



ENTERPRISE DEVELOPMENT PROJECT
ПРОЕКТ ПО РАЗВИТИЮ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

КРАТКИЙ ГЛОССАРИЙ ФИНАНСОВЫХ ТЕРМИНОВ

Приложение к курсу «Финансы»



Implemented by the Pragma Corporation
Осуществляется Корпорацией «Прагма»

Уважаемые участники курса

Мы предлагаем Вашему вниманию краткий глоссарий финансовых терминов. Данный глоссарий далеко не исчерпывает всю терминологию, используемую в финансово-инвестиционном бизнесе. Однако, на взгляд автора, он послужит полезным дополнением к базовому учебнику по курсу финансы «Основы финансового менеджмента» Дж. К. Ван Хорна.

Современный финансовый менеджмент является сравнительно новой дисциплиной для экономик пост-советского пространства. Многие учебные пособия на русском языке являются переводными изданиями лучших американских и западноевропейских учебников. На сегодняшний день, учебники, написанные русскоязычными учеными-экономистами и финансистами, также в основном основываются на западном опыте и опираются на западные источники информации.

К сожалению, во многих случаях из-за отсутствия устоявшихся аналогов в русском языке или недостаточного опыта переводчиков возникает большая путаница и противоречия в используемой финансовой терминологии, даже в рамках одного учебника.

Настоящий глоссарий ни в коем случае не претендует на исключительную «правильность» всех терминов. Одной из наших задач при его составлении было помочь Вам разобраться в противоречивых толкованиях и достичь общего понимания финансовых терминов, используемых в данном курсе. Там, где встречаются расхождения в финансовой терминологии, используемой в различных учебных пособиях, глоссарий предлагает наиболее часто употребляемые синонимы.

Многие учебники по финансам на русском языке содержат английские эквиваленты терминов, которые также включены в настоящий глоссарий для того, чтобы помочь участникам курса при необходимости сравнивать терминологию, опираясь на оригинальный источник.

Мы также включили в глоссарий ссылки на страницы учебника Дж. К. Ван Хорна «Основы финансового менеджмента», где дается расширенное объяснение тем или иным финансовым терминам или концепциям.

Искренне желаем Вам успехов в освоении дисциплины «Финансы».

Финансовый термин

Значение

Агенты (англ. agents)	- в теории агентских взаимоотношений руководители корпораций, нанятые акционерами (принципалами, или владельцами корпораций) для осуществления управленческих функций в интересах акционеров.
Авансовый аннуитет (англ. annuity in advance)	- аннуитет, при котором его держателю выплачивается определенная сумма в начальном периоде
Агентские затраты	- см. Мониторинговые издержки.
Альтернативные затраты	- см. Издержки упущенных возможностей.
Анализ дерева вероятностей	- см. Анализ дерева решений.
Анализ дерева решений (анализ дерева вероятностей; англ. decision tree analysis)	- анализ бюджета капиталовложений, при котором графически изображаются альтернативные решения и их возможные последствия. (492)
Анализ сценариев (англ. scenario analysis)	- анализ влияния различных сценариев или вероятностей событий на доходность инвестиционного проекта.
Анализ чувствительности (англ. sensitivity analysis)	- анализ влияния изменений важнейших переменных (например стоимости капитала или выручки от реализации) на доходность инвестиционного проекта.
Андеррайтер (англ. underwriter)	- инвестиционная компания, которая приобретает по контракту с эмитентом новую эмиссию ценных бумаг с последующей ее перепродажей инвесторам. (694)
Аннуитет (паушальные платежи, рента; англ. annuity)	- форма контракта, обычно продаваемая страховыми компаниями, которая гарантирует фиксированные или плавающие платежи владельцу аннуитета в будущем. Часто в учебной литературе аннуитетом называют регулярные платежи по такому контракту. Например говорят: «аннуитет в размере 1 000 дол. в год». Однако необходимо помнить, что аннуитет – это, прежде всего, контракт. (80)
Арбитраж (англ. arbitrage)	- одновременные покупка актива на одном рынке по низкой цене и его продажа на другом рынке по более высокой цене. Арбитраж является безрисковой операцией, не требующей никаких дополнительных затрат. (169, 628)
Арбитражная теория оценки (теория арбитражного ценообразования; англ. arbitrage pricing theory)	- теория рыночного равновесия, в которой цена актива зависит от диверсификации и возможности арбитража. Согласно этой теории цена рискованного актива выражается линейной комбинацией множества факторов. (164, 169)
Асимметричная информация (англ. asymmetric information)	- информация, известная только ограниченному количеству людей и не известная остальным. В финансовом менеджменте под симметричной информацией понимается такая ситуация, в которой менеджеры компании обладают информационным преимуществом перед инвесторами. (712)
Базисный актив (англ. underlying asset)	- актив, право на покупку/продажу которого определяется условиями срочного контракта.
Балансовая стоимость акции (англ. book value per share)	- стоимость акции по балансу эмитента. Балансовая стоимость рассчитывается путем деления акционерного капитала компании на количество выпущенных акций. (738)
Безвозвратные затраты (невозвратные)	- затраты, которые уже имели место до того, как возник вопрос о принятии инвестиционного решения, и которые нельзя возместить.

капиталовложения; (англ. sunk costs)	Данный вид затрат следует исключать при оценке новых инвестиционных проектов.
Бессрочная ценная бумага (перпетуитет; (англ. perpetuity)	- ценная бумага, обеспечивающая получение фиксированных денежных выплат на протяжении неограниченного срока.
Бета (бета коэффициент; (англ. beta coefficient)	- коэффициент, выражающий уровень чувствительности доходности акции к изменению доходности рыночного портфеля. Бета является мерой систематического риска. (155)
Брокер (англ. broker)	- в инвестиционной деятельности посредник при покупке/продаже ценных бумаг, совершающий операции за счет средств и по поручению клиентов – принципалов. Чаще всего в литературе и на практике под термином брокер подразумевают брокерскую компанию, а не отдельное физическое лицо.
Будущая стоимость	- см. Конечная стоимость.
Варрант (англ. warrant)	- ценная бумага, дающая ее владельцу право на покупку пропорционального количества акций на определенную будущую дату по определенной цене, обычно более высокой по сравнению с текущей рыночной ценой. Варрант торгуется как ценная бумага, цена которой отражает стоимость лежащих в его основе ценных бумаг. Варранты выпускаются корпорациями и часто используются в качестве “ложки меда”, прилагающейся к другому классу ценных бумаг для повышения его реализуемости. Варранты имеют много общего с опционами “колл”, однако их отличительной чертой являются более длительные временные интервалы – иногда годы. Кроме того, варранты выпускаются компаниями, тогда как торгуемые на бирже опционы “колл” компаниями не эмитируются. (803)
Взаимоисключаемые проекты (англ. mutually exclusive projects)	- проекты, принятие которых ведет к неизбежному отклонению других проектов. (457)
Вмененные издержки	- см. Издержки упущенных возможностей.
Внутренний коэффициент окупаемости	- см. Внутренняя норма прибыли.
Внутренняя доходность	- см. Внутренняя норма прибыли.
Внутренняя норма прибыли (внутренняя доходность, внутренний коэффициент окупаемости; (англ. internal rate of return - IRR)	- ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость инвестиции равна нулю. (449,450)
Внутренняя стоимость акции (англ. intrinsic value)	- текущая стоимость ожидаемых будущих дивидендов компании, дисконтированных требуемой нормой прибыли.
Внутрифирменный риск (англ. within-the-firm risk, corporate risk)	- риск проекта, рассматриваемый в его связи с портфелем проектов компании.
Временная стоимость денег (англ. time value of money)	- временная стоимость денег отражает издержки упущенных возможностей, связанные с инвестированием в безрисковые активы. Сумма денег в настоящее время имеет большую ценность, чем такая же сумма в будущем, потому что деньги могут использоваться для инвестиций в доходные проекты.
Вторичный рынок (англ. secondary market)	- рынок, на котором инвесторы и посредники торгуют ценными бумагами между собой. (48, 53, 692)

Выкуп с использованием заемных средств (англ. leveraged buyout – LBO)	- поглощение компании за счет использования заемных средств. Обычно производится группой инвесторов, включающей управляющих поглощаемой компании.
Выкупленные акции (англ. treasury stocks)	- обыкновенные акции компании, выпущенные в обращение и в последствие выкупленные эмитентом. Выкупленные акции не дают право голоса и на них не начисляются дивиденды. (672)
Выкупная премия (премия за досрочное погашение займа; (англ. call premium)	- надбавка к цене облигации или привилегированной акции, превышающая ее номинальную стоимость, которая должна быть выплачена держателям с целью досрочного выкупа облигаций или привилегированных акций.
Выкупной фонд	- см. Фонд погашения облигаций.
Выплата дивидендов по остаточному принципу (англ. residual dividend approach)	- подход в дивидендной политике компании, согласно которому дивиденды выплачиваются только в том случае, если на текущий момент у компании нет возможности инвестировать данные средства в подходящие проекты.
Гипотеза эффективного рынка (англ. efficient market hypothesis)	- гипотеза, утверждающая, что вся существенная информация немедленно и в полной мере отражается на рыночной курсовой стоимости ценных бумаг, и тем самым допускает, что инвестор получит равновесную норму прибыли. Иными словами, инвестор не должен прогнозировать получение доходности выше рыночной ни посредством технического анализа, ни посредством фундаментального анализа. Существует три разновидности гипотезы эффективного рынка: слабая форма (курсовая стоимость акций отражает всю информацию относительно истории цен), средняя (полусильная) форма (курсовая стоимость акций отражает всю общедоступную информацию) и сильная форма (курсовая стоимость акций отражает всю существенную информацию, в том числе, и конфиденциальную).
График предельной цены капитала (англ. marginal cost of capital – MCC)	- линия, отражающая изменение цены очередной единицы вновь привлекаемого капитала.
Дебентурная облигация	- см. Необеспеченная облигация.
Денежные потоки от операций (англ. operating cash flows)	- денежная прибыль до выплаты процентов и налогов. Показатель способности компании генерировать денежные средства без учета стоимости капитала.
Диверсификация (англ. diversification)	- инвестирование средств в различные категории активов с различным риском, доходностью и корреляцией, с целью минимизировать несистематический риск. Диверсификация применяется для достижения желаемого наилучшего соотношения между риском и доходностью портфеля. (150)
Диверсифицируемый риск	- см. Несистематический риск.
Дивести́рование (англ. divestiture)	- устранение актива путем его продажи, ликвидации и т. д. (707)
Дивиденд, выплачиваемый акциями (англ. stock dividend)	- дивиденд, выплачиваемый в виде акций. Обычно дивиденды в виде акций выплачиваются из собственных выкупленных акций (см. <i>выкупленные акции</i>). Выплата дивидендов в виде акций ведет к увеличению общего количества акций в обращении и снижению стоимости каждой акции. (665)

Дилер (англ. dealer)	- физическое лицо, или компания, выступающие в качестве принципала в сделках с ценными бумагами. Принципалы покупают и продают ценные бумаги в своих интересах и за свой счет. Они самостоятельно несут риск потерь от операций с ценными бумагами.
Дисконтирование (англ. discounting)	- расчет текущей стоимости будущих денежных потоков. (75)
Дисконтированный период окупаемости инвестиционного проекта (англ. discounted payback period)	- количество лет, необходимых для того, чтобы компания возместила свои стартовые затраты, связанные с проектом, за счет денежных поступлений от данного проекта, дисконтированных на начальный период (см. также <i>период окупаемости</i>).
Дисконтная ставка	- см. Ставка дисконта.
Дисперсия (англ. variance)	- показатель разброса набора точек данных вокруг их средней величины. Определяется как математическое ожидание квадрата разности между переменной величиной и ее средним значением. Обычно дисперсия обозначается как σ^2 . (144, 489)
Доход до срока погашения	- см. Доход к погашению.
Доход к погашению (доход до срока погашения; англ. yield to maturity)	- ставка дисконтирования, которая уравнивает текущую стоимость процентных выплат и погашаемой суммы по облигации с ее рыночной стоимостью.
Доход на единицу затрат	- см. Индекс рентабельности.
Дробление акций (англ. stock split)	- увеличение количества акций в обращении без изменения величины собственного капитала корпорации.
Единоличная собственность (индивидуальное хозяйство; англ. sole proprietorship)	- форма бизнеса, при которой все права собственности принадлежат одному лицу.
Издержки упущенных возможностей (альтернативные затраты, цена упущенных возможностей, вмененные издержки; англ. opportunity cost)	- возможный возврат средств при лучшем альтернативном инвестировании, выраженный в процентах. Издержки упущенных возможностей применяются в качестве ставки дисконтирования денежных потоков при расчете чистой текущей стоимости.
Инвестиционный банк (англ. investment banker)	- компания - финансовый посредник, которая специализируется на услугах по реализации новых эмиссий ценных бумаг, слиянию и прочих видах реорганизации фирм, выступает в качестве брокера, как для физических, так и юридических лиц, а также совершает прочие операции с ценными бумагами за свой счет и риск. (52, 693)
Индекс рентабельности (доход на единицу затрат; англ. profitability index)	- текущая стоимость будущих денежных потоков инвестиционного проекта, деленная на размер стартовых инвестиций.
Инсайдеры (англ. insiders)	- директора и старшие должностные лица корпорации. В действительности, лица которые имеют доступ к внутренней информации о компании. Инсайдером обычно также называют того, кому принадлежат более 10% голосующих акций компании.
Исполнение опциона (англ. exercising the option)	- покупка или продажа актива, записанного в опционном контракте.
Ковариация (англ. covariance)	- статистическая мера степени, в которой случайные переменные движутся в одном направлении.

Коммандитное товарищество (англ. limited partnership)	- товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающие по обязательствам товарищества всем своим имуществом, имеются один или несколько участников, которые несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества в пределах внесенных ими вкладов и не принимают участия в деятельности товарищества. (35)
Коммерческий риск	- см. Предпринимательский риск.
Конечная стоимость (будущая стоимость; англ. future value или terminal value)	- стоимость денежной суммы в будущем с учетом ее инвестирования. Рассчитывается с учетом сложного процента. (69)
Консоль (англ. consol)	- правительственные облигации без определенного срока погашения. Цена консоли равна платежу по консоли, поделенному на требуемую доходность. (112)
Корреляция (англ. correlation)	- статистическая мера взаимозависимости двух случайных переменных.
Коэффициент быстрой ликвидности	- см. Коэффициент строгой ликвидности.
Коэффициент корреляции (англ. correlation coefficient)	- нормализованный показатель степени взаимозависимости переменных, который всегда принимает значения от -1 до +1. Положительный коэффициент корреляции показывает, что переменные движутся в одном направлении, в то время как отрицательный коэффициент корреляции показывает, что переменные движутся в противоположных направлениях (168). Рассчитывается формулой:
$\rho(X, Y) = \frac{\text{Cov}(X, Y)}{\sigma_X \sigma_Y}$	
Коэффициент оборачиваемости запасов (англ. inventory turnover ratio)	- коэффициент ликвидности товарно-материальных запасов, который рассчитывается делением годовой выручки от реализации товаров и услуг на среднегодовую величину запасов. Коэффициент оборачиваемости запасов показывает, насколько быстро образуются и реализуются запасы компании. (202)
Коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности; англ. current ratio)	- соотношение оборотных средств и краткосрочной кредиторской задолженности. (197)
Коэффициент реинвестирования прибыли (англ. retention ratio)	- нераспределенная прибыль, деленная на чистую прибыль.
Коэффициент рентабельности активов (англ. return on assets – ROA)	- соотношение между чистой прибылью компании и суммой ее материальных активов. (208)
Коэффициент рентабельности собственного капитала (англ. return on equity – ROE)	- коэффициент, характеризующий отдачу на сделанные акционерами инвестиции. Рассчитывается путем деления чистой прибыли на сумму обыкновенного акционерного капитала.
Коэффициент строгой ликвидности (коэффициент быстрой ликвидности; англ. quick ratio или acid-test)	- соотношение оборотных средств за исключением товарно-материальных запасов и краткосрочной кредиторской задолженности. (193)
Коэффициент текущей ликвидности	- см. Коэффициент покрытия.

Коэффициент чистой прибыли

(удельная чистая прибыль;
англ. profit margin on sales)

- соотношение между чистой прибылью и выручкой от реализованной продукции и услуг.

Кумулятивные акции

(англ. cumulative stocks)

- привилегированные акции, по которым если в текущем периоде дивиденд не выплачивается, он сохраняется и выплачивается вместе с дивидендом за последующий период. Корпорация не вправе выплачивать дивиденды по обычным акциям, до тех пор пока не будут выплачены все отсроченные дивиденды по кумулятивным акциям.

Купон

(англ. coupon)

- периодические процентные выплаты держателям облигаций в течение всего периода существования облигации.

Лeverидж операционный

(операционный рычаг;
англ. operational leverage)

- соотношение постоянных и переменных затрат компании. При полностью автоматизированном производстве после достижения точки безубыточности каждый дополнительный сом выручки от реализованной продукции ведет к получению дополнительной производственной прибыли размером один сом. *Степень операционного левереджа* рассчитывается как отношение процентного изменения производственной прибыли и процентного изменения выручки или количества реализованной продукции. Степень операционного левереджа является мерой чувствительности производственной прибыли компании к изменениям объема реализованной продукции.

Лeverидж финансовый

(финансовый рычаг;
англ. financial leverage)

- соотношение между заемными средствами и акционерным капиталом в компании. Чем больше у компании заемных средств, тем выше финансовый леверидж. Поскольку использование заемных средств сопряжено с фиксированными выплатами процентов, повышение финансового левериджа ведет к повышению операционного левериджа (см. *операционный леверидж*).

Ликвидационная стоимость

(англ. salvage value)

- рыночная стоимость основных средств за вычетом затрат, связанных с реализацией. (109)

Линия рынка ценных бумаг

(англ. security market line)

- графическая линия, показывающая зависимость между требуемым уровнем дохода акции и систематическим риском, выраженным бета коэффициентом. (158)

Математическое ожидание дохода

(ожидаемая доходность;
англ. expected return)

- средний показатель всех возможных уровней дохода от проекта или актива, умноженных на процент их вероятности. (488)

Множитель паушальных платежей

- см. Фактор аннуитета.

Модель дивидендного роста

(англ. dividend growth model)

- модель для оценки стоимости акции, в которой применяется дисконтирование дивидендов, имеющих постоянный и неизменный рост.

Модель оценки доходности финансовых активов

- см. Модель оценки капитальных активов.

Модель оценки капитальных активов

(модель оценки доходности финансовых активов, модель стоимости капитальных активов;
англ. Capital Asset Pricing Model)

- модель рыночного равновесия, в которой ожидаемый доход по ценной бумаге с определенным уровнем риска выражается функцией ковариации данной ценной бумаги с рыночным портфелем. Ожидаемый доход согласно данной модели равен безрисковой ставке, плюс премия, определяемая на основе риска ценной бумаги в портфельном контексте.

-- CAPM)

**Модель стоимости
капитальных активов**

- см. Модель оценки капитальных активов.

Мониторинговые издержки
(агентские затраты;
англ. agency costs)

- издержки, направленные на устранение конфликтов интересов между акционерами, кредиторами и менеджерами компаний. Данные издержки включают создание стимулов для менеджеров работать в интересах акционеров, а также затраты, связанные с мониторингом их деятельности. Мониторинговые издержки покрываются за счет акционеров.

Надбавка за риск

- см. Премия за риск.

Независимый проект
(*англ. independent project*)

- проект, принятие или отклонение которого не зависит от принятия или отклонения других проектов. (456)

Необеспеченная облигация
(дебентурная облигация;
англ. debenture)

- облигация, обеспеченная только общей кредитоспособностью ее эмитента. (723)

Неординарный проект
(*англ. non-normal project, unconventional project*)

- проект, в ходе реализации которого предполагается чистый отток денежных средств. Одной из проблем такого проекта является множественность внутренней нормы прибыли.

Несистематический риск
(диверсифицируемый риск,
уникальный риск, остаточный
риск;
англ. non-systematic risk)

- риск, который непосредственно связан с одним активом или небольшой группой активов. Данный риск может быть снижен посредством диверсификации. Несистематический риск измеряется изменениями ожидаемой доходности актива. (152)

**Номинальная процентная
ставка**
(*англ. nominal interest rate*)

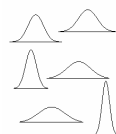
- процентная ставка без учета инфляции.

**Номинальный процентный
доход облигации**
(купонная ставка;
англ. coupon rate)

- установленная эмитентом фиксированная ставка дохода по облигации, который выплачивается регулярно на протяжении жизни облигации. (111)

Нормальное распределение
(*англ. normal distribution*)

- распределение переменных вокруг их среднего значения, отличающееся симметричностью. Графически нормальное распределение имеет форму колокола:



Общая площадь, находящаяся под каждой из кривых одинакова. Высота нормального распределения может быть выражена математически с помощью среднего значения переменных (μ) и стандартного отклонения (σ). (145, 489)

Нормирование капитала
(лимитирование капитала;
англ. capital rationing)

- наличие ограничений на объем новых инвестиций, осуществляемых компанией.

Облигация
(*англ. bond*)

- долгосрочная ценная бумага, эмитент которой обязуется выплатить ее держателю установленную денежную сумму в будущем. В случае, когда облигация является *купонной*, эмитент обязан производить держателю облигации регулярные выплаты в виде процентов на протяжении срока погашения облигации, а также вернуть номинальную стоимость облигации в момент ее погашения. Если

	облигация является <i>дисконтной</i> , то эмитент продает ее по цене ниже номинала, но обязуется выплатить ее держателю номинальную стоимость в момент погашения. Обычно облигации имеют срок погашения дольше одного года и выпускаются для финансирования долгосрочных проектов. (111)
Облигация с дисконтом (дисконтная облигация; <i>англ. discount bond</i>)	- долгосрочное долговое обязательство, цена продажи которого ниже его основной стоимости. Дисконтные облигации, по которым проценты не выплачиваются, называются облигациями с нулевым купоном. (125)
Облигация с правом отзыва (<i>англ. callable bond</i>)	- облигация, эмитент которой оставляет за собой право выкупить ее досрочно у держателя до установленного срока погашения.
Общество с ограниченной ответственностью (<i>англ. company with limited liability</i>)	- коммерческая компания, учрежденная одним или несколькими лицами, уставный капитал которой разделен на доли. Участники общества с ограниченной ответственностью несут ограниченную ответственность по обязательствам общества в пределах своих вкладов.
Обыкновенная акция (простая акция; <i>англ. common stock</i>)	- ценная бумага, удостоверяющая долю собственности ее владельца в корпорации. Простая акция дает ее владельцу право голоса на общем собрании акционеров при выборе в состав Совета Директоров, реорганизации, ликвидации корпорации, а также принятии других важных решений. Простая акция дает право акционеру на получение части чистой прибыли корпорации в виде дивидендов, при условии, что было принято решение о выплате дивидендов. В любом случае, все требования владельцев простых акций удовлетворяются в последнюю очередь после работников компании, кредиторов, налоговых отчислений и владельцев привилегированных акций. (737)
Ожидаемая доходность	- см. Математическое ожидание дохода.
Операционные издержки (<i>англ. transaction costs</i>)	- время, усилия и денежные средства, требуемые для осуществления купли-продажи, в том числе комиссионные сборы и расходы на физическое перемещение актива от продавца к покупателю.
Опцион (<i>англ. option</i>)	- право (но не обязательство) по контракту купить или продать активы по определенной цене в течение определенного промежутка времени в будущем. (807)
Остаточный риск	- см. Несистематический риск.
Отзывная цена облигации (<i>англ. call price of a bond</i>)	- денежная сумма, по которой компания-эмитент имеет право выкупить облигации до установленного срока погашения. Обычно отзывная цена устанавливается на уровне или выше номинальной стоимости облигации.
Отсроченные налоги (<i>англ. deferred taxes</i>)	- неденежные расходы, которые являются источником свободного потока денежных средств. Сумма, ассигнуемая в течение определенного периода на покрытие задолженности по налогам, которые еще не были выплачены.
Паушальные платежи	- см. Аннуитет.
Первичный рынок (<i>англ. primary market</i>)	- рынок, на котором продаются новые эмиссии ценных бумаг. (48, 692)
Период окупаемости (<i>англ. payback period</i>)	- Количество лет, необходимых для того, чтобы компания возместила свои стартовые затраты, связанные с проектом, за счет денежных поступлений от данного проекта. При использовании данного метода оценки инвестиционных проектов, компания участвует только в тех проектах, которые окупаются за определенный, заранее установленный срок. (448)

Перпетуитет	- см. Бессрочная ценная бумага.
Поглощение (захват; <i>англ. takeover</i>)	- общий термин, который подразумевает переход контроля над компанией от одних акционеров к другим. (832)
Полное товарищество (<i>англ. partnership</i>)	- коммерческая компания, участники которой в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и солидарно друг с другом отвечают по его обязательствам всем принадлежащим им имуществом. (35)
Портфель (инвестиционный портфель; <i>англ. portfolio</i>)	- комбинация из нескольких ценных бумаг или активов, которыми владеет и управляет инвестор или портфельный менеджер. (325)
Предельная цена капитала (<i>англ. marginal cost of capital</i>)	- средневзвешенная цена каждой вновь привлеченной денежной единицы капитала. См. также «График предельной цены капитала».
Предпринимательский риск (производственный риск, коммерческий риск; <i>англ. business risk</i>)	- риск деятельности компании, обусловленный только характером бизнеса. Предпринимательский риск – это риск активов фирмы, если она не привлекает заемные средства. (188)
Преимущественное право (<i>англ. preemptive right</i>)	- право акционеров корпорации на первоочередное приобретение акций новых эмиссий. (697)
Премия за досрочное погашение займа	- см. Выкупная премия
Премия за риск (надбавка за риск; <i>англ. risk premium</i>)	- дополнительный доход от актива, который служит компенсацией за риск. Определяется как разность между ожидаемым доходом от рискованного актива и доходом от безрискового актива. (148)
Приведенная стоимость	- см. Текущая стоимость.
Привилегированная акция (<i>англ. preferred stock</i>)	- класс акций, дивиденд по которым фиксирован по отношению к их номинальной стоимости. Привилегированные акционеры по сравнению с обычными акционерами имеют право на первоочередное получение дивидендов, но, как правило, лишены возможности принимать участие в голосовании на общем собрании акционеров. (116)
Прирост капитала (<i>англ. capital gains</i>)	- доход от увеличения стоимости ценных бумаг.
Производная ценная бумага (дериватив; <i>англ. derivative</i>)	- финансовый срочный контракт, например, опцион, фьючерс и т. д., стоимость которого является производной от стоимости и характеристик его базисного актива (см. <i>базисный актив</i>).
Производственный риск	- см. Предпринимательский риск.
Размещение ценных бумаг по принципу "наибольших усилий" (<i>англ. best-effort underwriting</i>)	- метод размещения/андеррайтинга ценных бумаг, согласно которому брокерская компания обязуется продать максимально возможную часть эмиссии, а все непроданные акции вернуть эмитенту. Противоположен размещению по гарантированной или фиксированной цене (см. <i>размещение ценных бумаг по принципу «твердого обязательства»</i>), которое предполагает, что андеррайтер (гарант размещения) обязуется продать определенное количество акций. (695)
Размещение ценных бумаг по принципу «твердого обязательства» (<i>англ. firm commitment</i>)	- договор подписки на новую эмиссию ценных бумаг, по которому подписчик обязуется за свой счет приобрести всю эмиссию с целью ее последующей перепродажи. В случае неполной продажи ценных бумаг, подписчик несет весь риск убытков.

underwriting)

Реальная процентная ставка (англ. real interest rate)	- процентная ставка, скорректированная на влияние инфляции.
Рынки капитала (англ. capital markets)	- финансовые рынки, на которых обращаются долгосрочные долговые обязательства и акции компаний. (48)
Рыночная капитализация компании (англ. market capitalization)	- рыночная стоимость акции компании, умноженная на общее количество акций в обращении.
Рыночный портфель (англ. market portfolio)	- в теории, взвешенный индекс всех ценных бумаг на рынке. Рыночный портфель отражает средний доход инвесторов от владения ценными бумагами. (154)
Рыночный риск (англ. market risk)	- см. <i>систематический риск</i> .
Своп контракт (англ. swap)	- одновременный обмен одних ценных бумаг или валют на другие.
Синдикат андеррайтеров (англ. underwriting syndicate)	- группа инвестиционных банков, работающих вместе при продаже новых эмиссий инвесторам. Синдикат андеррайтеров возглавляет ведущий андеррайтер.
Систематический риск (англ. systematic risk)	- риск, связанный с колебаниями ситуации на рынке ценных бумаг. Систематический риск в той или иной степени отражается на всех инвестиционных активах. Его значение для каждого актива выражается бета коэффициентом. Систематический риск не может быть устранен посредством диверсификации. Иногда этот вид риска называют рыночным риском или общим риском. (155)
Сложные проценты (англ. compound interest)	- проценты, полученные на реинвестированные проценты. (70)
Составление сметы капиталовложений (формирование бюджета капиталовложений, англ. capital budgeting)	- планирование и управление затратами в долгосрочные активы.
Средневзвешенная стоимость капитала (англ. weighted average cost of capital)	- средняя стоимость капитала для инвестиционных проектов компании. Рассчитывается путем умножения стоимости каждого из источников капитала на его долю в общей структуре капитала компании. (537)
Ставка дисконта (дисконтная ставка; англ. discount rate)	- процентная ставка, используемая для определения текущей стоимости будущих денежных потоков. (75)
Ставка дисконта с поправкой на риск (англ. risk-adjusted discount rate)	- ставка дисконта, используемая для оценки отдельного проекта. Ставка дисконта увеличивается для проектов с более высоким риском и уменьшается для проектов с меньшим риском. Исключение составляют проекты, оценка которых основывается только на текущей стоимости будущих затрат. В таких случаях для отражения более высокого риска применяется меньшая ставка дисконта, и наоборот. (552)
Ставка отсечения (англ. hurdle rate)	- минимально необходимая норма прибыли на инвестиции.
Стандартное отклонение	- положительное значение квадратного корня из дисперсии. См.

(англ. standard deviation)

дисперсия. (144, 489)

Структура капитала
(англ. capital structure)

- сочетание заемных и акционерных средств компании. Относительные пропорции между краткосрочными заемными средствами, долгосрочными заемными средствами и акционерным капиталом компании. (603)

Схема факторного анализа «Дюпон»
(англ. DuPont system)

- формула, описывающая взаимосвязь между рентабельностью активов (ROA), рентабельностью реализованной продукции и ресурсоотдачей (оборачиваемостью активов).

Текущая стоимость
(приведенная стоимость;
англ. present value)

- дисконтированная стоимость будущих денежных потоков.

Теория агентских взаимоотношений
(англ. agency theory)

- теория взаимоотношений между агентами и принципалами. Данная теория изучает затраты, связанные с мониторингом деятельности руководства компаний и устранением конфликтов интересов между агентами и принципалами.

Теория арбитражного ценообразования

- см. Арбитражная теория оценки.

Теория сигнализирования
(англ. signaling theory)

- теория определения оптимальной структуры капитала, предполагающая, что инсайдеры в компании обладают информацией, не известной широкой публике на рынке. Поэтому, изменение структуры капитала компании может служить сигналом для инвесторов об изменении стоимости компании. Эта теория также носит название теории асимметричности информации.

Точка безразличия

- см. Точка безубыточности. (586)

Точка безубыточности
(точка безразличия;
англ. break-even point)

- критический объем реализации продукции, при котором выручка равна постоянным и переменным затратам, связанным с ее производством. Реализация продукции, превышающей критический объем ведет к получению прибыли и, наоборот, реализация продукции в объеме ниже точки безубыточности ведет к убыткам. Как правило, анализ безубыточности принимает в расчет прибыль до выплаты налогов и процентов. См. также *операционный левиредж*. (579)

Точка перелома
(англ. break-even point)

- максимальный размер инвестиций, которые компания может сделать в новые проекты, не прибегая к дополнительной эмиссии простых акций.

Удельная чистая прибыль

- см. Коэффициент чистой прибыли.

Уникальный риск

- см. Несистематический риск.

Фактор аннуитета
(множитель паушальных платежей; дисконтирующий множитель,
англ. annuity factor)

- множитель используемый для расчета текущей стоимости потока равных денежных сумм за определенный период. Фактор аннуитета для одного доллара рассчитывается по следующей формуле:

$$PVIFA_k = \frac{1}{k} - \frac{1}{k(1-k)^n}, \text{ где } k - \text{ставка дисконтирования, } n - \text{количество периодов.}$$

Финансовые посредники
(англ. financial intermediaries)

- профессиональные организации, которые сводят вместе заемщиков и поставщиков капитала. Финансовых посредников можно разделить на следующие категории: депозитарные институты, инвестиционные компании, банки или сберегательные институты. (49)

Финансовый риск
(англ. financial risk)

- дополнительный риск, который несут акционеры корпорации в связи с использованием заемных средств для финансирования

	инвестиционных проектов.
Фонд погашения облигаций (выкупной фонд; <i>англ. sinking fund</i>)	- специальный счет под управлением попечителя выпуска облигаций, создаваемый для выплаты основного облигационного долга. (729)
Форвардный контракт (<i>англ. forward contract</i>)	- договор на поставку активов на определенную дату в будущем и по заранее оговоренной цене. См. также <i>фьючерсный контракт</i> .
Формирование бюджета капиталовложений	- см. Составление сметы капиталовложений.
Функция полезности (<i>англ. utility function</i>)	- математическое выражение, распределяющее значения для всех возможных вариантов. В портфельной теории функция полезности выражает предпочтения экономических структур в отношении осознаваемого риска и ожидаемого дохода.
Фьючерсный контракт (<i>англ. futures contract</i>)	- контракт на покупку или продажу товарных активов или финансовых инструментов по заранее определенной цене и на определенную будущую дату. В отличие от форвардного контракта, фьючерсные контракты заключаются на организованных рынках и имеют стандартизированную форму. См. также <i>форвардный контракт</i>
Характеристическая прямая (<i>англ. characteristic line</i>)	- прямая, показывающая взаимосвязь между изменениями доходности акции и доходностью рыночного портфеля. (154)
Хеджирование (<i>англ. hedging</i>)	- приобретение двух и более активов, доходность которых негативно коррелирует друг с другом. Хеджирование используется для снижения риска инвестиционного портфеля. (797)
Холдинговая компания (<i>англ. holding company</i>)	- корпорация, которой принадлежат голосующие акции других компаний в количестве, позволяющем влиять на управленческие решения в данных компаниях.
Цена капитала (<i>англ. cost of capital</i>)	- требуемый доход по проекту бюджета долгосрочных капиталовложений компании. Стоимость капитала – это также стоимость возможностей, упущенных в результате принятия инвестиционного решения.
Цена собственного капитала (<i>англ. cost of equity</i>)	- требуемая доходность акций компании на рынках капитала. Стоимость акционерного капитала рассматривается с точки зрения корпорации.
Цена упущенных возможностей	- см. Издержки упущенных возможностей.
Чистая приведенная стоимость	- см. Чистая текущая стоимость.
Чистая текущая стоимость (чистая приведенная стоимость, чистый приведенный эффект; <i>англ. net present value - NPV</i>)	- текущая стоимость будущих денежных притоков от инвестиций за вычетом текущей стоимости денежных оттоков.
Чистый приведенный эффект	- см. Чистая текущая стоимость.
Эффективная годовая процентная ставка (<i>англ. effective annual interest rate</i>)	- годовая ставка доходности долговых инструментов, которая рассчитывается с учетом сложного процента.
Эффективная граница (эффективное множество; <i>англ. efficient frontier</i>)	- сочетание портфелей ценных бумаг, которое максимизирует ожидаемую доходность при любом уровне прогнозируемого риска, либо минимизирует прогнозируемый риск при любом уровне

ожидаемой доходности.

Эффективное множество

- см. Эффективная граница.

Эффективные портфели
(англ. efficient portfolio)

- портфели, которые обеспечивают максимальную ожидаемую доходности при любом уровне риска или минимальный уровень риска при любой ожидаемой доходности.

Эффективный доход
(англ. effective rate)

- ставка доходности долговых инструментов, которая рассчитывается с учетом сложного процента, купонной ставки, стоимости приобретения долгового инструмента и срока его погашения.