2-го уровня для определения экономической эффективности** — дальнейшее агрегирование экономической информации 1-го уровня. Эта информация является входной для расчетов *показателей эффективности* и включает в себя *финансово-инвестиционный бюджет, отчет о прибылях и убытках, баланс*.

**Интерпретация значений показателей эффективности** —

- если  $ЧДД \geq 0$ , проект эффективен, в противном случае — нет;
- если  $ВНД \geq НД$ , проект эффективен, в противном случае — нет;
- если  $ИД \geq 1$ , проект эффективен, в противном случае — нет;
- если срок окупаемости меньше или равен горизонту планирования, проект эффективен, в противном случае — нет.

**Инфляционный риск (inflation risk)** — вид *риска*, заключающийся в возможности обесценения *денежных активов*, а также доходов и прибыли предприятия в связи с инфляционными процессами в экономике страны.

**Инфляция (inflation)** — повышение общего (среднего) уровня цен с течением времени.

**Инфляция неоднородная (varying inflation)** — разные *темпы инфляции* по каждому элементу *денежного потока*.

**Инфляция однородная (uniform inflation)** — *инфляция*, при которой темпы изменения цен всех товаров и услуг зависят от номера шага, но не от характера товара или услуги. При этом значения *коэффициентов неоднородности* для каждого продукта равны единице для любого *шага расчета*. Если эти условия нарушаются, инфляция называется *неоднородной*.

**Инфляция равномерная (even inflation)** — *инфляция*, при которой *темпы общей инфляции* не зависят от времени (*шага расчета*).

**Информация о внешней среде** — *макроэкономическое, ценовое, налоговое окружение, нормативно-правовое, инфляционное, банковское окружение и т. п.*

**Источник возникновения рисков** — причина проявления рискованных событий. Могут быть внутренними (причина внутри предприятия, например, возможные потери в материальной сфере, рабочего времени и др.) и внешними (причина за пределами предприятия, например, политические условия, стихийные бедствия и др.).

**Источники инвестиций (см. также инвестиционные ресурсы)** — средства, используемые для финансирования *проекта*. Включают в себя средства, образующиеся в ходе осуществления проекта, и *средства, внешние по отношению к проекту*.

**Источники финансирования проекта** — см. источники инвестиций.

**Исходная информация для определения экономической эффективности** — информация разного содержания (техническая, технологическая, экономическая, маркетинговая, юридическая и т. п.), используемая в расчетах *инвестиционного проекта*. Укрупненно делится на внутреннюю и внешнюю информацию.

## К

**Капитал** (capital) — накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств, различных видов *финансовых инструментов* и реальных капитальных товаров, вовлекаемый его собственниками в экономический процесс как *инвестиционный ресурс* и фактор производства с целью получения дохода. В более узком значении — *активы* компании за минусом ее *обязательств* (задолженности).

**Капитал акционерный** (equity) — разновидность *собственного капитала*. Формируется через взносы *акционеров* при покупке *акций*.

**Капитал заемный** (liabilities) — привлекаемые для *инвестиционной деятельности* предприятия на возвратной и платной основе денежные средства и другое имущество. *Заемный капитал* классифицируется по видам, срокам использования и другим признакам. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его *финансовые обязательства*, подлежащие погашению в предусмотренные сроки. К числу основных видов заемных источников формирования *инвестиционных ресурсов* относятся долгосрочные *банковские кредиты*, средства, полученные от эмиссии *облигаций*, имущество, привлекаемое на основе *финансового лизинга*.

**Капитал оборотный** — см. *активы оборотные*.

**Капитал основной** — см. *активы внеоборотные*.

**Капитал собственный** (equity capital) — денежные средства и другое имущество собственников компании (фирмы), привлекаемое для реализации *инвестиционного проекта*. Среди собственных источников действующей компании основная роль принадлежит капитализируемой части *чистой прибыли* и амортизационным отчислениям.

**Капитализация** (capitalization) — превращение средств в *капитал*. В *инвестиционной деятельности* наиболее распространенными операциями капитализации являются капитализация части *чистой прибыли*, капитализация *дивидендов*, капитализация депозитного *процента* и т. п. Капитализация — это произведение количества *акций* на текущую стоимость акций.

**Капитализированная стоимость активов** — см. *дисконтированная стоимость*.

**Капиталообразующие инвестиции** (capital expenditures (capex)) — *инвестиции*, направляемые из *капитальных вложений*, *оборотного капитала*, а также иных средств, необходимых для реализации *проекта*.

**Капитальные вложения** — см. *инвестиции в основной капитал*.

**Капитальный актив** (capital asset) — определенный вид имущественной ценности предприятия, использование которой генерирует текущий доход или обеспечивает прирост *капитала*.

**Капитальный бюджет** (capex plan) — форма представления результатов текущего или оперативного финансового плана *капитальных вложений* (финансового обеспечения реализации *инвестиционного проекта*), разрабатываемого на этапе осуществления нового строительства, *реконструкции* и модернизации основных средств, приобретения новых видов оборудования и *нематериальных активов* и т. п. Состоит из двух разделов: 1) капитальные затраты (затраты на приобретение *внеоборотных активов*); 2) источники поступления средств (*инвестиционных ресурсов*).

**Классический признак группировки потоков на притоки и оттоки реальных денежных средств** — один из двух основных признаков группировки *денежных потоков* (*притоки/оттоки*). При этом в *притоки* включают все поступления (выручка от реализации, внереализационные доходы, выручка от реализации постоянных активов,

привлечение *акционерного капитала, кредитов* и т. п.), а в *оттоки* — все выплаты (*операционные затраты, налоги, погашение тела кредита, процентов, инвестиции, прирост потребности в оборотном капитале* и т. п.). Существует еще *предметно-целевой признак группировки денежных потоков по сферам деятельности*.

**Коммерческая эффективность** (commercial efficiency) характеризует экономические последствия его осуществления для проектостроителя (инициатора), исходя из весьма условного предположения, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами. Коммерческая эффективность характеризует с экономической точки зрения технические, технологические и организационные проектные решения (т. е. основные параметры, формирующие эффективность, кроме финансовых).

**Компаундирование** (compounding) — процедура приведения потока к конечному моменту времени путем умножения величин *денежного потока* на *коэффициент компаундирования*.

**Компенсационный лизинг** (compensating lease) — лизинговая сделка, предусматривающая возможность осуществления *лизинговых платежей* предприятия-*лизингополучателя* в форме поставок продукции (товаров и услуг), производимой при использовании лизингуемых активов.

**Консервативная инвестиционная политика** (conservative investment policy) — один из типов политики инвестирования, осуществляемой предприятием для минимизации *инвестиционного риска* как приоритетной цели. При осуществлении этой политики инвестор не стремится к максимизации размера текущего дохода от *инвестиций* и прироста *капитала* (а соответственно и темпов роста рыночной стоимости капитала) и заботится лишь о безопасности своих вложений. Формой реализации такой политики является формирование *консервативного инвестиционного портфеля*.

**Консервативный инвестиционный портфель** (conservative portfolio) — *инвестиционный портфель*, состоящий, как правило, из *ценных бумаг* и других *финансовых инструментов*, сформированный по *критерию* минимизации *риска*. Уровень доходности по такому портфелю невысокий.

**Концептуальная схема оценки экономической эффективности инвестиционных проектов** — последовательность (очередность) оценки по *видам эффективности*.

**Концессия** (concession) — уступка, передача, разрешение, отдача права.

**Конъюнктура инвестиционного рынка** (investment market conditions) — соотношение спроса, предложения, цены и уровня конкуренции на *инвестиционном рынке*.

**Конъюнктура рынка** (market conditions) — соотношение спроса, предложения, цены и уровня конкуренции.

**Корпоративная облигация** (corporate bond) — документированные *инвестиции*, осуществляемые в предприятия различных форм собственности с целью получения от *эмитентов* оговоренных форм (и размеров) доходов, а также погашения (возврата) авансированных ранее сумм к определенному сроку.

**Корпоративные ценные бумаги** (corporate securities) — *ценные бумаги*, эмитируемые предприятиями (*акции, облигации, векселя* и т. п.).

**Котировка** (quotation) — определение рыночной стоимости *ценных бумаг*.

**Коэффициент вариации** (variation ratio, VR) — статистический оценочный показатель, характеризующий соотношение среднеквадратического отклонения и средней величины значения рассматриваемого показателя. Он выражает степень колебания

изучаемого показателя. В экономической оценке *инвестиций* используется для оценки уровня отдельных *рисков*.

**Коэффициент дисконтирования** (discounting ratio) — показатель, характеризующий величину обесценения (*дисконтирования*) *денежного потока* на том или ином *шаге расчетного периода*. Числовой показатель, используемый при *дисконтировании*. Определяется по формуле  $1/(1+E)^t$ , где  $E$  — *норма дохода*, требуемая инвестором, принимаемая в качестве нормы дисконта;  $t$  — годы.

**Коэффициент капитализации** (capitalization ratio) — показатель, характеризующий величину приращения (*капитализации*) *денежного потока* на том или ином *шаге расчетного периода*.

**Коэффициент компаундирования** (compounding ratio) — отражает темп приращения *капитала*.

**Коэффициент котировки акций** — показывает отношение рыночной цены *акции* к ее учетной цене, характеризующей долю *собственного капитала*, приходящегося на одну акцию.

**Коэффициент немедленной ликвидности** (quick ratio) оценивает способность *проекта* платить по краткосрочным *обязательствам* в течение кратчайшего времени. Рассчитывается как отношение легкорезализуемых активов (средств на расчетном счете, рыночных *ценных бумаг*) к текущим *пассивам*. Допустимым признается его значение в пределах от 0,5 до 1,2.

**Коэффициент общей (текущей) ликвидности** (current ratio) — оценивает способность предприятия платить по краткосрочным *обязательствам*. Рассчитывается как отношение *текущих* (краткосрочных) *активов* к текущим *пассивам* (краткосрочным *обязательствам*). Нормальным считается значение, равное 2.

**Коэффициент общей платежеспособности** (solvency ratio) — показывает, насколько *активы* компании формируются *кредиторами* посредством *заемного капитала*, выявляет ранние признаки банкротства. Рассчитывается как отношение суммарной задолженности (долгосрочной и краткосрочной) к суммарным активам. Оптимальное значение 0,2–0,3.

**Коэффициент покрытия процентов по кредитам** (times interest earned, TIE) — показывает, насколько эффективно прибыль от оперативной деятельности покрывает *проценты* по полученным *кредитам*, характеризует степень финансовой напряженности и *риска проекта*. Рассчитывается как отношение оперативной прибыли до выплаты процентов по кредитам к сумме выплат процентов по кредитам. Значение может меняться от 1,3 до 2,0 и более в зависимости от прогнозируемой стабильности доходов предприятия.

**Коэффициент устойчивого роста** (sustainable growth rate, SGR) — максимальный годовой прирост продаж в процентах, которого компания может достигнуть без дополнительного внешнего финансирования за счет выпуска новых *акций*, сохраняя при этом постоянное отношение заемных средств к *собственному капиталу*. Характеризует возможности акционерного общества увеличивать в будущем свои *активы* за счет внутреннего финансирования. Рассчитывается как отношение *чистой прибыли* с учетом выплаченных *дивидендов* к величине исходного *акционерного капитала*.

**Коэффициенты ликвидности** (liquidity ratios) — система показателей, характеризующих способность предприятия своевременно расплачиваться по своим *финансовым обязательствам* в зависимости от состояния *ликвидности его активов*. Проведение такой оценки требует предварительной группировки активов предприятия по уровню

ликвидности, а его финансовых обязательств — по срочности погашения. Для оценки ликвидности активов используются следующие основные показатели: *коэффициент общей ликвидности*, *коэффициент немедленной ликвидности*.

**Коэффициенты неоднородности** — учитывают *неоднородные темпы инфляции* по отдельным потокам денежных средств.

**Коэффициенты распределения** — используются для корректировки *денежного потока* в зависимости от характера его распределения внутри *шага расчета* (если шаг расчета равен году).

**Кредит (credit)** — предоставление заемщику средств в денежной или иной форме на установленный срок под определенный *процент*. Различают финансовый кредит, предоставляемый банками (*банковский кредит*), финансовый кредит, предоставляемый небанковскими учреждениями, товарный (коммерческий) кредит, предоставляемый хозяйственными партнерами, и т. п.

**Кредитная линия (credit line)** — предоставленная заемщику возможность получать *кредит* в пределах определенной (лимитируемой) суммы на протяжении оговоренного периода.

**Кредитное финансирование (credit financing)** — один из типов финансирования *проектов* банками.

**Кредитный процент (interest rate)** — сумма, уплачиваемая заемщиком *кредитору* за пользование заемными средствами в соответствии с установленной ставкой процента. Ставка процента за *кредит* характеризуется тремя основными параметрами — ее формой, видом и размером.

**Кредитный риск (credit risk)** — вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь, связанных с невозвратом долга по предоставленному *кредиту*. Для банков кредитный риск возникает при предоставлении финансового кредита, а для производственно-коммерческих предприятий — при предоставлении товарного (коммерческого) или потребительского кредита.

**Кредитор (creditor)** — инвестор, предоставляющий заемные средства для реализации *проекта*. Кредитор может одновременно получать права на определенную долю прибыли или производимой продукции, например, выступая в качестве *акционера* создаваемого предприятия или фирмы-заемщика.

**Критерий (criterion)** — это средство для суждения, признак.

**Критерий экономической эффективности** — признак, на основании которого формируются требования инвесторов и *показатели экономической эффективности*. Критерий для *определения экономической эффективности инвестиций* — прибыль: для инвестора — *чистая прибыль*, для общества — валовая прибыль.

**Кругооборот основного капитала** — включает в себя следующие фазы:

- 1) привлечение и авансирование *капитала* с целью создания (приобретения) *основных активов*;
- 2) производительное потребление основных активов, в ходе которого часть их стоимости утрачивается и переносится на стоимость изготавливаемой продукции;
- 3) обособление в стоимости продукции (после ее реализации) суммы перенесенной стоимости основных активов и накопление к завершению *жизненного цикла проекта амортизации* (амортизационного фонда), т. е. создание финансовых предпосылок для воспроизводства (как правило, за пределами исследуемого *проекта*).

**Купон** (coupon) — часть *облигации* или *сберегательного сертификата*, которая при ее отделении от данной *ценной бумаги* дает право его владельцу на получение установленной суммы *процента*.

**Купонная ставка** (coupon rate) — ставка процента, при которой выплачивается купонный доход владельцу *облигации* или *сберегательного сертификата* за определенный период времени.

**Купонные облигации** (coupon bonds) — *облигация*, снабженная *купонами* и не зарегистрированная у *эмитента* на имя ее владельца. *Купон*, прилагаемый к облигации, дает право на получение *процентов* при наступлении срока платежа.

**Курс ценных бумаг** (stock market value rate) — средняя цена, по которой осуществляется покупка-продажа отдельных *ценных бумаг* в данный момент времени.

**Кэш-фло** (cash flow) — *денежный поток*, *финансово-инвестиционный бюджет*, *отчет о движении денежных средств*.

## Л

**Лag** (lag — запаздывание) — показатель, отражающий отставание или опережение во времени одного явления (показателя) по сравнению с другим. Например, в экономике время от момента вложения инвестиций (затрат) до момента получения отдачи (результата).

**Лeverидж** — см. *финансовый рычаг*.

**Лизинг** (leasing) — комплекс имущественных отношений, возникающих в связи с особым видом долгосрочной формы *аренды* различного имущества, которое специально закупается лизинговой фирмой и остается ее собственностью в течение срока договора. Используется одновременно как один из *заемных источников формирования инвестиционных ресурсов*.

**Лизинговый взнос (платеж) годовой (месячный)** — часть общей суммы *лизингового платежа*. Характеризует периодичность лизинговых платежей по *шкалам расчетного периода* (за год, месяц).

**Лизинговый платеж** (lease payments) — общая сумма, выплачиваемая *лизингополучателем лизингодателю* за предоставленное ему право пользования имуществом — *объектом лизинга*.

**Лизингодатель** (lessor) — физическое или юридическое лицо, которое за счет *привлеченных* и (или) *собственных средств* приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга *лизингополучателю* за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга.

**Лизингополучатель** (lessee) — физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование.

**Ликвидность** (liquidity) — способность отдельных видов имущественных ценностей быть быстро конверсируемыми в денежную форму без потери своей текущей стоимости в условиях сложившейся *конъюнктуры рынка*. Способность активов непосредственно использоваться в качестве средства обращения или быть готовыми к превращению в средство обращения, сохраняя фиксированной свою номинальную стоимость.

**Ликвидность активов** (assets liquidity) — характеристика отдельных видов активов предприятия по их способности к быстрой конверсии в денежную форму без потери своей балансовой стоимости с целью обеспечения необходимого уровня платежеспособности предприятия.

**Ликвидность инвестиций** (investments liquidity) — способность отдельных объектов инвестирования (как реальных, так и финансовых) своевременно быть реализованными в течение короткого периода времени без потери своей реальной стоимости при изменении ранее принятых инвестиционных решений. Характеризует скорость превращения активов в денежную форму, является предпосылкой *платежеспособности проекта*.

**Листинг** (listing) — допуск *ценной бумаги* к официальной торговле (*котировке*) на *фондовой бирже* после тщательной оценки ее *инвестиционных качеств*. Процедуру листинга осуществляет специальный отдел фондовой биржи по утвержденным *критериям*.

## М

**Макроэкономическое окружение** (macroeconomic environment) — факторы внешнего окружения *проекта*: налоговое, валютное окружение, политическая ситуация, уровень и *темпы инфляции*, степень вмешательства государства в экономику, уровень ставки ЦБ и т. п.

**Маркетинговая стратегия** (marketing strategy) — выбор целевого рынка и маркетингового комплекса, с помощью которого будет обслуживаться выбранный рынок. Маркетинговая стратегия — центральная часть стратегического плана предприятия, к разработке которой привлекаются все менеджеры высшего звена.

**Маржинальная прибыль** (gross margin, GM) — разница между выручкой от реализации продукции и переменными расходами на ее производство. Используется для расчета *точки безубыточности многопродуктовых инвестиционных проектов*.

**Метод анализа сценариев проекта** (project scenario analysis) — один из методов оценки уровня *проектных рисков*, позволяющих учесть одновременное возможное изменение нескольких исходных параметров реального *инвестиционного проекта* на конечные *показатели его эффективности*. Для упрощения на практике часто используют три сценария: пессимистический, реальный и оптимистический.

**Метод последовательных итераций** — пошаговый подбор значений отдельных показателей. Используется для определения значения *внутренней нормы дохода* с помощью аналитического метода.

**Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов** — нормативно-методический документ, регулирующий основные *принципы* проведения расчетов *эффективности инвестиционных проектов* в настоящее время. Официальное издание 2001 г. (вторая редакция).

**Методы включения нормы дохода в расчет эффективности (прямой и окольный)** — определение уровня *нормы дохода* является ключевым вопросом в теории и практике расчета *экономической эффективности*. Через норму дохода в методику расчета *эффективности* привносятся требования инвестора к доходности *инвестиции по проекту* с расчетом эффективности по двум взаимодополняющим направлениям оценки эффективности. Первое направление связано с оценкой *внутренней нормы дохода* (ВНД), полученной по проекту. Норма дохода (Е) в этом механизме оценки выступает в качестве своеобразного эталона сравнения. Если  $ВНД \geq Е$  — проект приемлем, если нет — он должен быть отвергнут. Второе направление введения

в расчет эффективности требований инвестора по доходности инвестиций связано с использованием нормы дохода в качестве нормы дисконта для последующего расчета *коэффициентов дисконтирования*, используемых для приведения разновременных *денежных потоков* к единому моменту времени.

**Методы финансирования инвестиций** (methods of investment financing) — принципиальные подходы к финансированию отдельных *инвестиционных проектов* и *программ*. В числе основных методов *финансирования инвестиций* выделяют: 1) полное *самофинансирование*; 2) *акционирование*; 3) *кредитное финансирование*; 4) *лизинг*; 5) *смешанное финансирование*.

**Модифицированная внутренняя норма дохода** (Modified internal rate of return, MIRR) — показатель, для расчета которого платежи, связанные с реализацией *проекта*, приводятся к началу проекта с использованием ставки дисконтирования, основанной на стоимости привлеченного *капитала* (на ставке финансирования или требуемой *норме рентабельности инвестиций*). При этом поступления от *проекта* приводятся к его окончанию с использованием ставки дисконтирования, основанной на возможных доходах от реинвестиции этих средств (*норма рентабельности реинвестиций*). После этого модифицированная внутренняя норма рентабельности определяется как ставка дисконтирования, уравнивающая две эти величины (приведенные выплаты и поступления).

**Мультипликатор** (multiplier) — коэффициент, показывающий меру умножающего воздействия положительной обратной связи на выходную величину управляемой системы. Так называемый мультипликатор Кейнса характеризует соотношение между приростом национального дохода (ВВП) и инвестициями. При расчете инвестиционного мультипликатора целесообразно учесть лаг, т. е. время от момента вложения затрат до получения ожидаемого результата.

## Н

**Накопленный денежный поток** — см. *денежный поток нарастающим итогом*.

**Налоговый щит** (tax shield) — законодательно установленное положение (инструмент), предполагающее возможности уменьшения размера налоговых обязательств компании, вызванное увеличением затрат, подлежащих вычету из налогооблагаемой прибыли (процентов по кредиту, амортизационных отчислений); эффект налогового щита (в стоимостном выражении) равен ставке налога, умноженного на прирост таких затрат. Прирост затрат по процентным платежам, установленный Налоговым кодексом, ограничен размером ставки рефинансирования Центрального банка РФ, умноженной на коэффициент 1,1 для обязательств, номинированных в рублях, и 15% годовых для долговых обязательств, номинированных в иностранной валюте. Использование ускоренной амортизации позволяет в 2–3 раза увеличить амортизационные отчисления и сократить тем самым налогооблагаемую базу.

**Направления учета риска в расчетах эффективности инвестиций** —

- 1) в норме дохода;
- 2) при обосновании надежности технических и организационно-экономических систем;
- 3) при проведении анализа чувствительности

Первые два направления используют для учета статистически обусловленных рисков, третье направление — для рисков, о вероятности наступления которых в предшествующих периодах нет информации.

**Неопределенность** (uncertainty) — неполнота, неточность информации о *внутренних и внешних условиях реализации проекта*, поэтому возможны те или иные непредсказуемые события, вероятностные характеристики которых не известны.

**Неплатежеспособность** (insolventy; default) — неспособность компании (фирмы) оплатить в срок свои *обязательства*.

**Нераспределенная прибыль** (retained earnings, undistributed profit) — прибыль, остающаяся после уплаты налогов и используемая корпорацией для реинвестирования, а не для выплаты *акционерам* в виде *дивидендов*.

**Номинальная банковская процентная ставка** (nominal interest rate) — банковская *процентная ставка* с учетом *инфляции*, т. е. используемая для расчетов в *прогнозных ценах* (с учетом инфляции).

**Номинальная доходность к погашению** (yield to maturity, YTM) — ставка процента, которая позволяет получить на инвестированную сумму все доходы, обеспечиваемые данной *ценной бумагой* (для ценной бумаги с фиксированным доходом), или ставка дисконта, приравнивающая приведенную к настоящему времени стоимость будущих выплат по данной ценной бумаге к ее *текущей рыночной цене*.

**Номинальная процентная ставка** (nominal interest rate) — *процентная ставка*, объявленная *кредитором*. Учитывает не только его доход, но и индекс *инфляции*. Используется при расчете платежей по займам при оценке *эффективности инвестиционного проекта* в *прогнозных ценах*. Связь между *номинальной и реальной процентной ставкой* дается *формулой И. Фишера*.

**Номинальная стоимость акции** — стоимость первичного размещения *акций* на *рынке ценных бумаг*.

**Номинальная стоимость облигации** (face value of bond) — цена, обозначенная на *облигации*, по которой будет осуществлен ее выкуп при завершении срока обращения.

**Норма возврата** — это цена инвестора за право фирмы использовать его деньги.

**Норма дохода** (rate of return) — соотношение прибыли и средств, инвестируемых в развитие производства, выраженное в процентах или долях единицы. В самом общем виде состоит из трех элементов: минимально приемлемого уровня доходности, уровня *инфляции*, уровня *риска*. Используется при расчете *коэффициента дисконтирования*. Через норму дохода в расчеты *эффективности* привносятся требования инвестора по доходности.

**Норма дохода номинальная** (nominal rate of return) — *норма дохода*, включающая в себя инфляционную составляющую (при расчете в *прогнозных ценах*).

**Норма дохода переменная** (variable rate of return) — *норма дохода*, которая может меняться от одного *шага расчета* к другому на протяжении *расчетного периода*. Изменение нормы дохода зависит, как правило, от изменения уровня *инфляции* на разных шагах расчета.

**Норма дохода постоянная** (constant rate of return) — *норма дохода*, которая на протяжении всего *горизонта расчета* остается величиной постоянной.

**Норма дохода реальная** (real rate of return) — *норма дохода* без учета инфляционной составляющей (при расчете в *постоянных ценах*).

**Норма прибыли акционерного капитала** (return on equity, ROE) — показатель эффективности использования *капитала акционеров*, вложенного в *инвестиционный проект*. Рассчитывается как отношение *чистой прибыли* к *собственному капиталу*.

**Норма прибыли на акцию** (net income per share) — отношение *чистой прибыли* предприятия к количеству *акций*.

## О

**Оборачиваемость активов** (assets turnover) — показатель, характеризующий число оборотов активов компании (фирмы) в рассматриваемом периоде. Рассчитывается путем деления объема продажи продукции (товаров, услуг) компании в определенном периоде на среднюю стоимость ее активов в этом же периоде. Используется при оценке *инвестиционной привлекательности компании (фирмы)*.

**Обоснование надежности технических и организационно-экономических систем** — комплекс мероприятий по увеличению прочностных характеристик и качества оборудования, по созданию его резервов, что приводит, с одной стороны, к росту инвестиционных расходов и эксплуатационных издержек, а с другой стороны, вызывает рост производительности оборудования, сокращение потерь времени.

**Общественная значимость проекта** (public importance of a project) — степень влияния результатов его реализации на хотя бы один из внутренних или внешних рынков: финансовых, продуктов и услуг, труда и т. д., а также на экологическую и социальную обстановку.

**Общественная эффективность** (public efficiency) — характеризует социально-экономические последствия осуществления *проекта* для общества в целом, т. е. она учитывает не только непосредственные результаты и затраты проекта, но и «внешние» по отношению к проекту результаты и проекты: в смежных отраслях экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические *эффекты*. *Общественную эффективность* оценивают лишь для социально значимых *инвестиционных проектов* и проектов, затрагивающих интересы не одной страны, а нескольких. По проектам, для которых экспертиза государственных органов управления не требуется, разработка показателей *общественной эффективности* не проводится.

**Общественные блага** (welfare) — работы, услуги, некоторые продукты, потребление которых одним субъектом не препятствует их потреблению другими. Являются бесплатными и не участвуют в рыночном обороте.

**Общий индекс инфляции** (general inflation rate) — индекс изменения общего (среднего) уровня цен в стране или уровня цен на отдельные виды товаров, работ и услуг от начального момента (момента разработки *проектных материалов*).

**Объект лизинга** (leasing object) — любое движимое и недвижимое имущество, относящееся по действующей классификации к основным средствам, кроме имущества, запрещенного к свободному обращению на рынке.

**Объекты инвестиционной деятельности** — объекты вложения средств.

**Обыкновенная акция** (ordinary share) — акция, владелец которой имеет право на получение дивидендов, участие в общих собраниях и в управлении акционерным обществом. При его ликвидации владелец вправе получить вложенные средства по номинальной цене, но только после удовлетворения интересов держателей облигаций и привилегированных акций. В сумме обыкновенные акции составляют большую часть акционерного капитала общества.

**Обязательства** (liabilities) — совокупность финансовых требований к предприятию, подлежащих погашению в предстоящем периоде. Используются при расчете потребности в *инвестициях* на формирование *оборотного капитала* при инвестиционном проектировании. По срочности погашения разделяют *финансовые обязательства краткосрочные и долгосрочные* (long-term liabilities). В составе краткосрочных выде-

ляют неотложные обязательства (со сроком погашения до одного месяца). Такая группировка обязательств используется для оценки и управления платежеспособностью предприятия.

**Ожидаемая норма дохода** (expected rate of return) — соотношение, в числителе которого разница между реальной стоимостью отдельных *финансовых инструментов* и суммой средств, инвестированных на их приобретение, в знаменателе — размер средств, затраченных на их приобретение. Выражается в процентах.

**Оперативный лизинг** (operating lease) — хозяйственная операция, предусматривающая передачу арендатору права пользования основными средствами, принадлежащими арендодателю, на срок, не превышающий их полной *амортизации*, с обязательным их возвратом владельцу после окончания срока действия лизингового соглашения. Переданные в оперативный лизинг основные средства остаются на *балансе* арендодателя.

**Определение потребности в инвестициях для функционирования инвестиционного проекта** — выявление суммы затрат на финансирование *основного* и *оборотного капитала*. В окончательном варианте необходимый объем финансирования определяется по сальдо трех потоков.

**Определение экономической эффективности инвестиционного проекта** — решение двуединой задачи выяснения соответствия *проекта*, заложенных в нем технических, технологических, организационных, маркетинговых, финансовых и других решений целям и интересам инвесторов. Интерес выражается в *норме дохода*, решения — в потоках денежных средств, в конечном итоге формирующих *чистый доход проекта*.

**Оптимальная структура капитала** (optimal capital structure) — расчетная структура источников используемого *капитала*, при которой достигаются наименьшая его стоимость и максимальная доходность.

**Оптимизация инвестиционного портфеля** (portfolio optimization) — формирование портфеля *финансовых инвестиций* по избранному инвестором *критерию* соотношения доходности, *риска* и *ликвидности* с использованием «*портфельной теории*».

**Оптимизация структуры инвестиционных ресурсов (источников финансирования проекта)** (investment sources optimization) — формирование отдельных *внешних* и *внутренних источников инвестиционных ресурсов* по *критерию* минимизации стоимости привлекаемых средств (минимизации *средневзвешенной стоимости капитала* при его *оптимальной структуре*) с целью обеспечения наиболее высокой их отдачи и *финансовой устойчивости* инвестора.

**Оптимизация структуры капитала** (capital structure optimization) — процесс определения соотношения использования *собственного* и *заемного капитала*, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем *рентабельности* собственного капитала и уровнем *финансовой устойчивости*, т. е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

**Организационно-экономический механизм реализации проекта** — это правила, регламентирующие взаимодействие собственников предприятия (проектостроителей) с государством, со смежниками (поставщиками ресурсов и потребителей продукции, услуг), между участниками финансового и *фондового рынка* и участниками *самого проекта*.

**Основная модель оценки облигаций** (basic bond valuation model) — расчетная формула для определения текущей рыночной стоимости *облигаций*. В соответствии с указанной моделью текущая рыночная стоимость облигаций равна сумме всех процентных поступлений по облигациям за оставшийся период ее обращения и номинала, дисконтированных по норме текущей доходности для данного вида *ценных бумаг*.

**Отложенный спрос и инвестиции** — согласно экономической теории *инвестиции* возникают при наличии отложенного спроса, когда инвестор отказывается от текущего потребления и благ и направляет средства в тот или иной бизнес с целью заработать и получить гораздо большие блага в будущем.

**Отток** (outflow) — все выплаты денежных средств на том или ином шаге или за весь горизонт расчета.

**Отчет о движении денежных средств** (Cash flow statement) — кэш-фло, финансово-инвестиционный бюджет. Формируется по трем сферам деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой.

**Отчет о прибылях и убытках** (Profit and loss statement) отражает доходы и издержки, т. е. кратко обобщает результаты деятельности предприятия за весь *расчетный период* времени (годовой, квартальный, месячный). При инвестиционном проектировании в данном отчете показываются прогнозируемые величины доходов и расходов в заданные моменты начисления, а не прогнозируемые величины поступлений и платежей. Отчет разрабатывается в двух вариантах: для оценки *коммерческой эффективности* и *эффективности участия*.

## II

**Пассивы** — см. *обязательства*.

**Плавающие расходы** (flexible expenditures (costs)) — затраты на размещение *ценных бумаг*, подготовку кредитных документов.

**Платежеспособность проекта** (project solvency) — возможность погашения в срок и в полном объеме долговых *обязательств*, возникающих в связи с реализацией *инвестиционного проекта*, за счет достаточного наличия готовых средств платежа (*свободных денежных средств*) и других *ликвидных активов*.

**Показатель выплаты дивидендов** (payout ratio, PR) — коэффициент выплаты *чистой прибыли* компании в форме *дивиденда*, определяемый путем деления суммы дивидендов на сумму чистой прибыли (может выражаться в *процентах* к общей сумме чистой прибыли).

**Показатель прибыльности (доходности) акции** (earnings per share, EPS) — *чистая прибыль* компании после уплаты налогов, *дивидендов по привилегированным акциям* и *процентов по долгосрочным займам* в расчете на одну простую *акцию*, отнесенная к ее рыночной стоимости.

**Показатель соотношения цены и доходности акции** (price / earnings ratio, P/E) — важнейший показатель оценки *инвестиционных качеств акции*, представляющий собой отношение ее рыночной цены к полученному или ожидаемому доходу. В процессе сравнения инвестиционных качеств различных акций этот показатель рассматривается в виде рыночной цены, выраженной в количестве ежегодных доходов по ним.

**Показатели финансовой надежности инвестиционного проекта** характеризуют финансовую надежность инвестиционного проекта. К ним относятся: коэффициент общей платежеспособности, коэффициент общей ликвидности, коэффициент немедленной ликвидности и др.

**Показатели экономической эффективности инвестиций** — см. показатели экономической эффективности инвестиционного проекта.

**Показатели экономической эффективности инвестиционного проекта** — показатели, по которым рекомендуется проводить оценку экономической эффективности инвестиционных проектов. К показателям экономической эффективности относятся: чистый доход, чистый дисконтированный доход, индекс доходности, срок окупаемости, внутренняя норма дохода, финансовая надежность (устойчивость) и др.

**Показатели эффективности** — см. показатели экономической эффективности инвестиционного проекта.

**Политика привлечения заемных средств** (loans drawing policy) — часть общей стратегии формирования капитала, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемных инвестиционных ресурсов в соответствии с потребностями инвестиционной деятельности предприятия.

**Порог рентабельности** — см. точка безубыточности.

**Портфель дохода** (income portfolio) — инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода вне зависимости от показателей роста капитала и уровня риска.

**Портфель роста** (growth portfolio) — *инвестиционный портфель*, сформированный по *критерию* максимизации прироста *капитала* вне зависимости от показателей текущей доходности и *уровня риска*.

**Портфельная теория** (portfolio theory) — теория *инвестиционного менеджмента*, основанная на статистических методах определения оптимальности формируемого *инвестиционного портфеля* по избранному *критерию* соотношения доходности и *риска*. Эта теория состоит из следующих основных разделов: 1) оценка *инвестиционных качеств* объектов инвестирования; 2) формирование инвестиционных решений; 3) *оптимизация портфеля*; 4) совокупная оценка портфеля по соотношению доходности и риска.

**Потребность в дополнительном финансировании** — максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от операционной и *инвестиционной деятельности* в *финансово-инвестиционном бюджете*. Показывает минимальный объем внешнего финансирования *проекта*, необходимый для обеспечения его *финансовой реализуемости*.

**Постоянные цены** (fixed prices) — см. *действующие цены*.

**Предел финансовой безопасности** (margin of financial safety; M of S) — допустимый размер снижения объема реализации продукции при неблагоприятной *конъюнктуре рынка*, который позволяет предприятию осуществлять прибыльную деятельность.

**Предметно-целевой признак группировки потоков денежных средств по сферам деятельности** — один из двух основных признаков группировки *денежных потоков*, когда денежные *притоки* и *оттоки* группируются по трем сферам деятельности: операционной, *инвестиционной*, финансовой. Существует еще *классический признак группировки потоков денежных средств на притоки и оттоки*.

**Предстоящие затраты** — один из *принципов* определения экономической эффективности производства. Согласно этому принципу при расчетах экономической эффективности *инвестиций* в потоках реальных денежных средств должны найти отражение лишь предстоящие *единовременные* и *текущие затраты*, обусловленные созданием и функционированием объекта предпринимательской деятельности. В соответ-

ствии с этим *принципом*, например, остаточная стоимость заменяемого объекта никакого отношения не имеет к *определению экономической эффективности* нового объекта.

**Премия за риск** (risk premium, RP) — дополнительный доход, выплачиваемый (или предусмотренный к выплате) инвестору сверх того уровня, который может быть получен по безрисковым хозяйственным операциям. Этот дополнительный доход должен возрасти пропорционально увеличению *уровня риска* вложений *капитала* в тот или иной инструмент инвестирования. Она должна возрасти пропорционально росту не общего уровня *инвестиционного риска* по тому или иному инструменту, а только *систематического (рыночного) риска*, уровень которого определяется с помощью *бета-коэффициента* (так как *несистематический риск* связан в основном с действием субъективных факторов).

**Прибыль валовая** (gross profit) — чистый объем продаж за вычетом себестоимости продукции.

**Прибыль чистая** (net profit) — разница между выручкой, себестоимостью, затратами, относимыми на *балансовую прибыль*, налогом на прибыль.

**Прибыльность** (profitability) — коэффициент соотношения суммы прибыли (*балансовой* или *чистой*) к суммарному значению какого-либо показателя. Этот же показатель, выраженный в процентах, представляет собой уровень рентабельности.

**Прибыльность активов** (return on assets, ROA) — показатель, характеризующий отношение суммы *чистой прибыли* в определенном периоде к средней стоимости всех используемых активов в этом же периоде.

**Прибыльность инвестиций** (return on investment, ROI) — показатель, характеризующий отношение среднегодовой суммы *чистой прибыли* к объему *инвестиций*, роль прибыли в формировании общей доходности инвестиций.

**Прибыльность капитала** (return on equity, ROE; return on capital, ROC) — показатель, характеризующий отношение суммы *чистой прибыли* в определенном периоде к средней стоимости *собственного капитала* в этом же периоде.

**Прибыльность товарооборота (продаж)** (return on sales — ROS; profit margin) — показатель, характеризующий отношение суммы *чистой прибыли* к сумме товарооборота (продаж) в определенном периоде.

**Привилегированная акция** (preferred share; preferred stock) — акция, дающая ее владельцу преимущественное право на получение дивидендов, а также на приоритетное участие в распределении имущества акционерного общества в случае его ликвидации, однако лишаящая акционера права принимать участие в управлении акционерным обществом.

**Привлеченные источники формирования инвестиционных ресурсов** (outside sources of investments) — денежные средства и другое имущество, привлекаемое для реализации *инвестиционного проекта* на паевой или акционерной основе.

**Привлеченные средства** — см. *привлеченные источники формирования инвестиционных ресурсов*.

**Принцип** — основное, исходное положение какой-либо теории, учения, мировоззрения. Например, *определения экономической эффективности инвестиций*. Принцип или их совокупность находят воплощение в методах (методиках) решения прикладных задач реализации научной теории. Наука, научные принципы входят в жизнь посредством методических инструментов.

**Принципы определения экономической эффективности** — концентрированное выражение основных теоретических, методологических подходов к экономической оценке *инвестиций*. Выделяют следующие основные *принципы*: соответствие заложенных в *проекте* решений (технических, организационных, финансовых и др.) целям и экономическим интересам инвесторов, ориентация на *критерий определения экономической эффективности* — *чистую прибыль*, на проведение экономических расчетов для всего жизненного цикла — *расчетного периода проекта*, на моделирование потоков реальных денежных средств (по методологии *кэш-фло*), на учет фактора времени, учет только *предстоящих затрат*, учет влияния *инфляции*, *неопределенности* и *рисков* и др.

**Прирост потребности в оборотном капитале** — разница между потребностью в *оборотном капитале* на текущем *шаге* и потребностью в оборотном капитале на предшествующем шаге.

**Приток (inflow)** — все поступления денежных средств на том или ином *шаге* или за весь *горизонт расчета*.

**Прогнозные цены (forecasted prices)** — цены, учитывающие *инфляцию*.

**Проект (project)** — технико-экономический обоснованный комплекс маркетинговых, технико-технологических, строительных, организационных, финансовых, управленческих и иных решений, направленных на достижение сформулированной цели развития производства в форме нового строительства или *расширения, реконструкции, технического перевооружения* действующего производства. В зависимости от значимости (*масштаба*) проекты подразделяются на *глобальные, народнохозяйственные, крупномасштабные* и *локальные*.

**Проект глобальный (global project)** — *проект*, реализация которого существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле.

**Проект крупномасштабный (large scale project)** — *проект*, реализация которого существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельных регионах или отраслях страны, и при их оценке можно не учитывать влияние этих проектов на ситуацию в других регионах или отраслях.

**Проект локальный (local project)** — *проект*, реализация которого не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в регионе и не изменяет уровень и структуру цен на товарных рынках.

**Проект мультивалютный (gross margin, GM)** — *проект*, реализуемый с использованием нескольких валют.

**Проект народнохозяйственный** — *проект*, реализация которого существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране, при оценке которого можно ограничиться учетом только этого влияния.

**Проект независимый (independent project)** — *проект*, принятие (или неприятие) которого никак не влияет на возможность, целесообразность, *эффективность* других проектов. Совместный *эффект* от осуществления нескольких независимых проектов равен сумме эффектов от осуществления каждого из них.

**Проекты альтернативные (alternative projects)** — *проекты*, решающие одну и ту же производственную задачу различными вариантами (с использованием разных систем машин и оборудования, объема *инвестиций* и т. д.).

**Проекты неальтернативные (not alternative projects)** — *независимые проекты*, решающие разные задачи.

**Проектное финансирование** (project financing) — процесс обеспечения реализации реального инвестиционного проекта необходимыми финансовыми средствами в соответствии с избранной схемой финансирования проекта и определенными источниками формирования инвестиционных ресурсов.

**Проектные материалы** (project data) — система документов, содержащих описание и обоснование *проекта*. Включают в себя документы, обязательные при проектировании объектов капитального строительства, и дополнительные материалы, разрабатываемые *участниками проекта* при экспертизе, подготовке к реализации и в процессе реализации проектов. Проектные материалы должны содержать информацию, необходимую для оценки *эффективности инвестиционного проекта (исходную информацию)*.

**Проектный риск** (project risk) — совокупный *риск* реализации реального *инвестиционного проекта*, интегрирующий все виды его индивидуальных рисков.

**Проектоустроитель** — субъект инвестиционной деятельности, выступающий в роли инициатора и организатора разработки и реализации проекта за счет собственных и/или привлеченных инвестиций, осуществляющий свою деятельность в интересах потенциальных собственников объекта предпринимательской деятельности.

**Проекты взаимовлияющие** — *проекты*, при совместной реализации которых возникают дополнительные (системные) позитивные или негативные *эффекты*, не проявляющиеся в реализации каждого из проектов в отдельности.

**Проекты взаимодополняющие** — *проекты*, которые могут быть приняты или отвергнуты только одновременно. Их принято объединять в один проект.

**Проекты взаимоисключающие (альтернативные)** — *проекты*, осуществление одного из которых делает невозможным или нецелесообразным осуществление остальных.

**Процент** (interest) — плата за пользование ссудным (заимствованным) *капиталом* во всех его формах (*кредитный процент*, депозитный процент, процент по *облигациям*, процент по *векселям* и т. п.).

**Процентная ставка** (interest rate, rate of interest) — фиксированная ставка относительного (в процентах или долях) размера платы за пользование *кредитом* (ссудой) в течение определенного времени. Обычно характеризует соотношение годовой суммы *процента* (процентного дохода) к сумме основного долга. Используется также в процессе наращивания стоимости.

## Р

**Ранжирование рисков** (risks ranking) — систематизация *рисков* по масштабу потерь. Связано с выявлением прежде всего тех видов рисков, которые могут оказать наибольшее негативное влияние на реализацию проекта. Инструмент эффективного управления *инвестиционными рисками*.

**Расчетный период проекта** (estimated project period) — временной период, на протяжении которого необходимо отслеживать *денежные потоки*. Устанавливается, как правило, исходя из нормативного срока службы оборудования, *жизненного цикла изделия*, истощения полезных ископаемых (что особенно характерно для добывающих отраслей).

**Расширение** — один из вариантов развития предприятия, требующий *инвестиций* (расширение объемов сбыта, номенклатурных позиций и т. п.).

**Реальная процентная ставка** (real interest rate) — *номинальная процентная ставка, скорректированная с учетом инфляции. Это процентная ставка, которая при отсутствии инфляции обеспечивает такую же доходность от займа, что и номинальная процентная ставка при наличии инфляции. Используется при расчете платежей по займам при оценке эффективности инвестиционного проекта в текущих ценах.*

**Реальные инвестиции** (fixed capital investments) — вложение *капитала* в создание и развитие производства.

**Реконструкция** (reconstruction) — обновление основных производственных фондов на том же техническом и технологическом уровне.

**Реконструкция денежного потока** проводится для оценки *эффективности* участия и выражается в вычитании из суммарного сальдо трех потоков финансово-инвестиционного бюджета авансированного *акционерного капитала* по шагам расчетного периода.

**Рентабельность** — см. *прибыльность*.

**Рентабельность активов** — см. *прибыльность активов*.

**Рентабельность инвестиций** — см. *прибыльность инвестиций*.

**Рентабельность капитала** — см. *прибыльность капитала*.

**Рентабельность товарооборота (продаж)** — см. *прибыльность товарооборота (продаж)*.

**Рефинансирование** (refinancing) — вложение полученных от проекта денег в этот же или другой проект. Замещение кредита одного банка кредитом другого банка.

**Риск** (risk) — категория, связанная с неопределенностью информации. Это возможность возникновения таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта.

**Риск внешний** — см. *риск систематический*.

**Риск внутренний** — см. *риск несистематический*.

**Риск диверсифицируемый** — см. *риск несистематический*.

**Риск допустимый** (risk of profit loss) — риск, связанный с вероятностью неполучения ожидаемой чистой прибыли.

**Риск инвестиционный** (investment risk) — вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь всеми или отдельными *участниками проекта* в процессе *инвестиционной деятельности* предприятия. Так как отдельные виды *инвестиционных рисков* связаны с возможной потерей *капитала* инвестора, они относятся к группе наиболее опасных (часто *катастрофических*) *рисков*.

**Риск катастрофический** (catastrophic investment risk) — *риск*, связанный с вероятностью потери всего или значительной части *собственного капитала* и вызывающий реальную угрозу банкротства предприятия.

**Риск критический** (risk of income loss) — *риск*, связанный с вероятностью потери расчетной выручки от реализации продукции.

**Риск недиверсифицируемый** — см. *риск систематический*.

**Риск несистематический** (nonsystematic risk) — совокупная характеристика внутренних *инвестиционных рисков*, присущих конкретному объекту инвестирования. Он связан с внутренними факторами деятельности *эмитента* или инвестора (например, неквалифицированный менеджмент), отрицательно воздействующими на *эффективность инвестирования*. Его можно уменьшить правильным выбором варианта инвестирования и распределением *капитала* между различными видами *инвестиций*, отраслями, регионами, *проектами* (диверсификацией).

**Риск потери дохода** — см. *риск критический*.

**Риск потери прибыли** — см. *риск допустимый*.

**Риск рыночный** — см. *риск систематический*.

**Риск систематический** (systematic risk, market risk) — *риск*, связанный с изменениями конъюнктуры всего инвестиционного рынка под влиянием макроэкономических факторов. Возникает для всех участников этого рынка и не может быть устранен путем диверсификации *инвестиционной деятельности*, так как в процессе колебаний конъюнктуры всего инвестиционного рынка уровень цен отдельных *финансовых инструментов* инвестирования изменяется аналогично рыночному индексу в целом. Вероятность недиверсифицируемого риска предсказать практически невозможно. Показателем измерения систематического риска является *бета-коэффициент*.

**Риск специфический** — см. *риск несистематический*.

**Риск страхуемый** (insurable risk) — *риск*, имеющий определенные характерные черты, позволяющие частным страховым компаниям предлагать покрытие такого риска: наличие большого количества единиц, подвергающихся риску; случайный характер потерь; наличие возможности измерения потерь; некатастрофический характер потерь; наличие возможности расчета вероятности появления потерь; не слишком высокая страховая премия.

**Рисковый портфель** (high risk portfolio) — *агрессивный инвестиционный портфель* с высоким общим уровнем риска по нему.

**Рынок ценных бумаг** (stock market) — сегмент *инвестиционного рынка*, на котором продаются *ценные бумаги*. Различают организованный (*фондовая биржа*) и неорганизованный рынки ценных бумаг.

## С

**Самофинансирование** (self-financing) — один из *методов финансирования инвестиций*, предусматривающий формирование *инвестиционных ресурсов* за счет *собственных источников (средств)*.

**Сбалансированная система показателей экономической эффективности и финансовой надежности инвестиционного проекта** — система показателей, сконструированная на основе сбалансированных потоков реальных денежных средств (в одном случае аккумулированных в *финансово-инвестиционном бюджете*, в другом — в *балансе*), имеющих общую информационную базу и одинаковые интервалы планирования.

**Сбалансированность денежного потока** (balanced cash flow) — структура *денежного потока*, обеспечивающая приемлемые *показатели эффективности проекта* и приемлемые *показатели финансовой надежности проекта*.

**Сбалансированный инвестиционный портфель** (balanced investment portfolio) — *инвестиционный портфель*, состоящий из *финансовых инструментов*, соответствующих целям его формирования исходя из разработанной инвестором *инвестиционной стратегии* и *критерия* соотношения доходности, риска и ликвидности.

**Сберегательный сертификат** (deposit certificate) — письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств, подтверждающее право вкладчика на получение после установленного срока суммы депозита и *процентов* по нему. Сберегательные сертификаты выдаются срочными (на обусловленный срок) или до востребования (с получением суммы депозита и процентов в любое время), именными и на предъявителя.

**Свободные денежные средства** (free cash) — положительная величина итогового сальдо *денежных потоков*, связанных с операционной, *инвестиционной* и финансовой деятельностью в *финансово-инвестиционном бюджете*. Экономическое содержание свободных денежных средств — *чистый доход*. Характеризует *финансовую реализуемость инвестиционного проекта* и используется для расчета *экономической эффективности инвестиционного проекта*.

**Смешанное финансирование** (diversified financing) — основывается на различных комбинациях *методов финансирования*.

**Собственные источники формирования инвестиционных ресурсов** — см. *капитал собственный*.

**Собственные средства предприятия** — см. *капитал собственный*.

**Состоятельность инвестиционного проекта** — см. *финансовая реализуемость инвестиционного проекта*.

**Специфическая стоимость отдельных видов капитала** — **акций, кредита, амортизации, лизинга** — основана на концепции *фондового рынка*. Ее суть состоит в том, что ресурсы, представленные на рынке капиталов, требуют ту или иную *норму возврата* (или дохода), которая формируется под воздействием факторов спроса и предложения. Стоимость данных видов финансовых ресурсов для реципиента должна рассчитываться на посленалоговой базе. Это делает ее связанной с потоками денежных средств (чистых потоков), исчисляемых после налоговых выплат и участвующих таким образом в формировании *экономической эффективности проекта*. Указанный подход дает возможность оценить в сопоставимом виде стоимость всех *инвестиционных ресурсов*.

**Сравнительная эффективность проекта** — определение большей (меньшей) предпочтительности одного *проекта* или их совокупности по сравнению с другими.

**Средневзвешенная стоимость капитала** (weighted average cost of capital, WACC) — средняя цена, которую предприятие платит за использование совокупного *капитала*, сформированного из различных источников. Характеризует среднее значение той стоимости капитала, привлеченного из каждого конкретного источника, которая взвешена (умножена) на удельный вес каждого источника в общей сумме используемого капитала. Позволяет определить меру доходности *инвестиционной программы*, но не учитывает фактора *инвестиционного риска*. Измеряется в процентах.

**Среднеквадратическое отклонение** — см. *стандартная девиация*.

**Среднемесячный темп инфляции** — месячный показатель *равномерной* в течение года *инфляции*, приводящий к ее заданному среднегодовому уровню.

**Средства инвесторов** (investors funds) — не подлежащие возврату средства, поскольку предоставившие их физические и (или) юридические лица являются совладельцами созданных производственных фондов и потребителями получаемого за счет их использования *чистого дохода*.

**Средства, внешние по отношению к проекту**, — включают в себя *средства инвесторов* (в том числе *собственные средства* действующего предприятия-участника *проекта*), образующие *акционерный капитал* проекта, *субсидии*, *заемные инвестиционные средства*.

**Средства, образующиеся в ходе осуществления проекта**, — прибыль и *амортизация* производственных фондов, образующиеся в ходе осуществления *проекта* и используемые в качестве *инвестиций* на последующих этапах его реализации.

**Срок окупаемости (срок возврата единовременных затрат)** (payback period, PBP) — период времени, в течение которого все затраты, вложенные в *проект*, возместятся в полном объеме.

**Ставка дисконтирования** — см. *норма дохода*.

**Ставка рефинансирования** — см. *ставка центрального банка*.

**Ставка сравнения** — см. *норма дохода*.

**Ставка центрального банка (Central bank rate)** — один из показателей, характеризующих *макроэкономическое окружение*. Отражает несколько аспектов: ставка ЦБ показывает цену заемных ресурсов, предоставляемых центральным банком коммерческим банкам; характеризует средний уровень доходности, сложившейся по стране.

**Стандартная девиация (standard deviation, SD,  $\sigma$ )** — наиболее распространенный показатель оценки колеблемости значений изучаемых процессов и явлений. Определяется как квадратный корень из *вариации*. Показывает, насколько в среднем каждый возможный вариант значения *показателя эффективности* отличается от его средней величины, т. е. характеризует абсолютную величину *риска*.

**Стандартное отклонение** — см. *стандартная девиация*.

**Статические (простые, укрупненные) методы оценки экономической эффективности** — методы оценки, используемые на первоначальных этапах оценки *эффективности*. Используемые показатели: норма *рентабельности*, простой *срок окупаемости*.

**Страховой запас денежных активов (precautionary balance of monetary assets)** — неснижаемый минимум резерва денежных средств, обеспечивающий страхование своевременности расчетов по текущим хозяйственным операциям в случае временной задержки поступления средств от реализации продукции. Если предприятие имеет свободный доступ к краткосрочным финансовым *кредитам* (т. е. может оперативно их получать), то размер страхового запаса *денежных активов* хранится в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений.

**Структура инвестиционных ресурсов (structure of investment sources)** — пропорция формирования отдельных *источников финансирования* реализации *инвестиционного проекта* в разрезе *собственных, привлеченных и заемных* видов этих источников. Структура *инвестиционных ресурсов* оказывает существенное влияние на доходность и *риск инвестиционной деятельности*.

**Структура капитала (capital structure)** — один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы *собственного и заемного* используемого *капитала*.

**Субсидии (subsidy, grant)** — средства, предоставляемые на безвозмездной основе: ассигнования из *бюджетов* различных уровней, фондов поддержки предпринимательства, благотворительные или иные взносы организаций всех форм собственности (включая международные организации и финансовые институты) и физических лиц.

**Субъект лизинга** — *лизингодатель, лизингополучатель* и продавец лизингового имущества.

**Субъекты инвестиционной деятельности (project participants)** — тот, кто осуществляет *инвестиции*, т. е. вкладывает средства в тот или иной *проект*. В число субъектов *инвестиционной деятельности* входят перечисленные в Федеральном законе об инвестиционной деятельности, а также общество в целом.

## Т

**Текущие цены** — см. *действующие цены*.

**Темп инфляции** (inflation rate) — быстрота, скорость повышения среднего уровня цен с течением времени.

**Теневые цены** — см. *экономические цены*.

**Технико-экономическое обоснование (ТЭО)** — документ, обосновывающий техническую возможность и экономическую целесообразность реализации *инвестиционного проекта*.

**Технический анализ инвестиционного рынка** (technical analysis of investment market) — один из наиболее распространенных методов анализа и прогнозирования *конъюнктуры инвестиционного рынка* (или отдельных его сегментов), в основе которого лежит построение графиков динамики отдельных показателей (чаще всего — рыночных цен) в рассматриваемом периоде, а также нахождение соответствующей тенденции (тренда) и ее распространение на ближайший прогнозный период.

**Техническое перевооружение** (technical base improvement) — вложение средств в мероприятия по обновлению основных производственных фондов предприятия на более совершенной технической и технологической основе.

**Точка безубыточности** (break-even point) — показатель, характеризующий объем реализации продукции, при котором сумма дохода предприятия равна общей сумме постоянных и переменных издержек, т. е. прибыль равна нулю.

**Точка равновыгодности** — значение прогнозируемой прибыли с учетом налогов и *процентов*, в котором влияние "разводняющего" *эффекта* на доход на одну *акцию* с выпуском новых акций будет точно соответствовать снижению дохода в результате дополнительных процентных платежей от нового *кредита*.

**Трендовый анализ инвестиционного рынка** — см. *технический анализ инвестиционного рынка*.

**ТЭО окончательное** — *технико-экономическое обоснование*, подготавливаемое на завершающих этапах разработки *инвестиционного проекта*. Характеризуется высокой детализацией и точностью *исходной информации*.

**ТЭО предварительное** — *технико-экономическое обоснование*, подготавливаемое на начальных этапах разработки *инвестиционного проекта*. Характеризуется недостаточной детализацией и невысокой точностью *исходной информации*.

## У

**Управление запасами в системе управления рисками** — одна из пяти основных функций физического распространения готовой продукции, заключающаяся в необходимости иметь ее запасы для отправки сразу по получении заказа, даже если время его поступления не совпадает с производством продукции.

**Уровень прогнозируемой прибыли до вычета налогов и процентов по займу** (earnings before interest and tax, EBIT) — прибыль до вычета банковских *процентов* и налога на прибыль.

**Уровень риска** (degree of risk) — основной показатель, используемый для оценки отдельных *рисков*. Определяется как произведение вероятности его возникновения на размер возможных финансовых потерь при наступлении рискованного события.

**Условия соизмерения экономических интересов инвестора с техническими, маркетинговыми, организационными и другими решениями, заложенными в проект** —

1) экономические интересы и проектные решения, несмотря на различия в их существенных характеристиках, должны быть представлены в единой количественной системе измерителей. В экономических системах таковой может быть только стоимость. Иным путем их соизмерить невозможно;

2) сопоставление элементов определения *эффективности инвестиций* должно базироваться на общей методологической основе — едином *критерии экономической эффективности*. Таким *критерием* является прибыль.

**Уставный капитал** (authorized capital) — разновидность *собственного и акционерного капитала*. Вносится *акционерами-учредителями* при организации компании. Как правило, носит формальный характер и устанавливается в соответствии с законодательством. Необходим только для того, чтобы зарегистрировать новую компанию. В настоящее время составляет 10 000 руб.

**Устойчивость инвестиционного проекта к воздействию риска** — способность *проекта* оставаться эффективным и в условиях проявления различных видов *рисков*. Достигается при равенстве *диапазона безопасности* 25–30%.

**Участник проекта** — см. *субъекты инвестиционной деятельности*.

## Ф

**Факторный анализ инвестиционного рынка** — см. *фундаментальный анализ инвестиционного рынка*.

**Фиксированные цены** — см. *действующие цены*.

**Финансирование инвестиций** (financing of investments) — обеспечение *инвестиционной деятельности* необходимыми денежными средствами из различных источников.

**Финансовая надежность инвестиционного проекта** — см. *финансовая устойчивость инвестиционного проекта*.

**Финансовая реализуемость инвестиционного проекта** (financial stability) — обеспечение такой структуры *денежных потоков инвестиционного проекта*, при которой на каждом *шаге расчета* имеется достаточное количество денег для его продолжения. При выявлении финансовой нереализуемости схема финансирования и отдельные элементы *организационно-экономического механизма проекта* должны быть скорректированы.

**Финансовая устойчивость инвестиционного проекта** — см. *финансовая реализуемость инвестиционного проекта*.

**Финансово-промышленная группа** — группа предприятий, включающая в себя как промышленные предприятия, так и финансово-кредитные учреждения.

**Финансово-инвестиционный бюджет** (cash flow statement) — *отчет о движении денежных средств (кэш-фло)*, в котором *денежные потоки* поделены на три раздела: операционную, инвестиционную и финансовую деятельность. Это документ, который аккумулирует потоки всех доходов и расходов *проекта* от его зарождения, создания, эксплуатации и до его ликвидации (см. также *бюджет*).

**Финансовые инвестиции** (financial investments) — вложение средств в различные *финансовые инструменты (активы)*, к которым относят прежде всего *акции, облигации, сберегательные сертификаты*, депозиты, фьючерсы и опционы.

**Финансовые инструменты** — см. *инструменты фондового рынка*.

**Финансовые обязательства долгосрочные** (long-term liabilities) — все виды используемых предприятием заемных финансовых средств со сроком погашения основной суммы долга свыше одного года.

**Финансовые обязательства краткосрочные** (short-term liabilities) — все виды используемых предприятием заемных финансовых средств со сроком погашения основной суммы долга до одного года (краткосрочные *банковские кредиты*, краткосрочные ссуды небанковских учреждений, эмитированные краткосрочные *облигации* предприятия, эмитированные *векселя*, полученные товарные *кредиты*, различные формы внутренней кредиторской задолженности и т. п.).

**Финансовый лизинг** (financial lease) — хозяйственная операция, предусматривающая приобретение арендодателем по заказу арендатора основных средств с дальнейшей передачей их в пользование арендатора на срок, не превышающий периода полной их *амортизации* с обязательной последующей передачей права собственности на эти основные средства арендатору. Финансовый лизинг рассматривается как один из видов финансового *кредита*. Основные средства, переданные в финансовый лизинг, включаются в состав основных средств арендатора.

**Финансовый рычаг** (financial leverage) — финансовый механизм управления *рентабельностью собственного капитала* за счет оптимизации соотношения собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием. Результат этого управления оценивается с помощью показателя «*Эффект финансового рычага* (левериджа)».

**Флотационная стоимость** — см. *плавающие расходы*.

**Фондовая биржа** (stock exchange) — организационно оформленный, постоянно действующий рынок, на котором осуществляется торговля *ценными бумагами*.

**Фондовый рынок** — см. *рынок ценных бумаг*.

**Формула Фишера** — показывает связь реальной и *номинальной процентных ставок* при *темпах инфляции* более 3–5% в год.

**Фундаментальный анализ инвестиционного рынка** (fundamental analysis of investment market) — один из методов анализа и прогнозирования *конъюнктуры инвестиционного рынка* (или отдельных его сегментов), в основе которого лежит исследование влияния отдельных факторов на динамику отдельных показателей (чаще всего — рыночных цен) в рассматриваемом периоде, а также прогнозирование значений этих факторов в перспективном периоде и построение соответствующих моделей расчета (моделей регрессии) изучаемых показателей на перспективу.

## Ц

**Ценные бумаги** (securities) — денежные документы, подтверждающие право владения или наличие договора займа и определяющие отношения между их *эмитентом* и собственником с выплатой дохода в виде *дивиденда* и *процента*. Выпускаются именными и на предъявителя. Основными ценными бумагами, представляющими интерес для инвестирования, являются *акции*, *облигации*, *сберегательные сертификаты* и *инвестиционные сертификаты*.

**Ценовая модель капитальных активов** (capital assets pricing model, CAPM) — модель определения необходимого уровня доходов отдельных *капитальных активов* с учетом ожидаемого уровня *систематического риска*, рассчитываемого с помощью *бета-коэффициента*. Ценовая модель капитальных активов учитывает взаимосвязь между *уровнем риска* и *необходимой нормой дохода*, а также размер *премии за риск*. Широко используется при расчете необходимого уровня доходности отдельных *ценных бумаг* (с учетом ожидаемого уровня систематического риска).

**Цепной индекс инфляции** (chain index of inflation) — это индекс, отражающий отношение среднего уровня цен в конце *шага* к среднему уровню цен в конце предыдущего шага. Если в качестве начальной точки отсчета *инфляции* принято начало нулевого шага, цепной индекс инфляции на нулевом шаге совпадет с *базисным индексом инфляции* для этого шага.

**Цены без учета инфляции** — см. *действующие цены*.

**Цены с учетом инфляции** — см. *прогнозные цены*.

#### Ч

**Чистая приведенная стоимость** — см. *чистый дисконтированный доход*.

**Чистая текущая стоимость** — см. *чистый дисконтированный доход*.

**Чистый дисконтированный доход** (net present value, NPV) — это будущая стоимость *чистых доходов*, приведенная к их настоящей стоимости (к начальному *шагу расчета*) через процедуру *дисконтирования*.

**Чистый доход** (net value, NV) — экономический *эффект*, характеризующийся разностью *притоков* и *оттоков* денежных средств по *проекту*. С точки зрения экономического содержания — это *чистая прибыль* плюс *амортизация*.

**Чистый доход предприятия, получаемый в результате технического перевооружения действующего производства**, — разность *чистого дохода* после реализации *проекта* и *чистого дохода* до его осуществления.

#### Ш

**Шаг расчета** — короткие промежутки времени (месяц, квартал, год), на которые разбивается *горизонт расчета*.

#### Э

**Экономическая эффективность** (economic efficiency) — категория, отражающая интересы участников инвестиционного процесса по поводу складывающегося в этом процессе соотношения между результатами и затратами.

**Экономические цены** — цены, в которых измеряется общественная значимость продукции, услуг, ресурсов и иностранной валюты. Их определение предполагает исключение из состава рыночных цен всех искажений свободного рынка (влияния монополистов, трансфертных платежей) и добавление *внешних эффектов* и *общественных благ*.

**Экстерналии** — см. *внешние эффекты*.

**Эмиссионная политика** (emission policy) — часть общей стратегии формирования *капитала* предприятия, заключающаяся в обеспечении привлечения необходимого объема средств за счет внешних источников путем выпуска и размещения на первичном *фондовом рынке* *собственных ценных бумаг* (*акций, облигаций* и т. п.).

**Эмиссия** (issue, emission) — выпуск в обращение денежных знаков или *ценных бумаг*.

**Эмитент ценных бумаг** (emitter of securities) — юридическое лицо, которое от своего имени выпускает *ценные бумаги* и обязуется выполнять требования, вытекающие из условий их выпуска.

**Эффект** (effect) — категория, характеризующая превышение результатов реализации *проекта* над затратами на нее за определенный период времени.

**Эффект финансового рычага** (financial leverage effect) — состоит в том, что к *норме прибыли на акционерный капитал* приращивается прибыль, полученная благодаря использованию заемных средств, несмотря на их платность. Эффект *финансового рычага* может быть достигнут только в том случае, если соотношение *собственных* и

заемных средств меняется в пользу заемных и если норма прибыли на весь инвестируемый *капитал* превышает средний уровень *процентов за кредит* по всем источникам заемных средств. Высокая доля заемных *источников финансирования инвестиций* может привести к снижению *финансовой устойчивости* компании.

**Эффективная доходность** — норма доходности *облигаций* за календарный год.

**Эффективная процентная ставка** (effective interest rate) — *процент* дохода *кредитора* за счет *капитализации* процентов, выплачиваемых в течение периода, для которого объявлена *номинальная процентная ставка*.

**Эффективность** (efficiency) — соотношение или разность (в динамических моделях) результатов и затрат, приведенных в сопоставимый вид в соответствии с представлениями инвестора о приемлемом для него уровне *нормы дохода*. Соотношение *эффекта* и *единовременных затрат*.

**Эффективность инвестиционного портфеля** (investment portfolio efficiency) — характеристика *инвестиционного портфеля* (как правило, портфеля *ценных бумаг*) по критериям текущей доходности или роста *капитала* при любом уровне *риска*.

**Эффективность полных инвестиционных издержек** — см. *коммерческая эффективность*.

**Эффективность проекта в целом** — см. *коммерческая эффективность*.

**Эффективность участия акционерного капитала** (efficiency of the equity capital usage) — оценка *эффективности* для предприятия-проектоустроителя или потенциальных *акционеров*. Эта эффективность характеризует с экономической точки зрения технические, технологические, организационные проектные решения, а также финансовые решения, т. е. все решения, формирующие эффективность *проекта*.

**Эффективность участия собственного капитала** — см. *эффективность участия акционерного капитала*.

**Эффективность участия структур более высокого уровня по отношению к проекту** (efficiency of high ranked associated companies' capital usage) — *эффективность* участия *финансово-промышленных групп*, холдинговых структур.

## Ю

**ЮНИДО** (United nations industrial development organization, UNIDO) — Комитет Организации Объединенных Наций по промышленному развитию.