

АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Приложение 1
к рабочей программе
дисциплины (модуля)
Б1. В.ДВ.07.02
«Финансовый анализ и
оценка бизнес-процессов»

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ) Б1. В.ДВ.07.02 «ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ»

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

Москва 2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. Методические рекомендации по подготовке к занятиям лекционного и семинарского типа.....	3
2. Методические указания по написанию рефератов.....	4
3. Методические указания по написанию доклада по выбранной теме....	5
4. Методические указания по подготовке к выступлению.....	6
5. Задания для самостоятельной работы обучающихся.....	7
6. Методические рекомендации по подготовке к экзамену.....	11
7. Словарь основных терминов.....	12
8. Приложения.....	79

1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ ЛЕКЦИОННОГО И СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Самостоятельная работа, являясь основным видом обучения, предполагает изучение рекомендованных литературных источников, справочных материалов (основной и дополнительной литературы) в интересах доработки конспекта лекций и подготовки к занятиям семинарского типа.

Доработку 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 известность преподавателя и проконсультироваться у него по поводу структуры и содержания доклада. Кроме выступления на семинаре, обучающийся должен быть готов к рецензированию докладов, сделанных одногруппниками, 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. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТОВ

Реферат выполняется обучающимися по заочной форме. При подготовке к его написанию необходимо отобрать и ознакомиться с учебной, справочной литературой, изучить другие информационные и обучающие ресурсы. Затем составляется развернутый план работы (2–3 раздела).

Объем реферата должен составлять не менее 10–15 страниц формата А4, напечатанных с помощью ПК. Поля: верхнее и нижнее — по 20 мм, левое — 30 мм, правое — 15 мм. Шрифт — Times New Roman, через 1,5 интервала. Выравнивание текста — по ширине. Отступ первой (красной) строки — 1,25 см. Размер шрифта для основного текста — 14 пт.; для названия раздела — 16 пт., полужирный, строчными буквами, кроме первой — заглавной. Переносы по тексту обязательны. Размер шрифта для названий параграфов — 14 пт., полужирный, строчными буквами, кроме первой — заглавной.

В реферате используется сквозная нумерация страниц, включая список использованных источников. На первой странице (титульном листе) номер не ставится. Далее идет содержание работы, с которого начинается нумерация, т.е. с цифры 2. Номер проставляется арабскими цифрами без точек и тире в правом верхнем углу страницы, но в пределах поля.

Реферат должен иметь следующую структуру:

- титульный лист (Приложение 1);
- 2-я страница — содержание;
- 3-я страница — введение, где обосновывается значение темы, цель и задачи реферата;
- далее — основная часть текста, структурно разделенная на разделы;
- заключение, где делаются выводы по реферату в целом;
- список использованных источников (Приложение 2).

Реферат должен иметь сноски на цитируемые и используемые источники (Приложение 3).

Реферат сдается на проверку в папке-скоросшивателе или в сброшюрованном виде.

Обучающийся должен знать содержание реферата, свободно ориентироваться в нем и отвечать на вопросы преподавателя по теме работы.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО НАПИСАНИЮ ДОКЛАДА ПО ВЫБРАННОЙ ТЕМЕ

Доклад представляется в устной форме и может сопровождаться мультимедийными презентациями. Доклад является дополнительным по отношению к лекциям и учебным пособиям источником информации для обучающихся и не может основываться исключительно на лекционном материале или на учебниках.

Темы докладов, предлагаемые в РПД, не являются единственно возможными. Обучающийся вправе представить преподавателю собственный вариант тематики, связанной с изучаемым материалом.

Подготовка доклада к семинарским занятиям строится на самостоятельной работе студентов с учебником, учебными пособиями, материалами глоссариев и периодических изданий.

При этом, выделяются следующие формы подготовки:

- составление плана — предполагает определение структуры и общей логики работы, что способствует более углубленному пониманию, систематизации и обработке изучаемого материала. План работы включает перечень основных положений работы и их оглавление. При составлении плана следует разделить предполагаемый текст доклада на части, каждая из которых должна охватывать определенную проблему или вопрос, поднимаемый автором. Каждую часть плана необходимо озаглавить и пронумеровать заголовки. Полученный результат представляет собой простой план. Если каждый пункт плана разбивается на частные вопросы и подзаголовки, то результатом является сложный план. При составлении плана важно выделить основные мысли автора, расположить их в логическом порядке и подобрать заголовки к выделенным частям. Планы приобретают особую значимость при подготовке устных выступлений;

- тезисы — кратко сформулированные основные положения доклада. В отличие от плана, который перечисляет вопросы не раскрывая их, тезисы передают краткое содержание материала, расшифровывает основные идеи и мысли автора. Составление тезисов требует способности к обобщению и систематизации мыслей, сформулированных в работе. При составлении тезисов необходимо освоить прочитанный материал, понять основные положения и логику их изложения, разбить материал на части и в краткой форме изложить каждый структурный раздел. Возможна нумерация тезисов. Тезисы подразделяются на текстуальные (цитатные) и свободные. При составлении свободных тезисов важно придерживаться стиля и терминологии автора для более точной передачи сути текста. При цитировании необходимо обязательно указать авторство цитаты, название работы, издательство, год издания и страницу, откуда взята цитата.

Характер тезисов зависит также от особенностей выполняемой работы — тезисы как обобщение и вывод из изученного и проанализированного материала и тезисы как основные положения и их обоснование, используемые при подготовке устного доклада или сообщения.

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ВЫСТУПЛЕНИЮ

Одним из условий, обеспечивающих успех семинарских занятий, является определение конкретных требований к выступлениям, докладам, рефератам обучающихся. Требования достаточно четкие и способствуют творческому мышлению обучающихся.

Примерный перечень требований к выступлению:

- связь выступления с предшествующей темой или вопросом;
- раскрытие сущности проблемы;
- методологическое значение для научной, профессиональной и практической деятельности;
- самостоятельность в подборе фактического материала и аналитическом отношении к нему;
- умение рассматривать примеры и факты во взаимосвязи и взаимообусловленности, отбирать наиболее существенные из них;
- умение приводить примеры из реальной практики.

Обязательным требованием к выступающему, является зачитывание плана выступления, доклада, реферата. Это обусловлено тем, что многие обучающиеся, содержательно выступив по какому-либо вопросу, часто затрудняются сжато изложить основные положения своего доклада. На первых семинарских занятиях многие обучающиеся не могут четко планировать выступления. В этой ситуации следует рекомендовать обучающимся осветить лишь один или два пункта их доклада. Это формирует гибкость мышления, способность переключать внимание, быстроту переориентации.

Приводимые выступающим примеры и факты должны быть существенными и перекликаться с профилем обучения. Примеры из области наук, близких к будущей специальности обучающегося поощряются руководителем семинара.

Выступление обучающегося должно соответствовать требованиям логики: четкое вычленение излагаемой проблемы, ее формулировка; последовательность и непротиворечивость аргументации проблемы; правильное и содержательное использование понятий и терминов.

5. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Тема № 1: Финансовый анализ бизнес- процессов коммерческой организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо рассмотреть методы финансового анализа и основные характеристики финансового анализа, а также бизнес-процессы организации, понятие бизнес- процесса, группировка их в системе финансового анализа.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Предмет финансового анализа. Объекты финансового анализа. Субъекты финансового анализа.

2. Содержание финансового анализа.

3. Функции, цели, задачи финансового анализа.

4. Финансовый анализ и теория познания.

5. Финансовый анализ и важнейшие категории диалектики.

6. Системность, комплексность финансового анализа.

7. Методика факторного анализа финансовых показателей.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.

2. Дополнить материалы лекции.

3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 2: Оценка результатов бизнес – процессов формирования размера, состава, структуры имущества коммерческой организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо рассмотреть имущественный потенциал организации, динамику размеров и структуры имущества, оценку соотношения основных средств и запасов, структуру основных средств и запасов в динамике, чистые активы, их размер в динамике и соотношение с уставным капиталом.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Партнерские группы коммерческой организации как пользователи информации и субъекты финансового анализа.

2. Взаимосвязь финансового и производственного анализа.

3. Анализ имущественного потенциала компании.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.

2. Дополнить материалы лекции.

3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 3: Анализ бизнес- процессов формирования размера и состава, оценка источников финансирования деятельности организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо дать характеристику основных видов источников финансирования деятельности организации, динамику размер и структуру капитала. Рассмотреть понятия: собственные оборотные средства (СОС, ЧОК, СОК) возможные варианты расчета.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Методика горизонтального и вертикального анализа баланса.
2. Трендовый анализ финансовых показателей.
3. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Дополнить материалы лекции.
3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 4: Анализ финансового положения и оценка результатов бизнес- процессов обеспечения устойчивости финансов и платежеспособности организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо раскрыть характеристики финансового положения коммерческой организации, а также рассмотреть понятие показателей устойчивости финансового положения и платежеспособности организации.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Коэффициентный анализ ликвидности предприятия.
2. Анализ и оценка ликвидности баланса.
3. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости.
4. Определение типа финансовой устойчивости на основе анализа обеспеченности запасов организации источниками финансирования.
5. Основные аспекты анализа ликвидности и платежеспособности организации.
6. Анализ поведения затрат и взаимосвязи объема производства (оборота), себестоимости и прибыли.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Дополнить материалы лекции.
3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 5: Анализ кругооборота капитала коммерческой организации и оценка деловой активности

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо рассмотреть основные бизнес- процессы сети кругооборота капитала организации. Понятие и содержание деловой активности, группы бизнес- процессов обеспечивающих эффективность кругооборота капитала организации: показатели анализа и оценки уровня деловой активности.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Коэффициентный анализ деловой активности организации.
2. Сравнительная оценка оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.
2. Дополнить материалы лекции.
3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 6: Анализ финансовых результатов и оценка формирования денежных потоков организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо рассмотреть показатели финансовых результатов деятельности коммерческой организации, содержание и значение ЕБИТ и ТБИТДА в анализе формирования финансовых результатов. Денежные потоки организации как итог выполнения бизнес- процессов. Положительные и отрицательные денежные потоки, чистый денежный поток.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Анализ признаков банкротства компании.
2. Источники информации, используемые для расчета показателей рентабельности организации.
3. Коэффициентный анализ показателей рентабельности предприятия.
4. Методики анализа вероятности банкротства организации.
5. Факторный анализ показателей рентабельности. Источники информации и задачи анализа.
6. Факторный анализ прибыли от реализации продукции (работ, услуг).
7. Анализ финансовых результатов от прочей реализации, внереализационной деятельности и финансовых вложений.
8. Анализ и оценка использования прибыли.
9. Анализ и оценка уровня и динамики показателей прибыли.
10. Анализ отчета о движении денежных средств.
11. Методы анализа денежных потоков.
12. Анализ денежных потоков от операционной деятельности.
13. Анализ денежных потоков от инвестиционной деятельности.
14. Анализ денежных потоков от финансовой деятельности.

15. Факторный анализ показателей доходности и рентабельности организации.

16. Анализ признаков преднамеренного банкротства компании.

17. Анализ ликвидного денежного потока.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.

2. Дополнить материалы лекции.

3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

Тема № 7: Оценка эффективности комплекса бизнес- процессов деятельности коммерческой организации

Рекомендации по составлению и доработке конспекта лекции.

В конспекте необходимо рассмотреть характеристику уровня и роли факторов формирования рентабельности собственного капитала. Оценка результатов бизнес- процессов привлечения источников заемного капитала. Рентабельность основной деятельности организации. Методики моделирования бизнес-процессов. Нотации ARIS eEPC, IDEF0, IDEF3.

Подготовка докладов и рефератов по темам:

1. Основные направления анализа агрегированного баланса.

2. Аналитическое исследование как основа принятия решений в финансовом управлении.

Задание обучающимся для самостоятельной работы:

1. Изучить категориальный аппарат.

2. Дополнить материалы лекции.

3. Подготовиться к семинару. Для полного усвоения материала рекомендуется ответить на следующие вопросы и выполнить предлагаемые задания. Данный вид самостоятельной работы ориентирован на успешное прохождение промежуточной аттестации.

6. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЭКЗАМЕНУ

К экзамену 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 экзаменационных вопросов.

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

7. СЛОВАРЬ ОСНОВНЫХ ТЕРМИНОВ

А

Аваль [aval] — форма финансового поручительства, по которому третья сторона (обычно коммерческий банк) гарантирует платеж по векселю, чеку или другому долговому обязательству. Аваль может быть распространен на всю сумму долгового обязательства или на определенную (заранее оговоренную) его часть. Поручитель (авалист) несет солидарную финансовую ответственность за своевременное и полное погашение обязательства с лицом, выдавшим долговой документ.

Авансирование – расходы денежных средств на какой-либо экономический процесс, в результате которого они возвращаются к своему исходному пункту с приращением;

Автоматическое реинвестирование [automatic reinvestment] — один из видов услуг, предоставляемых инвестиционными компаниями и инвестиционными фондами индивидуальным инвесторам, которая позволяет автоматически реинвестировать их доход (полученный в форме дивидендов, процентов и т.п.) в покупку данным финансовым посредником дополнительных акций и других ценных бумаг, благодаря чему вклад инвестора постоянно возрастает.

Автономные инвестиции [autonomous investments] — вложения капитала в объекты реального инвестирования, инициированные действием факторов, не связанных с формированием и распределением чистого дохода (например, технологическим прогрессом, обеспечением природоохранных мероприятий и т.п.).

Агрессивная дивидендная политика [aggressive dividend policy] — один из возможных типов осуществляемой акционерной компанией дивидендной политики, который предусматривает постоянный рост выплаты дивидендов (как правило, в твердо установленном проценте их прироста к размеру предшествующего периода) вне зависимости от результатов финансовой деятельности.

Агрессивная инвестиционная политика [aggressive investment policy] — один из типов политики инвестирования, осуществляемой предприятием, который направлен на максимизацию текущего дохода от вложений капитала в ближайшем периоде. При осуществлении этой политики оценке и учету уровня инвестиционного риска, и возможностям роста рыночной стоимости предприятия в перспективе отводится вспомогательная роль. Формой реализации такой политики является формирование агрессивного инвестиционного портфеля.

Агрессивная кредитная политика [aggressive credit policy] — форма кредитной деятельности предприятия, ставящая приоритетной целью максимизацию дополнительной прибыли за счет расширения продажи продукции в кредит, не считаясь с высоким уровнем кредитного риска, который сопровождает эти операции.

Агрессивная политика формирования оборотных активов [aggressive policy of working capital forming] — подход к формированию оборотных активов, заключающийся в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным их видам.

Агрессивная политика финансирования [aggressive financial policy] — один из типов политики финансирования активов, осуществляемой предприятием,

который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться только внеоборотные активы, в то время, как оборотные активы должны финансироваться за счет привлечения краткосрочного заемного капитала (по принципу: текущие активы должны формироваться преимущественно за счет текущих финансовых обязательств).

Агрессивный инвестиционный портфель [agres sive portfolio] — сформированная совокупность ценных бумаг и других финансовых инструментов, реализующая агрессивную инвестиционную политику предприятия. Формирование агрессивного инвестиционного портфеля осуществляется по критерию максимизации дохода от вложений в ближайшем периоде. Как правило, агрессивный инвестиционный портфель характеризуется высоким уровнем портфельного риска и не гарантирует сохранность инвестированного капитала.

Ажио [agio] — превышение цены продажи финансового инструмента над ценой его покупки. Эта разница может формироваться за счет перевода денег из одной формы в другую; за счет обмена одного вида валюты на другой; за счет превышения реальной стоимости ценной бумаги над номинальной при ее продаже; за счет превышения кредитной банковской процентной ставки над депозитной и т.п. Синонимами ажио могут выступать термины "премия" [premium]; "спред" [spread]; "курсовая прибыль" [turn] и другие.

Аккумулятивный дивиденд [accumulated dividend] — начисленные, но не выплаченные акционерам в предусмотренный уставом акционерного общества срок дивиденды по результатам деятельности в отчетном периоде. До момента дивидендных выплат аккумулятивный дивиденд представляет собой одну из форм внутренних финансовых обязательств акционерного общества.

Активный подход к управлению портфелем [active portfolio management] — теория оперативного управления портфелем ценных бумаг, основанная на принципе "опережения рынка". Этот принцип означает, что реструктуризация портфеля должна основываться на прогнозах рыночной конъюнктуры, а не отражать текущую его динамику.

Активный рынок [active market] - рынок, состояние которого отвечает следующим условиям: объекты, обращающиеся на рынке, являются однородными; как правило, в любое время на рынке можно найти заинтересованных продавцов и покупателей; информация о ценах общедоступна.

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 (долгосрочные) [noncurrent assets] — совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе его хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования более одного года.

Активы ликвидные [liquid assets; quick assets] - группа активов предприятия, которая быстро может быть конверсирована 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 инвестиции; текущая 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; незавершенное строительство; оборудование, предназначенное к монтажу; производственные запасы сырья и материалов; запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации.

Активы неликвидные [slow assets] — группа активов предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей (балансовой) стоимости лишь по истечении значительного периода времени. В современной практике финансового менеджмента к этой группе активов относят: основные средства; незавершенное строительство; оборудование, предназначенное к монтажу; нематериальные активы; долгосрочные финансовые инвестиции; расходы будущих периодов.

Активы нематериальные [intangible assets] - группа активов предприятия, не имеющая вещественной формы, включающая объекты интеллектуальной (в том числе промышленной) его 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 (текущие) [current assets; CA] — совокупность имущественных ценностей предприятия, 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.

Активы финансовые [financial assets; monetary assets] — группа активов предприятия, находящаяся в форме наличных денежных средств и различных финансовых инструментов, принадлежащих предприятию. К этой группе активов относят: денежные активы и их эквиваленты в национальной и иностранной валюте; дебиторскую задолженность; краткосрочные и долгосрочные финансовые инвестиции предприятия.

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

Акциз – косвенный налог, включаемый в цену отдельных товаров;

Акционерное общество – организационно – правовая форма предприятия, капитал которого образуется путем выпуска акций. Лица, приобретающие акции, имеют право на получение доли прибыли в форме дивиденда.

Альтернативные издержки [opportunity costs] — потенциальный инвестиционный доход, упущенный инвестором в результате отказа от вложения капитала в альтернативный объект (инструмент) инвестирования.

Альфа или альфа-коэффициент [alpha] - показатель, характеризующий разность между ожидаемой доходностью ценной бумаги и расчетной доходностью, определенной исходя из "линии доходности ценных бумаг " с учетом премии за риск.

Амортизационная политика [depreciation policy] — составная часть общей политики формирования собственных финансовых ресурсов, заключающаяся в управлении амортизационными отчислениями от используемых основных средств и нематериальных активов с целью их реинвестирования в производственную деятельность. Основу амортизационной политики предприятия составляет применение различных методов амортизации активов.

Амортизация нематериальных активов [amortization] — постепенное списание стоимости нематериальных активов в процессе их производственного использования. Амортизация этих активов осуществляется на основе использования прямолинейного (линейного) метода, т.е. равными частями исходя из их первоначальной стоимости с учетом индексации. Нормы списания нематериальных активов предприятие устанавливает самостоятельно в пределах срока их полного полезного использования (но не более 10 лет непрерывной эксплуатации). Амортизационные отчисления производятся до достижения остаточной стоимостью нематериального актива нулевого значения.

Амортизация основных средств [depreciation] — постепенное списание стоимости основных средств в процессе их производственного использования, связанное с физическим и моральным износом. В стоимость основных средств, подлежащих амортизации, включаются затраты на их приобретение, изготовление и улучшение (ремонт, реконструкцию, модернизацию и т.п.). По различным группам основных средств установлены разные нормы амортизации в процентах к их балансовой стоимости на начало отчетного периода. По активной части основных средств (машинам, механизмам и оборудованию производственного назначения) наряду с прямолинейным (линейным) может применяться метод ускоренной амортизации.

Анализ финансовых коэффициентов [ratio analysis; R-analysis] — одна из наиболее распространенных систем финансового анализа, методами которого являются расчеты соотношения отдельных финансовых показателей, характеризующих различные аспекты финансовой деятельности предприятия. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия; коэффициенты оценки платежеспособности предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов (капитала); коэффициенты оценки рентабельности и другие.

Анализ чувствительности проекта [project sensitivity analysis] — метод оценки влияния отдельных исходных параметров реального инвестиционного проекта на конечные показатели его эффективности.

Андеррайтер, инвестиционный диллер [underwriter; UW] — оператор

первичного фондового рынка, организующий подписку (первичную реализацию) на эмитируемые предприятием ценные бумаги (акции, облигации).

Андеррайтинг [underwriting] — покупка андеррайтером (группой андеррайтеров) новых эмиссий ценных бумаг с целью последующей их продажи мелкими партиями.

Аннуитет [annuity; Anny] — равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые интервалы времени при использовании одинаковой ставки процента. Примером аннуитета могут быть равномерная уплата суммы процента по облигациям или сберегательным сертификатам, равномерная уплата взносов за арендуемое имущество или страховых взносов и т.п.

Арбитраж (арбитражная операция) [arbitrage] - одновременная покупка и продажа определенного денежного или фондового инструмента на различных региональных финансовых рынках с целью получения прибыли от разницы в ценах, ставках процента, валютных курсах и т.п. Эффективность арбитражной операции обеспечивается при условии, что сумма ажио превышает сумму расходов по ней. Являясь одним из видов спекулятивных операций, арбитраж способствует выравниванию цен (ставок процента, валютных курсов и т.п.) на различных региональных финансовых рынках.

Аренда – предоставление имущества во временное пользование за плату на основе договора.

Асимметрическая информация [asymmetric information] — ситуация, в которой одна из сторон, участвующих в сделке, имеет об объекте инвестирования большую информацию, чем другая.

Б

Базис [basis] — базисная разница между текущей ценой финансового актива (инструмента) и его фьючерсной ценой (ценой установленного будущего периода).

Базисная прибыль на акцию [basis earning per share] — сумма чистой прибыли за период, относимая к владельцам обычных акций, деленная на средневзвешенное количество обычных акций, обращающихся в данном периоде.

Баланс – сводка показателей, характеризующих активы, пассивы и уставной капитал предприятия.

Балансовые задачи (методы) — это анализ структуры, пропорций, соотношений (например, анализ финансового положения по данным бухгалтерского баланса; анализ денежных потоков, анализ баланса материальных ресурсов).

Балансовая стоимость актива [book value; B/V] - стоимость актива по данным бухгалтерского учета, отраженная в балансе предприятия. Она определяется как разность между первоначальной стоимостью приобретения актива и суммой его износа, списанной в процессе амортизации. Если стоимость актива подвергалась индексации (переоценке), то его балансовая стоимость представляет собой его стоимость после индексации (переоценки) за вычетом суммы износа, начисленной после проведения индексации (переоценки). Балансовая стоимость актива редко совпадает с его рыночной стоимостью (за исключением момента приобретения актива).

Балансовый план [balance plan] — один из основных видов текущего

финансового плана предприятия, отражающий прогноз состава его активов и структуры используемых финансовых средств. Целью разработки балансового плана является определение возможности прироста отдельных активов с обеспечением их внутренней сбалансированности, а также формирование оптимальной структуры капитала, обеспечивающей высокую финансовую устойчивость предприятия в предстоящем периоде.

Баланс финансирования активов [balance of financing] — финансовый документ, в котором отражается потребность в приросте отдельных видов активов в планируемом периоде и структура источников финансирования этого прироста в разрезе отдельных их групп.

Банки – учреждения, выполняющие функции хранения денежных средств, осуществления денежных расчетов, предоставления кредитов и др.

Банкротство – несостоятельность, финансовый крах, разорение.

Бартерная сделка – товарообменная операция с передачей права собственности на товары без платежа деньгами (натуральный обмен).

"Бегство капитала" [capital flight] — перевод капитала в значительных размерах в страны с более благоприятным инвестиционным климатом, с целью избегания высокого налогообложения, негативных последствий инфляции, риска экспроприации и т.п. Основной целью "бегства капитала" являются более выгодные и гарантированные условия его размещения в избранных странах.

Безвозвратный заем [forgivable loan] — заем, который заимодатель предоставляет предприятию, отказываясь от права на его погашение на определенных заранее согласованных условиях.

"Без левериджа" [unlevered] — финансирование деятельности предприятия (или его инвестиционного проекта) без привлечения заемного капитала.

Безналичные расчеты – платежи за товары и услуги без применения наличных денег путем зачета взаимных требований или перевода необходимых сумм со счета плательщика на счет получателя через банк.

Безрисковая норма доходности [risk-free rate of return] — норма доходности по финансовым (инвестиционным) операциям, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или дохода. Этот показатель используется обычно как основа расчета реальной нормы доходности по финансовой операции с учетом премии за риск.

Безрисковые финансовые операции [riskless financial transactions] — финансовые операции, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или дохода и гарантировано получение расчетной реальной суммы прибыли.

Бета или бета-коэффициент [beta; beta-coefficient; β -coefficient] — показатель, характеризующий изменение курса конкретного фондового инструмента (ценной бумаги) по отношению к динамике сводного индекса всего фондового рынка. Этот коэффициент используется в основном для измерения уровня риска вложений в отдельные ценные бумаги в сравнении с уровнем систематического (рыночного) риска. Чем больше значение бета-коэффициента по рассматриваемой ценной бумаге, тем выше уровень неустойчивости доходов по ней.

Бизнес – хозяйственная деятельность (дело), приносящая доход или выгоду.

Бизнес – модель - логическая схема построения бизнеса, которая необходима для характеристики основных принципов создания, функционирования и развития коммерческой организации.

Бизнес-процесс — это совокупность взаимосвязанных мероприятий или работ, направленных на создание определённого продукта или услуги для потребителей. В качестве графического описания деятельности применяются блок-схемы бизнес-процессов.

Биномиальная модель оценки стоимости опционов [Binominal Option Pricing Model] - модель, предложенная Дж. Коксом, С. Россом и М. Рубинштейном для оценки стоимости американских опционов на любой момент его исполнения. Она преодолевает ряд ограничений классической модели оценки стоимости опционов Блэка — Скоулза).

Будущая стоимость денег [future value; FV] - сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента. Определение будущей стоимости денег связано с процессом наращивания стоимости, осуществляемом по специальным алгоритмам.

"Бык" ["bull"] — биржевой дилер на фондовом, валютном или товарном рынке, заключающий спекулятивные сделки в расчете на предстоящее повышение цен на объект сделки. Состояние конъюнктуры фондового, валютного или товарного рынка, характеризующееся повышением цен или ожиданием этого повышения, определяется термином "бычий рынок" ["bull market"].

Бюджет [budget] — оперативный финансовый план, разрабатываемый обычно в рамках до одного года, отражающий расходы и поступления средств по отдельным финансовым 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. В практике финансового менеджмента используются два основных вида бюджетов — капитальный и текущий.

Бюджетная система – совокупность всех бюджетов, действующих на территории страны.

В

Валовая прибыль – вся сумма прибыли предприятий до вычетов и отчислений.

Валовая продукция – стоимость всей продукции и выполненных работ, включая незавершенное производство, выраженная в сопоставимых ценах.

Валовой денежный поток [gross cash flow] – вся совокупность поступления или расходования денежных средств предприятия в рассматриваемом периоде в разрезе отдельных временных интервалов.

Валовые инвестиции [gross investment] - общий объем инвестиционных ресурсов во всех их формах, направленных в определенном периоде на осуществление реального и финансового инвестирования.

Валовый национальный продукт (ВНП) – общая сумма товаров и услуг в денежном выражении и рыночных ценах, находящаяся в распоряжении данной страны за определенный период времени.

Валюта – денежная единица страны или денежные знаки государства.

"Валютная корзина" или Валютный портфель [basket of currencies] — общий состав подобранных предприятием видов валют для осуществления внешнеэкономических операций, сформированных по определенным критериям. В банках и некоторых других финансовых институтах "валютная корзина" может служить для средневзвешенной оценки стоимости единицы какой-либо валюты.

Валютная позиция [currency position] — соотношение требований и обязательств уполномоченного банка в иностранной валюте. Если они равны по сумме, то валютная позиция считается закрытой. Открытая валютная позиция может быть двух видов: а) "длинная" валютная позиция [long currency position], когда сумма требований превышает сумму обязательств; б) "короткая" валютная позиция [short currency position], когда сумма обязательств превышает сумму требований. Состояние валютной позиции является основным измерителем уровня валютного риска в таком банке. Обычно национальный банк устанавливает лимит открытой валютной позиции по отношению к размеру собственного капитала уполномоченного банка.

Валютный курс [rate of exchange; exchange rate] — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны на определенную дату. Обычно он показывает, сколько единиц национальной валюты требуется для покупки одной единицы иностранной валюты. Валютный курс представлен, как правило, двумя показателями — ценой покупки и ценой продажи валюты. Разница между этими двумя курсами формирует ажио (премию, комиссию) для организации, осуществляющей обмен валют.

Валютный риск [currency risk] — один из видов финансовых рисков, характеризуемый колебанием валютного курса, порождающим финансовые потери предприятия при экспортно-импортных операциях. Так, импортируя товары, предприятие проигрывает от повышения обменного курса соответствующей иностранной валюты по отношению к национальной. Снижение же этого обменного курса определяет финансовый проигрыш предприятия при экспорте товаров.

Валютный рынок [currency market] — один из видов финансового рынка, на котором объектом купли-продажи выступает иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней.

Вариативный денежный поток [variative cash flow] — денежный поток предприятия, который в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени характеризуется изменяющимися объемами.

Варрант [warrant] — производный финансовый инструмент, предоставляющий право его владельцу на приобретение обычных акций.

Вексель [bill; bill of exchange] — ценная бумага, подтверждающая безусловное денежное обязательство должника (векселедателя) уплатить в установленный срок указанную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю). В зависимости от характера обращения различают вексель простой [promissory note] и переводной [inland bill; agency bill]. Простой вексель содержит простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя о его оплате владельцу векселя в указанный срок; простой вексель не может быть

переведен на третье лицо путем индоссамента. Переводной вексель может содержать письменный приказ его держателя, адресованный векселедателю, об уплате указанной суммы денег третьему лицу (путем индоссамента).

Вексельная ставка [bill rate] — процентная ставка, по которой вексель учитывается банком. Она позволяет определить стоимость векселя в текущий момент по отношению к его стоимости в предусмотренный день погашения. Размер вексельной ставки зависит от надежности векселя, т.е. уровня кредитного риска, которому подвергается его покупатель. Первоклассные финансовые вексели, эмитированные ведущими банками, учитываются по более низкой вексельной ставке, чем товарные вексели, эмитированные предприятиями с неустойчивым финансовым состоянием.

Величина собственных оборотных средств - характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года).

Венчурная компания [venture-backed company] - компания-посредник, формирующая венчурный капитал за счет средств инвесторов, приемлющих риск.

Венчурное финансирование [venture financing] - финансирование инвестиционных проектов за счет венчурного капитала.

"Венчурный" капитал; рисковый капитал [venture capital; risk capital] — капитал, инвестированный в проекты с высоким (по сравнению со среднерыночным) уровнем риска. При успешной реализации этих инвестиционных проектов "венчурный" капитал приносит более высокую прибыль его владельцу.

Вероятность финансового риска [probability of financial risk] — измеритель частоты возможного наступления неблагоприятного события, вызывающего финансовые потери предприятия.

Вертикальный (структурный) финансовый анализ [common size financial analysis] — одна из систем финансового анализа, базирующаяся на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия. В процессе осуществления этого анализа рассчитываются удельные веса отдельных структурных составляющих агрегированных в отчетности финансовых показателей.

Внебиржевой ("Уличный") рынок ценных бумаг [over-the-counter market; OTC market] — неорганизованный вторичный фондовый рынок, на котором осуществляется покупка-продажа ценных бумаг (преимущественно акций компаний), сделки по которым не регистрируются на бирже. Этот рынок характеризуется более высоким инвестиционным риском (так как многие из котированных на нем акции не проходили процедуру листинга на фондовой бирже или были в процессе этой процедуры отклонены к котировке на бирже), более низким уровнем юридической защищенности инвесторов, меньшим уровнем их текущей информированности и т.п.

Внебюджетные Фонды — фонды, созданные для финансирования мероприятий, не предусмотренных в перечне расходов бюджета.

Внешнее страхование финансовых рисков [external insurance of financial risks] — страхование отдельных финансовых рисков предприятия специальными страховыми компаниями (страховщиками) в полном объеме или частично. Критерием выбора страховщика в процессе внешнего страхования финансовых

рисков является рейтинг страховой компании и перечень оказываемых ею услуг по страхованию конкретных видов этих рисков.

Внешние инвестиции [external investments] - вложение капитала в реальные активы других предприятий или в финансовые инструменты инвестирования, эмитированные другими субъектами хозяйствования.

Внешние источники формирования финансовых ресурсов [external sources of financing] — состав привлекаемых со стороны собственных и заемных финансовых средств, обеспечивающих развитие предприятия (эмиссия акций и облигаций, привлечение финансового и товарного кредита и т.п.).

Внешняя задолженность – сумма финансовых обязательств страны иностранным кредиторам, подлежащая погашению в установленные сроки.

Внешняя торговля – торговля между странами.

Внутреннее страхование финансовых рисков [internal insurance of financial risks] — система мер, разрабатываемых в рамках самого предприятия, призванная обеспечить нейтрализацию негативных последствий финансовых рисков в процессе хозяйственной деятельности.

Внутренние инвестиции [internal investments] — вложение капитала в развитие операционных активов самого предприятия-инвестора.

Внутренние источники формирования финансовых ресурсов [internal sources of financing] — состав собственных и заемных финансовых средств, формируемых в рамках самого предприятия и обеспечивающих его развитие. Основными из этих источников являются прибыль, амортизационные отчисления и текущие обязательства по расчетам.

Внутренние механизмы финансовой стабилизации [internal mechanisms of financial stabilization] — система методов стабилизации финансового состояния предприятия, используемых им с целью выхода из финансового кризиса без внешней помощи.

Внутренняя стоимость акций [intrinsic value of stock] — реальная внутренняя стоимость акции, рассчитанная в результате проведения фундаментального ее анализа, отличающаяся от ее рыночной стоимости.

Внутренняя норма прибыльности (доходности) (IRR) — это такое значение показателя дисконта, при котором современное значение инвестиции равно современному значению потоков денежных средств за счет инвестиций, или значение показателя дисконта, при котором обеспечивается нулевое значение чистого настоящего значения инвестиционных вложений.

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

Враждебное поглощение [hostile takeover] - приобретение контрольного пакета акций компании ее конкурентами без предварительного согласования с советом ее директоров (акционеров).

Временная структура процентных ставок [term structure of interest rate]

— оценка динамики процентных ставок во времени, прогнозируемая с учетом ожидаемых темпов инфляции и объемов предложения и спроса на деньги.

Вторичный фондовый рынок [secondary stock market] - рынок, где постоянно обращаются ценные бумаги, впервые проданные на первичном фондовом рынке. Вторичный фондовый рынок охватывает преимущественно часть биржевого и внебиржевого оборота ценных бумаг. Без развитого вторичного фондового рынка, обеспечивающего постоянную ликвидность и распределение рисков, не может эффективно функционировать первичный рынок ценных бумаг.

Вывоз капитала – помещение капитала в денежной или товарной форме за границей с целью извлечения прибыли, а также получения политических выгод.

Вывозная пошлина – таможенная пошлина, взимаемая государством при экспорте товаров.

Выкупной фонд (фонд погашения) [sinking fund] — заблаговременно формируемые путем регулярных отчислений финансовые средства, предназначенные для выкупа (погашения) в предусмотренный срок ранее эмитированных предприятием ценных бумаг (облигаций, векселей).

Выплата дивидендов акциями [stock dividend] - инвестиционная операция, посредством которой акции новой эмиссии распределяются вместо дивидендов между акционерами компании пропорционально числу акций, уже находящихся в их владении. Капитализированная в объеме таких дивидендных выплат сумма чистой прибыли направляется на увеличение уставного капитала.

"Выравнивание" [matching] — термин, характеризующий процесс приведения условий конкретного кредитного договора в соответствие со средними условиями покупки-продажи кредитных инструментов на финансовом рынке.

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

Г

Глобализация финансовых рынков [financial markets globalization] — расширение доступа инвесторов, кредиторов, заемщиков отдельных стран ко всем зарубежным финансовым рынкам (в разрезе различных их сегментов).

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

"Горячие деньги" ["hot money"] - временно свободный капитал в денежной форме, используемый для осуществления спекулятивных или теневых финансовых операций с целью получения быстрого дохода. "Горячие деньги" находятся в процессе постоянного реинвестирования с целью поиска наиболее эффективных форм вложений как внутри данной страны, так и за рубежом (в последнем случае они усиливают процесс "бегства капитала").

Государственная финансовая политика [statement financial policy] — целенаправленное правовое регулирование отдельных аспектов финансовой деятельности субъектов хозяйствования со стороны государства в соответствии со стратегией и конкретными условиями его экономического развития.

Государственный кредит – совокупность кредитных отношений, в которых заемщиком или кредитором выступает государство и местные органы власти по отношению к гражданским и юридическим лицам.

Группировка - выделение среди изучаемых явлений характерных групп и подгрупп по тем или иным признакам.

Градуированная аренда (Лизинг) [graduated lease] — договор аренды (лизинга), условия которого предусматривают периодическое увеличение размера арендных (лизинговых) платежей.

Грант-элемент [grant-element] — специальный показатель, позволяющий сравнить стоимость привлечения заемных средств (финансового кредита) на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на финансовом рынке.

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 (суммой 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

Дезинвестиции [disinvestment] — изъятие части ранее инвестированного капитала путем продажи активов или недостаточность инвестирования основных средств предприятия, характеризующаяся отрицательной величиной показателя чистых инвестиций. Дезинвестиции ведут к снижению объема выпускаемой продукции вследствие проедания основного капитала.

Делистинг [de-listed] — исключение эмитированной ценной бумаги, котируемой на бирже, из регистрационного списка в связи с невыполнением (нарушением) отдельных требований листинга.

Демпинг – продажа товаров одной страны в других странах по ценам ниже издержек в целях завоевания рынка сбыта.

Денежные активы [monetary assets, 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).

Денежный поток предприятия [cash flow of company; CF] — совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Депозит [deposit; dep] — денежные или другие виды активов предприятия, помещенные на хранение в финансово-кредитные учреждения с целью обеспечения их сохранности или получения процентов.

Депозитарий [depository] — учреждение, принимающее на хранение деньги, документы, ценные бумаги и другие ценные активы.

Депозитный риск [deposit risk] — риск возможного невозвращения

полностью или частично депозитных вкладов в связи с банкротством банка или другого финансового учреждения. Он связан с неправильной оценкой и неудачным выбором банка (или другого финансового учреждения) для осуществления депозитных операций предприятия.

Дериватив; производный финансовый инструмент [derivative; derivative instrument] — финансовый документ стандартной формы, относимый к разряду "производных ценных бумаг" (или "ценных бумаг второго порядка"), который подтверждает право или обязательство его владельца купить или продать ценные бумаги, валюту, товары или нематериальные активы на заранее определенных им условиях в будущем периоде. Наиболее распространенными деривативами являются опционы, свопы, форвардные контракты, фьючерсные контракты и другие.

Дефицит – недостаток, нехватка чего – либо; превышение расходов над доходами.

Дефицитный денежный поток [deficit cash flow] - характер денежного потока предприятия, при котором поступление денежных средств существенно ниже его реальных потребностей в целенаправленном их расходовании.

товаров и услуг, групп используемых финансовых инструментов с целью минимизации финансовых рисков.

Дефолт [default] — объявление заемщика о своей неспособности погасить в предусмотренные сроки свои финансовые обязательства.

Диверсификация инвестиционного портфеля [portfolio diversification] — одно из направлений инвестиционной политики предприятия в процессе формирования портфеля ценных бумаг, обеспечивающих снижение портфельного инвестиционного риска (совокупный риск инвестиционного портфеля всегда ниже суммы индивидуальных инвестиционных рисков отдельных фондовых инструментов). Диверсификация инвестиционного портфеля реализует известный принцип — "никогда не держите все яйца в одной корзине". Инвестиционный портфель диверсифицируется по видам ценных бумаг (акции, облигации и т.п.); по отраслевой и региональной принадлежности их эмитентов; по периоду их обращения и т.п.

Дивиденды [dividends; div] — периодические выплаты текущего дохода владельцам акции, осуществляемые за счет прибыли акционерной компании.

Дивидендная политика [dividend policy] - часть общей финансовой стратегии акционерного общества, заключающаяся в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой частями полученной им прибыли с целью обеспечения роста рыночной стоимости акций.

Дисконтирование стоимости [discounting] - процесс приведения будущей стоимости денег (финансового инструмента) к настоящей их стоимости. Процесс дисконтирования стоимости осуществляется как по простым, так и по сложным процентам.

Дисперсия (отклонение) — 1) в статистике — квадрат величины среднеквадратичного отклонения; 2) в анализе затрат — отклонение величины фактических затрат от величин нормативных.

Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами.

Допустимое множество [feasible set] - термин, используемый в современной портфельной теории для характеристики общего поля вариантов портфелей, из которого может быть выделено эффективное множество.

Дотация – денежные средства, выдаваемые из бюджета вышестоящего органа в случаях, если закрепленных и регулирующих доходов недостаточно для формирования минимального бюджета нижестоящего территориального уровня.

Дробление акций; Сплит [split; stock split] - прием, используемый акционерными компаниями, суть которого заключается в эмиссии дополнительного количества обычных акций без увеличения суммы акционерного капитала. В результате этого приема происходит увеличение числа акций у держателей при пропорциональном уменьшении их рыночной стоимости. Этот прием эффективен по акциям с высокой рыночной стоимостью — его применение позволяет активизировать оборот и повысить ликвидность акций за счет привлечения к их покупке мелких акционеров с низким уровнем доходов.

Дюпоновская система финансового анализа [Du Pont system of financial analysis] — система углубленного интегрального финансового анализа деятельности предприятия, основой которого является "модель Дюпона". Эта система финансового анализа предусматривает разложение показателя "коэффициент рентабельности активов" на ряд частных финансовых коэффициентов его формирования, взаимосвязанных в единой системе.

Дюрация [duration] — средневзвешенный срок полного погашения финансового инструмента инвестирования, платежи по которому осуществляются в разрезе отдельных интервалов общего периода его обращения.

Е

Емкость финансового рынка [volume of financial market] — потенциально возможный объем реализации финансовых инструментов на региональном финансовом рынке, обусловленный объемом спроса, наличием соответствующего их предложения и определенным уровнем цен. Емкость финансового рынка определяется обычно в разрезе отдельных его сегментов, а иногда — в разрезе отдельных финансовых инструментов.

Ж

"Живые" оборотные активы ["living" current assets] — термин, характеризующий наиболее ликвидную часть оборотных активов, обеспечивающую покрытие текущих финансовых обязательств. "Живые" оборотные активы представляют собой разность между общей суммой текущих активов и суммой запасов товарно-материальных ценностей всех видов, а также расходов будущих периодов.

Жизненный цикл предприятия [company life-cycle] — общий период времени от начала деятельности предприятия до естественного прекращения его существования или возрождения на новой основе (с новым составом владельцев и менеджеров, с принципиально новой продукцией, технологией и т.п.)- В теории жизненного цикла предприятия выделяют обычно шесть основных стадий:

"Рождение", "Детство", "Юность", "Ранняя зрелость", "Окончательная зрелость", "Старение".

3

Заемный капитал, заемные финансовые средства [debt sources of financing] — привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной 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.

Залог [collateral; lien] — форма обеспечения финансовых обязательств, основанная на праве одного лица сохранять в своей собственности имущество, принадлежащее другому лицу, пока его финансовые претензии к владельцу этого имущества не будут удовлетворены. Предметом залога могут быть как имущество, так и имущественные права.

Запасы ресурсов - наличный объем ресурсов на отчетную дату по балансу.

Затраты – текущие расходы ресурсов, в частности по основным средствам – амортизация.

Зоны финансовых рисков [zones of financial risks] — группировка финансовых рисков по уровню возможных финансовых потерь. В финансовом менеджменте выделяют обычно четыре таких 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

Идентификация финансовых рисков [financial risks identification] — процесс установления перечня основных видов финансовых рисков, присущих деятельности конкретного предприятия. Идентификация финансовых рисков является необходимой предпосылкой оценки их уровня.

Избыточная доходность актива [excess return of active] — разность между ожидаемой доходностью рассматриваемого инвестиционного актива и доходностью безрискового актива, характеризующая размер требуемой "премии за риск".

Избыточный денежный поток [superfluous cash flow] — характер денежного потока предприятия, при котором поступление денежных средств существенно превышает реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании.

Издержки банкротства [bankruptcy costs] — потенциальная величина возможных потерь предоставляемого предприятию заемного капитала в процессе ожидаемого его банкротства и ликвидации, генерируемых высокой долей использования им заемных финансовых средств.

Издержки размещения [floatation costs] - затраты, связанные с размещением ценных бумаг на первичном фондовом рынке в процессе андеррайтинга.

Иммобилизация оборотных активов [current assets immobilization] — отвлечение оборотных активов для операций, связанных с финансированием основных средств, нематериальных активов, портфеля долгосрочных финансовых

вложений и т. п. Такая иммобилизация может быть оправдана при существенном ускорении оборота оборотных активов, значительном снижении объема операционной (производственно-коммерческой) деятельности и в других аналогичных случаях, определяющих сокращение потребности в оборотных активах. Если же потребность предприятия в оборотных активах не сокращается, то их иммобилизация приводит к снижению уровня платежеспособности и нарушению операционного цикла.

Иммунизация инвестиционного портфеля [portfolio immunization] — один из видов стратегии финансового инвестирования в долговые ценные бумаги (ценные бумаги с фиксированным доходом), направленной на уменьшение процентного риска по портфелю таких фондовых инструментов. Суть этой стратегии состоит в подборе в портфель долговых ценных бумаг с периодом погашения, в рамках которого процентная ставка на финансовом рынке прогнозируется неизменной. Это связано с тем, что рост процентной ставки на финансовом рынке вызывает снижение рыночной стоимости таких фондовых инструментов.

Импорт – приобретение товаров у иностранного контрагента с ввозом товара из-за границы. Имеют место импорт товаров, услуг, капитала.

Инвестиции предприятия [investment of company] — вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) хозяйственной деятельности предприятия с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности. Инвестиции являются главной формой реализации корпоративной стратегии.

Инвестиции с фиксированным доходом [fixed yield investment] — вложение капитала в объекты инвестирования с заранее предусмотренной фиксированной ставкой доходности. К числу таких объектов инвестирования относятся облигации, сберегательные сертификаты, вексели, привилегированные акции, депозитные вклады и другие.

Инвестиционная компания [investment company] - предприятие — торговец ценными бумагами, которое 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] - часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в выборе и реализации наиболее выгодных путей расширения и обновления его активов с целью обеспечения основных направлений его экономического развития.

Инвестиционная привлекательность [investment preference] — обобщающая характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиции конкретного инвестора. В процессе исследования этих характеристик формируется уровень инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики; уровень инвестиционной привлекательности отдельных регионов; уровень инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов; уровень инвестиционной

привлекательности отдельных финансовых (фондовых) инструментов инвестирования и т.п.

Инвестиционная программа [investment program] - обособленная часть реализуемого портфеля реальных инвестиций предприятия, сформированная из инвестиционных проектов, сгруппированных по отраслевому, региональному или иному признаку в целях удобства управления. Инвестиционная программа представляет собой целостный объект управления.

Инвестиционная стоимость актива [investment value of asset] — оценка актива по критериям и в соответствии с интересами инвестора, который собирается вложить в него свой капитал.

Инвестиционное предложение [investment offer; memorandum] — основной документ, представляемый на рассмотрение инвестиционному или тендерному комитету, в котором содержится обоснование предложений по осуществлению инвестиций.

Инвестиционные ресурсы [sources of investment] - совокупность денежных средств и инвестиционных товаров, формируемых с целью финансирования инвестиционной деятельности предприятия в предстоящем периоде. Инвестиционные ресурсы предприятия формируются за счет различных источников, которые принято подразделять на собственные и заемные, внутренние и внешние.

Инвестиционный акселератор [investment accelerator] — коэффициент (множитель), показывающий во сколько раз может увеличиваться объем реальных инвестиций в стране в результате роста объема национального дохода. В количественном выражении он является показателем, обратным инвестиционному мультипликатору.

Инвестиционный климат [investment climate] — система правовых и экономических условий осуществления инвестиционной деятельности в стране отдельными субъектами хозяйствования, существенно влияющих на уровень доходности и риска их инвестиционных операций.

Инвестиционный мультипликатор [investment multiplier] — коэффициент (множитель), показывающий во сколько раз может увеличиться сумма национального дохода в результате роста объема реальных инвестиций в стране. В количественном выражении он является показателем, обратным инвестиционному акселератору.

Инвестиционный портфель [investment portfolio; portfolio] — целенаправленно сформированная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенная для реализации инвестиционной политики предприятия в предстоящем периоде (в более узком, но наиболее часто употребляемом значении — совокупность фондовых инструментов, сформированных инвестором).

Инвестиционный проект [investment project] - документально оформленное проявление инвестиционной инициативы хозяйствующего субъекта, предусматривающее вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, направленной на реализацию детерминированных во времени определенных инвестиционных целей и получение планируемых результатов.

Инвестиционный процесс [investment process] — совокупность всех действий инвестора при осуществлении инвестирования по отдельным его стадиям. При осуществлении реальных инвестиций инвестиционный процесс состоит из трех стадий — прединвестиционной, инвестиционной и постинвестиционной (эксплуатационной).

Инвестиционный риск [investment risk] - вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности предприятия. Так как отдельные из видов инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала инвестора, они относятся к группе наиболее опасных (часто катастрофических) рисков.

Инвестор [investor] — субъект предпринимательской деятельности, который принимает решение о вложении собственного, заемного или привлеченного капитала в объекты инвестирования. В соответствии с действующим законодательством все инвесторы независимо от форм собственности и организационно-правовых форм хозяйствования имеют равные права • в осуществлении инвестиционной деятельности; самостоятельно определяют цели, направления, виды и объемы инвестиций; привлекают для их реализации на договорной основе любых участников инвестиционной деятельности (образуя с ними инвестиционный пул). В зависимости от целей инвестирования выделяют стратегических и портфельных инвесторов, а в зависимости от направленности хозяйственной деятельности выделяют институциональных и индивидуальных инвесторов.

Индивидуальный инвестор [individual investor] — конкретное юридическое или физическое лицо, осуществляющее прямые или косвенные инвестиции.

Индивидуальные показатели качества характеризуют полезность (жирность молока, содержание белка в продукте и т.д), надежность (долговечность, безотказность в работе), технологичность (трудоемкость и энергоемкость).

Индоссамент [endorsement] — передаточная надпись на переводном векселе, оформляющая перевод права получения долга по нему на другое лицо.

Индоссант [endorser] — лицо, передающее право взыскания долгового обязательства по имеющемуся у него переводному векселю другому лицу путем индоссамента.

Индоссат [endorsee] — лицо, на которое возложено исполнение долгового обязательства по переводному векселю на основе индоссамента.

Инкассо [incasso] — получение денег по финансовому обязательству плательщика путем предъявления ему соответствующего платежного документа. Инкассирование платежных документов осуществляется обычно через банковские учреждения.

Институциональный инвестор [institutional investor] — финансовый посредник, аккумулирующий средства индивидуальных инвесторов и осуществляющий инвестиционную деятельность, специализированную, как правило, на операциях с ценными бумагами. Важнейшими институциональными инвесторами выступают инвестиционные компании, инвестиционные фонды и т.п.

Инструменты денежного рынка [money market instruments] —

инструменты, с помощью которых осуществляются основные операции с денежными активами предприятия. К основным инструментам денежного рынка относятся платежные документы, депозитные вклады, финансовые кредиты и другие.

Инструменты фондового рынка [security market instruments] — инструменты, с помощью которых осуществляются операции на фондовом рынке. К основным инструментам фондового рынка относятся акции, облигации, сберегательные сертификаты, инвестиционные сертификаты (первичные фондовые инструменты или фондовые инструменты первого порядка); опционы, фьючерсные контракты, форвардные контракты, свопы и другие деривативы (производные фондовые инструменты или фондовые инструменты второго порядка).

Интегрированный производный инструмент [embedded derivative] — производная ценная бумага, которая является составной частью гибридного (комбинированного) финансового инструмента (включающего как производный инструмент, так и базисный актив).

Интенсивная загрузка оборудования — представляет собой его производительность.

Интегральный метод факторного анализа основан на суммировании приращений функции, определенной как частная производная, умноженная на приращение аргумента на бесконечно малых промежутках.

Инфляционная премия [inflation premium] — дополнительный доход, выплачиваемый (или предусмотренный к выплате) инвестору с целью возмещения его потерь от обесценения денег в связи с инфляцией. Уровень этого дохода обычно приравнивается к темпу инфляции.

Инфляционный риск [inflation risk] — один из видов финансовых рисков, заключающийся в возможности обесценения денежных активов, а также доходов и прибыли предприятия в связи с инфляционными процессами в экономике страны.

Информация экономическая — совокупность сведений, характеризующих экономическую сторону производства и являющихся объектом хранения, передачи и преобразования.

Ипотека [mortgage; mort] — залог недвижимого имущества, земли в обеспечение финансовых обязательств по ипотечному кредиту. Та же самая собственность может быть заложена во вторичную ипотеку [second mortgage] при условии, что стоимость этой собственности превышает стоимость предыдущего ипотечного кредита. Ипотечный кредит может служить источником финансирования нового строительства при условии, что этот объект является предметом ипотеки.

Ипотечный банк [mortgage bank] — банк, специализирующийся на предоставлении ипотечного кредита, перепродаже ипотек и других услугах, связанных с операциями ипотеки.

Источники формирования финансовых ресурсов [sources of financing] — совокупность источников формирования дополнительной потребности в капитале на предстоящий период, обеспечивающий развитие предприятия. Эти источники подразделяются на собственные и заемные, внешние и внутренние.

К

Капитал [capital] — накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемый его владельцами в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода.

Капитализация [capitalization] — перевод вновь сформированных доходов (или определенной их части) в капитал. В финансовом менеджменте наиболее распространенными операциями капитализации доходов являются: капитализация чистой прибыли (направление определенной ее части на производственное развитие); капитализация чистого денежного потока от инвестиций (его реинвестирование); капитализация суммы депозитного процента (его направление на прирост депозитного вклада); капитализация дивидендов (путем осуществления дивидендных выплат в форме новых акций) и другие.

Капиталоемкость [capital capacity; capital requirement] — удельный расход капитала на осуществление какой-либо деятельности, проведение каких-либо типичных финансовых операций и т.п.

Капитальные вложения [capital investment] - одна из основных форм реальных инвестиций в воспроизводство основных средств предприятия. Капитальные вложения в основные средства осуществляются в форме нового строительства, реконструкции, модернизации и капитального ремонта.

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

Капитальный бюджет [capital budget] - 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. Он состоит из двух разделов: 1) капитальные затраты (затраты на приобретение внеоборотных активов); 2) источники поступления средств {инвестиционных ресурсов}.

Катастрофический финансовый риск [catastrophic financial risk] — риск, связанный с вероятностью потери всего или значительной части собственного капитала и вызывающий реальную угрозу банкротства предприятия. В наибольшей степени такой уровень риска возникает при осуществлении сомнительных инвестиционных операций.

Качество продукции - совокупность свойств продукции, способных удовлетворять определенные потребности в соответствии с ее назначением. Количественная характеристика одного или нескольких свойств продукции, составляющих ее качество, называется показателем качества продукции.

Качество чистого денежного потока [quality of net cash flow] — обобщенная характеристика основного источника роста чистого денежного потока предприятия. Высокое качество чистого денежного потока характеризуется его возрастанием за счет чистой прибыли от операционной деятельности, в первую очередь, — за счет роста выпуска продукции и снижение ее себестоимости.

Квота – доля участия предпринимателя в согласованных объемах производства, рынка сбыта, дохода, экспорта, импорта.

Клиринг [clearing] — система безналичных расчетов, основанная на зачете взаимных финансовых требований и обязательств. Клиринговый метод расчетов широко используется в биржевой торговле при расчетах за товары, ценные бумаги, деривативы. В этом случае все платежные требования передаются в Расчетную палату биржи, которая выступает как третья сторона в сделках, т. е. в роли покупателя по отношению к любому члену биржи — продавцу и в роли продавца по отношению к любому члену биржи — покупателю. При этом покупатели и продавцы принимают на себя расчетные обязательства не друг перед другом, а перед Расчетной палатой биржи. Расчеты по фьючерсным и опционным сделкам на всех ведущих биржах мира осуществляются исключительно на клиринговой основе.

Ковариация [covariation] — статистическая характеристика, иллюстрирующая меру сходства (или различий) двух рассматриваемых величин в динамике, амплитуде и направлении изменений. В финансовом менеджменте расчет ковариации осуществляется в процессе оценки уровня портфельного риска и подбора в него активов, которые сводят несистематический риск инвестиционного портфеля к минимуму (за счет включения в него активов с разной амплитудой колебаний). Оценка ковариации осуществляется на основе коэффициента корреляции.

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

Компенсационный остаток денежных активов [compensating balance of monetary assets] — неснижаемый резерв денежных активов, хранящихся на расчетном счете клиента в банке, как одно из условий выдачи ему бланкового (необеспеченного) кредита или предоставления широкого спектра банковских услуг.

Конверсия валюты [conversion of currency] - обмен одной валюты на другую по действующему валютному курсу.

Конвертируемость валюты [convertibility] - возможность законного обмена одной валюты на другую. По этому признаку различают валюту: а) свободно конвертируемую; б) ограниченно конвертируемую; в) неконвертируемую.

Кондоминиум [condominium] — совместное владение и пользование недвижимым имуществом (например, землей, инженерными сооружениями и т. п.).

Конкуренция – соперничество за наиболее выгодные условия сделки, производства, сбыта.

Консервативная дивидендная политика [tradeoff dividend policy] — один из возможных определяющих принципов осуществляемой акционерной компанией дивидендной политики, в соответствии с которым приоритетной целью распределения прибыли является удовлетворение потребности в ней для производственного развития (а не для текущего потребления в форме дивидендных выплат). В этом случае более высокими темпами растет стоимость чистых активов

акционерного общества, а следовательно, и рыночная стоимость акций.

Консервативная инвестиционная политика [trade-off investment policy] — один из типов политики инвестирования, осуществляемой предприятием, который направлен на минимизацию инвестиционного риска как приоритетной цели. При осуществлении этой политики инвестор не стремится ни к максимизации размера текущего дохода от инвестиций, ни к максимизации прироста капитала (а соответственно, максимизации темпов роста рыночной стоимости капитала), а заботится преимущественно о безопасности своих вложений. Формой реализации такой политики является формирование консервативного инвестиционного портфеля.

Консервативная кредитная политика [trade-off credit policy] — форма кредитной деятельности предприятия, ставящая приоритетной целью минимизацию его кредитного риска.

Консервативная политика формирования оборотных активов [trade-off policy of working capital forming] — подход к формированию оборотных активов предприятия, заключающийся в обеспечении полного удовлетворения потребности во всех их видах и создании высоких страховых их размеров.

Консервативная политика финансирования [trade-off financial policy] — один из типов политики финансирования активов, осуществляемых предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны полностью финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов (не-снижаемый их размер) и определенная доля переменной части оборотных активов (той их суммы, которая связана с сезонным возрастанием объема деятельности предприятия). Такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития, однако вызывает чрезмерно высокую долю используемого собственного капитала (что снижает эффективность его использования).

Консервативный инвестиционный портфель [trade-off investment portfolio] — сформированная совокупность ценных бумаг и других финансовых инструментов портфеля, реализующая консервативную инвестиционную политику предприятия. Формирование консервативного инвестиционного портфеля осуществляется по критерию минимизации уровня инвестиционных рисков. Такой портфель практически исключает использование финансовых инструментов, уровень риска по которым превышает среднерыночный. При этом минимизация портфельного риска может быть частично обеспечена и за счет эффекта ковариаций. Консервативный инвестиционный портфель обеспечивает высокий уровень надежности (безопасности) инвестиций.

Консигнация [consignation] — вид внешнеэкономической комиссионной операции, при которой поставщик (консигнант) отгружает товары на склад торгового предприятия (консигнатора) с поручением реализовать его. Расчеты с консигнантом осуществляются лишь после того, как поставленный товар реализован. Консигнация рассматривается как один из видов товарного (коммерческого) кредита, который носит для предприятия-консигнатора самый безопасный в финансовом отношении характер.

Консолидация акций [revers stockspllit] - эмиссионная операция,

закрывающаяся в том, что компания-эмитент обменивает несколько ранее выпущенных акций на одну новую, соблюдая стоимостной паритет их обмена. В результате этого обмена количество акций компании, находящихся в обращении, уменьшается. По своему экономическому содержанию консолидация акций противоположна операции их дробления — сплиту.

Консолидированная финансовая отчетность [consolidated accounts; consolidated financial statements] — объединенная отчетность о результатах финансовой деятельности материнской компании и подчиненных ей самостоятельных дочерних предприятий. В ней отражаются перекрестные взаимные финансовые требования и финансовые обязательства, агрегированные активы и используемый капитал. Консолидированная финансовая отчетность готовится и сохраняется материнской компанией.

Контрольный пакет акций [controlling block] - количество акций, обеспечивающее их владельцу право осуществлять фактический контроль над деятельностью акционерного общества. При высокой концентрации акционерного капитала контрольный пакет акций составляет не менее 51% общей его суммы. В условиях широкой диверсификации акционерного капитала контрольный пакет акций может составлять 20-30% общей суммы капитала.

Концентрация финансовых рисков [financial risks concentration] — высокий уровень сосредоточения финансовой деятельности предприятия на небольшом числе финансовых операций, создающее угрозу критического и катастрофического финансовых рисков. Основным средством преодоления негативных последствий концентрации финансовых рисков является их диверсификация.

Конъюнктура финансового рынка [conjuncture of financial market] — система факторов (условий), характеризующих текущее состояние спроса, предложения, цен и уровня конкуренции на финансовом рынке в целом или отдельных его сегментах. Для конъюнктуры финансового рынка в целом и отдельных его сегментов характерны следующие четыре стадии: подъем конъюнктуры; конъюнктурный бум; ослабление конъюнктуры; конъюнктурный спад.

Корпоративные права [corporate rights] — право собственности на долю (пай) в уставном фонде (акционерном капитале) юридического лица, включая права на управление, получение соответствующей части прибыли такого юридического лица, а также доли активов в случае его ликвидации в соответствии с законодательством.

Корпоративные ценные бумаги [corporation securities] — ценные бумаги, эмитируемые предприятиями (акции, облигации, векселя и т.п.).

Корпоративные ценные бумаги [corporation securities] — ценные бумаги, эмитируемые предприятиями (акции, облигации, векселя и т.п.).

Косвенный налог – налог, устанавливаемый в виде надбавки к цене или тарифу.

Косвенные показатели качества – штрафы за некачественную продукцию, объем и удельный вес забракованной продукции, потери от брака и т.д.

Котируемая ценная бумага [listed security] — ценная бумага, допущенная к

обращению на конкретной фондовой бирже после процедуры ее листинга.

Коэффициент абсолютной ликвидности - является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия и показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно.

Коэффициент быстрой ликвидности - показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов.

Коэффициент выбытия - показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

Коэффициент износа - показатель, характеризующий долю стоимости основных средств, оставшуюся к списанию на затраты в последующих периодах.

Коэффициент концентрации собственного капитала характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т. е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализована.

Коэффициент обновления - показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства.

Коэффициент покрытия запасов - рассчитывается соотношением величины «нормальных» источников покрытия запасов и суммы запасов.

Коэффициент текущей ликвидности - дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств.

Коэффициент финансовой зависимости - является обратным коэффициенту концентрации собственного капитала.

Коэффициент Шарпа [Sharp ratio] — показатель, измеряющий уровень избыточной доходности ("премии за риск ") портфеля ценных бумаг на единицу его риска, характеризуемую среднеквадратическим (стандартным) отклонением этой избыточной доходности.

Коэффициенты оценки оборачиваемости активов [assets turnover ratios] — система показателей производственно-коммерческой активности предприятия, характеризующая, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе его хозяйственной деятельности. Для оценки оборачиваемости активов используются следующие основные показатели: а) количество оборотов активов в рассматриваемом периоде; период оборота активов в днях.

Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала [capital turnover ratios] — система показателей финансовой активности предприятия, характеризующая, насколько быстро сформированный капитал оборачивается в процессе его хозяйственной деятельности. Для оценки оборачиваемости капитала используются следующие основные показатели: количество оборотов капитала в рассматриваемом периоде; период оборота капитала в днях.

Коэффициенты оценки платежеспособности предприятия [solvency 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 платежеспособности предприятия используются следующие основные показатели: коэффициент абсолютной платежеспособности ("кислотный тест"); коэффициент промежуточной платежеспособности; коэффициент текущей платежеспособности.

Коэффициенты оценки рентабельности (прибыльности) [profitability ratios] — система показателей, характеризующих способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяющих общую эффективность использования активов и вложенного капитала. Для проведения такой оценки используются следующие основные показатели: коэффициент рентабельности активов (коэффициент экономической рентабельности); коэффициент рентабельности собственного капитала (коэффициент финансовой рентабельности); коэффициент рентабельности реализации продукции (коэффициент коммерческой рентабельности); коэффициент рентабельности текущих затрат и другие.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия [financial stability ratios] - система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. Для проведения такой оценки используются следующие основные показатели: коэффициент автономии, коэффициент финансирования; коэффициент долгосрочной финансовой независимости.

Краткосрочные кредиты [short-term credits] — кредиты, привлекаемые предприятием из разных источников и в разных формах (финансовой, товарной и т.п.) на срок до одного года для финансирования оборотных активов. На современном этапе краткосрочные кредиты составляют подавляющую часть используемых предприятием заемных средств.

Краткосрочные финансовые инвестиции [short-term financial investment] — инвестиции предприятия в различные финансовые инструменты на период до одного года. Основными формами краткосрочных финансовых вложений являются: приобретение краткосрочных облигаций, краткосрочных сберегательных сертификатов, векселей, помещение средств на депозитный вклад (до одного года) и т.п. Краткосрочные финансовые вложения представляют собой форму временного использования свободных денежных активов предприятия с целью защиты их от инфляции и получения дохода.

Краткосрочные финансовые обязательства [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 вексели; полученные товарные кредиты; различные формы внутренней кредиторской задолженности и т.п.).

Кредит – предоставление ссуды в денежной или товарной форме на условиях срочности и платности.

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

Кредитная политика [credit policy] — разрабатываемый предприятием механизм управления дебиторской задолженностью. Производственно-коммерческие предприятия формируют кредитную политику при предоставлении покупателям товарного (коммерческого) или потребительского кредита.

Кредитный лимит [credit limit] - а) предельный уровень финансовых отношений по поводу кредита, который кредитор готов поддерживать с заемщиком (например, банк при открытии предприятию кредитной линии; предприятие при предоставлении клиенту товарного или потребительского кредита и т.п.); б) верхний предел использования предприятием кредитных средств в своем хозяйственном обороте, который оно устанавливает в системе разрабатываемых внутренних финансовых нормативов (в этом случае он устанавливается с учетом эффекта финансового левериджа, обеспечения необходимой финансовой устойчивости предприятия и предельной стоимости капитала).

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. Управление кредитным риском является одной из важнейших функций кредитного менеджмента.

Кредитный рынок [credit market] — один из видов финансового рынка, на котором объектом купли-продажи выступают свободные кредитные ресурсы и отдельные обслуживающие их финансовые инструменты, обращение которых осуществляется на условиях возвратности и уплаты процента.

Кредитоспособность [creditworthiness] - система условий, определяющих способность предприятия привлекать кредит в разных формах, выполняя все связанные с ним финансовые обязательства в полном объеме и предусмотренные сроки.

Кривые безразличия инвестора [indifference curves of investor] — разнообразные комбинации портфелей ценных бумаг, равнозначные для инвестора по критерию соотношения уровня их ожидаемой доходности и риска, выраженные графически. В основе построения кривых безразличия лежат функции полезности инвестора, отражающие его отношения к риску и доходности портфеля. Определение кривых безразличия инвестора является важным элементом современной портфельной теории.

Кросс-курс [cross rate] — соотношение курса между двумя валютами, вытекающее из их курсов по отношению к третьей валюте.

Кругооборот стоимости внеоборотных активов [non-current assets value turnover] — движение стоимости операционных внеоборотных активов (основных фондов, нематериальных активов) посредством их амортизации и последующего реинвестирования средств амортизационного фонда.

Купон [coupon; CP] — часть облигации или сберегательного сертификата,

которая при отделении от данной ценной бумаги и предъявлении эмитенту дает право ее владельцу на получение установленной суммы процента.

Купонная ставка [coupon rate] — ставка процента, по которой выплачивается купонный доход владельцу облигации или сберегательного сертификата за определенный период времени.

Курс (ставка) отзыва ценной бумаги [call price] - цена (ставка), которую эмитент обязан выплатить владельцу ценной бумаги при ее досрочном погашении или выкупе.

Кэмэлс [camels] — система показателей оценки надежности банка, используемая в странах в развитой рыночной экономике, представляющая аббревиатуру из начальных букв следующих показателей:

"С" — достаточность капитала банка;

"А" — качественная структура активов;

"М" — качество (эффективность) управления;

"Е" — уровень рентабельности собственного капитала;

"L" — уровень ликвидности активов.

«S» — Sensitivity to risk, чувствительность к риску.

Кэптивная страховая компания [captive insurance company] — дочерняя компания или компания в составе объединения (холдинговой компании), созданная для осуществления страхования преимущественно субъектов хозяйствования, входящих в его состав. Основной целью создания кэптивных страховых компаний обычно является сохранение средств, направляемых на страхование, в распоряжении и под контролем учредителей материнской компании, которые одновременно являются и клиентами своих кэптивных страховых компаний. Совпадение интересов страховщика и его клиентов создает широкие финансовые возможности для эффективного использования страховых платежей. Обеспечив страховые интересы своих учредителей, кэптивные страховые компании предлагают свои услуги сторонним клиентам. Страхование финансовых рисков занимает обычно существенное место в деятельности этих компаний.

Кэптивная финансовая компания [captive financial company] — дочерняя компания или компания в составе объединения (холдинговой компании), созданная для привлечения финансовых ресурсов со стороны для обслуживания финансовых потребностей своих предприятий. Это позволяет финансировать закупки продукции, изготовленной материнской компанией, реализовывать ее инвестиционные проекты.

Л

Лeverидж [leverage] — финансовый механизм управления формированием прибыли, основанный на обеспечении необходимого соотношения отдельных видов капитала или отдельных видов затрат. Различают финансовый лeverидж (механизм воздействия на уровень рентабельности собственного капитала за счет изменения соотношения собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием) и операционный лeverидж (механизм воздействия на сумму и уровень прибыли за счет изменения соотношения постоянных и переменных издержек).

Лeverидж активов [assets leverage] — финансовый механизм формирования

активов, основанный на способности собственного капитала привлекать к их финансированию разнообразные формы заемного капитала. Его характеристикой выступает коэффициент левириджа активов, показывающий соотношение общей суммы активов предприятия и суммы собственного капитала.

Либор [LIBOR - London Interbank Offered Rate] - межбанковская ставка процента по краткосрочному кредиту, ежедневно фиксируемая в одиннадцать часов по Гринвичу участниками Лондонского межбанковского рынка. Ставка либор служит ориентиром для предприятий, осуществляющих внешнеэкономические финансовые или торговые операции с использованием разных форм кредита.

Ликвидность актива - способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена.

Ликвидационная (конкурсная) масса [assets for liquidation] — имущество предприятия, объявленного банкротом по решению арбитражного суда, предназначенное к реализации для обеспечения удовлетворения претензий кредиторов. Основу формирования ликвидационной массы составляет все имущество предприятия-банкрота, оцененное по балансовой стоимости, за отдельным изъятием, предусмотренным действующим законодательством.

Ликвидационная стоимость активов [dispolar value; residual value] — оценка активов предприятия при его ликвидации как целостного имущественного комплекса. Такая оценка активов проводится в случае, если предприятие прекращает свою деятельность в качестве самостоятельного хозяйственного субъекта (например, при банкротстве, распаде и т.п.).

Ликвидационные процедуры при банкротстве [liquidation procedures] — законодательно регламентируемые процедуры, связанные с последствиями объявления предприятия банкротом. Функции финансового менеджмента в процессе осуществления ликвидационных процедур при банкротстве включают: оценку имущества предприятия-банкрота по балансовой стоимости; определение ликвидационной массы; оценку имущества, входящего в состав ликвидационной массы по рыночной стоимости; реализацию имущества предприятия-банкрота; обеспечение удовлетворения претензий кредиторов; разработку ликвидационного баланса и другие.

"Ликвидная подушка" ["liquid cushion"] - термин, характеризующий резервирование высоколиквидных активов (легко конверсируемых в денежные активы) с целью предстоящего погашения неотложных финансовых обязательств предприятия. В качестве "ликвидной подушки" в первую очередь выступают краткосрочные финансовые вложения предприятия, а также краткосрочные формы его дебиторской задолженности.

Ликвидность [liquidity] — термин, характеризующий способность отдельных видов имущественных ценностей быть быстро конверсируемыми в денежную форму без потери своей текущей стоимости в условиях сложившейся конъюнктуры рынка. В финансовом менеджменте этот термин наиболее часто используется при характеристике отдельных активов, находящихся на балансе предприятия, или отдельных объектов инвестиций.

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 облегчения необходимого уровня платежеспособности предприятия.

Ликвидность инвестиций [investment liquidity] - характеристика отдельных объектов инвестирования (как реальных, так и финансовых) по их способности быть реализованными в течение короткого периода времени без потери своей реальной стоимости при изменении ранее принятых инвестиционных решений.

Лимитирование финансовых рисков [financial risks limitation] — одна из форм профилактики финансовых рисков по тем их видам, которые выходят за пределы уровня допустимого риска. По таким финансовым операциям риск лимитируется путем установления соответствующих внутренних финансовых нормативов.

Лимитный приказ [limit order] - приказ обслуживающему предприятие инвестиционному брокеру купить или продать соответствующую ценную бумагу по устанавливаемому минимальному курсу продажи или максимальному курсу покупки в лимитированный промежуток времени.

Линейное программирование (ЛП) — метод, применяемый для нахождения оптимального решения задачи распределения ресурсов в условиях действующих ограничений.

Линия доходности ценных бумаг [Security Market Line; SML] - графический метод определения зависимости между уровнем систематического риска по конкретной ценной бумаге и уровнем необходимой доходности по ней. Отдельные точки на линии доходности ценных бумаг показывают необходимый уровень дохода по ценной бумаге (с учетом необходимой "премии за риск" — в зависимости от уровня систематического риска по ней, измеряемого бета-коэффициентом).

Линия эффективности рынка [Capital Market Line; CML] — график эффективной стоимости рыночного портфеля, отражающий среднее соотношение уровня его доходности и риска при равновесном состоянии спроса и предложения на фондовом рынке.

Лиссор [lissor] — лизингодатель, осуществляющий передачу лизингуемого актива в пользу лизингополучателя.

Листинг [listing] — допуск ценной бумаги (акции или облигации) к официальной котировке (торговле) на фондовой бирже после тщательной оценки ее инвестиционных качеств. В зависимости от соответствия финансового состояния эмитента необходимым требованиям (размер капитала, его структура, уровень рентабельности, количество акционеров и т.п.) в процессе листинга устанавливается категория ценной бумаги. Процедуру листинга осуществляет специальный отдел фондовой биржи.

Лицензия – официальное разрешение.

Ломбардная ставка [lombard rate] — базовая процентная ставка по ломбардному кредиту, учитывающая высокий уровень его обеспеченности залогом движимого имущества (а соответственно и более низкий уровень кредитного риска банка).

Ломбардный кредит [lombard credit] - одна из форм банковского кредита,

обеспеченная залогом высоколиквидных активов заемщика, как правило, ценных бумаг.

Льготный (грационный) период [grace period] - период с момента окончания срока использования кредитных средств до начала погашения долга. Он служит резервом времени для аккумуляции необходимых финансовых ресурсов при погашении обязательства. В зарубежной практике льготный (грационный) период не превышает обычно трех дней.

М

Маневренность функционирующего капитала характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность.

Маржинальная прибыль [marginal profit; contribution] — один из важнейших показателей, используемых в системе анализа "взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли". Маржинальная прибыль представляет собой разность между суммой чистого дохода от реализации продукции и суммой переменных издержек.

Масштаб кризисного финансового состояния [deepness of financial crisis] — степень кризисного финансового состояния предприятия, установленная в процессе диагностики финансового кризиса. Такая оценка производится с целью выбора соответствующего финансового механизма защиты от банкротства. Практика финансового менеджмента использует при оценке масштабов кризисного состояния предприятия три принципиальных характеристики: а) легкий финансовый кризис; б) глубокий финансовый кризис; в) финансовая катастрофа (при необходимости каждая из этих характеристик может получить более углубленную дифференциацию). Идентификация масштабов кризисного состояния предприятия позволяет определить принципиальные направления используемых форм и методов его финансового оздоровления.

Материнская Компания [parent company] - компания, которой принадлежит более половины капитала (или контрольный пакет акций) другой дочерней фирмы.

"Медведь" ["bear"] — биржевой дилер на фондовом, валютном или товарном рынке, заключающий спекулятивные сделки в расчете на предстоящее снижение цен на объект сделки. Состояние конъюнктуры фондового, валютного или товарного рынка, характеризующееся снижением цен или ожиданием этого снижения, определяется термином "медвежий рынок" ["bear market"].

Международный кредит — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента.

Менеджер, ориентированный на стоимость [value-oriented manager] — финансовый менеджер, приоритетной целью деятельности которого является обеспечение прироста собственного капитала (роста рыночной стоимости предприятия) в долгосрочном периоде.

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.

Метод Грэхема [Graham method] — разработанная профессором финансов Колумбийского университета Б. Грэхемом инвестиционная теория, утверждающая, что наиболее эффективной портфельной инвестиционной стратегией является формирование портфеля за счет таких фондовых инструментов, рыночные цены на которые ниже их внутренней стоимости (исчисленной на основе стоимости чистых активов компании). Этот метод характеризуют как идеологию инвестирования, ориентированную на стоимость [value-oriented investing theory].

Метод "дерева решений" ["tree-decision" method] - один из методов оценки уровня проектных рисков, позволяющих охарактеризовать их по отдельным последовательным этапам осуществления реального инвестиционного проекта.

Метод ЛИФО [LIFO method] — метод оценки и отражения в учете стоимости запасов товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов, основанный на использовании последней цены их приобретения, по принципу: "последний пришел — первый ушел" ["Last In — First Out"].

Метод Монте-Карло [Monte-Carlo simulation] - метод иммитационного моделирования вариантов реализации реального инвестиционного проекта, позволяющий определить весь диапазон проектных рисков при заданных исходных параметрах проекта.

Метод стоимости замещения [replacemant metod; RECO] — один из методов оценки стоимости активов целостного имущественного комплекса, основанный на определении стоимости затрат, необходимых для воссоздания всех аналогичных активов, входящих в состав имущества предприятия. При этом калькулируются все виды затрат, связанных со строительством, приобретением и установкой каждого вида актива (стоимость проектных работ, материалов, расходов на оплату труда и т.п.). Для получения обобщающей оценки стоимости целостного имущественного комплекса к стоимости замещения всех материальных и нематериальных активов прибавляется сальдо между финансовыми активами и финансовыми обязательствами предприятия.

Метод ФИФО [FIFO method] — метод оценки и отражения в учете стоимости запасов товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов, основанный на использовании первоначальной цены их приобретения, по принципу: "первый пришел — первый ушел" [First In — First Out].

Методика экономического анализа рассматривается как совокупность специальных приемов (методов), применяемых для обработки экономической информации о работе предприятий и их объединений.

Методика общая представляет собой совокупность приемов аналитической работы в любой отрасли народного хозяйства.

Методика частная конкретизирует общую методику применительно к хозяйственным процессам, происходящим в определенной отрасли народного хозяйства, к определенному типу производства.

Метод функционально-стоимостного анализа — метод системного исследования объекта (изделия, процесса, оргструктуры), направленный на повышение эффективности использования материальных и трудовых ресурсов, что

достигается оптимизацией соотношения между потребительскими свойствами объекта и затратами на его разработку, производство и использование.

Механизм финансового менеджмента [financial management mechanism] — совокупность основных элементов воздействия на процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности предприятия.

Младшие ценные бумаги [junior securities] — виды ценных бумаг, по которым не предусмотрено приоритетное право возмещения убытков их владельцам при банкротстве эмитента.

Многофакторная модель оценки стоимости финансовых активов [Multifactor CAPM] - модель, предложенная Р. Мертоном в качестве дополняющей классическую модель оценки стоимости финансовых активов [CAPM]. Она позволяет учитывать при оценке не только систематический, но и несистематический риск финансового актива.

Модели оценки стоимости акций [stock valuation models] — система алгоритмов, позволяющих определить реальную рыночную стоимость различных типов акций. Эти модели позволяют получить оценку текущей стоимости акций при их использовании в течение конкретного или неопределенного периода времени; при стабильном, постоянно возрастающем или колеблющемся уровне дивидендов.

Модели оценки стоимости облигаций [bond valuation models] — система алгоритмов, позволяющих определить реальную рыночную стоимость различных типов облигаций — реализуемых с дисконтом без выплаты процентов; с периодической выплатой процентов; с выплатой всей суммы процентов при погашении.

Модель оценки опционов Блэка-Скоулза [Black-Scholes Option Pricing Model] — одна из наиболее известных моделей оценки внутренней стоимости европейского опциона "колл", базисным активом которого является простая акция.

Модель Альтмана [Altman model] — алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия, основанный на комплексном учете важнейших показателей, диагностирующих кризисное финансовое его состояние.

Модель Баумоля [Baumol model] — алгоритм, позволяющий оптимизировать размер среднего остатка денежных активов предприятия с учетом объема его платежного оборота, средней ставки процентного дохода по краткосрочным финансовым вложениям и средней суммы затрат по операциям краткосрочного инвестирования.

Модель Дюпона [Du Pont model] — алгоритм, составляющий основу Дюпоновской системы финансового анализа, в соответствии с которым коэффициент рентабельности используемых активов представляет собой произведение коэффициента рентабельности реализации продукции и коэффициента оборачиваемости используемых активов.

Модель Инвестиционного Поведения [investment activity model] — теоретическая концепция системы мотивации субъектов хозяйствования, побуждающей их к осуществлению инвестиционной деятельности во всех ее формах и на всех ее этапах.

Модель Кобба-Дугласа [Kobba-Duglas model] - алгоритм, используемый для определения количественных параметров взаимозамещения операционных

внеоборотных активов и труда в процессе производства продукции (в экономической теории используется термин — "производственная функция Кобба—Дугласа").

Модель Миллера-Орра [Miller-Orr model] - алгоритм, позволяющий оптимизировать размер среднего и максимального остатков денежных активов предприятия с учетом объема его платежного оборота, стоимости обслуживания краткосрочных финансовых вложений и средней ставки процентного дохода по ним.

Модель оценки стоимости финансовых активов [Capital Assets Pricing Model; CAPM] — алгоритм определения необходимого уровня доходов отдельных финансовых инструментов инвестирования с учетом ожидаемого уровня систематического риска, рассчитываемого с помощью бета-коэффициента.

Модель предпочтения ликвидности [liquidity preference framework] — разработанная Дж. Кейн-сом макроэкономическая модель прогнозирования равновесной ставки процента с учетом объема спроса и предложения денег, определяющей уровень инвестиционной активности субъектов хозяйствования.

Модель стратегической финансовой позиции предприятия [strategic financial position of company model] — продукт стратегического финансового анализа, который всесторонне и комплексно характеризует предпосылки и возможности финансового развития предприятия в каждой из стратегических доминантных сфер его финансовой деятельности.

Модель финансового равновесия предприятия [financial balance model] — алгоритм, позволяющий балансировать положительный и отрицательный потоки финансовых ресурсов и обеспечивать финансовое равновесие предприятия в долгосрочной перспективе.

Модель устойчивого роста [constant-growth model] — алгоритм, позволяющий обеспечить основные пропорции инвестирования, связанные с приростом объема реализации продукции в предстоящем периоде.

Модель экономически обоснованного размера заказа [Economic Ordering Quantity model EOQ] — алгоритм, позволяющий оптимизировать средний размер заказа (а соответственно и средний размер запаса) товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов. В основе этой модели лежат показатели объема потребности, удельных затрат по завозу и хранению соответствующих товарно-материальных ценностей.

Моделирование детерминированной факторной системы — это процесс, обеспечивающий возможность построения тождественного преобразования для исходной формулы экономического показателя по теоретически предполагаемым прямым связям последнего с другими показателями-факторами.

Моделирование факторной системы — это процесс, основанный на экономических критериях выделения факторов как элементов системы: причинности, достаточной специфичности, самостоятельности существования, учетной возможности.

Моделирование стохастическое — это процесс, обеспечивающий возможность построения соотношений функционирования объекта анализа на

основе статистического обобщения закономерностей изменения значений показателей хозяйственной деятельности.

Монетарные активы — это те статьи баланса, которые отражают средства и обязательства предприятия в текущей денежной оценке и поэтому не подлежат переоценке.

Мониторинг текущей финансовой деятельности [monitoring of internal finance] — разработанный на предприятии механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими текущими результатами финансовой деятельности в условиях постоянно меняющейся конъюнктуры финансового рынка.

Мониторинг финансового рынка [monitoring of financial market] — механизм осуществления менеджерами предприятия постоянного наблюдения условий и показателей развития финансового рынка в разрезе отдельных его сегментов с целью текущей оценки и прогнозирования его конъюнктуры.

Монополия — исключительное право торговли, производства, принадлежащее одному лицу, группе лиц, государству; крупная фирма, играющая определяющую роль в одной или нескольких сферах деятельности.

Н

Налог — устанавливаемый государством обязательный платеж, уплачиваемый предприятиями, учреждениями, населением.

Налогооблагаемая прибыль представляет собой разность между прибылью от обычной деятельности и суммой льгот по налогу на прибыль.

Налоговый риск [tax risk] — один из видов финансовых рисков, характеризующих вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь, связанных с введением новых видов налогов, увеличением размеров налоговых ставок по действующим налогам, отменой используемых предприятием налоговых льгот или "налоговых каникул", изменением порядка и сроков внесения налоговых платежей.

Нарращение стоимости (Компаундинг) [advance, compounding] — процесс приведения настоящей стоимости денег (финансового инструмента) к их стоимости в предстоящем периоде (будущей стоимости). Процесс наращивания стоимости может осуществляться как по простым, так и по сложным процентам.

Настоящая стоимость денег [present value; PV] - стоимость денег в текущем периоде при их обратном пересчете из будущей стоимости в процессе дисконтирования стоимости. В финансовом менеджменте расчет настоящей стоимости денег осуществляется при оценке предстоящего дохода от их вложений (инвестирования) и других финансовых операциях.

Недооцененная ценная бумага [underpriced security] — ценная бумага, уровень ожидаемой доходности которой превышает равновесный уровень доходности, определяемый "линией надежности рынка". Такой уровень доходности формируется при положительном значении "альфа-коэффициента".

Немонетарные активы — это активы, стоимость которых изменяется с течением времени, изменением цен и требует их переоценки.

Необходимая (требуемая) ставка дохода [required rate of return; RRR] — минимальный уровень будущего дохода, который инвестор ожидает получить, вкладывая капитал.

Неприятие риска [risk aversion] — менталитет собственников или менеджеров предприятия, который не приемлет ведение хозяйственных операций с высоким уровнем риска даже в тех случаях, когда они сопровождаются высоким уровнем прибыли. Неприятие риска определяет осуществление консервативной финансовой политики по всем основным аспектам хозяйственной деятельности предприятия, а также необходимость осуществления обширного комплекса мер по профилактике и нейтрализации негативных финансовых последствий различных видов рисков.

Нераспределенная прибыль [retained profits; retained earnings] — прибыль, полученная в определенном периоде и не направленная на потребление путем распределения между акционерами (пайщиками) и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т.е. для реинвестирования в производство. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде.

Несбалансированный инвестиционный портфель [unbalanced portfolio] — портфель, состоящий из финансовых инструментов (преимущественно ценных бумаг), в значительной мере не соответствующих целям и критериям его формирования. Разновидностью несбалансированного портфеля является "разбалансированный портфель", который представляет собой ранее оптимизированный портфель, уже не удовлетворяющий цели инвестора в связи с изменением внешней инвестиционной среды (характера налогового регулирования инвестиционной деятельности, конъюнктуры финансового рынка и т.п.) или внутренних факторов.

Несистематический (специфический) риск [non-systematic 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.

Неэффективный портфель [inefficient portfolio] — портфель финансовых инвестиций, который не входит в "эффективное множество" и поэтому не удовлетворяет инвестора по критерию соотношения уровня ожидаемой доходности и риска.

Низкорисковые инвестиции [low-risk investments] — вложение капитала в объекты (инструменты) инвестирования с низким размахом вариации ожидаемой доходности (уровень риска по которым значительно ниже среднерыночного).

Новация – прекращение обязательства по соглашению сторон путем замены его новым обязательством.

Номенклатура – перечень наименований изделий и их кодов, установленных для соответствующих видов продукции в общесоюзном классификаторе промышленной продукции (ОКПП), действующим на территории СНГ.

Номинальная ставка процента [nominal interest rate] — а) ставка процента, устанавливаемая без учета изменения покупательной стоимости денег в связи с инфляцией (или общая ставка процента, в которой не элиминирована ее инфляционная составляющая); б) процентная ставка по ценной бумаге с

фиксированным доходом, которая предусматривает ее использование по отношению к номинальной стоимости, а не к рыночной цене этой ценной бумаги.

Номинальная стоимость финансового инструмента [face value of financial instrument; par value of financial instrument] — цена, обозначенная на конкретном финансовом инструменте (по долговым ценным бумагам, таким как облигации, вексели и т.п. — их гарантированная стоимость при погашении).

О

Оборотные фонды — запасы сырья, полуфабрикатов, топлива, тары, незавершенное производство, МБП и др.; их стоимость полностью переносится на созданную продукцию за один цикл.

Обслуживание долга [debt service] - процесс выплат заемщиком процентных платежей по кредитным и иным финансовым обязательствам.

Общая сумма долга [total debts] — сумма всех внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия на определенную дату.

Объект экономического анализа — это хозяйственная деятельность предприятий как совокупность производственных отношений, рассматриваемая во взаимодействии с технической стороной производства, с социальными и природными условиями.

Объектно-ориентированный анализ [object-oriented analysis] — одна из форм интегрированного анализа, разработанная фирмой "Модернсофт" США, основу которого составляет компьютерная модель формирования прибыли или другого агрегированного показателя в виде совокупности взаимодействия первичных блоков и классов. Пользователь сам определяет систему таких блоков и классов исходя из специфики хозяйственной деятельности предприятия и желаемой степени детализации анализа, наполняя их соответствующей отчетной информацией.

Обязательное страхование [compulsory insurance] — страхование предприятия, осуществляемое в обязательном порядке в соответствии с требованиями законодательства.

Обязательства [liabilities] — совокупность финансовых требований к предприятию, подлежащих погашению в предстоящем периоде. По срочности погашения разделяют обязательства краткосрочные (со сроком погашения до одного года) [current liabilities] и долгосрочные (со сроком погашения свыше одного года) [long-term liabilities]. В составе краткосрочных выделяют неотложные обязательства (со сроком погашения до одного месяца). Такая группировка обязательств используется для оценки и управления платежеспособностью предприятия.

Окупаемость инвестиций [payback of investment] - процесс возврата вложенных инвестиционных ресурсов за счет чистого денежного потока от инвестиций. Интенсивность, с которой осуществляется этот процесс, характеризуется показателем "период окупаемости инвестиций".

Онкольный кредит [on-call credit] - кредит, предоставленный заемщику без указаний срока его использования (в рамках краткосрочного кредитования) и подлежащий возврату по первому требованию кредитора. При возврате кредита обычно предоставляется льготный период (по действующей практике — до трех

дней).

Оперативный лизинг (аренда) [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.

Операционная деятельность [operating activity; operations] — основной вид деятельности предприятия, с целью осуществления которой оно создано. Характер операционной деятельности предприятия определяется спецификой сферы или отрасли экономики, к которой оно принадлежит. Основу операционной деятельности большинства предприятий составляет производственно-сбытовая или торговая деятельность.

Операционные активы [operating assets] — активы предприятия, непосредственно задействованные в его производственно-сбытовой деятельности и формирующие доходы от этой деятельности. При определении объема операционных активов из общего состава активов исключаются долгосрочные финансовые вложения, незавершенное капитальное строительство, неустановленное и выведенное из эксплуатации оборудование, дебиторская задолженность по ссудам, предоставленным персоналу и другие аналогичные их виды.

Операционный леве리지 [operating leverage] - финансовый механизм управления прибылью предприятия за счет оптимизации соотношения постоянных и переменных издержек. Результат этого управления оценивается с помощью показателя "эффект операционного левериджа".

Операционный остаток денежных активов [transactions balance of monetary assets] — основная часть текущего запаса денежных средств предприятия, аккумулируемого с целью обеспечения выплат по текущим обязательствам, связанным с осуществлением производственно-коммерческой деятельности.

Операционный цикл [operating cycle] - период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

Операция "Своп" [swap] — покупка или продажа валюты по текущему курсу (сделка "спот") с одновременной продажей или покупкой той же валюты по прогнозируемому предстоящему курсу (сделка "форвард"). Операция "своп" используется в процессе страхования валютного риска (риска колебания курсов валют).

Опережающие индикаторы рынка [leading indicators] — показатели, характеризующие конъюнктуру инвестиционного (фондового) рынка, изменяющиеся с некоторым опережением, по отношению к экономическому событию, вызывающему такое изменение. Эти изменения определяются ожиданиями инвестора.

Оптимизация денежных потоков [cash flow optimization] — процесс выбора наилучших форм движения денежных средств на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Оптимизация инвестиционного портфеля [portfolio optimization] — процесс определения соотношения отдельных объектов инвестирования, обеспечивающий реализацию целей инвестиционной деятельности с учетом имеющихся инвестиционных ресурсов. Основу механизма этой оптимизации составляет "портфельная теория".

Оптимизация состава активов [assets structure optimization] — процесс определения соотношения отдельных видов активов, обеспечивающего наилучшие условия производственно-коммерческой деятельности при высоком уровне ликвидности.

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.

Опцион [option] — вид биржевой сделки с премией, уплачиваемой за право продать или купить в течение предусмотренного опционным контрактом срока ценную бумагу, валюту, реальный товар или де-риватив в обусловленном количестве и по заранее оговоренной цене. Различают опцион на покупку [call option], предоставляющий право покупки по оговоренной цене; опцион на продажу [put option], предоставляющий право продажи по оговоренной цене; двойной опцион или стеллаж [double option; stellage], предоставляющий одновременно право покупки или продажи по согласованной цене.

Основной капитал [fixed capital] — капитал, инвестированный во внеоборотные (долгосрочные) активы предприятия. Как правило, основной капитал формируется за счет собственных и частично долгосрочных заемных финансовых средств.

Основные производственные фонды — совокупность средств труда, функционирующих в сфере материального производства в неизменной натуральной форме в течение длительного времени и переносящих свою стоимость на вновь созданный продукт по частям, по мере снашивания, за ряд кругооборотов.

Отзывная ценная бумага [collable security] - ценная бумага, по которой в соответствии с условиями ее эмиссии предусматривается возможность ее досрочного погашения или выкупа эмитентом.

Отрицательный денежный поток [negative cash flow] — совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственной деятельности.

Оффшорная зона [off-shore zone] — зона (территория, государство) с очень низким уровнем налогообложения, а иногда и безналоговая. Регистрация предприятий в этих зонах позволяет минимизировать налоговые платежи. К числу наиболее известных оффшорных зон относятся Сингапур, Мальта, Кипр, Гибралтар, Макао, Маврикий, Панама, Либерия, острова Джерси и Гернси, Багамские и Каймановы острова, штат Делавер (США) и другие.

Оценка эффективности реальных инвестиций [real investment effectiveness estimate] — система принципов и показателей, определяющих эффективность выбора для реализации отдельных реальных инвестиционных проектов. Основными

показателями, используемыми в процессе такой оценки, являются: чистый приведенный доход, внутренняя ставка (норма) доходности, период окупаемости и другие.

Очередность удовлетворения требований кредиторов [creditors satisfy sequence] — порядок распределения средств от продажи имущества предприятия-банкрота между кредиторами.

II

Пассивный подход к управлению портфелем [passive portfolio management] — теория оперативного управления портфелем ценных бумаг, основанная на принципе "следования в фарватере рынка". Он определяет осуществление реструктуризации портфеля в четком соответствии с тенденциями конъюнктуры фондового рынка как по общей совокупности, так и по составу обращающихся на нем ценных бумаг. В соответствии с этим подходом динамика портфеля в миниатюре должна оперативно копировать динамику эффективности отдельных групп ценных бумаг на фондовом рынке в целом.

Первичный фондовый рынок [primary stock market] — рынок ценных бумаг, на котором осуществляется первичное размещение их эмиссии. Это размещение обычно организует андеррайтер (инвестиционный дилер), который самостоятельно или с группой других андеррайтеров покупает весь (или основной) объем эмитированных ценных бумаг с целью последующей их продажи инвесторам более мелкими партиями.

Переоцененная ценная бумага [overpriced security] — ценная бумага, уровень ожидаемой доходности которой ниже равновесного уровня доходности, определяемого "линией доходности ценных бумаг". Такой уровень доходности формируется при отрицательном значении "альфа коэффициента".

Период владения [holding period] — общий период времени, в течение которого инвестиционные ресурсы инвестора размещены в конкретном портфеле ценных бумаг.

Перманентный капитал [permanent capital] - совокупная сумма собственного и долгосрочного заемного капитала, используемого предприятием.

Плавающая ставка процента [floating ate] — регулярно пересматриваемая в соответствии с условиями кредитного (депозитного) соглашения ставка процента с учетом темпа инфляции, изменения учетной ставки центрального банка и других факторов.

Плавающий валютный курс [floating exchange ratio] — пересматриваемый в соответствии с условиями контракта курс расчетной валюты при осуществлении платежей в соответствии с его уровнем на валютном рынке на момент расчетов.

План доходов и расходов предприятия [operating income-exprences plan] — один из основных видов текущего финансового плана предприятия, составляемый на первоначальном этапе этого планирования (так как ряд его показателей служит исходной базой разработки других видов финансового плана). Целью разработки этого плана является определение суммы чистой прибыли от производственно-коммерческой деятельности предприятия. В процессе разработки этого плана должна быть обеспечена четкая взаимосвязь планируемых показателей доходов (валового и чистого) от реализации продукции, издержек, налоговых платежей,

балансовой и чистой прибыли предприятия.

План поступления и расходования денежных средств [cash income-expenses plan] — один из основных видов текущего финансового плана предприятия, отражающий результаты прогнозирования его денежных потоков. Целью разработки этого плана является обеспечение постоянной платежеспособности предприятия на всех этапах планового периода.

Платежеспособность [solvency] — способность предприятия своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа (остатка денежных средств) и других ликвидных активов. Уровень платежеспособности предприятия оценивается обширной системой показателей.

Платежеспособность - наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

Платежный баланс – соотношение платежей, поступивших в данную страну из-за границы, и платежей, произведенных ею за границей в течение определенного периода времени. Включает платежи по внешнеторговым операциям, услугам, неторговым операциям.

Платежный календарь [schedule of payments] - один из видов оперативного финансового плана предприятия, разрабатываемый по отдельным видам движения денежных средств (налоговый платежный календарь, платежный календарь по расчетам с поставщиками, платежный календарь по обслуживанию кредита и т.п.) и по предприятию в целом (в этом случае он детализирует текущий финансовый план поступления и расходования денежных средств).

Показатели емкости характеризуют затраты или запасы ресурсов на 1 руб. выпуска продукции.

Показатели отдачи характеризуют выход готовой продукции на 1 руб. ресурсов.

Положительный денежный поток [positive cash flow] — поступление денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций.

Портфель дохода [income portfolio] — инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода вне зависимости от темпов роста капитала в отдаленной перспективе и уровня портфельного риска.

Портфель реальных инвестиций [real investment portfolio] — сформированная совокупность реализуемых проектов и других объектов реального инвестирования, подчиненная определенным целям инвестиционной деятельности предприятия.

Портфель роста [growth portfolio] — инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации прироста капитала в долгосрочном периоде вне зависимости от уровня его доходности в текущем периоде.

Портфель финансовых инвестиций [financial investment portfolio] — сформированная предприятием совокупность финансовых инструментов инвестирования, подчиненная определенным целям инвестиционной деятельности предприятия на финансовом рынке. Основу портфеля финансовых инвестиций составляют обычно различные инструменты фондового рынка.

"Портфельная теория" ["portfolio theory"] - теоретический и методологический аппарат, используемый в процессе формирования портфеля ценных бумаг. В зависимости от используемых методологических принципов различают традиционную портфельную теорию (традиционный подход) и современную портфельную теорию.

Портфельный инвестор [portfolio investor] — инвестор, покупающий акции компании исключительно с целью получения текущего дохода или прироста капитала в перспективном периоде, не ставящий своей задачей формирование контрольного пакета акций для реального участия в управлении такой акционерной компанией.

Портфельный риск [portfolio risk] — совокупный риск вложения капитала по инвестиционному портфелю в целом. Уровень портфельного риска всегда ниже, чем уровень риска отдельных входящих в него инвестиционных инструментов (за счет эффекта диверсификации, ковариации и т.п.).

Поручительство [quarantee] — обязательство, принимаемое на себя одним лицом по исполнению обязательств другого лица в случае несостоятельности последнего обеспечить выплату долга в полном объеме и в предусмотренные сроки.

Поток платежей [payment flow] — последовательность осуществления расчетных денежных операций по инкассации долга (положительный поток) и погашению своих финансовых обязательств (отрицательный поток) в определенном периоде с указанием срока и размера платежей.

Потребительский кредит [consumer credit] — розничная продажа товаров индивидуальным покупателям с предоставлением отсрочки платежа на определенную часть их стоимости.

Предварительное финансирование [advance financing] — авансовое представление банком части средств по долгосрочному финансовому кредиту до его оформления на заранее согласованных условиях.

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

Предельная стоимость капитала [marginal cost of capital; MCC] — показатель эффективности дополнительного привлечения капитала с позиций уровня средневзвешенной его стоимости. Она характеризует прирост стоимости капитала в сравнении с предшествующим периодом.

Предельная эффективность капитала [marginal efficiency of capital; MEC] — граница эффективности использования дополнительно привлекаемого капитала. Она характеризует соотношение прироста уровня доходности дополнительно привлекаемого капитала и прироста уровня средневзвешенной его стоимости.

Предметом экономического анализа как науки - одна из основных функций управления, отражающая технологический этап процесса принятия решений и сводящаяся к аналитическому обеспечению управленческих решений.

Прием цепных подстановок — сущность его заключается в последовательной замене плановой (базисной) величины каждого фактора величиной фактической.

Премия за ликвидность [liquidity premium] — дополнительный доход, выплачиваемый (или предусмотренный к выплате) инвестору с целью возмещения риска финансовых потерь, связанных с низкой ликвидностью объектов инвестирования.

Премия за риск [risk premium; RP] — дополнительный доход, выплачиваемый (или предусмотренный к выплате) инвестору сверх того уровня, который может быть получен по безрисковым финансовым операциям. Этот дополнительный доход должен возрастать пропорционально увеличению уровня риска вложений капитала в тот или иной инструмент инвестирования. При этом следует иметь в виду, что премия за риск должна возрастать пропорционально росту не общего уровня инвестиционного риска по тому или иному инструменту, а только систематического (рыночного) риска, уровень которого определяется с помощью бета-коэффициента (т.к. риск несистематический связан в основном с действием субъективных факторов). Основу этой зависимости составляет график "линии доходности ценных бумаг".

Преференциальные инвестиционные решения [preference investment decisions] — инвестиционные решения, обеспечивающие окончательный выбор наилучших с позиций инвестора реальных инвестиционных проектов или финансовых инструментов инвестирования из ранее отобранной их совокупности, сформированной по определенным критериям.

Прибыль на одну акцию [earning per share; EPS] - один из основных показателей, используемых при оценке инвестиционных качеств и рыночной стоимости акции. Он характеризует размер чистой прибыли, полученной акционерной компанией, в расчете на одну акцию.

Прибыль – часть доходов, остающаяся после возмещения текущих затрат, процентов по кредитам, обязательных платежей, входящих в себестоимость.

Прибыль чистая – образуется после уплаты из суммы общей прибыли налогов и других обязательных платежей.

Принцип предпочтений инвестора [investors preference principle] — основополагающий принцип современной портфельной теории, определяющий, что при прочих равных условиях инвесторы предпочитают больший доход меньшему, а также меньший риск большему.

Принудительный валютный курс [forced currency] — обменный курс валют, устанавливаемый государством на внерыночной основе и являющийся обязательным для использования на территории данной страны. Он устанавливается обычно в государствах с неконвертируемой национальной валютой.

Приоритетность требований [order of priority] - требования кредиторов к предприятию-должнику, которые в соответствии с действующим законодательством подлежат первоочередному удовлетворению. Такая приоритетность требований устанавливается обычно законодательными актами о банкротстве.

Проект санации [project of sanction] — документ, определяющий процесс осуществления санации предприятия-должника. Он разрабатывается обычно представителями санатора, предприятия-должника и независимой аудиторской

фирмы. В проекте санации содержатся следующие основные разделы: 1) экономическое и финансовое состояние предприятия-должника к началу проведения санации; 2) основные причины (факторы), обусловившие кризисное финансовое развитие предприятия; 3) цель и предполагаемая форма санации; 4) план-график осуществления санации с выделением первоочередных мероприятий; 5) организация контроля за осуществлением санации; 6) расчет эффективности предложенной формы санации; 7) формулировка системы основных условий, обеспечивающих успех проведения санации в предложенной форме.

Проектное финансирование [project financing] — процесс выбора источников формирования инвестиционных ресурсов, необходимых для реализации проекта в предусматриваемом объеме, а также обеспечение наилучших условий их привлечения.

Проектный риск [project risk] — совокупный риск реализации реального инвестиционного проекта, интегрирующий все виды его индивидуальных рисков.

Производственная мощность предприятия - возможный выпуск продукции при достигнутом или намеченном уровне техники, технологии и организации производства.

Производительный капитал предприятия [operating capital of company] — средства предприятия, инвестированные в его операционные активы для осуществления производственно-сбытовой деятельности.

Производственный цикл [manufacturing cycle] — часть операционного цикла предприятия, характеризующая период полного оборота материальных элементов оборотных активов, используемых для обслуживания производственного процесса (начиная с момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов на предприятие и заканчивая моментом отгрузки изготовленной из них готовой продукции).

Пролонгация – продление срока действия соглашения, займа, договора.

Противоречивый финансовый рынок [contrary financial market] — финансовый рынок (или отдельные его сегменты), который характеризуется неожиданной (непредсказуемой) сменой тенденции движения цен на отдельные финансовые инструменты.

Профилактика финансовых рисков [financial risks prophylaxis] — система превентивных мер, направленная на обеспечение снижения вероятности возникновения отдельных видов финансовых рисков на предприятии. Эта система предусматривает использование следующих групп мер: 1) избежание финансовых рисков; 2) диверсификацию; 3) минимизацию финансовых рисков; 4) лимитирование финансовых рисков. Профилактика финансовых рисков является важным направлением обеспечения эффективности управления этими рисками на предприятии.

Процедуры банкротства [bankruptcy proceedings] - законодательно установленный перечень процедур, осуществляемых после установления предприятия банкротом, регламентирующих процесс удовлетворения требований кредиторов и его ликвидацию. Основу процедур банкротства составляют ликвидационные процедуры.

Процент [interest; in] — 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] — фиксированная ставка, по которой в установленные сроки выплачивается сумма процента. Обычно процентная ставка характеризует соотношение годовой суммы процента (процентного дохода) к сумме основного долга. Процентная ставка используется также в процессе наращивания стоимости.

Процентный риск [interest risk] — один из видов финансовых рисков, характеризующий вероятность возникновения финансовых потерь, связанных с изменением средней ставки процента на финансовом рынке. Этот риск генерируется изменением конъюнктуры финансового рынка, мерами государственного его регулирования, изменением объема предложения свободных денежных ресурсов и другими аналогичными факторами.

Прямолинейная амортизация [straight-line depreciation] — наиболее простой метод начисления амортизации, при котором стоимость внеоборотного актива (основных средств, нематериальных активов) списывается равными суммами в течение запланированного срока их службы.

Р

Раздельный лизинг (леверидж-лизинг) [leverage-leasing] — лизинговая операция, в которой лизингодатель приобретает передаваемый им в лизинг актив частично за счет собственного капитала, а частично за счет заемного.

Распределение рисков [risk allocation decision] - один из внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков, основанный на частичном их трансферте (передаче) партнерам по финансовым (инвестиционным) операциям. При этом партнерам передается та часть финансовых рисков предприятия, по которой они имеют больше возможностей нейтрализации их негативных последствий и располагают более эффективными способами внутренней страховой защиты.

Распределение финансовых ресурсов [asset allocation decision] — процесс определения пропорций направления финансовых ресурсов на формирование дополнительных активов и другие цели, обеспечивающие развитие предприятия в предстоящем периоде.

Реализованная продукция - стоимость реализованной продукции, отгруженной и оплаченной покупателями.

Реальная ставка процента [real interest rate] - ставка процента, устанавливаемая с учетом изменений покупательной стоимости денег в связи с инфляцией.

Реальные инвестиции [real investment] - вложение капитала в воспроизводство основных фондов, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, непосредственно связанные с осуществлением производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия.

"Револьверный кредит", автоматически возобновляемый кредит ["revolving credit"; open-end credit] — один из видов финансового кредита, предоставляемого на определенный период, в течение которого разрешается как

поэтапная "выборка" кредитных средств, так и поэтапное частичное или полное погашение обязательств по нему. Внесенные в счет погашения обязательств средства могут вновь заимствоваться в течение периода действия кредитного договора (в пределах установленного кредитного лимита). Выплата оставшейся непогашенной суммы основного долга и оставшихся процентов по нему производится по истечении срока действия кредитного договора.

Регрессионный анализ - статистическая процедура для математического расчета среднего значения соотношения между одной зависимой переменной (например, объемом продаж) и одной или несколькими независимыми переменными (например, ценой и расходами на рекламу).

Реинвестирование [reinvestment] — перемещение капитала из одних активов в другие более эффективные объекты инвестирования в процессе инвестиционной деятельности предприятия.

Рейтинг [rating] — присвоение определенного класса, ряда, номера, категории в процессе оценки количественных или качественных характеристик отдельных объектов, процессов, явлений в упорядоченном их ряду. В системе финансового рынка широко используются рейтинги банков и страховых компаний, кредитные рейтинги заемщиков, рейтинговая оценка акций, рейтинговая оценка облигаций и т.п.

Реновация [renovation] — процесс замещения физически и морально изношенных производственных основных средств новыми их видами. Как правило, в форме реновации осуществляется простое воспроизводство активной части производственных основных средств (их модернизация или замена).

Рентабельность – прибыльность экономической деятельности, рассчитываемая как отношение эффекта к затратам.

Рентер [renter] — лизингополучатель лизингуемого актива.

Рейтинг [renting] — краткосрочная форма оперативного лизинга (аренды) машин и оборудования без права их последующего приобретения арендатором.

"РЕПО", сделка "РЕПО" ["REPO"; repurchase agreement] — соглашение о продаже каких-либо активов с последующим обратным их выкупом. Сделки "РЕПО" наибольшее распространение получили при операциях с ценными бумагами (например, продажа дилером инвестору краткосрочных ценных бумаг с оговоренным согласием дилера выкупить эти ценные бумаги по фиксированной цене на определенную дату).

Реструктуризация задолженности долга [debt rescheduling] — соглашение кредитора с заемщиком, испытывающим затруднения с погашением своих финансовых обязательств, о новой схеме погашения этих обязательств. Реструктуризация задолженности может осуществляться в формах его пролонгации; оформления нового кредитного договора с изменением его условий; моратория на выплату процентов или предусмотренной части основного долга на определенный период; конверсии всего долга или определенной его части в программу безвозмездной помощи и других.

Реорганизация предприятия [company reorganization] — имущественная трансформация отдельных хозяйствующих субъектов, сопровождаемая преобразованием их организационно-правового статуса, с целью наиболее

эффективного осуществления хозяйственной деятельности.

Рефинансирование дебиторской задолженности [receivable refinancing] — система финансовых операций, обеспечивающих ускоренную конверсию дебиторской задолженности в денежные активы. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности, применяемыми в настоящее время, являются: а) факторинг; б) учет векселей; в) форфейтинг.

Риск [risk] — вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями.

Риск ликвидности [liquidity risk] - вероятность того, что предприятие не сможет быстро реализовать на рынке тот или иной актив по цене, близкой к его справедливой стоимости.

Рисковый портфель [risk portfolio] - агрессивный инвестиционный портфель, сформированный из ценных бумаг или денежных инструментов с высоким уровнем текущего дохода или высокими темпами прироста капитала, но имеющий высокий уровень портфельного риска.

Ритмичность – равномерный выпуск продукции в соответствии с графиком в объеме и ассортименте, предусмотренном планом.

Ролловерный кредит [roll-over credit] - один из видов долгосрочного банковского кредита с плавающей ставкой процента (т.е. с периодическим его рефинансированием).

Роялти [royalty] — плата за использование или предоставление разрешения на использование прав интеллектуальной, в том числе промышленной, собственности с целью получения прибыли. Роялти включает плату за использование: авторских прав на произведения литературы, искусства, науки; записей на различных носителях информации; прав на копирование и распространение любых патентов или лицензий; знака на товары или услуги (товарного знака); права на промышленные и научные образцы; схемы программных средств вычислительной техники, автоматизированных систем или систем обработки информации; право на информацию в части промышленного, коммерческого или научного опыта (ноу-хау) и других аналогичных видов нематериальных активов.

Рынок денег [money market] — вид финансового рынка, на котором продаются-покупаются кредитные ресурсы и депозитные обязательства на срок до одного года. Рынок денег обслуживают как денежные, так и фондовые инструменты (ценные бумаги с периодом обращения до одного года). Функционирование рынка денег позволяет предприятиям решать проблемы как восполнения недостатка денежных активов для обеспечения текущей платежеспособности, так и эффективного использования их временно свободных остатков.

Рынок капитала [capital market] — вид финансового рынка, на котором продаются-покупаются долгосрочные кредитные ресурсы, а также ценные бумаги с периодом обращения более одного года. Функционирование рынка капитала позволяет предприятиям решать проблемы как формирования инвестиционных ресурсов для реализации реальных инвестиционных проектов, так и эффективного финансового инвестирования (долгосрочных финансовых вложений).

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) [security market; stock market] —

вид финансового рынка, на котором продаются-покупаются все виды фондовых инструментов (краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги, первичные и производные). Различают организованный (фондовая биржа) и неорганизованный ("внебиржевой", "уличный") рынок ценных бумаг, а также первичный и вторичный фондовый рынок.

С

Сальдо – разность между денежными поступлениями и расходами за определенный промежуток времени.

Самофинансирование [self-financing] - финансирование развития предприятия (инвестиционной деятельности) исключительно за счет формируемых собственных финансовых ресурсов.

Санация [sanationj] — система мероприятий по финансовому "оздоровлению" предприятия, направленных на предотвращение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации.

Сбалансированный инвестиционный портфель [balanced portfolio] — портфель, состоящий из финансовых инструментов (преимущественно ценных бумаг) в полной мере соответствующих целям и критерию его формирования исходя из разработанной инвестиционной политики предприятия. Синонимом сбалансированного инвестиционного портфеля выступает термин "эффективный инвестиционный портфель" [efficient portfolio].

Сберегательный (депозитный) сертификат [certificate of deposit; CD] — письменное свидетельство о депонировании денежных средств, подтверждающее право вкладчика на получение после установленного срока суммы депозита и процентов по нему.

СВОТ-анализ [SWOT-analysis] — система интегрального анализа, основным содержанием которого является исследование характера сильных и слабых сторон предприятия в разрезе отдельных внутренних факторов, а также позитивного или негативного влияния отдельных внешних факторов, обуславливающих кризисное финансовое развитие предприятия.

Сегментация финансового рынка [financial market segmentation] — целенаправленное разделение финансового рынка на отдельные сегменты в зависимости от особенностей обращающихся на нем финансовых инструментов.

Секвестр – сокращение расходов бюджета ввиду недостаточности налоговых и других поступлений в бюджет.

"Сжатие предприятия" ["company contraction"] ~ сокращение объема операционной и инвестиционной деятельности путем диверсификации инвестиционного портфеля, т.к. в процессе колебаний конъюнктуры всего финансового рынка уровень цен отдельных финансовых инструментов изменяется аналогично рыночному индексу в целом. Показателем измерения систематического риска является бета-коэффициент.

Смета затрат – полный свод затрат предприятия на производство и реализацию продукции (услуг) за определенный календарный период; применяется в организациях

Собственный капитал, собственные финансовые средства [equity] — финансовые средства отдельного хозяйствующего субъекта, принадлежащие ему на

правах собственности и используемые для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

Соотношение уровня риска и доходности [risk/ return rate off] — один из важнейших показателей оценки инвестиционных качеств индивидуальных инструментов инвестирования и инвестиционного портфеля в целом, характеризующий как соотносятся между собой уровни риска и доходности. Среднерыночное соотношение этих показателей измеряется графиком "линии доходности ценных бумаг". Сравнение этого соотношения по индивидуальному инструменту инвестирования со среднерыночным позволяет судить о степени его инвестиционной привлекательности.

"Спазм ликвидности" ["liquidity squeeze"] — временная нехватка денежных активов, вызванная резким ухудшением текущей конъюнктуры товарного рынка, вследствие чего на предприятии скапливаются значительные запасы готовой продукции, которая не может быть реализована.

Спекулятивный запас денежных активов [speculative balance of monetary assets] — свободный остаток денежных активов, используемый для осуществления спекулятивных операций {краткосрочных финансовых вложений} на денежном рынке. Формой спекулятивного запаса денежных активов является, например, их депозитный вклад в банк в период, когда уровень депозитного процента превышает уровень доходности краткосрочных ценных бумаг.

Справедливая стоимость [fair value] - сумма, по которой можно продать (обменять) актив или погасить задолженность в операциях между осведомленными, заинтересованными и независимыми сторонами.

Спред [spread] — доход, получаемый на разнице курсов покупки и продажи.

Сравнительный финансовый анализ [comparative financial analysis] — одна из систем финансового анализа, базирующаяся на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных финансовых показателей между собой. В процессе осуществления такого анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей.

Средневзвешенная стоимость капитала [weighted average cost of capital; WACC] — средняя цена, которую предприятие платит за использование совокупного капитала, сформированного из различных источников. Она характеризует среднее значение стоимости капитала, привлеченного из каждого конкретного источника, взвешенной на удельный вес каждого источника в общей сумме используемого капитала.

Срочный вклад [time deposit; TD] — одна из форм финансового инвестирования временно свободных денежных активов предприятия с целью защиты их от инфляции и получения дохода, при которой они помещаются в банк на фиксированный срок с выплатой предусмотренного процента. Так как уровень ликвидности срочного вклада меньше в сравнении с вкладом до востребования, уровень доходности по срочному вкладу соответственно выше (за счет премии за ликвидность).

Ставка "ПРАЙМ-РАЙТ" ["prime-rate"] — наименьшая ставка процента по кредиту, предоставляемая банком своим "первоклассным заемщикам".

Стартовый капитал [primary capital] — капитал, необходимый для формирования активов нового предприятия и начала его хозяйственной деятельности.

Стоимость капитала [cost of capital] - цена, которую предприятие платит за привлечение капитала из различных источников. В соответствии с классификацией источников формирования капитала дифференцируется и оценка его стоимости.

Стоимость погашения [settlement value] — недисконтированные суммы денежных средств или их эквивалентов, которые, как ожидается, будут уплачены предприятием для погашения его обязательств.

Стратегические финансовые цели [strategic financial goals] — система основных ориентиров долгосрочного развития предприятия, в соответствии с которыми разрабатывается финансовая стратегия и формируется политика по основным аспектам финансовой деятельности. Основной стратегической целью финансовой деятельности предприятия является максимизация его рыночной стоимости. К числу стратегических целей этой деятельности могут быть отнесены также повышение темпов роста собственного капитала, оптимизация структуры капитала с позиций приемлемого уровня риска; достижение и поддержание финансового равновесия, повышение коэффициента рентабельности собственного капитала и другие. Система стратегических финансовых целей формирует стратегическую модель финансового развития предприятия.

Стратегический инвестор [strategic investor; core investor] — инвестор, ставящий своей целью приобрести контрольный пакет акций для обеспечения реального управления акционерной компанией в соответствии с собственной концепцией ее стратегического развития.

Стратегический финансовый анализ [strategic financial analysis] — процесс изучения влияния факторов внешней и внутренней среды на результативность осуществления финансовой деятельности предприятия с целью выявления особенностей и возможных направлений ее развития в перспективном периоде.

Страхование [insurance; ince] — финансовая операция, направленная на денежное возмещение возможных убытков при реализации отдельных финансовых рисков (наступлении страхового случая). Различают внутреннее и внешнее страхование финансовых рисков.

Страховая премия [insurance premium] — цена внешнего страхования финансовых рисков: вознаграждение, которое страхователь выплачивает страховщику за принятый им на себя риск.

Страховая франшиза [insurance franchise] — минимальная некомпенсируемая страховщиком часть убытка, понесенная страхователем, размер которой определяется страховым контрактом. Различают условную и безусловную страховую франшизу. При условной страховой франшизе страховщик не несет ответственности за убыток, если его размер не превышает определяемого контрактом размера этой франшизы, но полностью возмещает убыток, если он превосходит размер страховой франшизы. Безусловная страховая франшиза предусматривает, что страховщик во всех случаях выплачивает страхователю возмещение за минусом размера франшизы, оставляя ее сумму у себя.

Следовательно, размер страховой франшизы влияет на размер страхового возмещения и должен учитываться при оценке эффективности внешнего страхования финансовых рисков.

Страховой запас денежных активов [precautinary 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 ("спазма ликвидности"). Если предприятие имеет свободный доступ к краткосрочным финансовым кредитам (т.е. может оперативно их получать), то размер страхового запаса денежных активов может быть сведен к минимуму. Обычно страховой запас денежных активов хранится в форме высоколиквидных инструментов денежного рынка.

Страховой рынок [insurance market] — вид финансового рынка, на котором объектом купли-продажи выступает страховая защита в форме различных предлагаемых страховых продуктов.

Страховое событие [insured accident] — факт, наступление которого в соответствии с условиями страхового контракта обуславливает необходимость осуществления страховщиком возмещения страхователю понесенных финансовых потерь (причиненных убытков).

Структура капитала [capital structure; capital gearing] — один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы собственного и заемного используемого капитала. Этот показатель используется при определении уровня финансовой устойчивости предприятия, при управлении эффектом финансового левериджа, при расчете средневзвешенной стоимости капитала и в других случаях.

Структура портфеля [portfolio structure] — соотношение удельного веса инвестируемого капитала в различные виды финансовых инструментов портфеля. Различают фиксированную и гибкую структуру портфеля.

Структура продукции — это соотношение отдельных видов изделий в общем объеме ее выпуска. Выполнить план по структуре — значит сохранить в фактическом выпуске продукции запланированное соотношение отдельных ее видов. Неравномерное выполнение плана по отдельным изделиям приводит к отклонениям от плановой структуры продукции, нарушая условия сопоставимости всех экономических показателей.

Современный факторный анализ — направление многомерного статистического анализа, которое позволяет выявить внутренние, непосредственно неизмеримые переменные (факторы) между коррелирующими показателями хозяйственной деятельности. Различают два основных метода современного факторного анализа: метод главных компонент и классический факторный анализ.

Субвенция — вид государственного финансового пособия местным органам власти или отдельным хозяйствующим субъектам, предоставляемого на определенные цели.

Субсидия — бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия это показатель, дающий обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия.

Суммарный кредит [outstanding credit] — общий размер всех кредитов в финансовой и товарной формах, используемых предприятием на определенную дату.

Т

Тариф – система ставок, определяющая размер платы за розничные услуги, система ставок оплаты труда.

Текущая портфельная оборачиваемость [portfolio turnover rate] - коэффициент оборачиваемости инструментов портфеля, показывающий как часто происходит их покупка-продажа в процессе реструктуризации.

Текущие обязательства по расчетам [accruals; accrued expences] — одна из форм краткосрочной задолженности предприятия, представленная переходящей задолженностью по заработной плате; отчислениям в бюджет и внебюджетные фонды, отчислениям на страхование имущества и т.п. Начисления по этим платежам производятся предприятием ежедневно (по мере осуществления текущих хозяйственных операций), а погашение этих обязательств — в определенные (установленные) сроки в диапазоне до одного месяца. Они являются для предприятия бесплатным источником использования заемных средств.

Текущий бюджет [current budget] - форма представления результатов текущего или оперативного плана финансового обеспечения операционной (производственно-коммерческой) деятельности предприятия в разрезе отдельных аспектов этой деятельности.

Текущий доход по ценным бумагам [yield] - доход в форме дивиденда или процента, выплачиваемый владельцу ценной бумаги в предусмотренные сроки, без учета прироста ее курсовой стоимости и возврата суммы основного долга при погашении.

Теорема об эффективном множестве [efficient set theorem] — методологический принцип современной портфельной теории, сформулированной Г. Марковицем, который утверждает, что инвестор выберет свой оптимальный вариант портфеля из их множества, каждый из которых: 1) обеспечивает максимальное значение уровня ожидаемой доходности при любом определенном уровне риска; 2) обеспечивает минимальное значение уровня риска при любом определенном уровне ожидаемой доходности. Эта теорема фиксирует модель инвестиционного поведения в процессе формирования портфеля.

Теория арбитражного ценообразования [Arbitrage Pricing Theory; APT] — предложенная С. Россом модель, альтернативная модели оценки стоимости финансовых активов (CAPM). В этой модели интегральный показатель систематического риска дифференцируется по отдельным его видам.

Теория Доу [Dow theory] — наиболее известная концепция технического анализа конъюнктуры фондового рынка. В основе прогноза этой конъюнктуры лежит динамика промышленного и транспортного индексов Доу-Джонса.

Теория сегментированных рынков [segmented markets theory] — теория формирования временной структуры купонных ставок (процентов) по облигациям, обращающимся в разных сегментах их рынка. Эта теория утверждает, что обращение

облигаций в этих сегментах носит независимый характер, т.е. в каждом сегменте, исходя из спроса и предложения на облигации с разными сроками погашения формируется свой вариант уровня купонной ставки (вне связи с другими сегментами рынка).

Технический анализ [technical analysys] — система методов исследования конъюнктуры финансового рынка, основанная на изучении тенденций динамики основных его показателей — уровня цен, объема спроса и т.п.

Техническое банкротство [technical bankruptcy] -состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств.

Товар – материальные изделия, предлагаемое рынку с целью его приобретения, использования или потребления.

Товарная продукция – валовая продукция за минусом внутривалового оборота и незавершенного производства.

Товарный (коммерческий) кредит [commercial credit] — кредит, предоставляемый предприятию в форме отсрочки платежа за поставленные ему сырье, материалы или товары, на определенный период.

"Точечный кредит" [spot credit] — кредит на очень короткий срок (обычно до одного месяца), предоставляемый банком своему клиенту для удовлетворения неотложных финансовых потребностей (например, при "спазме ликвидности ") по текущей процентной ставке денежного рынка.

"Точка безубыточности" ("порог рентабельности") [break-even point] — показатель, характеризующий объем реализации продукции, при котором сумма чистого дохода предприятия равна общей сумме постоянных издержек.

Точка насыщения рынка [absorption point] - состояние конъюнктуры фондового (валютного, товарного) рынка, при котором покупатели отказываются принимать предложения продавцов, если они не сопровождаются уступкой в цене.

"Точка разрыва" [break point; BP] — точка на графике динамики предельной стоимости капитала предприятия, в которой происходит каждый новый скачок уровня стоимости дополнительно привлекаемого его объема.

"Третий рынок" [third market] — фондовый рынок, на котором осуществляется внебиржевой оборот ценных бумаг, прошедших процедуру листинга на фондовых биржах и допущенных к котировке на них.

Традиционный подход к управлению портфелем [traditional portfolio management] — одна из концепций формирования инвестиционного портфеля, обеспечивающая его максимально широкую отраслевую диверсификацию по составу инструментов с целью минимизации уровня несистематического портфельного риска.

Трансфертные платежи – передаточные платежи, т.е. выплаты населению, осуществляемые из госбюджета.

Трудоёмкость – затраты рабочего времени на единицу или весь объём изготовленной продукции

Уклонение от рисков [risk aversion] — финансовый менталитет менеджеров предприятия, неприемлющий операции и виды деятельности, связанные с высоким уровнем риска (придерживающиеся консервативной политики в финансовом менеджменте).

Умеренная (компромиссная) дивидендная политика [compromise dividend policy] — один из возможных определяющих принципов осуществления компанией дивидендной политики, в соответствии с которой в процессе распределения прибыли текущие интересы акционеров по размерам дивидендных выплат стабильно балансируются с потребностями формирования собственных финансовых ресурсов для обеспечения развития компании.

Умеренная (компромиссная) инвестиционная политика [compromise investment policy] — один из типов политики инвестирования, осуществляемый предприятием, который направлен на выбор таких объектов инвестирования, по которой уровень текущей доходности, темпы роста капитала и уровень риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным. При реализации этой политики предприятие не стремится к максимизации своего инвестиционного дохода и избегает вложений капитала в высокорисковые объекты инвестирования. Формой реализации такой политики является создание умеренного (компромиссного) инвестиционного портфеля.

Умеренная (компромиссная) кредитная политика [compromise credit policy] — форма кредитной деятельности предприятия, отвечающая типичным условиям ее осуществления в соответствии с принятой коммерческой и финансовой практикой. Она ориентируется на средний уровень кредитного риска при продаже продукции с отсрочкой платежа.

Умеренная (компромиссная) политика формирования оборотных активов [compromise policy of working capital forming] — подход к формированию оборотных активов предприятия, заключающийся в обеспечении полного удовлетворения текущей потребности во всех их видах и создании нормальных страховых их размеров на случай наиболее типичных нарушений хода операционной его деятельности.

Умеренная (компромиссная) политика финансирования [compromise approach] — один из типов политики финансирования активов, осуществляемый предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны полностью финансироваться внеоборотные активы, а также преимущественная часть (или весь объем) постоянной части оборотных активов (неснижаемого их размера). Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития.

Умеренный (компромиссный) инвестиционный портфель [compromise portfolio] — сформированная совокупность ценных бумаг и других финансовых инструментов портфеля, реализующая умеренную инвестиционную политику предприятия. Формирование умеренного инвестиционного портфеля осуществляется по критерию соответствия уровня его доходности и риска среднерыночным значениям.

Умышленное банкротство [deliberate bankruptcy] — преднамеренное

создание собственником или руководителем предприятия его неплатежеспособности с нанесением предприятию экономического ущерба в личных интересах или в интересах третьих лиц. Такие действия преследуются в уголовном порядке.

Управление проектами [Project Management; PM] — современная системная методология осуществления всех процессов разработки и реализации инвестиционного проекта любого вида на протяжении всего его жизненного цикла, обеспечивающая эффективное достижение его целей.

Уклонение от рисков [risk aversion] — финансовый менталитет менеджеров предприятия, неприемлющий операции и виды деятельности, связанные с высоким уровнем риска (придерживающиеся консервативной политики в финансовом менеджменте).

Умеренная (компромиссная) дивидендная политика [compromise dividend policy] — один из возможных определяющих принципов осуществления компанией дивидендной политики, в соответствии с которой в процессе распределения прибыли текущие интересы акционеров по размерам дивидендных выплат стабильно балансируются с потребностями формирования собственных финансовых ресурсов для обеспечения развития компании.

Умеренная (компромиссная) инвестиционная политика [compromise investment policy] — один из типов политики инвестирования, осуществляемый предприятием, который направлен на выбор таких объектов инвестирования, по которой уровень текущей доходности, темпы роста капитала и уровень риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным. При реализации этой политики предприятие не стремится к максимизации своего инвестиционного дохода и избегает вложений капитала в высокорисковые объекты инвестирования. Формой реализации такой политики является создание умеренного (компромиссного) инвестиционного портфеля.

Умеренная (компромиссная) кредитная политика [compromise credit policy] — форма кредитной деятельности предприятия, отвечающая типичным условиям ее осуществления в соответствии с принятой коммерческой и финансовой практикой. Она ориентируется на средний уровень кредитного риска при продаже продукции с отсрочкой платежа.

Умеренная (компромиссная) политика формирования оборотных активов [compromise policy of working capital forming] — подход к формированию оборотных активов предприятия, заключающийся в обеспечении полного удовлетворения текущей потребности во всех их видах и создании нормальных страховых их размеров на случай наиболее типичных нарушений хода операционной его деятельности.

Умеренная (компромиссная) политика финансирования [compromise approach] — один из типов политики финансирования активов, осуществляемый предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны полностью финансироваться внеоборотные активы, а также преимущественная часть (или весь объем) постоянной части оборотных активов (неснижаемого их размера). Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия в

процессе его развития.

Умеренный (компромиссный) инвестиционный портфель [compromise portfolio] — сформированная совокупность ценных бумаг и других финансовых инструментов портфеля, реализующая умеренную инвестиционную политику предприятия. Формирование умеренного инвестиционного портфеля осуществляется по критерию соответствия уровня его доходности и риска среднерыночным значениям.

Умышленное банкротство [deliberate bankruptcy] — преднамеренное создание собственником или руководителем предприятия его неплатежеспособности с нанесением предприятию экономического ущерба в личных интересах или в интересах третьих лиц. Такие действия преследуются в уголовном порядке.

Управление проектами [Project Management; PM] — современная системная методология осуществления всех процессов разработки и реализации инвестиционного проекта любого вида на протяжении всего его жизненного цикла, обеспечивающая эффективное достижение его целей.

Управленческий учет [management accounting] - вид бухгалтерского учета основных финансовых результатов деятельности, стандарты которого разрабатываются самим предприятием, исходя из целей финансового менеджмента. Управленческий учет позволяет существенно углубить информацию о составе затрат и результатах деятельности по следующим основным блокам: 1) по сферам деятельности предприятия; 2) во видах производимой и реализуемой продукции; 3) по регионам деятельности (при наличии у предприятия региональных структурных подразделений или дочерних предприятий); 4) по "центрам ответственности" (по отдельным структурным единицам и структурным подразделениям предприятия). Результаты управленческого учета используются в системе мониторинга текущей финансовой деятельности предприятия.

Уровень жизни – показатель, характеризующий среднее количество и качество товаров и услуг, потребляемых в стране.

Уровень финансового риска [degree of financial risk] — основной показатель, используемый для оценки отдельных финансовых рисков. Уровень финансового риска определяется как произведение вероятности его возникновения на размер возможных финансовых потерь при наступлении рискованного события.

Ускоренная амортизация [accelerated depreciation] — один из методов начисления амортизации, при котором стоимость конкретного актива списывается в более короткие сроки и по более высоким нормам амортизации в первые годы его использования. В нашей стране ускоренная амортизация активов разрешена только по активной части операционных основных средств.

Условия предоставления кредита [credit terms] — система основных показателей, определяемых кредитным договором, по периоду предоставления средств, обслуживанию кредита (уплате процентов) и выплате основной суммы долга.

Уставный капитал – первоначальная сумма капитала предприятия, определяемая его уставом. Формируется за счет выручки от продажи акций или за счет взносов учредителей предприятия.

Уставной фонд – сумма основных и оборотных средств предприятия, находящихся в его постоянном пользовании и распоряжении, зафиксированная в уставе предприятия.

Участие в прибыли [profit sharing] — система стимулирования персонала предприятия, осуществляемая за счет полученной прибыли. Формы этого стимулирования могут носить характер прямых денежных выплат, предоставления дополнительных социальных льгот, награждения работников акциями компании и т.п. Программы участия персонала в прибыли строятся с учетом индивидуального вклада работников в конечные результаты деятельности предприятия, их окладов, стажа работы, количества отработанного времени и других критериев (отражаемых, как правило, в коллективном трудовом договоре).

Учет векселей [bills discounting] — операция банка (или другого хозяйствующего субъекта) по выкупу векселей у их владельцев по определенной (дисконтной) цене в зависимости от их номинала, срока погашения и учетной вексельной ставки (при сомнительной платежеспособности векселедателя учетная ставка может включать премию за риск). Перечисленная операция может быть осуществлена только с переводным векселем. Учет векселей является одним из методов рефинансирования дебиторской задолженности предприятия (ускорения ее конверсии в денежные активы).

Учетная политика [account policies] — конкретные принципы, правила и процедуры, принятые предприятием для составления финансовых отчетов.

Ф

Факторинг (факторинговая операция) [factoring] — финансовая операция, заключающаяся в том, что предприятие-продавец уступает банку (или специализированной "фактор-фирме" [factor-company]) право получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию. При проведении такой операции банк (фактор-фирма) в срок до трех дней возмещает предприятию-продавцу основную часть суммы долга по таким платежным документам за поставленную продукцию. За осуществление такой комиссионной операции банк (фактор-фирма) взимает с предприятия-продавца определенную плату (обычно в процентах к сумме платежа). Факторинговая операция позволяет предприятию-продавцу рефинансировать дебиторскую задолженность в короткие сроки.

Факторы кризисного финансового развития [crisis financial development factors] — система условий кризисного развития предприятия, оцениваемых в процессе диагностики финансового кризиса. В процессе изучения и оценки эти факторы подразделяются на две основные группы: 1) не зависящие от деятельности предприятия (внешние или экзогенные факторы); 2) зависящие от деятельности предприятия (внутренние или эндогенные факторы).

Фиксированная ставка процента [fixed rate] - устанавливаемая в соответствии с условиями кредитного (депозитного) договора ставка процента, не подлежащая пересмотру в предстоящем периоде.

Фиктивное банкротство [fictitious bankruptcy] — заведомо ложное объявление о своей финансовой несостоятельности с целью уклонения от оплаты обязательств или шантажа кредиторов для получения у них отсрочки платежей, уменьшения суммы основного долга и т.п. Фиктивное банкротство преследуется в

уголовном порядке.

Финансирование [financing] — процесс выбора направлений, форм и методов использования финансовых ресурсов в целях обеспечения экономического развития и роста рыночной стоимости предприятия.

Финансирование инвестиций [financing of investment] — одно из основных направлений финансирования, обеспечивающее инвестиционную деятельность предприятия «необходимыми финансовыми ресурсами».

Финансовая гибкость [financial flexibility] — способность предприятия быстро формировать необходимый объем финансовых ресурсов при неожиданном появлении высокоэффективных финансовых предложений или новых возможностях ускорения экономического развития.

Финансовая деятельность [financial activity] — целенаправленно осуществляемый процесс практической реализации всех основных функций финансов предприятия.

Финансовая инновация [financial innovation] новые схемы осуществления финансовых операций или новые финансовые инструменты, внедряемые в практику финансового менеджмента с целью снижения затрат, увеличения доходов и уменьшения уровня финансовых рисков предприятия.

"Финансовая пирамида" [financial piramide] — один из методов финансового мошенничества, основанный на вовлечение в псевдо-хозяйственную деятельность предприятия все большего количества клиентов (индивидуальных инвесторов) и оплаты за счет части новых денежных поступлений предыдущих финансовых обязательств.

Финансовая позиция [financial position] — состояние объема и структуры активов, капитала, а также основных финансовых результатов деятельности предприятия на определенную дату. Финансовая позиция является предметом анализа и оценки с целью выявления реального финансового состояния предприятия.

Финансовая политика [financial policy] — форма реализации финансовой философии и финансовой стратегии предприятия в разрезе отдельных аспектов его финансовой деятельности. В отличие от финансовой стратегии в целом, финансовая политика формируется лишь по отдельным направлениям финансовой деятельности предприятия, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели этой деятельности.

Финансовая самостоятельность [financial autonomy] — характеристика способности предприятия обеспечивать свое экономическое развитие, ориентируясь на использование преимущественно собственных источников формирования финансовых ресурсов, что минимизирует угрозу его банкротства.

Финансовая сделка [financial transaction] — контракт предприятия с другими заинтересованными хозяйствующими субъектами, направленный на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении финансовых инструментов, обращающихся на различных сегментах финансового рынка.

Финансовая система [financial system] - форма организации субъектов финансовых отношений, обеспечивающая эффективное распределение и

перераспределение совокупного общественного продукта, каждая системная группа которых характеризуется отличительными особенностями формирования и использования денежных фондов.

Финансовая стратегия [financial strategy] - один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия, обеспечивающей все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений путем формулирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды.

Финансовая структура предприятия [financial structure of company] — система пропорций и соотношений основных финансовых показателей, характеризующих структуру активов предприятия и используемого им капитала.

Финансовая устойчивость [financial stability] — характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Оценка уровня финансовой устойчивости предприятия осуществляется с использованием обширной системы показателей.

Финансовая философия предприятия [financial philosophy of company] — система основополагающих принципов осуществления финансовой деятельности предприятия, определяемых его "миссией" (главной целью функционирования) и финансовым менталитетом его учредителей и менеджеров. Финансовая философия предприятия получает свою реализацию в финансовой стратегии и политике по отдельным аспектам финансовой деятельности.

Финансовое планирование [financial planning] - процесс разработки системы финансовых планов по отдельным аспектам финансовой деятельности, обеспечивающих реализацию финансовой стратегии предприятия в предстоящем периоде.

Финансовое равновесие [financial equilibrium] - характеристика состояния финансовой деятельности предприятия, при котором потребность в приросте основного объема активов балансируется с возможностями формирования им финансовых ресурсов за счет собственных источников. Для оценки и обеспечения достижения финансового равновесия используются специальные методы.

Финансовое состояние [financial situation] - уровень сбалансированности отдельных структурных элементов активов и капитала предприятия, а также уровень эффективности их использования. Оптимизация финансового состояния предприятия является одним из основных условий успешного его развития в предстоящей перспективе. В то же время кризисное финансовое состояние предприятия создает серьезную угрозу его банкротства.

Финансовые инвестиции [financial investment] - вложение капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги. По периоду инвестирования различают краткосрочные финансовые инвестиции (инвестирование средств на период до одного года) и долгосрочные финансовые инвестиции (инвестирование средств на период более одного года). Для снижения уровня риска финансовые инвестиции осуществляются обычно в разнообразные

финансовые инструменты, совокупность которых формирует инвестиционный портфель.

Финансовые институты [financial institution] - основные операторы на финансовом рынке, предметом деятельности которых является привлечение свободных денежных средств и их использование на финансирование, кредитование и другие операции с применением разнообразных финансовых инструментов. Основными финансовыми институтами являются банки, страховые компании, инвестиционные компании, пенсионные фонды и другие аналогичные учреждения.

Финансовые инструменты [financial instruments] — документы, имеющие денежную стоимость (или подтверждающие движение денежных средств), с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке. К основным финансовым инструментам относятся первичные и производные ценные бумаги, свидетельства о депозитном вкладе, кредитные договоры, страховые полисы и т.п.

Финансовые коэффициенты [financial ratios] - обширнейшая система финансовых показателей, характеризующих соотношение основных результатов финансовой деятельности предприятия, отдельных структурных элементов используемых активов и капитала. Финансовые коэффициенты широко используются в процесс проведения анализа финансового состояния предприятия и различных аспектов его финансовой деятельности.

Финансовые посредники [financial intermediaries] - оперирующие на финансовом рынке инвестиционно-кредитные финансовые институты, обеспечивающие посредническую связь между покупателями и продавцами финансовых инструментов, между заемщиками и кредиторами. Предметом деятельности финансовых посредников является аккумуляция денежных средств индивидуальных инвесторов и их использование для инвестирования и кредитования. Часть финансовых посредников — инвестиционные фонды и инвестиционные компании — привлекают денежные средства путем выпуска ценных бумаг — инвестиционных сертификатов.

Финансовые ресурсы [sources of financing] - совокупность денежных средств, формируемых с целью финансирования развития предприятия в предстоящем периоде. Финансовые ресурсы предприятия формируются за счет различных источников, которые принято подразделять на собственные и заемные, внутренние и внешние.

Финансовый анализ [financial analysis] — процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.

Финансовый инжиниринг [financial engineering] - процесс целенаправленной разработки новых финансовых инструментов или новых схем осуществления финансовых операций.

"Финансовый климат" ["financial climat"] - система правовых и экономических условий осуществления финансовой деятельности в стране отдельными субъектами хозяйствования, существенно влияющих на уровень доходности и риска финансовых операций.

Финансовый контроллинг [financial controlling] — система контроля, обеспечивающая концентрацию контрольных действий на наиболее приоритетных направлениях финансовой деятельности предприятия, своевременное выявление отклонений фактических ее результатов от предусмотренных и принятие оперативных управленческих решений, обеспечивающих ее нормализацию.

Финансовый кредит [financial credit] - средства, предоставляемые заемщику в денежной форме банковскими или другими финансовыми учреждениями для целевого использования на установленный срок под определенный процент.

Финансовый кризис предприятия [financial crisis of company] — одна из наиболее серьезных форм нарушения финансового равновесия предприятия, отражающая циклически возникающие на протяжении его жизненного цикла под воздействием разнообразных факторов противоречия между фактическим состоянием его финансового потенциала и необходимым объемом финансовых потребностей, несущую наиболее опасные потенциальные угрозы его функционированию.

Финансовый левиредж [financial leverage] — финансовый механизм управления рентабельностью собственного капитала за счет оптимизации соотношения используемых собственных и заемных финансовых средств. Результат этого управления оценивается с помощью показателя "эффект финансового левиреджа".

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 кредит [financial credit] - средства, предоставляемые заемщику в денежной форме банковскими или другими финансовыми учреждениями для целевого использования на установленный срок под определенный процент.

Финансовый кризис предприятия [financial crisis of company] — одна из наиболее серьезных форм нарушения финансового равновесия предприятия, отражающая циклически возникающие на протяжении его жизненного цикла под воздействием разнообразных факторов противоречия между фактическим состоянием его финансового потенциала и необходимым объемом финансовых потребностей, несущую наиболее опасные потенциальные угрозы его функционированию.

Финансовый левиредж [financial leverage] - финансовый механизм управления рентабельностью собственного капитала за счет оптимизации соотношения используемых собственных и заемных финансовых средств. Результат этого управления оценивается с помощью показателя "эффект финансового левиреджа".

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 менеджмент [financial management; FM] — система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия, и организацией оборота его денежных средств.

Финансовый риск предприятия [financial risk of company] — результат выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации.

Финансовый рынок [financial market] - рынок, на котором объектом покупки-продажи выступают разнообразные финансовые инструменты и финансовые услуги.

Финансовый цикл (или цикл денежного оборота) [financing cycle] — период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию.

Финансы [finance; fin; f] — объективная экономическая категория, характеризующая организуемую государством совокупность распределительных и перераспределительных денежных отношений между отдельными экономическими субъектами, возникающими в процессе формирования и использования ими централизованных и децентрализованных денежных фондов с целью обеспечения условий эффективного осуществления процесса расширенного воспроизводства.

Финансы предприятия [finance of company] - экономическая категория, характеризующая регламентированную государством совокупность распределительных и перераспределительных денежных отношений предприятия с другими экономическими субъектами, возникающих в процессе формирования и использования им финансовых ресурсов с целью обеспечения условий эффективного экономического и финансового развития.

Флоут [float] — сумма денежных средств предприятия, связанная в уже выписанных платежных документах — поручениях (чеках, аккредитивах и т.п.), но еще не инкассированная их получателем. Флоут по конкретному платежному документу можно рассматривать как период времени между его выпиской по конкретному платежу и фактической его оплатой. Максимизируя флоут (период прохождения выписанных платежных документов до их оплаты) предприятие может соответственно снизить сумму среднего остатка своих денежных активов. Поэтому флоут является одним из инструментов управления денежными активами

предприятия.

Фондовая биржа [stock exchange; St. Ex; SE] - организационно оформленный, постоянно действующий рынок, на котором осуществляется торговля ценными бумагами, как первичными, так и производными (деривативами).

Фондоёмкость основных средств - показатель, характеризующий эффективность использования основных средств.

Фондоотдача [fixed assets productivity] — важнейший показатель эффективности операционных основных средств предприятия, отражающий результативность их использования в производственно-коммерческой деятельности. Он определяется как частное от деления объема производства (реализации) продукции в определенном периоде на среднюю сумму используемых операционных основных средств в этом же периоде.

Формы воспроизводства основных средств [fixed assets reproduction forms] — способы обновления и увеличения состава основных средств, используемых предприятием в процессе операционной деятельности. Воспроизводство основных средств может осуществляться на простой и расширенной основе.

Форс-мажор [force-majeure] — термин, характеризующий обстоятельства непреодолимой силы (пожар, стихийные бедствия, военные действия и т.п.), при наступлении которых выполнение обязательств по контракту любым контрагентом невозможно в полном объеме или частично.

Форфейтинг [forfeiting] — финансовая операция по рефинансированию дебиторской задолженности по товарному (коммерческому) кредиту путем передачи (индоссамента) переводного векселя в пользу банка (с уплатой банку соответствующего комиссионного вознаграждения). В результате форфейтирования задолженность покупателя по товарному (коммерческому) кредиту трансформируется в задолженность финансовую (в пользу банка). Форфейтинг наибольшее распространение получил при осуществлении внешнеэкономических операций. По своей сути форфейтинг соединяет в себе элементы факторинга (но только по предоставленному товарному кредиту, а не по расчетам за текущие поставки продукции) и учета векселей (но с их индоссаментом только в пользу банка).

Франшиза [franchise] — особое право или специальная привилегия (льгота), оговоренные условиями контракта (например, привилегии, предоставляемые андеррайтеру при распространении ценных бумаг новой эмиссии; страховая франшиза и т.п.).

Фундаментальный анализ [fundamental analysis] — система методов исследования конъюнктуры финансового рынка, основанная на изучении влияния отдельных факторов на рассматриваемые его показатели — уровень цен, объем спроса и т.п.

Х

Хеджирование [hedging] — метод страхования ценового риска по сделкам на бирже (товарной, фондовой) путем проведения противоположных операций с различными видами биржевых контактов. Различают хеджирование покупкой

[buying hedging] и хеджирование продаж [selling hedging] фьючерсных контрактов.

Ц

Целевая сумма прибыли [target profit; purpose-oriented profit] — плановая сумма прибыли, обеспечивающая ее увязку с целями развития предприятия в предстоящем периоде. Основой этого метода планирования является предварительное определение потребности в собственных финансовых ресурсах, формируемых за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (чистой прибыли). Расчет ведется по каждому элементу этой потребности (производственное развитие; выплата дохода владельцам имущества; участие в прибыли персонала и т.п.). Суммарная потребность в средствах, формируемых за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, представляет собой целевой размер чистой прибыли предприятия в плановом периоде.

Целевая финансовая структура капитала [purpose-oriented structure of capital] — один из внутренних финансовых нормативов предприятия, в соответствии с которым формируется соотношение собственного и заемного капитала на предстоящий период.

Целевые финансовые фонды - [purpose-oriented financial funds] — специальные фонды финансовых ресурсов, формируемые для целенаправленного их использования в предстоящем периода. В составе этих фондов выделяют амортизационный фонд, фонд стимулирования персонала и другие. Порядок формирования и использования средств этих фондов регулируется уставом и другими учредительными документами.

Целостный имущественный комплекс [integrated property system] — хозяйственный объект с законченным циклом производства и реализации продукции, оценка активов которого в процессе приватизации, продажи, слияния и поглощения осуществляется в комплексе. В процессе оценки должны быть учтены затраты труда по формированию такого целостного имущественного комплекса; оптимальность пропорций сформированной структуры его активов и их способность генерировать прибыль; степень физического и морального износа отдельных видов активов; эффективность отдачи отдельных нематериальных активов и ряд других факторов, формирующих размер гудвилла и эффект синергизма. Оценка целостного имущественного комплекса осуществляется путем расчета стоимости чистых активов, методом стоимости замещения, на основе рыночной стоимости объектов-аналогов, методом капитализации фактической или потенциальной прибыли и других.

Ценные бумаги [securities; sees] — финансовые инструменты, подтверждающие право владения или отношения займа, определяющие взаимные обязательства между их эмитентом и инвестором (собственником) и предусматривающие выплату дохода по ним в виде дивидендов, процента или премии.

Ценовой риск [price risk] — вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь от изменения уровня цен на продукцию или отдельные финансовые инструменты в предстоящем периоде или проведении операций покупки-продажи. Ценовой риск может быть застрахован предприятием путем осуществления операции хеджирования.

"Центр дохода" [income centre] — структурное подразделение предприятия,

руководитель которого несет ответственность только за формирование доходов в установленных объемах (например, сбытовое подразделение предприятия).

"Центр затрат" [cost centre] — структурное подразделение предприятия, руководитель которого несет ответственность только за расходование средств в соответствии с утвержденным текущим или капитальным бюджетом в процессе хозяйственной деятельности (например, производственное подразделение предприятия). Центр затрат не оказывает самостоятельное прямое влияние на объем реализации продукции, формирование доходов и прибыли.

"Центр инвестиций" [investment centre] - структурное подразделение предприятия, руководитель которого несет ответственность за использование выделенных ему инвестиционных ресурсов и получение необходимой прибыли от инвестиционной деятельности.

"Центр ответственности" [responsibility centre] — структурное подразделение предприятия, которое полностью контролирует те или иные аспекты финансовой деятельности, а его руководитель самостоятельно принимает управленческие решения в рамках этих аспектов и несет полную ответственность за выполнение доведенных ему плановых (нормативных) финансовых показателей. Центры ответственности могут быть созданы на предприятии в форме центров дохода; центров затрат; центров прибыли; центров инвестиций.

Цикл реального инвестирования [real investment cycle] — совокупность основных стадий (фаз) осуществления реального инвестиционного проекта. В составе цикла реального инвестирования выделяются прединвестиционная, инвестиционная и постинвестиционная (эксплуатационная) его стадии.

"Центр прибыли" [profit centre] — структурная единица предприятия, оказывающая непосредственное влияние на объем реализации продукции, сумму доходов, издержек, прибыли и другие результативные показатели производственной и финансовой деятельности.

Ч

Чистая отрицательная стоимость (чистая стоимость дефицита) [negative net worth; deficit net worth] — показатель, характеризующий превышение заемного капитала (суммы финансовых обязательств) над суммой активов предприятия. Чистая отрицательная стоимость образуется в результате убыточной деятельности предприятия в предшествующем периоде.

Чистая прибыль [net profit; profit after tax; PAT] - окончательная сумма прибыли, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей из суммы балансовой (валовой) прибыли.

Чистые оборотные активы (чистый рабочий капитал) [net working capital] — сумма оборотных активов, финансируемых за счет собственного и долгосрочного заемного капитала предприятия.

Чистые инвестиции [net investment] - сумма финансовых ресурсов, направленных на прирост активов предприятия, представляющая собой разность между объемом валовых инвестиций предприятия в рассматриваемом периоде и суммой амортизационных отчислений в том же периоде.

Чистый денежный поток [net cash flow] - разница между положительным и отрицательным денежными потоками в рассматриваемом периоде времени. Основу

чистого денежного потока по операционной деятельности составляет сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Ш

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

Э

Эквиваленты денежных средств [cash equivalents] — краткосрочные высоколиквидные инвестиции предприятия, которые свободно конвертируются в заранее известные суммы денежных средств и которым присущ незначительный риск изменения стоимости.

Экономическая добавленная стоимость [EVA, Economic Value Added] — показатель экономической прибыли предприятия после выплаты всех налогов и платы за весь инвестированный в предприятие капитал.

Экономико-математическое моделирование работы предприятия — это процесс, основанный на анализе деятельности предприятия и, в свою очередь, обогащающий этот анализ результатами и выводами, полученными после решения соответствующих задач

Экспорт — продажа товара иностранному контрагенту с вывозом его за границу.

Экспортный кредит — предоставляется иностранным покупателям или их банкам с целью финансирования продаж товаров и услуг.

Эффект [effect] — результат, достигаемый за счет осуществления различных видов деятельности или проведения отдельных мероприятий и операций. Он может выражаться в дополнительной сумме получаемого валового или чистого дохода; в размере снижения издержек; в получении дополнительной балансовой (валовой), маржинальной или чистой прибыли; в сумме прироста рыночной стоимости предприятия, в размере чистого денежного потока и т.п.

Эффективное множество [efficient set] — совокупность вариантов портфелей, выбираемых из допустимого их множества, которые обеспечивают достижение заданных показателей уровня ожидаемой доходности и риска. Механизм определения эффективного множества является важным условием формирования оптимального инвестиционного портфеля на основе современной портфельной теории.

Эффективность [effectiveness] — соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (или суммы ресурсов), используемых для его достижения. Наиболее обобщенную оценку эффективности инвестиционной деятельности предприятия дает система коэффициентов рентабельности.

Эффективный портфель [efficient portfolio] - портфель, лежащий на кривой эффективного множества, обеспечивающий достижение наивысшей доходности при заданном уровне риска или наименьшего уровня риска при заданной доходности.

"Эффективный рынок" [efficient market] - экономическая теория, в соответствии с которой инвестиционный рынок считается эффективным, если уровень рыночных цен на отдельные финансовые инструменты на нем быстро реагирует на внешнюю информацию (при полном доступе участников рынка к информации).

Эффективность [effectiveness] — соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (или суммы ресурсов), используемых для его достижения. Наиболее обобщенную оценку эффективности финансовой деятельности предприятия дает система коэффициентов рентабельности.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия.

Ю

Юридическое лицо – обладающее обособленным имуществом предприятие (организация), которое может от своего имени приобретать имущественные и личные права, нести обязанности. Отвечает по своим обязательствам принадлежащим ему имуществом.

Титульный лист реферата

АНО ВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА»

Факультет экономики, управления и права

Кафедра финансов и бухгалтерского учёта

РЕФЕРАТ

по дисциплине «Финансовый анализ и оценка бизнес-процессов»

на тему

« _____
_____ »

Выполнил

Ф.И.О.

студент _____ курса

группа _____

Преподаватель

Ф.И.О.

Москва 20__

Оформление списка использованных источников

В списке использованных источников рекомендуется располагать источники в следующей последовательности:

1. Нормативно-правовые акты.
2. Научная литература.
3. Другие источники (информационные агентства и интернет-сайты).

Научная литература — монографии, учебники, учебные пособия, научные статьи и пр. располагаются в алфавитном порядке по фамилиям авторов (если автор на титульном листе не указан, то по названию книги); указываются также место и год издания.

Фамилия автора указывается в именительном падеже. Инициалы пишутся после фамилии. Если авторов два или три, то указываются фамилии всех авторов с инициалами в той же последовательности, как в источнике. Если авторов более трех, то указывается только фамилия первого автора с добавлением слов «и др.». Если название источника содержит дополнительные сведения (пособие, учебник и т.п.), то после основного названия ставится двоеточие, а затем идут дополнительные сведения с прописной буквы.

В случае выхода источника под общей редакцией (под редакцией) после наименования источника ставится косая линия (/) и с прописной буквы пишется: / Под общ. ред. или / Под ред. Затем указываются инициалы и фамилия редактора в именительном падеже.

Обязательна отбивка пробелом после точки при написании имени, отчества и фамилии (напр.: С. А. Михайлов), а также в сочетаниях типа т. е., т. п., т. д.

Если ссылка делается на какую-либо статью среди других произведений этого же автора, объединенных в одной книге, то после фамилии автора и его инициалов дается название статьи, затем ставятся две косые линии (//) и перечисляются все библиографические источники.

Место издания пишется сокращенно:

- Москва — М.,
- Минск — Мн.,
- Киев — К.,
- Санкт-Петербург — СПб.

Год издания указывается полностью, без буквы «г».

При ссылке на тома, выпуски, разделы, главы и страницы соблюдаются следующие правила:

- все сведения даются арабскими цифрами;
- примеры сокращений: том — т.; выпуск — вып.; книга — кн.; раздел — разд.; глава — гл.; страница — с.; часть — ч.

Например,

1. Рубин Ю. Б. Управление собственным бизнесом: учебник. — М.: Университет «Синергия», 2016. — 977 с.

2. Предпринимательство: учебник / Антонова О. В., Романов А. Н., Поляк Г.

Б., Горфинкель В. Я., Швандар В. А. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 687 с.

При описании источников, взятых из журналов, пишутся фамилии и инициалы авторов, название статьи, затем две косые линии (//), название журнала, точка, тире, год, точка, тире, номер журнала, точка, тире, то есть каждая группа сведений разделяется точкой и тире.

Например,

Иванов Ю. Десятилетие системы национальных счетов в странах СНГ (итоги и проблемы) // Вопросы экономики. — 2015. — № 3.

Гиматова Р. Р. Страхование жизни: в чем ее привлекательность в современных условиях? // Молодой ученый. — 2016. — № 2. — С. 463-466. — URL: <https://moluch.ru/archive/106/25211/> (дата обращения: 27.11.2018).

При использовании материалов Интернет-сайтов указывается автор материала, название материала. В списке сайтов источники должны иметь полный адрес.

Например,

Литошенко Л. Метод Маркса // Текущий сайт журнала «Вопросы экономики». — URL: http://www.vopreco.ru/rus/archive.files/n9_2008.html#an7 (дата обращения: 09.11.2018).

При размещении на сайте только одного постоянно существующего источника допускается давать только адрес сайта.

Например,

1. Информационный портал о законодательной базе по организации коммерческих организаций — URL: <http://www.fairwind.ru/laws.php> (дата обращения: 29.11.2018).

Другие источники указываются автором в произвольной форме с учетом общепринятых правил ссылок на неопубликованные материалы. Такими могут быть сведения, переданные через электронные СМИ и др.

Оформление сносок на использованные источники

1. *В тексте работы* при упоминании какого-либо автора надо указать сначала его инициалы, затем фамилию (например, как подчеркивает В. И. Петров; по мнению В. Н. Иванова; следует согласиться с В. В. Сергеевыми т. д.).

В сноске, в квадратных скобках, указывается порядковый номер источника в списке литературы, а потом номер страницы с данным тестом, например, [11. С. 121].

2. При использовании текста книги, статьи научной работы без упоминания автора в сноске приводится только порядковый номер источника, например, [11].