

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС
ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ШАРҚШУНОСЛИК ИНСТИТУТИ

ИБРОҲИМОВА Н.Р., МУҲСИНОВ А.Н.

Халқаро валюта-кредит ва молия

(инглиз-рус-ўзбек тилларида изоҳли луғат)

Тошкент – 2006

Жаҳон ҳўжалигида халқаро меҳнат тақсимоти, глобаллашув жараёнларининг тобора чуқурлашуви очик бозор иқтисодиётини шакллантириш ва ривожлантириш учун кенг имкониятлар яратмоқда. Бу жараёнларни ўрганиш ва ҳар томонлама таҳлил этиш Ўзбекистон иқтисодиёти учун ҳам объектив зарурият ҳисобланиб, ушбу изоҳли луғат ана шу вазифаларни ҳал этишга қаратилган. Унда валюта кредит ва молия муносабатлари йўналиши бўйича 600 дан ортиқ Ўзбекистон иқтисодиёти учун янги бўлган ва халқаро амалиётда кенг қўлланиладиган термин ва категориялар жамланган.

Мазкур нашр иқтисодиёт олий ўқув юртлари талабалари ва ўқитувчилари, ташки иқтисодий фаолият ва хусусий тадбиркорлик муаммолари билан шуғулланувчи барча китобхонларга мўлжалланган.

ИБРОҲИМОВА Н.Р., МУҲСИНОВ А.Н. Халқаро валюта-кредит ва молия (инглиз-рус-ўзбек тилларида изоҳли луғат). – Т.: ТошДШИ, 2006. – 248 б.

Тақризчилар:

и.ф.н., доцент МАҒМУДОВ Э.Р.

и.ф.н. доцент АЛИМОВА Л.В.

THE TERMS AND CATEGORIES

Accelerated Depreciation: see *Depreciation*

Account – A record in which the changes for a balance sheet or income statement item are recorded.

Accounting Income – Income measured according to accounting principles. Contrast with **Taxable Income**.

Accounting Period – A given time period in the life of an operating enterprise for which the principal financial statements are prepared (e.g., the income statement). Financial statements may be prepared at weekly, monthly, quarterly or annual intervals; they record and summarize the results of an enterprise's operations over that period. In the case of all enterprises it is standard practice to issue statements at least annually; the most customary accounting period is therefore one year.

Accounting Price – A price used for accounting purposes (i.e., not a market price). Often used synonymously with shadow price.

Accounting Principles – The set of basic rules and guidelines by which accounting practice is governed. In the United States and most developing countries, these are referred to as generally accepted accounting principles (GAAP).

Accounts Payable – Amounts outstanding to suppliers for the purchase of goods or services on credit. Appears on the balance sheet of an enterprise as a current liability i.e., due within less than one year.

Accounts Receivable – Amounts owed to an enterprise by its customers for the purchase of goods or services provided on credit. Appears on the balance sheet of the enterprise as a current asset.

Accrual Accounting – Requires that revenues be recorded in financial statements for the period in which they are earned (or realized) and that expenses be recorded in the period incurred, regardless of whether the corresponding cost transaction took place previously or subsequently. Accrual basis accounting contrasts with cash accounting, which records transactions only when cash payments are actually made. In most independent revenue-producing entities, accounting is done on the accrual basis. In some small businesses and in government, however, cash accounting is used. Government enterprises normally follow the accrual principle.

Accrued Expense – Another term for Accrued liability. Note that this is a liability account, not an expense account.

Accrued Liability – A liability that arises because an expense occurs in a period prior to the related cash payment. Example: accrued wages payable.

Accumulated Depreciation – The cumulative amount of depreciation charged against fixed assets over a series of accounting periods. Accumulated depreciation appears on the asset side of the balance sheet immediately below fixed assets from which amount it is subtracted to give net fixed assets.

Acid Test – A ratio of the total of cash, receivables and marketable securities to total current liabilities. Sometimes referred to as the "quick ratio," it is one measure of an enterprise's liquidity, that is to say of the ability of the enterprise to meet claims (current liabilities) from its quick assets. By excluding inventories from current assets, the acid test is a more stringent test of enterprise liquidity than the current ratio.

Adjusting Entry – An entry changing the original final figures in the balance sheet to show correctly receipts and expenses for the accounting period.

Advances From Customers – A liability account showing the amount due customers who have paid for goods or services in advance of their delivery. Sometimes called Deferred revenue or Precollected revenue.

Allocative Efficiency – Efficiency resulting from more productive and reasonable use of resources which are freely reallocated to dynamic sectors of the economy at the expense of declining sectors with low profitability.

Allowance for Doubtful Accounts – The amount of estimated bad debts that is included in accounts receivable. This amount is subtracted from accounts receivable on the balance sheet.

Amortization – The gradual writing off of an intangible asset such as goodwill or royalties and patent. The same term in a different sense also refers to the repayment of debt periodically during debt service schedule. The write-down of insurance or bond premiums may also be referred to as amortization. Depreciation conceptually is a form of amortization applied to the write-down of fixed assets, and the term amortization (literally "to kill") is used also for depreciation in Romance languages.

Annuity – A series, or one of a series, of equal payments due at regular intervals. Originally this term meant payments due at intervals of one year, but may now apply to intervals of any length, e.g., quarterly, monthly, etc. Common types of annuities are insurance premiums, real estate rental payments, and pensions.

Appreciation – A rise in the value of an asset the opposite of which is depreciation. An asset may appreciate in value because its price and hence its market value has risen because of inflation or a change in demand for the asset which leads to increased scarcity value (see **Currency Appreciation**).

Arm's Length Price – Price between corporations under fully competitive conditions (the opposite to transfer price).

Arm's Length Transaction – A transaction between independent entities (enterprises) (see *Arm's Length Price*).

Asset Acquisition – Means of effecting a buy-out by purchase of certain desired assets rather than shares of the target company.

Assets – Items such as cash, accounts receivable, goods in inventory and fixed assets and other property owned by the enterprise. There are basically three kinds of assets: (i) Current Assets, which consist of cash and items expected to be converted into cash in the reasonably near future (usually less than one year); (ii) Fixed Assets, which, on the other hand, are durable items of relatively long life to be used by the enterprise in the production of goods and services rather than held for fairly prompt resale. Property, plant and equipment, together with land are the most common fixed assets; (iii) thirdly, there are Other Assets, which include Intangible Assets such as patents and trademarks having no physical existence but of value to the enterprise, investments in other companies or in long-term securities, deferred expenses, such as start-up expenses for a new project to be charged over several accounting periods, and miscellaneous other assets peculiar to particular types of enterprise and must be of measurable value.

Auditing – A review of accounting records by independent, outside public accountants.

Authorized Stock (Authorized Share Capital) – The total number of shares of stock that a corporation is permitted to issue. The total number actually issued is usually a smaller amount.

Available for Sale – The sum of beginning inventory and purchases during the period.

Average Collection Period – The average speed (normally expressed in number of days) in which a company collects its receivables.

Average Cost – Total cost of producing a given output divided by the number of units of output; it can also be calculated as the sum of average fixed costs and average variable costs. Also called *cost per unit*, *total average cost*, *unit cost*.

Average Cost Method – Finding cost of sales by taking the average cost per unit of the beginning inventory plus purchases.

Bad Debt Expense – The estimated amount of bad debts applicable to an accounting period.

Bad Debts – Estimated amount of receivables that will never be collected.

Balance Sheet – In practice, an enterprises's financial situation is constantly changing as operations continue. However, in order to give a representative

picture at regular intervals (and at least once a year), it is assumed that operations come momentarily to a standstill and a balance sheet is compiled on a particular day. The balance sheet normally lists the assets of the enterprise in one column (left in the U.S., right in U.K. and its liabilities and owners' equity on the opposite side. These two columns are always in balance, therefore the accounting equation: $\text{Assets} - \text{Liabilities} + \text{Owners' Equity}$ must always hold true.

Balloon Loan – A loan repayment scheme, under which the last repayment is larger than the previous repayments. In some cases, the term is used to refer to a scheme, under which the whole loan is repaid at maturity.

Bankruptcy – A situation of a company whose liabilities exceed its assets where a legal petition has been filed and accepted under the bankruptcy law. A bankruptcy petition may be filed to a court of law by the debtor or by his creditors requesting a receiving order. If the court declares the debtor bankrupt, the debtor's assets are then realized and distributed among his creditors either by the receiver or by a trustee.

Barriers to Entry – Economic or technical factors that prevent or make it difficult for new firms from entering a market or industry and competing with existing suppliers. Absolute cost advantage of an established firm, existence of economies of scale, product differentiation, and collusion on pricing and restrictive practices can raise the cost of entry and may exclude newcomers. Barriers to entry may allow established firms to charge prices higher than the level they would obtain in the absence of these barriers (see *Freedom of Entry*).

Bases of Comparison – Data on the basis of which comparison analysis is conducted. Comparison can be made with the performance for the previous period, with other economic entities or with generally accepted rates.

Bearer Security – A security that can be sold between owners without registration with the company issuing the security (see *Registered Security*).

Bid (Price) – The price offered for a security or commodity by a prospective buyer.

Bilateral Monopoly – A market in which a monopoly (a single seller) is confronted with a monopsony (a single buyer). Given these circumstances, the determination of price and output will be uncertain and will be affected by the interdependence of the monopoly and monopsony.

Black Economy – Underground economic activity which is not declared for taxation purposes and not included in official statistics. By definition impossible to measure accurately, the black economy is probably mostly concentrated in personal services and repair work carried out by the self-

employed. It should not be confused with a black market which is illicit trade in goods in most cases produced legitimately.

Black Market – A situation in which goods or currencies are sold illegally at prices and rates that violate considerably the government price ceiling.

Bond – Fixed interest, long-term corporate or government securities issued under formal legal procedure. Bonds usually pay interest at regular intervals (generally semi-annually) on the outstanding balance until fully repaid.

Bond Rating – Method of evaluating the possibility of default by a bond issuer. Standard & Poor's Moody's Investors Service, and Fitch's Investors Service analyze the financial strength of each bond's issuer, whether a corporation or a government body. Their ratings range from AAA (highly unlikely to default) to D (in default). Institutions that invest other people's money may not under most state laws buy Bonds rated B or below.

Bond Ratio – Leverage ratio measuring the percentage of a company's capitalization represented by bonds. It is calculated by dividing the total bonds due after one year by the same figure plus all equity. A bond ratio over 33% indicates high leverage - except in utilities, where higher bond ratios are normal (see also *Debt-Equity Ratio, Leverage*).

Bonus Shares – Shares issued to existing shareholders without further payment on their part, usually in place of a cash dividend payment; also may be called a scrip issue, a capitalization issue or a stock dividend. They are a means by which retained earnings are transferred into the capital stock of the enterprise.

Book Value – The net amount at which an asset appears on the books of account. Usually cost less accumulated depreciation.

Book Value of a Fixed Asset – The monetary worth of a fixed asset at a particular point in time as stated in the balance sheet. It usually represents the acquisition cost less accumulated depreciation.

Book Value (of shares) – The value of owners' equity (paid-in-share capital plus retained earnings) per share of common stock. This value is the total balance sheet amount of owners' equity at a given point in time divided by the number of shares outstanding. It is neither the share par value, nor the share market price paid initially, nor the amount that would be realized in liquidation of the enterprise.

Break-Even Point (BEP) – It is that volume or level of operation at which total revenues and total costs are equal, the point at which there are neither profits nor losses. Break-even analysis (or cost-volume-profit analysis) is an analytical technique for studying the relationship between costs and reve-

nues at different levels of production and is thus a very useful tool in project preparation and analysis and for project management. The profit break-even point is expressed as the volume of sales required to cover all operating expenses), including depreciation; the "cash" break-even point can be obtained by substituting loan amortization (repayment) for depreciation.

Business Finance – The provision of money for commercial use. The capital requirements of company may be divided into short and long term. The main sources of short and long term capital can be subdivided into internal and external. Main institutional sources of business finance are commercial banks, credit unions, savings and loan associations, factoring companies, discount houses, finance houses, and investment banks. Pension funds and insurance companies hold a large amount of all quoted securities.

Business Plan – Document prepared by buy-out managers, possibly in conjunction with their professional advisers, for potential financial hardness detailing the past, present and intended future of the proposed buy-out. . It will contain a thorough analysis of the managerial, physical, labor, product and financial resources of the target plus the background of the company, and its previous trading record and its current market position. The Business Plan will contain detailed profit, balance sheet and cash flow projects for one to three years ahead and less detailed information into the longer term. The Business Plan will have crystallized and focused the buy-out team's ideas. It will explain their strategies, set objectives and be used to monitor their subsequent performance.

Buy-Back – Where managers of the firm institute a program to repurchase a proportion of the company's shares. Such a move has to be approved by shareholders. It may be undertaken in respect of a quoted company as a means of take-over defence or alternatively used as a buy-out exit route by institutional investors (see also *Treasury Stock*).

By-product – A joint product from a process designed for the production of some other product. It is a normal outcome of the production process and cannot be avoided. By products are allocated a share of joint costs such that the expected gain or loss upon their sale is zero.

Calendar Year – The year that ends on the last day of the calendar, December 31. The accounting period for many entities is the calendar year, but some use the Natural business year.

Call – An unpaid portion of the price of a share. This may arise when an applicant for a new share issue pays only part of the price of the share on application and the remainder on allotment or when the issued shares of a company are not fully paid up (see *Paid-in Capital*).

Call Option – A contract giving a right to buy shares from the dealer making the contract at the price ruling at the time within a specified future period, usually three months. Call options carry a COMMISSION to the dealer on the price of the shares traded. The opposite of put option (see *Option*).

Called-Up (Share) Capital – British terminology for paid-in share capital.

Capital – The total funds provided by lenders in the form of term loans (borrowed capital) and by owners or shareholders (owners' equity) for use in the business. Referred to in financial ratios as capitalization.

Capital Asset Pricing Model (CAPM) – A mathematical model that attempts to explain how securities should be priced, based on their relative riskiness in combination with the return on risk-free assets, (relationship of expected risk and return). The model is based on the assumption, that investors require higher return on higher risk (risk premium).

Capital Base – Total capital of an organization, i.e. capital plus capital reserves (see *Capital Reserves*).

Capital Budgeting – The process of choosing investment projects for a company by considering the present value of future cash flows and deciding how to raise funds required by the investment. Actual and planned cash flows and capital expenditures are compared in this process.

Capital Gains – Appreciation in the value of owners' equity arising from the reinvestment of retained earnings. This may be realized in the increased market value of shares rather than in the form of dividends received. Capital gains may also be realized from the sale of non-producing assets such as land, which have increased in value due to speculation or scarcity.

Capital Goods – Means of production (plant and equipment).

Capital-Intensive – Characterize a company that has a large capital investment in relation to its sales revenue.

Capital Issue – Issue of securities to finance capital outlays.

Capital Lease – An item the entity controls by a lease agreement that extends over almost the whole life of the item. A capital lease is an asset.

Capital Loss – Amount by which the proceeds from the sale of a capital asset are less than the cost of acquiring it (see *Tax Loss Carryback, Carry-forward*).

Capital Market – The market for buying and selling medium- and long-term loanable funds, in the forms of bonds, mortgages and the like. Unlike the money market, where short-term funds are traded, the capital market tends to center on well-organized institutions such as the stock exchanges.

Most commonly term loans for a year or more are obtained at the capital market and loans for less than a year at the money market. Thus capital market loans are generally used by business, financial institutions and governments to buy capital goods whereas money-market loans generally fill a temporary need for working capital (see *Money Market*).

Capital Reserves – That portion of the owners' equity that is neither paid-in capital nor retained earnings, consisting of such items as: (a) payments by shareholders in excess of par value for new shares issued, (b) revaluation surplus, and (c) bonus shares, value transferred to capital from retained earnings.

Capital Structure – Corporation's financial framework, including long-term debt, preferred stock and net worth. It is distinguished from financial structure, which includes additional sources of capital such as short-term debt, accounts payable, and other liabilities (see *Debt-Equity Ratio*).

Capitalization – Total authorized par value of the stocks and bonds of a corporation (see *Capital*)

Capitalize – To record expenditures as an asset, rather than as a current expense, the asset then to be expensed in a future period when the corresponding revenue (benefit) will be realized.

Capital Stock – A balance sheet account showing the amount that the shareholder contributed in exchange for stock. This plus retained earnings equals equities in a corporation (see *Equity Capital*)

Capital Turnover – A ratio obtained by dividing annual sales by the amount of permanent capital.

Carryback, Carryforward: see *Tax Loss Carryback, Carryforward*

Carryover: see *Tax Loss Carryback, Carryforward*

Cash – Money, negotiable money orders and checks-classified as a current asset.

Cash Basis Accounting – A method of recording accounting transactions only when cash receipts or expenditures occur, as distinguished from accrual accounting.

Cashflow – 1. Cash receipts minus disbursements to or from a firm for a given period. Expenditure is sometimes referred to as a negative cash flow. The gross cash flow of a firm is the gross profit plus depreciation provisions in any trading period. The net cash flow is retained earnings and depreciation provisions before or after tax. Net cash flows of a project are usually defined as those arising after taxes have been paid, expenditure on maintenance and repairs carried out, any necessary adjustment made to working capital, and account is taken of any residual value of assets at the end of a particular project's life or other miscellaneous income accruing to the project or business. Cash flow for a period is shown in funds (cash) flow statement.

2. In a larger financial sense, an analysis of all the changes that affect the cash account during an accounting period. Cash flows from operations is one factor in a breakdown usually shown as sources of cash and uses of cash. When more cash come in than goes out, we speak of a positive cash flow; the opposite is negative cash flows. Companies with assets well in excess of liabilities may nevertheless go bankrupt because they cannot generate enough cash to meet current obligation.

Cash Flow Statement – A financial statement reporting the sources and uses of cash during an accounting period (see *Cash Flows, Funds Flow Statement*).

Cash-In-Bank – The balance of money on deposit with a bank, available for unconditional withdrawal.

Cash Ratio – The proportion of a firm's current liabilities that are accounted for by cash in hand, including bank deposits and payments due from customers.

Certificate of Deposit (CD) – Certificate issued by a bank as evidence of an interest-bearing time deposit. CDs are securities which are purchased for less than their face value, which is the bank's promise to repay the deposit and offer a yield to maturity. In the inter-bank market, there is a secondary market in CDs. CDs were first issued by US banks in 1961 (in 1966 in the Euromarket); maturity is usually from 3 months to 5 years.

Certificate of Incorporation – A document issued by the registrar of companies certifying the legal existence of a company after certain legal requirements for registration have been met.

Check (Cheque) – An order written by the drawer upon a bank or banking house purporting to be drawn upon a deposit of funds for the payment at all events of a certain sum of money to a certain person therein named or to him or his order or to bearer and payable instantly on demand. Checks cannot be withdrawn and need not to be accepted. Checks need not be dated, although they usually are.

CIF (Cost, Insurance and Freight) – A term indicating that the quoted price of an object of sale or purchase includes charges for handling, insurance and freight up to delivery to an overseas port, that is, overseas with reference to country of origin. The name of the delivery port is usually specified, hence, CIF Bombay or CIF Lagos.

Claim – Amount owed to creditors or others who have provided money or have extended credit to a business.

Claw-Back Provisions – Clauses in the sale agreement which give the vendor the right to receive a proportion of subsequent gains on, for example,

property disposal. As with price ratchet, earn-out and equity stub (see below) this is a mechanism to protect vendor shareholders from the transfer of assets into the buy-out at less than their fair value when an undervaluation may only become apparent at a later date.

Closed Economy – A national economy that does not have trading or financial relationship with the rest of the world, as opposed to open economy, in which a high proportion of output is absorbed by exports and similarly domestic expenditure by imports.

Closed-End (Investment) Fund, Company (CEIC) – U.S. term for an investment company with a fixed number of shares outstanding. The shares represent an interest in the fund's portfolio. New shares may not be issued (see *Investment Company Fund*).

Closing Entries – Journal entries that transfer the balance in revenue and expense accounts for a period to owners' equity.

Collateral – Real or personal property pledged as part or full security guaranteeing repayment of the loan; An asset pledged as security for a loan.

Commodity – In general usage, a primary product such as coffee, cotton and rubber. In economic theory, commodities are marketable items produced to satisfy wants. Commodities may be either goods, which are tangible, or services, which are intangible.

Commodity Exchange – An organized market in which commodities are bought and sold. Physical exchange of commodities is not necessary; only ownership rights need be.

The market not only enables commodities to be sold spot (immediate or short delivery time) or for delivery at some specified time and place, but it also includes a market in futures.

Common Stock – U.S. (Ordinary Shares-U.K.) – Stock whose owners are not entitled to preferential treatment with regard to dividends or to the distribution of assets in the event of liquidation. Its book value is not related to its market value. The portion of a paid-in share capital of an enterprise representing the lowest class of claims on its income and assets after considering all claims of creditors and the rights attached to preferred shares, if any.

Company (U.K.) – Usually a joint stock company is meant which is a legal entity and is established for commercial or production activities with its capital divided into shares (stocks) owned by shareholders. Shareholders control the activities of a company and have the right to vote at the annual shareholders' meeting to elect the Board of Directors who are responsible

for every day management of the company (see *Limited Liability, Private Company; Public Company*).

Company Law – The law regulates the establishment and conduct of incorporated business enterprises. Compared with the sole proprietor and the partnership, incorporation confers advantages for financing and taxation, in addition to limited liability where appropriate.

Competition Policy – A set of government measures aiming to stimulate competition and protect consumers against monopoly. The measures of competition policy include (a) control of anticompetitive acts, such as predatory pricing, (b) control of dominant firms by regulation, (c) control of mergers and acquisitions to prevent industries becoming monopolized.

Compound Interest – Interest earned on principal plus interest that was earned earlier. If 100 roubles is deposited in a bank account at 10%, the deposition will be credited with 110 roubles at the end of the first year and 121 roubles at the end of the second year. That extra 1 rouble, which was earned on the 10 roubles interest from the first year is the compound interest. This example involves interest compounded annually; interest can also be compounded on a daily, quarterly, half-yearly, or other basis.

Concentration – The extent to which a few firms account for a high proportions of sales or another dimension of economic importance in an industry. Concentration is said to be high, for instance, if 85 percent of industry sales is accounted for by four firms. Industry concentration, which is measured by the concentration ratio, is key element in market structure and an important determinant of nature and performance of competition. The extreme cases for concentration are monopoly, in which there is a single seller, monopsony, in which there is a single buyer. Most markets in developed countries have the characteristics of oligopoly and monopolistic competition (see *Concentration Ratio*).

Concentration Ratio – The ratio calculated to show the fraction of an industry dominated by a small number of large firms. Many ratios may be calculated, for example, based on turnover, employment, and capital employed. There is a comprehensive index, the Herfindahl index, which is given by the sum of squares of the market shares of each firm in the industry.

Conservatism (Concept) – Conservatism constrains accountants from overestimating income and underestimating potential losses, and also from overestimating the value of assets and underestimating liabilities. Conservatism may be illustrated by the premise “record no gains till actually realized, but record losses as soon as recognized”. Conservatism, however, does not accept the accumulation of secret or hidden reserves in the form of

exaggerated expenses. Carried to extreme, this principle may conflict with the the overriding principle of objectivity.

Consistency – This principle requires that, for a given type of transaction, the same accounting method should be used from one accounting period to the next. Any inconsistency must be disclosed in footnotes to the financial statements and evaluated in the auditor's opinion. For example, a change from the straight-line to an accelerated method of depreciation or from the FIFO (first-in, first-out) or the LIFO (last-in, first-out) method of inventory costing would be a change requiring disclosure and once adopted should be consistently followed for a reasonable length of time. A change in conditions necessitating an accounting change, such as a change in the estimated useful life of fixed assets, does not create an inconsistency in accounting principles.

Consolidated Balance Sheet – A balance sheet in which the assets and liabilities of a parent enterprise are combined with the corresponding items of the subsidiaries it owns or controls in such a manner as to disclose the financial position of the combined enterprises as though they were a single operating unit.

Consolidated Income Statement – A statement combining the income statements of two or more associated enterprises, usually a parent company and its subsidiaries as a single operating unit.

Consolidated Statements – Financial statements prepared for a whole, corporate family as an entity. The family consists of a Parent and its Subsidiaries.

Consumer Good – An economic good purchased by households for final consumption. Consumer goods include both durable goods such as refrigerator and undurable goods, for instance bread and chocolate, consumed immediately. A car, or a computer, bought for the home is a consumer good, but the same commodity bought for an enterprise is a producer good.

Consumers' Preference – Attitude that determines consumer choice between alternative goods and services. When a good, say banana, is preferred to another one, say apple, it will have greater utility to the buyer, so that the allocation of expenditure between these alternatives will be determined by consumer preference and their relative prices, in a free-market economy. In conjunction with the production function and the prices of the production factors, these preferences will determine the allocation of scarce resources to the production of various goods.

Contingency Asset – An asset the existence, value and ownership of which depend upon the occurrence or nonoccurrence of some specific future event, for example, value of an insurance policy is a contingent asset to the beneficiary.

Contingent Liability – A liability which is contingent on some event which may or may not happen, for example the loss of a lawsuit resulting in the

obligation (liability) to pay an amount for its settlement and for the costs of the legal process.

Conversion Cost – The labor and overhead costs of converting raw material into finished products.

Convertible Redeemable Participating Preferred Ordinary Shares (CRPPOs) – Shares commonly subscribed for by financial institution in buy-outs. Conditions attached to such shares enable institutions to obtain a regular dividend, a share in capital gains, and to increase or decrease management's equity stake. The holder has a prior right to a fixed, and usually cumulative, dividend as well as a participating dividend in remaining profits. The shares may be converted into ordinary shares or redeemed according to predetermined criteria. Their redemption in part or in whole may be a means by which an equity ratchet increases management's equity interest (see *Equity Ratchet*).

Corporate Raider; Raider – Person who acquires a significant portion of a company's stock, with a view to takeover.

Corporate Restructuring – A broad term covering the kind of changes to the ownership, financing and administration of corporate assets.

Corporation (U.S.) – Legal entity, chartered by a U.S. state or by the federal government, and separate and distinct from the persons who own it; it may own property, incur debts, sue, or be sued. It has three chief distinguishing features: 1) limited liability; owners can lose only what they invest, 2) easy transfer of ownership through the sale of shares of stock, 3) continuity of existence. Other factors helping to explain the popularity of the corporate ownership, and the shareholders' ability to profit from the growth of the business.

Corporatization – Establishment of enterprises in the form of corporation, a phase in privatization process (see *Company, Corporation*).

Cost – The value of inputs which must be given up to produce output. Cost is the sacrifice, measured by the price paid or required to be paid, to acquire goods or services. A monetary measure of the amount of resources used for some purpose.

Cost Accounting (Costing) and Cost Control – Procedures by which the expenditure of a firm is related to units of output. Cost accounting (costing), a subset of managerial accounting, includes classifying, summarizing, recording, reporting, and allocating current or predicted costs. Cost accounts, while they can be related to financial accounts, are rather concerned with the detailed elements of cost in identifiable output for purposes of pricing, control of manufacturing methods, departmental budgeting, labor and material usage for these products.

Cost-Benefit Analysis – A technique for evaluating an investment project which includes all social and financial costs and benefits accruing to the project. Valuation in money terms of social or welfare costs and benefits presents some special problems in some cases, such as valuation of the loss of an outstanding natural beauty due to the construction of a railway, and market prices prevailing may not be appropriate in other cases such as the real cost of labor may be lower than the current wage rate because of high unemployment. The opportunity cost is lower and, therefore an accounting or a shadow price is used to represent this low opportunity cost (see *Accounting Price, Opportunity Cost, Shadow Price*).

Cost Concept – Accounting focuses on the cost of assets, rather than on their market value.

Cost of Capital – The rate of interest paid on the capital employed in a business. Since capital will be usually drawn from a variety of sources it will be an average cost derived from weighing the cost of each source, including equity capital, by its proportion of the total.

Cost of Goods Sold – Same as Cost of Sales

Cost of Sales – Cost of the same products whose revenues are included in sales revenue.

Cost-Plus – A technique of price-fixing in which the contractor charges the actual cost of the goods supplied or the work carried plus either a percentage or an agreed absolute amount for his services. This method usually is used for certain kind of work, for instance development projects in advanced techniques, it is not possible to estimate cost in advance. Cost-plus system is also used in competitive business as a method for calculating prices by adding a gross margin or mark-up to the buying cost of goods and where there may be no simple alternative. However, competitive structure of the market is always tending to equate marginal cost to marginal revenue (see *Marginal Cost, Marginal Revenue, Mark-up Pricing*).

Cost Schedule – A table expressing the total costs of production at different level of output and from which marginal costs and average costs can be calculated and cost curves drawn. In practice, cost schedule and similarly price schedule are not easily constructed, especially over wide ranges of output where the production function may not be linear.

Covenant – Requirement placed on the buy-out to achieve and maintain specified targets such as levels of cash flow and/or balance sheet ratios and/or specified capital expenditure levels in order to retain financing facilities.

Credit (noun) – The right-hand side of an account or an amount entered on the right-hand side of an account. Abbreviated as Cr.

Credit (verb) – To make an entry on the right-hand side of an account.

Creditor – A person or entity to whom money or goods are owed; one who extends credit.

Critical Path Analysis – A method of network planning and analysis in which normal duration time is estimated for each activity within a project. In a project, there is a mix of separate pieces of work some of which can be done simultaneously and some of which must be done in sequence. The critical path identifies the shortest completion period based on the most time-consuming sequence activities from the beginning to the end of the network.

Cross-Price Elasticity of Demand – A measure of the responsiveness of the quantity of a commodity demanded to changes in price of a related commodity, defined by the percentage change in the quantity demanded of a good in response to a 1 percent change in the price of another good. If the two goods such as car and tire are complementary, this elasticity is negative, whereas if the goods such as butter and margarine are substitutes, this elasticity is positive.

Cross Subsidization – Financing of low-profit or losing divisions (sectors) by reallocating resources from profitable divisions (sectors).

Currency Appreciation – An increase in the exchange rate of one currency in terms of other currencies in a flexible exchange rate system. In a fixed exchange rate system, upward changes in the exchange rate are called revaluation. For example, the dollar appreciated from DM1.5 to DM1.7 (see *Appreciation*).

Currency Depreciation – A fall in the exchange rate of one currency in terms of other currencies in a floating (flexible) exchange rate system. Downward changes in the exchange rate in a fixed exchange rate system are called devaluation.

Current Assets – Cash and assets that are expected to be converted into cash or used up in the near future, usually within one year.

Current Liabilities – Obligations that become due within a short period of time, usually one year.

Current Ratio – Ratio of current assets to current liabilities; a general measure of liquidity (see *Acid Test*).

Day's Receivables – The number of days of sales that are tied up in accounts receivable as of the end of the accounting period. Sales per day is found by dividing annual credit sales by 365, and accounts receivable is divided by sales per days to find the days's receivables.

Debentures – Fixed-interest securities, a specific type of bond, issued by a company borrower as evidence of its obligation under a term loan agreement, (a) Fixed Debentures are secured by a mortgage or lien on certain of

the enterprise's fixed assets, (b) Floating Debentures, on the other hand, are secured against the total fixed assets of the enterprise, (c) Convertible Debentures are securities that can be converted into common shares up until a given future date at a given set price, thus making holders of such debentures potential future common shareholders in the enterprise.

Debit (noun) – The left-hand side of an account or an amount entered on the left-hand side of an account. Abbreviated as Dr.

Debit (verb) – to make an entry on the left-hand side of an account

Debt – An amount of money or other property owed by one person or organization to another. The general name for notes, bonds, mortgages, and the like that are evidence of amounts owed and have definite payment dates. From an enterprise's point of view, that portion of its money capital that is borrowed rather than subscribed by shareholders. Debt servicing consists of interest payments on a debt and principal falling due on a loan during any given accounting period.

Debt Capital – The capital raised by the issuance of debt securities, usually bonds.

Debt Capitalization – Conversion of debt into stocks.

Debt Defeasance, Collateralized (Debt) Defeasance – Extinguishing debt through the provision of a financial asset (e.g. zero coupon bond) to be held in a trust account as collateral against the principal of the debt. The face value and maturity of the collateral instruments are designed to match those of the debt being defeased so that the proceeds of the collateral instruments at maturity may be used to fully repay the principal in a single balloon payment (see *Face Value, Balloon Loan*).

Debt-Equity Ratio – Term debt as a percentage of total capital term debt plus owners' equity); or owners' equity as a percentage of total capital, usually expressed as relationship between the two percentages, e.g. 50:50.

Debtors – British term for account receivable, amounts owing to the company.

Debt Restructuring – Changing the maturity and/or terms of a loan.

Debt Service – The amount of interest and principal falling due on a loan during any given accounting period.

Debt Service Schedule – Timetable for the repayment of interest and principal on an outstanding loan or loans.

Debt Workout – The process of moving towards a satisfactory method of paying off a debt by a debtor country, including restructuring, adjustment, obtaining new money and servicing existing debt.

Deduction Method – Finding cost of sales by adding the beginning inventory and purchases and subtracting the ending inventory.

Deferred Income Taxes – The difference between the actual income tax for the period and income tax expense.

Deferred Payment – An element of the agreed price that is paid at some pre-determined future date (see *Earn-outs*, below).

Deferred Revenue: see *Advances From Customers*

Demand – Desire and ability to purchase a commodity or service. The relationship between the quantity of a commodity (or service) that buyers wish to purchase per period of time and the price of that commodity.

Depletion – The process of writing off the cost of a wasting asset, such as natural gas, coal, oil, or other minerals.

Depreciable Cost – The difference between the cost of a plant asset and its estimated residual value.

Depreciation – In accounting this refers to the process of allocating a portion of the original costs of a fixed asset to each accounting period so that the value is gradually used up (written off) during the course of the asset's estimated useful life. Allowance may be made for the ultimate estimated resale value of the fixed asset (its salvage value) to remain at the end of its "useful life" to the enterprise. There are two principal types of depreciation methods: (a) straight-line depreciation, which allocates the cost of a fixed asset in equal amounts for each accounting period; and (b) accelerated depreciation, which allocates larger proportions of the original cost to earlier accounting periods and smaller proportions to later periods (see *Double-Declining-Balance Depreciation Method*, *Straight-Line Depreciation*, *Sum-of-the-Years'-Digits Method*).

Depreciation Rate – The percentage of the cost of an asset that is an expense each year. In the straight-line method the rate is 1 divided by the service life (see *Depreciation*).

Devaluation – A reduction in the official value of a currency by government action under a fixed exchange rate system.

Direct Costs – Cost which can be identified direct with a particular activity or product.

Direct Labor or Materials – The labor or material that is used directly on a product.

Discounted Cash Flows – Value of future expected cash receipts and expenditures at a common date, which is calculated using net present value or

internal rate of return and is a factor in analyses of both capital investments and securities investments. The net present value method applies a rate of discount (interest rate) based on the marginal cost of capital to future cash flows to bring them back to the present. The internal rate of return on investment earned through the life of the investment. It determines the discount rate that equates the present value of future cash flows to the cost of the investment (see *Internal Rate of Return, Net Present Value*).

Discounting – 1. Application of a discount or rate of interest to a capital amount or title to such an amount. Calculations of the price or present value of a bill before maturity, by discounting at the current appropriate rate of interest. 2. The pledging of amounts owed by debtors (accounts receivable) as collateral against a loan. 3. An adjustment of present prices in line with expected future changes in commodity prices, security prices, or exchange rates due to the anticipated change in profits or some other events.

Discounting Future Income – The process of converting future income into an equivalent present value. This process takes a future monetary amount and reduces it by a discount factor that reflects the appropriate interest rate. For example, if someone promises you 121 roubles in 2 years, and the appropriate interest rate or discount rate is 10 percent per year, then we can calculate the present value by discounting the 121 roubles by a discount factor of $(1.10)^2$. The rate of which future incomes are discounted is called the discount rate (see *Present Value*).

Discount Rate: See *Discounting*

Diversification – 1. Holding of a wide variety of different financial assets, each with its own set of risks, in order to reduce the overall riskiness of one's portfolio. 2. In general business practice, extending the range of goods and services and/or of geographic region, with a desire to spread the risk and to reduce dependence upon cyclical activities.

Divestiture – This term is used in the meaning of transfer and/or liquidation of state owned enterprises, i.e. their assets and investments through sale, employees buy-out etc. May be viewed as a narrower concept of privatization.

Divestment – General term referring to the sale of part of a larger group to either its managers (a management buy-out), to a new management team (a management buy-in or another company (a sell-off).

Dividend Pay-Out (Cover) – The proportion of income per share paid out in dividends per share. The inverse of this ratio indicates the degree to which profits are retained as equity for reinvestment in the enterprise.

Dividend Policy – A company's policy on how to divide its profits between distributions to shareholders (dividends) and reinvestments (retained earnings).

Dividends – The proportion and amount of income designated by the Board of Directors for distribution to the shareholders of an incorporated company in proportion to their holding of shares of the company, having due regard for the respective rights of various classes of shareholders. Dividends are not an expense, as their payment is part of profit distribution.

Dividend Yield – The ordinary dividend distributed by a firm in a given accounting period (usually a year) as a percentage of the market value, book value, or par value of a share of that company's common stock. A commonly used partial indicator of the return to shareholders on their investment; the remaining return on owners' equity is in the form of retained earnings.

Double-Dedining-Balance Depredation Method (DDB) – Method of accelerated depreciation permitting twice the rate of annual depreciation as the straight-line method. Assuming an asset with total cost of \$1000, a useful life of four years, and no salvage value with straight-line depreciation the annual charge will be \$250, or 25% a year. DDB permits twice the straight-line annual percentage rate – 50% in this case – to be applied each year to the predated under value of the asset. Hence: $50\% \times \$1000 = \500 the first year, $50\% \times \$500 = \250 the second year (& 750 for two years) and so on. A switch to straight-line depreciation is permitted once in the asset's life – logically, at the third year in our example (see **Depreciation**).

Double-Entry Bookkeeping – The double entry system of bookkeeping whereby every accounting transaction has a simultaneous counterpart and balancing transaction. The double-entry system uses the terminology of “debits” and “credits”; for each debit there is a corresponding credit, the technicalities of which are the specialized subject of bookkeeping.

Dual-Aspect Concept – The total assets of an entity always are equal to its total liabilities and equities.

Due Diligence – Process of detailed independent investigation, on behalf of investors into the target company's management team, resources and trading performance. This includes rigorous testing of the Business Plan assumptions and the verification of material facts (e.g. existing accounts) and opinions.

Dumping – In international trade, the practice of selling a commodity at a lower price in the export market than in the domestic market for reasons, such as to eliminate the competition and gain a monopoly or to dispose of temporary surpluses, that are not related to differences in cost of servicing the two markets. The imposition of special import duties (countervailing duties) to counteract such a dumping policy is allowed by the General Agreement on Tariffs and Trade (GATT).

Duopoly – A market that contains only two sellers of a good or service. Depending on assumptions about the market and each seller's responses,

price equilibrium may occur at any point between that of a monopolist and that of perfect competition.

Duopsony – A market that contains only two buyers of a good or service.

Earnest Money – Money deposited to show seriousness in bidding on some asset.

Earnings Before Interest and Taxes (EBIT) – An amount used in calculating return on permanent capital.

Earnings Per Share (EPS) – The amount of earnings per share of common stock.

Earnings, Profits – These terms are interchangeable (see *Profits*).

Earnings Yield – The ratio of earnings per share of common stock to the market price per share of common stock; the reciprocal of the price-earnings ratio multiplied by 100.

Earn-Out – A procedure whereby the final price to be paid to the vendor is dependent upon the attainment of future profit targets. Facilitates the buy out agreement as the vendor shares in future success (see also *Claw-Back Provisions, Equity Stub, Price Ratchet*).

Economic Life – The period during which a fixed asset is capable of yielding services useful to its owner; contrasts with physical life, a period often longer, during which a fixed asset can continue to function notwithstanding its acquired obsolescence, reflected in inefficient operation, high cost of maintenance or obsolete product. Economic life is a common basis for determining depreciation.

Economic Regulation: (see *Regulation*).

Economies of Scale – Reduction of costs per unit of output resulting from an increase in output. There is a negatively sloped long-run average cost curve, if there are factors that cause the average cost of producing a commodity to fall as output of the commodity rises. There are two types of economies of scale: internal and external. The internal economies of scale, which generally result from technological factors that ensure the optimal size of production is large, accrue to the individual firm regardless of the size of its industry. The external economies of scale arise because the development of an industry can lead to the development of ancillary services of benefit to all firms.

Employee Buy-Out – One of the methods of privatization. If there is no mention to the contrary employees comprise both workers and management (see *Management Buy-Out*).

Employee Stock Ownership Plan (ESOP) – A trust which is established to acquire shares in a company for subsequent allocation to employees over a

period of time. Several possibilities are available for structuring the operation of an ESOP. Essentially either the company makes payment to the trust, which the trust uses to purchase shares, or the trust, having previously borrowed to acquire shares, may use the payments from the company to repay loans. The latter form may be referred to as a Leveraged ESOP and may be used as a means of providing part of the funding required to effect the buy-out.

Enterprise – A firm or company under common ownership - or control - irrespective of whether that is exercised by private shareholders or government. Should be distinguished from the farm budget meaning, which is any crop or productive activity under the management of the farm (see entity below).

Entity – A business or other organization for which a set of accounts is kept.

Entity Concept – Accounts are kept for business entities rather than for the person who own, manage or are otherwise employed by them. An entity represents a group of assets subject to common control. There are basically two types of business entities: (a) legal entities, e.g., corporations and trusts, and (b) non-legal entities, e.g., proprietorships and partnerships. In accounting, it is the entity (rather than its owners) which is viewed as owner of the assets and the recipient of income. The entity is in turn owned by its proprietors or shareholders. The entity's manager is steward for the owners.

Entrepreneur – An economic agent who perceives market opportunities and organizes, manages, and assumes the risk of an enterprise or business. In addition to risk-taking, basic functions of an entrepreneur are provision of risk capital, invention, and management. In large enterprises, the entrepreneurial functions are divided between the shareholders and the management.

Entry – The accounting record made for a single transaction.

Equity (or Equities) – 1. Capital supplied by (1) equity investors and (2) the entity's retained earnings. The residual value (net worth) of a company's assets that remains after deducting its liabilities. The difference between a firm's assets and its liabilities. Also, claims of equity investors to share in the net income and the assets of a firm. Also common stock and preferred stock.

Equity Capital – The issued share capital which is neither limited nor preferred in its participation in the distribution of its profits nor in the ultimate distribution of its assets. It is the capital supplied by owners, who are called equity investors. Equity capital is sometimes used as a synonym for stockholders' equity. The amount of outstanding shares and authorized share capital are usually shown on the balance sheet.

Equity Financing, Equity Investment – Investment that confers whole or partial ownership in an enterprise and entitles the investor to share in the profits from its operation.

Equity Joint Venture – A company created by other companies, with each owning a proportion of the shares.

Equity Ratchet – Incentive device to enable buy-out managements' equity-holding to increase if specified performance targets (e.g. cumulative profits over a particular period, market capitalization on exit with a specified time period, redemption of financing instruments) are met. Alternatively in some case the equity ratchet provides for a reduction in buy-out managements' equity if targets are not met.

Equity Stub – A financing instrument that enables vendor shareholders to participate in future capital gains in addition to any cash they receive at the time of the buy-out. Such participation in the future may be introduced to counter vendor concern regarding management's inside knowledge to purchase the company for less than its true worth.

Escalator Clause – A clause inserted in a purchase contract which permits, under specified conditions, adjustment of price as allowance for increases in cost.

Estimated Tax Liability – Amount due to the Government budget as taxes, estimated as of the end of the year and shown on a balance sheet.

Excess Capacity – 1. The difference between the actual output and the highest possible output in a firm, industry, sector, or economy. 2. The amount by which actual output falls short of maximum capacity output which corresponds to the minimum short-run average total cost. In perfect competition, excess capacity may only exist in the short term, whereas sustained excess capacity is a feature of firms in monopolistic competition.

Excess Demand – The situation of a market for a commodity in which quantity demanded exceeds quantity supplied at the prevailing price. Also called a shortage.

Excess Supply – The situation of a market for a commodity in which quantity supplied exceeds quantity demanded at the prevailing price. Also called a surplus.

Exchange of Shares – A method of business combination that may take two forms. In the first form, the companies retain their separate identities, but exchange a quantity of shares so that each company holds shares in the other and usually some directors sit on both boards. In the second form, two companies merge, with the shares of one company being exchanged (with or without a cash adjustment) for the whole of the issued capital stock of the other.

Exit, Realization – The means by which the investors in a buy-out realize all or part of their investment. The usual exit routes are flotation on a stock market or trade sale. Other options such as secondary buy-outs and recapitalisations, (see below) are becoming more common.

Expenditure – In the language of accounting, an expenditure (as opposed to an expense) refers to a cash outlay made or a liability incurred to obtain an asset or service, the benefits of which may extend beyond the current accounting period. In accordance with the matching principle, an expenditure only becomes an expense in the accounting period in which delivery to the customer takes place of the goods or services in the production of which the asset so obtained was employed. An expenditure incurred in one period may be an expense in the same or a later period or charged to expense over a series of periods as in the case of depreciation. Some expenditures do not become expenses (e.g., purchase of securities) (see *Expense*).

Expense – A cost incurred in the process of producing the goods and services delivered in order to earn revenue attributed to a given accounting period. Includes both direct costs overheads, and non-operating expenses (e.g., interest). A decrease in equities resulting from operations during an accounting period; that is resources used up or consumed during an accounting period (see *Expenditure*).

Expensing – The process of charging the cost of an asset to expense (see *Expenditure Expense*).

Expired Cost – Another name for Expense.

External Privatization – A method of privatization when assets of an enterprise are sold (or given away) to external owners (e.g. individuals, organizations, foreign investors).

Externalities – Consequences for welfare or opportunity costs not fully accounted for in the price and market system. External diseconomies of production include traffic congestion and pollution created by a manufacturing plant. These cause reduction in the welfare of people living near the factory and perhaps increased costs to adjacent factories which might need to purify water taken from a river bordering both plants. External economies of production may arise where the existence of several factories stimulates the availability of skilled labor, shopping facilities or component supplies.

Extraordinary Gain (Loss) – A large, unusual, and nonrecurring gain or loss.

FIFO (First-In, First-Out) – A method of inventory valuation for balance sheet and income statement purposes in which it is assumed that goods in inventory are consumed in the order in which they are acquired until they are exhausted. It is the cost of the oldest stocks that are used in calculating production expenses (or cost-of-goods sold), and only subsequently the cost of newer stocks.

FOB (followed by a named location) – Literally “Free on Board” at the point of embarkation, indicates that the cost of transportation, handling, and insurance costs to final destination must be added (see *CIF*).

FOB Price – When used without further qualification, refers to the price charged at a designated location, i.e., farm, factory, well head, mine mouth, mill warehouse, or port where the goods were produced, extracted, fabricated, stored or shipped.

Face Amount – The total amount of a loan that must be repaid, specified on the face of a bond.

Face Value; Par Value – The principal or nominal value (as distinct from market value) appearing on a bond, note, coupon, piece of money, or other instrument.

Factoring – The business activity in which a company takes over the responsibility for the collecting of the debts of another. It is a service primarily intended to meet the needs of small and medium-size firms. Typically, the client debits all his sales to the factor and receives immediate payment from him less a charge of about 2-3 percent and interest for the period of trade credit given to the customer, thus improving the client's cash flow considerably.

Factors of Production – Resources needed to produce goods and services, such as labor, land and capital.

Fairness Opinion – View given by investment bankers as to whether a transaction such as a buy-out or leveraged recapitalization represents a fair value to a firm's existing shareholders.

Fiduciary Duties (of Directors or Fund Managers) – Requirement for directors to act in the interest of their company. Where management attempts to buy-out the company there is a need to make clear that they are not transgressing such duties in seeking to obtain benefits which properly belong to the company and its shareholders.

Final Goods and Services – Goods and services which are produced for consumption and which are the end products of the productive process, in contrast to intermediate goods and services. In order to avoid double counting of the output, only final consumption is included in the totals of national income accounts (see *Intermediate Goods*).

Financial Accounting Income – Income as measured according to accounting principles (not on the basis of tax regulations).

Financial Assistance – The giving of security to lenders on the assets of the company to enable the company to purchase its own shares to effect a buy-out.

Financial Intermediaries – Institutions that hold money balances of, or borrow from the public, in order to make loans and other investments. In standing between them, intermediaries serve the purpose of channeling funds from lenders to borrowers, often at little or no cost compared with direct investment. Financial intermediaries may be classified as depository institutions (commercial banks, savings and loan associations, mutual savings banks, and credit unions), contractual savings institutions (insurance companies and pension funds), and investment intermediaries (mutual funds, money market mutual funds, and finance companies).

Financial Market – Market for the exchange of capital and credit in the economy. It is divided into money market and capital market (see *Capital Market, Money Market*).

Financial Ratios – 1. Calculations based on company accounts and other sources, designed to show a corporation's financial structure. Financial ratios fall into four groups: leverage, liquidity, profitability, and market value. 2. Measures of creditworthiness to indicate the asset or income cover available to the supplier of capital to the business. Main measures are the current ratio and the net worth ratio.

Financial Statements – Statements showing an enterprise's financial position (balance sheet), its revenues, expenses and net income for a period (income statement) and its sources and uses of funds over a period (funds flow statement).

Fixed Assets: see *Assets*.

Fixed Costs – Costs unaffected by variation in volume of output, for example, rent on factory or office space.

Fixed Liabilities: see *Liabilities*.

Fixed Income Securities: see *Bond*.

Floatation: Method of exit by which the buy-out is floated on the stock market, usually allowing management and institutions to realize some of their investment and also allowing new funds to be raised for the company to replace borrowings and/or redeem preference shares.

Floating Capital: see *Working Capital*.

Flow Report – Statement on the flow of resources for a given accounting period; statement on the charges in financial position.

Forward Contract – Purchase or sale of a specific quantity of a commodity government security, foreign currency or other financial instrument at the current or spot price, with delivery and settlement at a specified future date. Because it is a completed contract as opposed to an options contract, where

the owner has the choice of completing or not completing a forward contract can be a cover for the sale of a futures contract (see **Hedging**).

Free Market – A market in which demand and supply are not subject to any government intervention and regulation.

Free Market Economy – An economic system in which the allocation of the resources is determined by the decisions of individual households and firms as distinct from the government.

Freedom of Entry – Absence of entry barriers that prevent new suppliers entering into a market. It is one of the assumptions of perfect competition.

Fundamental Accounting Equation – $\text{Assets} = \text{Liabilities} + \text{Equities}$.

Funding – 1. Conversion of short-term debt into long term, refinancing. That is replacing short-term liabilities with long term debt by the sale of long-term securities and using the funds raised to pay off short-term debt. 2. Raising resources to finance a project.

Funds Flow Statement – (Also referred to as a funds statement, sources and uses of funds statement, sources and applications of funds statement and frequently, but somewhat erroneously, cash flow statement). A statement showing sources of funds such as the new issues of shares, new loan proceeds, etc. and the uses of funds (such as purchase of new fixed assets, increase in inventories and total debt service) of an enterprise during a given accounting period or several accounting periods. The funds flow statement is derived from accrual accounting, whereas the cash flow statement is, strictly speaking, derived from cash accounting. Statement of cash flow is a schedule of cash receipts and payments, classified by operating, investment and financing activities.

Funds from Operations: see *Internally Generated Funds and Net Benefits*.

Futures Contract – Agreement to buy or sell a specific amount of a commodity or financial instrument at a particular price on a stipulated future date. The price is established between buyer and seller on the floor of a commodity exchange, using the open outcry system. A futures contract obligates the buyer to purchase the underlying commodity and the seller to sell it, unless the contract is sold to another before settlement date, which may happen if a trader waits to take a profit or cut a loss. This contrasts with options trading, in which the option buyer may choose whether or not to exercise the option by the exercise date (see also **Forward Contract**, **Futures Market**).

Futures Market – Commodity exchange where Futures Contracts are traded. Different exchanges specialize in particular kinds of contracts (see **Spot Market**).

Gain or Loss on Disposition of Plant – Gain or loss on the sale of assets of an enterprise or of the whole enterprise. A difference between the book value and the amount actually received for the sale of fixed assets elements (e.g. equipment).

Galloping Inflation: see *Inflation*.

Gearing (Ratio): see *Leverage (Ratio)*.

General Partner – A partner with unlimited liability. In full partnership all partners are general, in limited partnership there is at least one general partner (see *Limited Partner Partnership*).

Going Concern Concept – In accounting, it is assumed that the accounting entity is a going concern, that is to say, that it will continue to operate indefinitely. The main objective of non-financial enterprises is to earn income from the sale and delivery of goods and services. An enterprise can only be terminated through liquidation (i.e., bankruptcy) or through merger with another concern, and this is not normally the objective of its establishment and operations.

Goods Available for Sale – The sum of the beginning inventory plus purchases during the period.

Goods-in-Process – Goods still in the process of being produced and included in inventories on the date of a financial statement.

Goodwill – Represents (on a balance sheet) an amount actually paid to another enterprise at the time of purchase or merger in excess of the value of its total assets, in recognition of intangible advantages inherent to the particular firm, such as a favorable location, a good reputation with its customers, an established market, etc.

Gross Margin (Sales Margin) – The margin earned by a retail firm on the sale of a particular good or service; gross margin is equivalent to the resale price charged less the price paid for a good by the retail business (see *Gross Profit*).

Gross Margin Percentage – Gross margins as a percentage of sales revenue.

Gross Profit – Total sales revenues less direct costs incurred in the production of goods sold. This makes no allowance for non-operating expenses such as interest and taxes. Depreciation on fixed assets used in production theoretically should be included in direct costs, but often is not included in practice.

Guarantee – An undertaking to prove that a debt or obligation of another will be paid or performed. May relate either to a specific debt or a series of transactions such as a guarantee of a bank overdraft.

Hands On/Hands Off – Extent to which investor in a buy-out becomes involved in its management. A hands-on investor typically nominates a non-

executive director to the buy-out company's board. A hands-off investor has little active involvement in the management of the buy-out.

Hedge/Hedging – A strategy used to offset investment risk. A perfect hedge is one eliminating the possibility of future gain or loss. Investors often try to hedge against inflation by purchasing assets that will rise in value fast than inflation. Large commercial firms that want to be assured of the price they will receive or pay for a commodity will hedge their position by buying and selling simultaneously in the futures market. For example, a chocolate company will hedge its supplies of coco in the futures market to limit the rise in cocoa prices.

High Quality Borrower: see *Prime Borrower*.

Highly Leveraged: see *Leveraged*.

Historic or Historical Cost – Cost of an asset to the owner at the time of acquisition. An asset in the balance sheet at historical cost is shown at the price actually paid for it, even though it might be worth more or cost more to replace (see *Depreciation*).

Holding Company – A company engaged principally in holding on controlling interest in the shares of one or more other companies, usually in different sectors.

Homogeneous Products – Goods or services that are identical from producer to producer and that consumers consider to be perfect substitutes.

Horizontal Integration: see *Integration, Vertical & Horizontal*.

Horizontal Merger: see *Merger*.

Human Capital – The productive knowledge, skills, and training embodied in individuals. Usually refers to the value derived from expenditures on education, training, and health improvements.

Hyperinflation: see *Inflation*.

Illiquidity – Deficiency in liquid assets. A situation in which assets cannot be quickly and easily turned into money.

Imperfect Market – A market in which the demand and supply forces that tend to ensure economic efficiency (productive and allocative efficiency) are frustrated. A market situation in which buyers or sellers have some influence on the prices.

Income – Net profit after taxes. “The bottom line”. The amount by which equities increased as a result of operations during a period of time.

Income Statement – A statement of revenues and expenses, and the difference between them, for an accounting period; a flow report. It explains the changes in equities associated with operations of the period.

Income Summary – A temporary ledger account made-up for a given period and used to calculate net income.

Income Tax – A tax levied as a percentage of taxable income (see *Taxable Income*).

Incorporation – The action of forming into a legal corporation.

Indemnities – Protection of the manager of a firm against liabilities which might incur while acting in good faith on behalf of the company.

Inertial Inflation – A process of steady inflation that occurs when inflation is expected to persist and the ongoing rate of inflation is built into contracts and people's expectations.

Inflation (Inflation Rate) – The inflation rate is the percentage annual increase in a general price level. Hyperinflation is inflation at extremely high rates (say, 1000, 1 million, or even 1 billion percent a year). Galloping inflation is a rate of 50 or 100 or 200 percent annually. Moderate inflation is a price-level rise that does not distort relative prices or incomes severely.

Inflation Accounting – Accounting based on historical cost valuations measured in constant money. Methods of keeping a record of financial transactions and analyzing them in a way which allows for changes in the purchasing power of money over time. Synonymous with constant dollar accounting.

Infrastructure – The basic installations and facilities (especially transportation, communications, sewage and water systems, and power generation systems) on which the growth of a community or an economy depends.

Initial Public Offering (IPO) – A firm's first offering of stock to the public.

Inputs: See *Factors of Production*.

Institutional Investor – An organization, as opposed to an individual that trades large volumes of securities and whose primary purpose is to invest its own assets or those held in trust by it for others, i.e. pension funds, insurance companies, investment companies, banks and universities.

Instrument – Any type of financial obligation.

Intangible Assets (Intangibles) – An asset that has no physical substance, such as the protection provided by an insurance policy or goodwill (see *Assets*).

Integration, Vertical & Horizontal – The production process is one of stages -e.g., iron ore into steel ingots, steel ingots into rolled steel sheets, rolled steel sheets into an automobile body. Vertical integration is the combination in a single firm of two or more different stages of this process (e.g.,

iron ore with steel ingots). Horizontal integration is the combination in a single firm of different units that operate at the same stage of production.

Intercompany Transactions – Transactions between the corporations in a consolidated family. These transactions are eliminated in preparing consolidated financial statements.

Interest – The charge for the use of money or capital paid at agreed intervals by the user, and commonly expressed as an annual percentage of the outstanding principal.

Interest Cover – The extent to which periodic interest commitments on borrowings are exceeded by periodic profits, that is the ratio of pre-interest profits to interest payments. In highly leveraged buy-outs, the ratio may also be expressed as the net cash flow in the period divided by the amount of interest payable.

Interest During Construction – Interest on long-term obligations during the period of construction of buildings and equipment, often included as part of the construction cost and capitalized.

Interest Expense – The entity's cost of using borrowed funds during an accounting period.

Interest Revenue – Revenue earned from permitting someone to use the entity's money. Revenue from the “rental” of money. Often but erroneously called interest income.

Interim Statements – Financial statements prepared for a period shorter than one year, such as a month or a quarter.

Intermediate Goods/Products – Goods that have undergone some manufacturing or processing but have not yet reached the stage of becoming final products. For example, steel and cotton yarn are intermediate goods.

Internal Privatization – A method of privatization under which ownership is transferred to the employees (workers or managers) of the enterprise, e.g. through a buy-out.

Internal Rate of Return (IRR) – Discount rate at which the present value of the future cash flows of an investment equal the cost of the investment. It is found by a process of trial and error; when the net present value of cash outflows (the cost of the investment) and cash inflows (returns on the investment) equals zero, the rate of discount being used is the IRR. When IRR is greater than the required return the investment is acceptable.

Internally Generated Funds – Operating profit (profit before interest and taxes) plus depreciation. Also call funds from operations and net benefits.

Inventories – For a manufacturing company, consist of raw materials, work-in-progress, finished goods, and spare parts. Inventories (or stock-in-trade in British terminology) are valued at the lower of cost or market value.

Inventory Turnover – The rate at which inventories are sold; commonly computed by dividing the cost of sales for a given period by the cost of the average inventory carried during that period.

Investment Appraisal – The evaluation of the prospective costs and revenues generated by an investment in a capital project over its expected life. Such appraisal includes the assessment of the risks of, and the sensitivity of the project's viability to, forecasting errors. The appraisal enables a judgement to be made whether to commit resources to the project (see *Discounted Cash Flow; Internal Rate of Return; Present Value*).

Investment Bank (U.S.), Merchant Bank (U.K.) – Institution that accepts new issues of stocks from a corporation and attempts to sell them to the public at a profit. In the U.S. they have a separate legal status from commercial banks.

Investment Company, Fund – Company that uses its capital to invest in other companies. The two kinds are open-end investment company and closed-end investment company, the former being by far the most frequent (see *Closed-End Investment Company, Open-End Investment Company*).

Investments – Securities that are held for a relatively long period of time and are purchased for reasons other than the temporary use of excess cash. They are non-current assets.

Issued Share Capital – The share capital that has been actually subscribed by shareholders. Both common and preferred shareholdings are included in this total.

Issued Stock – The shares of stock that have been issued. Issued stock less **Treasury Stock** equals **Outstanding Stock**.

Issuing House (U.K.): see *Investment Bank*.

Joint-Stock Company – A company consisting of individuals organized to conduct a business for profit and having a joint stock of capital represented by shares owned individually by the stockholders and transferable without the consent of the group. In such a business enterprise, the capital is divided into small units permitting a number of investors to contribute varying amounts to the total, profits being divided between the shareholders in proportion to the number of shares they own. Shareholders control the activities of the company participating in the vote at the annual shareholders meetings and choose the Board of Directors, who actually manage the everyday activities of the company (see *Limited Liability*).

Journal – A record in which transactions are recorded in chronological order. It shows the accounts to be debited or credited and the amount of each debit and credit. Transactions are Posted to the ledger.

LIFO (Last-in, First-out) – A method of inventory valuation in which it is assumed that goods in inventory are consumed in reverse order to their acquisition, the most recently obtained (hence usually the most costly) being used first (see *FIFO*).

Labor – A factor of production usually defined to include all physical and mental contributions to economic activity provided by people.

Labor Intensive – A method of production that uses a relatively larger amount of labor than other factors of production to produce a given quantity of output.

Labor Market – A market in which wages and conditions of employment are determined by the supply and demand of labor.

Lead Investor – In syndicated deals, normally the investor who originates, structures and subsequently plays the major monitoring role. Very large buy-outs may involve a lead equity and a lead debt investor.

Lease – A fixed-term contract permitting the use of an asset in return for payment by the user of a periodic rental. Ownership of the asset remains with the lessor. Rental of buildings and equipment under contract, of cargo holds and of trucks are examples of leasing.

Ledger – A group of accounts. Entries are posted to the ledger from the journal.

Leverage (Ratio), (U.S.) Gearing (Ratio) (U.K.) – The effect on an enterprise's earnings of carrying borrowed funds, which by having a fixed charge, provide leverage to the shareholders, in as much as all profits accrue to them on their share of the total capital. Leverage is calculated as the ratio of debt to equity or debt to total capital employed. The more long-term debt is, the greater the financial leverage. Shareholders benefit from financial leverage to the extent that return on the borrowed money exceeds the interest costs and the market value of their shares rises. With the use of borrowed money market value of stock goes up.

Leveraged (Highly) – Having a high debt-equity ratio.

Leveraged Buy-Out (LBO) – Privatization method in which a company is purchased by a small group of investors, often including management, mostly with borrowed funds. Assets of the purchased company are often used as a collateral for the debt of investors or a purchasing company. The debt is usually repaid from the company's cash flow or from the sale of assets.

Leveraged Management/Employee Buy-Out (LMEO) – Purchase of a corporation by the employees, using borrowed funds. One of the privatization methods.

Liabilities – The claims against the assets of the enterprise held by creditors, or in other words, the enterprise's outstanding debts. There are two types of liabilities, (i) Current Liabilities, which consist of debt falling due within a year, such as accounts payable, short-term loans, current maturities due on term loans and income taxes; and (ii) Long-term Liabilities, which are debts that become payable after one year from the date of the balance sheet, and may consist of such items as medium- and long-term loans (usually secured by bonds) and suppliers credits.

Limited Liability – The limitation of the financial responsibility of an owner (shareholder) of a corporation to the amount of money he has actually made available to the firm by purchasing its shares. In other words, shareholders of the corporation are not personally liable for its debts.

Limited Partner – A partner with limited liability. In a limited partnership the liability of such a partner is limited by the amount of his/her investments, and his/her role in partnership management is minor (see *General Partner, Limited Partnership, Partnership*).

Limited Partnership – Organization made up of one or several general partners, who manage a project, and limited partners, who invest money but have limited liability, are not involved in day-to-day management, and usually cannot lose more than their capital contribution (see *Partnership, General Partner, Limited Partner*).

Liquid – 1. An asset is liquid if it consists of or is capable of ready conversion into cash at little or no cost. Assets possess degrees of liquidity according to their nearness to cash. 2. Said of a business with a substantial amount of working capital.

Liquidation – 1. The process of converting securities or other assets into cash. 2. Sale of assets in closing down a business or a segment thereof. The dissolution, termination or winding up of a company, with cash remaining after sale of its assets and payment of all indebtedness being distributed to the shareholders.

Liquidity – Cash or nearness to cash in terms of convertibility to cash at little loss. An entity's ability to meet its current obligations. Often measured by the current ratio.

Liquidity Ratio – 1. The ratio of liquid assets to the current liabilities of a company. Synonymous with cash ratio (see *Liquid*).

Liquidity Ratios – Ratios which reflect a borrower's ability to meet his short-term obligations. They include the current ratio and the acid-test ratio.

Listed Company – A company whose shares are listed on a stock exchange.

Loan Note – A form of vendor finance deferred payment. The purchaser may agree to make payments to the holder of the loan note at specified future dates. The holder may be able to obtain cash at an earlier date by selling at a discount to a financing institution which will collect on maturity.

Lock-Out Agreement – An agreement giving the buy-out team a period in which to negotiate the deal free of competing pressures from other bidders.

Long-Term Debt – Liability due in a year or more. Normally, interest is paid periodically over the term of the loan, and the principal amount is payable as notes or bonds mature. Also, a long bond with maturity of 10 years or more (see *Bond, Note*).

Losses – Expenses resulting from assets whose future benefit has expired during a period (for example, from fire or theft), and liabilities occurring in a period (for example, from lawsuits).

Management Buy-In (MBI) – The transfer of ownership of a firm whereby management control is gained by a manager or management team who have not been working for the company before and who have not necessarily worked together before. The transaction normally involves the purchase of an equity stake by the incoming management and their financial backers. MBIs are distinct from corporate acquisitions and reverse take-overs where it is the purchasing company rather than the individual managers who are taking the risk.

Management Buy-Out (MBO) – The transfer of ownership of an entity from its current owners to a new set of owners in which the existing management and employees are a significant element. In smaller MBOs in particular, management may expect to obtain a majority of the equity, either at purchase or on achieving pre-set targets. In larger buy-outs, managers are unlikely to have more than a small minority share due to the scale of the transaction. In some cases the opportunity to purchase shares may be extended from the small group of the most senior managers to lower tier managers. Where the offer to hold shares is extended to all employees, the term employee buy-out is more appropriate (see *Employee Buy-Out*).

Management Team – The group of managers who initiate and lead the buy-out, usually taking the largest share of equity.

Managerial Accounting (or Management Accountancy) – Accounting practice designed to enhance the ability of management to do its job of decision making, planning, and control as opposed to financial accounting.

Manufacturing Company – A company that converts raw materials into finished, salable products and then sells these products.

Manufacturing Overhead: see *Production Overhead Cost*.

Margin – In economics, “at the margin” means at the point where the last unit is produced or consumed.

Marginal – A marginal unit is the extra unit of something, as with marginal cost, marginal utility etc. (see *Marginal Cost, Marginal Utility*).

Marginal Cost – The extra cost of producing an extra unit of output. Marginal cost cannot be affected by the level of fixed costs. Quite simply, if an extra unit of output is produced fixed costs do not change and hence extra fixed costs must be zero. It follows that the marginal cost is determined by variable costs only.

Marginal Cost of Funds Schedule – The schedule detailing the true cost of financial capital to the enterprise. In an imperfect capital market the true cost will exceed the interest rate. Firms can raise money to finance investment from many sources and the cost of finance will vary with the source. The least expensive source for finance may be the firms retained profits or its depreciation fund. More expensive will be a rights issue or a new issue of equities or borrowing on fixed interest (see *Cost of Capital*).

Marginal Efficiency of Capital – That unique rate of discount which would make the present value of the expected net returns from a capital asset just equal to its supply price when there is no rise in the supply price of the asset. The term originates with Keynes and is sometimes known incorrectly as the internal rate of return. This latter concept is distinct in that it takes specific account of the fact that the supply price of capital assets will rise in the short run as all firms simultaneously seek to increase the size of their capital stock.

Marginal Efficiency of Investment (also known as the internal rate of return) – That rate of discount which would make the present value of the expected net returns from the capital asset just equal to its supply price where it is recognized that this price will rise in the short-run (see *Marginal Efficiency of Capital*).

Marginal Product – The extra output obtained by employing one extra unit of a given input (factor of production). Thus the term should be qualified with respect to which input is in question – e.g. the marginal product of labor, the marginal product of capital, etc.

Marginal Revenue – The increase in the total revenue received by a firm from the sale of one extra unit of its output. For a small firm which cannot influence market price (perfect competition), the extra revenue gained is equal to the price of the sale. For a firm with a large share of the total mar-

ket, (monopoly), however, putting an extra item on sale drives down the market price slightly, so that the revenue gain equals the cash gained on the new sale minus the loss that occurs on all the sales that would otherwise have been made at the previously higher price (see **Market Power, Monopoly, Perfect Competition**).

Marginal Revenue Product – The revenue gained by a firm when it sells the output generated by the employment of one additional unit of a factor of production. It is influenced by three factors: (a) the physical output of the extra factor; (b) the sale price of the product made; (c) the rate at which that price falls when the extra supply of the new factor is put on to the market. To calculate its marginal product must be multiplied by marginal revenue (see **Marginal Product, Marginal Revenue**).

Marginal Utility (MU) – The additional or extra satisfaction yielded from consuming one additional unit of a commodity, with amounts of all other goods consumed held constant.

Market – An arrangement whereby buyers and sellers interact to determine the prices and quantities of a commodity. Some markets (such as the stock market or a flea market) take place in physical locations; other markets are conducted over the telephone or are organized by computers.

Marketable Securities – Interest-earning, readily saleable stocks and bonds purchased by an enterprise to maximize use of its cash by earning interest on it until cash is needed for other purposes. Securities that are expected to be converted into cash within a year; a current asset.

Market Capitalization – The total value of all of a firm's outstanding common shares, calculated by multiplying the market price per share times the total number of shares outstanding.

Market Economy – An economy in which the *what*, *how*, and *for whom* questions concerning resource allocation are primarily determined by supply and demand in markets. In this form of economic organization, firms, motivated by the desire to maximize profits, buy inputs. Households, armed with their factor income, go to markets and determine the demand for commodities. The interaction of firms supply and households demand then determines the prices and quantities of goods.

Market Failure – The failure of unregulated market mechanism to yield an efficient or socially-desirable outcome due to negative externalities, market imperfections, or market impediments (see **Externalities**).

Market Forces – The impact of demand and supply that determine price and allocation of resources in a free-market economy.

Market Power – The degree of control that a firm or group of firms has over the price and production decisions in an industry. In a monopoly, the firm has a high degree of market power; firms in perfectly competitive industries have no market power. Concentration ratios are the most widely used measures of market power (see *Concentration Ratio*).

Market Share – That fraction of an industry's output accounted for by an individual firm or group of firms.

Market Structure – Characteristics of market organization likely to affect the nature of competition and pricing, the behavior and performance of firms, such as the number and size of sellers, the extent of available information, and the degree of freedom of entry.

Market Value – The amount for which an asset can be sold in the marketplace.

Marketing – In business, the functions of sales, advertising, distribution, product planning and market research.

Markup Pricing – The pricing method used by many firms in situations of imperfect competition; under this method they estimate average cost and then add some fixed percentage to that cost in order to reach the price they charge (see *Imperfect Market; Perfect Competition*).

Matching Concept – Costs that are associated with the revenues of a period are expenses of that period.

Materiality Concept – Disregard trivial matters, but disclose all important matters.

Merchandising Company – A company that sells goods that it has acquired from other businesses; a retail store, a wholesaler.

Merchant Bank (U.K.): see *Investment Bank*.

Merger – The fusion (combining of assets) of two separate firms to form a single new firm. It entails the purchase of either the physical assets or the controlling share ownership of one company by another.

Important examples are (1) vertical mergers, which occur when the two firms are at different stages of a production process (e.g., iron ore and steel), (2) horizontal mergers, which occur when the two firms produce in the same market (e.g., two automobile manufacturers), and (3) conglomerate mergers, which occur when the two firms operate in unrelated markets (e.g., shoelaces and oil refining).

Minority Interest – The equity of those shareholders in a subsidiary other than the equity of the parent. Reported as an equity item on the consolidated balance sheet.

Mixed Economy – An economy in which some decisions about the allocation of resources are made by private firms and households and some by the government. In other words, an economy that relies partly on a command mechanism and partly on a market mechanism to coordinate economic activity.

Moderate Inflation: see *Inflation*.

Mondragon – Type Enterprise – A type of enterprise named after the city of Mondragon in the Basque region of Spain. Co-op enterprise fully owned by its employees.

Monetary Assets – Cash and promises by an outside party to pay the entity a specified amount of money.

Money Market – The market for short-term debt instruments, such as certificates of deposit, commercial papers, banker's acceptances, Treasury bills, discount notes and others. These instruments are all liquid and tend to be safe (see *Capital Market, Financial Market*).

Money-Measurement Concept – Accounting records report only facts that can be expressed in monetary amounts. Accounting therefore does not give a complete record of an entity.

Monitoring – The process by which investors attempt to oversee management action towards the achievement of buy-out objectives such as finance servicing and meeting repayment targets. Monitoring methods include board representation, regular reports and meetings, and enable investors to recognize shortcomings at an early stage so that corrective action can be taken. It also gives management access to new ideas, contracts and help from the investing institutions.

Monopolistic Competition – A market structure in which there are many sellers who are supplying goods that are close, but not perfect, substitutes. In such a market, each firm can exercise some effect on its product's price.

Monopoly – A market in which there is only one seller (or a group of sellers making joint decisions) of a good.

Monopsony – A market situation in which there is only one buyer or a group of buyers making joint decisions.

Mortgage – A legal agreement conveying conditional ownership of assets as security for a loan and becoming void when the debt is repaid. Building societies and insurance companies loan a proportion of the purchase price of houses to individuals or companies, the property being mortgaged to the lender until the loan is repaid.

Mortgage Payable – The liability for a loan that is secured by a mortgage.

Multi-Product Firm – An enterprise producing two or more different goods or services.

Mutual Fund – Fund operated by an investment company that raises money from shareholders and invest it in stocks, bonds, commodities, financial instruments etc. (see *Open-End Investment Company*).

Natural Business Year – A year that ends on the day that activities are at a relatively low level. For some entities, the accounting period is the natural business year, rather than the calendar year.

Natural Monopoly – An industry, where the most effective producer is a monopoly which is usually connected with special natural conditions. Natural monopoly is more often formed in utilities industry and in similar industries.

Net Benefits – Internally generated funds (operating profit plus depreciation).

Net Book Value: see *Book Value*.

Net Cash Flows – Net income after payment of dividends plus depreciation.

Net Income – The amount by which total revenues exceed total expenses for an account period; the “bottom line”.

Net Income Percentage – Net income expressed as a percentage of sales revenue.

Net Loss – The amount by which total expenses exceed total revenues in an accounting period; negative net income.

Net Present Value (NPV) – The present value of future internally generated funds from an enterprise's operations, net of related expenditures calculated by discounting at a given rate of interest.

This method is used in evaluating investments whereby the net present value of all cash outflows (such as the cost of the investment) and cash inflows (returns) is calculated using a given discount rate, usually a required rate of return. Present value of all expected cash inflows minus present value of all expected cash outflows during the life of the investments. An investment is acceptable if the NPV is positive (see **Discounted Cash Flow, Internal Rate of Return, Present Value**).

Net Working Capital: see *Working Capital*.

Net Worth – The balance sheet value of an enterprise to its owners, after all liabilities (creditors' claims) have been allowed for. The term owners' equity is generally preferred in American usage. May be calculated either as (a) total assets less total liabilities, or (b) the sum of paid-in capital and retained earnings.

New Money – In the field of debt restructuring, additional finance provided by lending institutions, as opposed to rollover of existing financing (see *Roll-Over*).

Newco – Term given to the new company established by management and their financial supporters to effect the purchase of the target company or the necessary assets.

Non-Business Organizations – Municipalities, hospitals, religious organizations, and other organizations that are not operated for the purpose of earning a profit.

Non-Current Asset – An asset that is expected to be of use to the entity for longer than one year.

Non-Current Liability – A claim that does not fall due within one year. Similar to **Debt Capital**.

Non-Executive Director – A director of a company independent of executive directors and without responsibilities for the day-to-day operation of the firm. In a buy-out, the financial backers may often nominate a non-executive director (frequently on their staff) to oversee their interest who may be chosen for his/her particular technical skills in the buy-out company's market sector.

No-Par-Value Stock – Common stock that does not have a par value. It is recorded at its Stated value.

Note – Written promise to pay a specified amount to a certain entity on demand or on a specified date.

Note Payable – A liability evidenced by a written promise to pay.

Note Receivable – An amount owed to the entity that is evidenced by a promissory note.

Objectivity Concept – Principle stating that, to the extent practicable, accounting should be based upon facts as shown by completed transactions. When estimation is required (as in the case of depreciation, bad debts, etc.) the accountant is admonished to be objective in his calculations.

Obsolescence – A loss in the usefulness of an asset because of the development of improved equipment, changes in style, or other causes not related to the physical condition of the asset. It is one cause of depreciation; the other cause is wearing out.

Oligopoly – A market structure in which a small number of rival firms dominate the industry, at least one of which, the leading firm(s), produces a significant portion of the industry's total output.

Open-End (Investment) Fund, Company (OEIC), Mutual Fund, Unit Trust (U.K) – An investment company that sells and reclaims its capital stock continuously, selling it at book value, adding a sales charge, and redeeming it at a slight discount or at book value.

Opinion Letter – The letter in which the auditor gives his or her opinions to the fairness of the financial statements.

Opportunity Cost – The value of the next best use (or opportunity) for an economic good, or the value of the sacrificed alternative. Thus, say that the best alternative use of the inputs employed to mine a ton of coal was to grow 10 bushels of wheat. The opportunity cost of a ton of coal is thus the 10 bushels of wheat that could have been produced but were not. Opportunity cost is particularly useful for valuing nonmarketed goods such as environmental health or safety.

Option – An agreement with a seller or buyer permitting the holder to buy or sell, if he chooses to do so, at a given price within a given period. In the stock exchange, an option may be purchased from a dealer, giving the right to purchase a certain number of shares at a certain price within a certain time, e.g. a three-month option. If, in the meantime, the price falls by more than the cost of the option, then the dealer will lose and the purchaser gain, and vice versa. An option to buy is a 'call option', an option sell is a put option, and one to buy or sell is a *double option*.

Ordinary Shares. (U.K.): see *Common Stock U.S.*

Other Assets – Noncurrent assets other than property and plant.

Other Paid-in Capital – The amount paid by investors in excess of the par or stated value of the stock (see *Paid-in Capital, Par Value, Stated Value*).

Outstanding Stock – Snares of stock held by investors. Consists of Issued stock less Treasury stock.

Overhead Costs or Production Overhead Cost – Operating expenses that are not directly related to the volume of production, in contrast to direct materials and labor costs. May include maintenance and other expenses closely related to production as well as head-office costs, i.e., general overheads. Such items as rentals payable on land and buildings depreciation, and maintenance, as well as selling and administration expenses, are considered overheads.

Overhead Rate – A rate used to allocate overhead costs to products (See *Overhead Costs*).

Owners' Equity – The claims of owners against the assets of a business. In a corporation, owners' equity consists of capital stock plus retained earnings.

Package of Accounting Reports (or Report Package) – A balance sheet at the beginning of an accounting period, another at the end, and an income statement for the period.

Paid-in Capital – Capital received from investors in exchange for stock as distinguished from capital generated from earnings or donated. The amount in excess of the stock's par or stated value is called Other paid-in capital.

Parent – A corporation that controls one or more other corporations because it owns more than 50 percent of their stock. The controlled corporations are its Subsidiaries.

Participating Shares – Rights which may be attached to certain classes of preferred ordinary or preference shares which provide for the payment of an extra dividend based on agreed share of remaining profits after the preferred proportion of dividends have been provided for.

Partnership – Contract between two or more people in a joint business who agree to pool their funds and talent and share in the risks profits, and losses of the enterprise. Partners (in limited partnership only general partners) are personally liable for the partnership's total liabilities. Those who contribute only money and are not involved in management decisions are called Limited Partners. Usually the death of the General Partner leads to liquidation of the Limited Partnership (see *General Partner, Limited Partner, Limited Partnership*).

Par-Value – The nominal or free values of a share of stock. Usually insignificant in the U.S. but important in other countries as a denomination of share value.

Patent – An exclusive right granted to an inventor to control the use of an invention for a certain period of time; for example, in the United States, for a period of 17 years. Patents create temporary monopolies as a way of rewarding inventive activity and are the principal tool for promoting invention among individuals or small firms.

Payback Period, Payout – The time it takes to recover the investment costs of a project from future internally generated funds. Also called payout.

Pension Fund – Fund set up by a corporation, labor union, government entity, or other organization to pay the pension benefits of retired workers. Pension funds invest billion of dollars annually in the stock and bond markets and are therefore a major factor in the supply demand balance of the market. Earning on investment portfolio of pension funds are tax deferred.

Pension Scheme – Often a crucial but neglected element in buy-out negotiations. The full investigation of pension rights can be important in securing employee support for a buy-out. More importantly, where a pension scheme already exists an accurate transfer valuation should be obtained. Any surplus or deficit in the pension scheme should be reflected in the purchase price of the buy-out. If future pension payments are not fully taken into ac-

count, the bought out company may find itself with a pension fund commitment that could jeopardize the buy-out.

Percentage – A number obtained by dividing one number by another (which is the base, or 100 percent), and multiplying by 100. Income statement items are often expressed as percentages of sales revenue.

Perfect Competition – A market structure in which a large number of firms sell an identical product to many buyers; there are no restrictions on entry into and exit from the industry; all firms and buyers are fully informed about the prices of each and every firm; and firms have no advantage over potential new entrants. It implies that all firms are price takers, that each faces a perfectly elastic demand curve, and sells as much as it likes at the going price.

Period Costs – Costs associated with general sales and administrative activities for a certain period (see also *Product costs*).

Permanent Account – An account for a balance sheet item, so called because it is not closed at the end of the accounting period. Contrast with temporary account.

Permanent Capital – The sum of noncurrent liabilities and equities.

Perpetual Inventory – A record of the cost of each item in inventory showing the quantity and the cost of receipts, issues and the amount on hand.

Perpetuity – A constant equal amount of money per year (or other regular interval) received in perpetuity.

Physical Inventory – The amount of inventory currently on hand, obtained by making a physical count.

Placing – The sale of a new issue of stock or shares usually to institutional investors by a financial intermediary, acting on behalf of the corporation issuing the shares. Since this method of private placing does not involve the advertising and other costs related to an offer for sale, it minimizes the cost of a new issue for small firms. However, there are some limitations on this method for shares which are to be quoted on the stock exchange.

Plant Assets – All tangible, noncurrent assets except land.

Portfolio Theory – A branch of financial management and financial economics which deals with the selection of an efficient combination of assets, or portfolios that provide either the highest possible expected return for a given amount of risk, or the lowest possible risk for a given expected return.

Posting – The process of transferring transactions from the journal to the ledger.

Precollected Revenue: see *Advances From Customers*.

Preference Shares (British Usage): see *Preferred Stock (U.S.)*.

Preferred Stock (Preference Shares in British Usage) – Shares entitling their holders to priority claim over common shareholders in dividend payments, after interest on loans has been paid. Usually entitled only to a limited fixed rate of return on their investment and carrying limited voting rights, if any.

Pre-operating Expenses – Expenses incurred in setting up an investment project before the start of operations; frequently capitalized, shown as an “other asset” in the balance sheet and amortized over a few accounting periods after operations have begun.

Prepaid Expenses – The general name for intangible assets that will become expenses in future periods when the services they represent are used up. Example: prepaid insurance.

Present Value – The value of internally generated funds estimated over the lifetime of a project reduced by an appropriate discount rate. The present value of a project is calculated on the basis of discounted cash flows, and is used as a measure of the profitability of an investment project relative to others. The present value method, also called the discounted cash flow method is widely used in corporate finance to measure the return on a capital investment project. In security investments, the method is used to determine how much money should be invested today to result in a certain sum at a future time.

Price-Earnings Ratio (P/E Ratio) – The ratio of the market price per share for any given period over a specific time to earnings per share as expressed by the formula: market price per share / earnings per share.

Price Ratchet: see *Earn-Out*.

Primary Market – Market for new security issues.

Principal – The amount that must be repaid on a loan. The total repayment consists of principal plus **Interest**.

Private Company – A joint-stock company which cannot sell its stocks to the public, with no capital limit being set by law (as with publicly held company). Transfer of shares is usually possible only with the consent of all other members of the company. This form is convenient for Small Business. If the company is growing and requires more capital it may go public (see *Public Company*).

Private Sector – That portion of an economy in which ownership of the means of production and, accordingly, decision-making as well, are in the hands of private units such as firms and households.

Privatization – Transfer of ownership from public to private hands, whether by outright sale of an enterprise or by sell of shares in it. Also refers to the process of increasing the shares of privately owned production in a sec-

tor. Other definitions also emphasize transfer of control on retained earnings or the right for these earnings.

Producer Goods – A commodity used in the production of other goods and services. Also called **intermediate goods**. Contrast with consumer goods (see *Consumer Goods*).

Product Costs – The direct materials, direct labor, and production overhead costs of a product. Contrast with **Period Costs**.

Product Differentiation – Distinguishing the similar but not identical products sold by a single industry, such as washing-powder and automobile industries. By relaxing the assumption of product homogeneity under perfect competition, each supplier in an industry may create an opportunity to deviate from the market price, charge a premium for his product and make a greater profit.

Production Overhead Costs: See *Overhead Costs*, *Overhead Rate*.

Productivity – A relationship between the output of goods and services and the inputs of production factors used to produce them. It measures the overall effectiveness with which the economy uses capital and labor to produce output; also called total factor productivity. Productivity is usually measured by ratios of changes in inputs to change in outputs using index numbers. For instance, (average) labor productivity is measured by output per hour worked.

Professional Adviser – Key element in obtaining a more satisfactory deal for the management team who themselves are unlikely to be expert in negotiating company acquisitions. Accountants and lawyers are commonly used as advisers in deal negotiations. Actuarial advisers, property advisers, etc. also play an important role in dealing with the technical details which can ensure the deal is viable.

Profit, Income, Earnings – Profit is another name for income and earnings. Revenues minus expenses.

Profit Margin Percentage – Net income expressed as a percentage of net sales.

Profit and Loss Statement: Another name for *Income Statement*.

Profit-Taking – In order to realize the profit, the sale of stock, which has appreciated in value since purchase, on the stock exchange. Profit-taking is often used to explain a downturn in the market following a period of rising prices.

Promissory Note – A written acknowledgement of the amount that a borrower owes a creditor. A note receivable on the books of the lender and a note payable on the books of the borrower.

Proprietorship – An unincorporated business with a single owner.

Prospectus – A document containing all the pertinent information about a public offering of securities and about the borrower. It is made available to the appropriate legal authorities, stock exchanges, and the prospective investors by the lead manager.

Public Company – 1. A state-owned company established by a special decision of the Government. 2. A company registered according to the law of a given country which can offer its stocks to the public. If the company meets certain requirements of the exchange its stocks may be listed and thus be bought and sold at the exchange (see *Private Company*).

Public Enterprise – 1. An enterprise whose assets are owned and operations are usually managed by the state or its representative bodies. 2. Economic activity in the market carried on by public sector.

Publicly Held Corporation (U.S) – A company whose stocks are sold to the public. Establishment of these companies in the U.S. is regulated by Securities and Exchange Commission (SEC).

Public Offering – An offering of an original issue of stock through public sale.

Quick Assets – Current assets less inventories. Also called liquid assets, since the term refers to those assets most readily and quickly convertible into cash.

Rate of Inflation: see *Inflation*.

Rate of Return – 1. The annual net income produced by a capital good, expressed as a percentage of the price of the good. 2. The ratio of net profit earned by a company to total invested capital.

Ratio – The result of dividing one number by another (see, for example *Current Ratio*).

Realization: see *Exit*.

Realization Concept – Revenue is recognized when goods or services are delivered, in an amount that is reasonably certain to be realized.

Recapitalization/Re-Financing – Change in the initial financial structure of the buy-out to enable debts to be rescheduled or capitalized, perhaps as a result of difficulties in meeting servicing costs or a need for extra investment. Alternatively, recapitalization may enable initial investors to exit from a buy-out which is performing well but where management does not desire a flotation or trade sale.

Recognition – The act of recording a revenue or expense item as being applicable to a given accounting period. Revenue recognition is governed by the realization concept.

Redeemable Shares – Shares which may be redeemable at the option of the company or the shareholder or both. Normally, such shares are redeemed out of distributable profits or from the proceeds of a new issue of shares, conditions of which do not apply to the redemption of debt. In a buy-out, financing institutions may subscribe for such shares as a means of securing an exit and/or as a means of allowing an equity ratchet to be achieved (see *Equity Ratchet, Exit*).

Registered Security – A security which requires valid ownership and ownership changes to be registered with the company issuing the security (see *Bearer Security*).

Regulation – Government laws or rules designed to control the behavior of firms. The major kinds are economic regulation (which affects the prices, entry, or service of a single industry, such as telephone service) and social regulation (which attempts to correct externalities that prevail across a number of industries, such as air or water pollution).

Rental Revenue – Revenue earned from permitting someone to use a building or other property.

Report Package: see *Package of Accounting Reports*.

Residual Claim – The claim of equity investors. When a company is liquidated equity investors get compensated from the assets left after the claims of employees for wages have been met as well as the claims of creditors and preferred stock holders.

Residual Value – The amount for which a company expects to be able to sell a plant asset for at the end of its service life.

Retained Earnings – The portion of net income which is retained and re-invested within an enterprise rather than distributed as dividends to shareholders. It is an equity item, not an asset.

Return on Equity (ROE) – A ratio obtained by dividing net income by the amount of equity.

Return on Investment (ROI) – Earnings before interest and taxes divided by noncurrent liabilities plus equities (some people calculate it in other ways).

Return on Owner's Investment – A ratio calculated by dividing net income by the amount of equity capital.

Return on Permanent Capital – Another name for return on investment.

Revaluation Surplus – Created as a counterpart to the revaluation (upvaluation) of fixed assets; thereby it becomes a part of owners' equity as a separate item. This may occur as a direct balance sheet adjustment without increasing income; however, subsequent depreciation is correspondingly increased.

Revenues – Value accruing to the enterprise arising from the sale of goods and services.

Risk – 1. In general, a situation in which the number of possible future events exceeds the number of events that will actually occur, and some measure of probability can be attached to them. Risk is distinct from uncertainty in which the probabilities are unknown. 2. A measure of the variability of the return on investment. In other words, the possibility that the actual return received on an asset will be substantially different from the expected return.

Risk Aversion – The recognition of a higher value on a prospect arriving with certainty than on an uncertain prospect which has the same expected outcome, but with some risk. Risk averse individuals do not like risk and will engage in some risky activity only if the expected return is high enough to compensate them for the risk they will have to bear. Contrast with risk neutral individuals.

Risk Capital – Long-term funds invested in high-risk or relatively high-risk securities and enterprises, as in new ventures, in expectation of commensurately high returns. It is sometimes used of equities or ordinary stock, the dividend of which varies with the profits earned by the corporation.

Roll-Over – 1. Reinvestment of money received from a maturing security in a similar security. 2. Term used for a delay allowed by a lender to borrower in making a principal payment on a loan. With governments, rollovers in the form of refundings or refinancings are routine.

Sale and Leaseback – A possibly attractive option where the target company has substantial property assets. A sale of property assets after buy-out in exchange for a continuing lease obligation releases funds for repayment of buy-out financing. May give rise to conflicts with the security requirements of other financiers.

Sales Income – Sometimes used to mean Sales Revenue, a misleading term because income is supposed to be the difference between sales revenue and expenses.

Sales Revenue – Revenue from the delivery of goods or services.

Salvage Value (or Scrap Value) – The ultimate estimated resale of a fixed asset at the end of its useful life.

Scrap Value: see *Salvage Value*.

Secondary Buy-Out/Buy-In – Form of exit whereby original investors may realize all or part of their investment but where the original management retain or extend their shareholdings. New institutional investors are likely to be introduced. The company may be performing successfully but

not wish to float or be sold to another group. Where the company is significantly under performing new managers may be introduced.

Secondary Market – Market for transactions in existing securities.

Security – An instrument such as a stock or bond. Securities give the entity that owns them valuable rights from the entity that issued them.

Selling Costs – The expenses incurred in creating and maintaining the market for a product. Advertising, sales staff, and sales office expenses are included, but distribution costs are normally excluded.

Sell-Off – Occasionally synonymous with divestment, but more precisely refers to the sale of a subsidiary or division of one group to another group.

Senior Debt – Loans to finance the buy-out which are secured and which rank as highest priority for repayment in the event of default or failure.

Sensitivity Analysis – Examination of how the projected performance of the business varies with changes in the key assumptions on which the forecasts are based.

Separation of Ownership from Control – The business circumstance where the owners of a company do not actively participate in its management. The possible conflict of interest between those who control business and those who own it is the main factor that started the process of the separation of ownership from control since 1930s.

Service Agreement – Agreement whereby senior managers contract to remain with the company for a specified period. For the investing institutions, such an agreement provides some measure of security that the company's performance will not be adversely affected by the unexpected departure of key managers. For managers, particularly in those cases where the buy-out management team holds a minority of the equity, service agreements provide some guarantee that they will continue to be employed after the buy-out.

Service Life – The period of time over which an asset is estimated to be of service to the entity.

Service Revenue – Revenue from the performance of services.

Shadow Price: see *Accounting Price*.

Share – A form of securities; a unit of stock which represents ownership in a corporation and which entitles the owner to a proportion of distributed profits and of residual value if the corporation goes into liquidation. A share is a legal right which may or may not be evidenced by a share certificate.

Share Acquisition – The more usual route to buying-out in the U.K. whereby the buy-out management team forms a new company (see Newco)

which acquires shares in the target company and effectively takes on the past tax history of the target.

Share Capital – Paid-in Capital invested in an enterprise in return for a claim upon a share of any future profits distributed as dividends. The principal forms of share capital in order of priority of claim upon distributable earnings are (a) preferred stock and (b) common (ordinary) stock.

Share Certificate – A certificate showing ownership of shares in a company.

Share Option Scheme – Incentive scheme designed for key employees whereby a proportion of the shares of the company are placed under option at a fixed price to define individuals. The option may then be exercised by the individuals at a date normally three to ten years after the granting of the options. Schemes are normally introduced as part of the remuneration package of senior executives.

Shareholder Equity – The equities section of a corporation's balance sheet.

Shareholders – The owners of a corporation. Also referred to as stockholders.

Shareholders Agreement – Agreement between the shareholders in the "bought out company setting out their rights and obligations. In particular the Agreement should provide for the protection of the interest of minority shareholders against actions taken by the majority which are not in the minority interest.

Share Repurchase: see *Buy-Back*.

Shrinkages – Goods that have been stolen or spoiled and hence are no longer in inventory.

Sinking Fund – The regular setting aside of funds with the purpose of repaying debt or for the depreciation of capital equipment. The sinking fund method of depreciation ensures that the full capital invested in a project is recovered at the end of a project's life. The aggregate annual provisions are less than the total amount of initial capital expenditure to be recovered since the annual provisions can be invested in the periods between being set aside and the end of the project's life (see *Depreciation*).

Slush Fund(s) – A Fund for bribes for influential people and for different campaigns.

Social Enterprise – A special type of state-owned enterprise created in former Yugoslavia. The state gives the right for zero price to the employees (or social firms) to use social capital on condition that this capital is maintained and preserved.

Social Regulation: see *Regulation*.

Solvency – An entity's ability to meet its long-term obligations. Often measured by the Debt ratio.

Spot Market – Commodities market in which goods are sold for cash and delivered immediately. Trades that take place in futures contracts expiring in the current month are also called spot market trades. The spot market tends to be conducted over-the-counter - that is, through telephone trading-rather than on the floor of an organized commodity exchange. Also called actual market, cash market or physical market (see also **Futures Market**).

Stakeholders – A broad term used to refer to employees, customers, supplies, and local residents in addition to shareholders.

Stated Value – The amount at which no-par-value stock is reported on the balance sheet, as voted by the directors.

Statement of Financial Position – Another name for a balance sheet.

Status Report – A report on the position of assets and equity capital as of a certain date, a balance sheet.

Stock – Stock (see *Capital stock, Common Stock, Preferred Stock*)

Stock Dividend – A dividend consisting of shares of stock in the corporation.

Stock Exchange – An organized marketplace where securities are bought and sold by member brokers for institutional and individual investors. Also called securities market. The largest stock exchanges in terms of equity turnover are New York, Tokyo, London, and Frankfurt Stock Exchanges.

Stock in Trade: see *Inventory*.

Stock Split – An exchange of the number of shares of stock outstanding for a substantially larger number.

Stockholders (Shareholders) – The equity investors in a corporation. Also referred to as shareholders.

Straight-Line Depreciation – Method of depreciating a fixed asset whereby the asset's useful life is divided into the total cost less the estimated salvage value. The procedure is used to arrive at a uniform annual depreciation expense to be charged against income before figuring income taxes. This is the older and simpler method of depreciation and is used by many companies for financial reporting purposes (see *Depreciation*).

Subordinated Debt – Loans to finance the buy-out which may be unsecured or more commonly secured by secondary charges and which rank after senior debt (see above) for repayment in the event of default. Also referred to as junior debt or mezzanine debt (see *Senior Debt*).

Subsidiary – A corporation that is controlled by another corporation, the parent, which owns more than 50 percent of its stock.

Sum-of-the-Years' Digits Method (SOYD) – Method of accelerated depreciation that results in higher depreciation charges and greater tax savings in the earlier years of a fixed asset's useful life than the straight-line depreciation method, where charges are uniform throughout. Thus for four years of life, the digits 4, 3, 2, and 1 are added to produce 10. The first year's rate becomes 4/10th of the depreciable cost of the asset, the second year's rate 3/10ths, and so on. If assets cost is \$1,000 in our example \$400 will be charged in first year, \$300, in the second year and \$200 and \$100 hi the third and fourth years (see *Depreciation*).

Sunk Cost – Costs incurred in the past which cannot be affected by, and are therefore irrelevant for, current and future decisions, aside from income tax effects. For instance, the acquisition cost of a machine is not relevant to a decision of whether to scrap the machine or not. Sunk costs represent an entry barrier in an industry since they scare potential entrants from entering.

Suppliers' Credits – Term loans from suppliers of plant and equipment.

Supply – 1. The entire relationship between the quantity of a commodity that producers wish to make and sell per period of time and the price of that commodity, other things being unchanged. 2. The quantity of a good or service available for sale at any specified price in a period of time.

Sweat Equity (or Sweat Money or Hurt Money) – Equity acquired by the management team in a buy-out at favorable terms reflecting the value to the business of the managers' expected efforts. The "sweat" arises from the usual arrangement that the investment by each of the management team represents a significant proportion of their network. Thus they face serious personal loss if the buy-out fails.

Syndication – Practice of spreading the risk of financing a large buy-out between several institutions. In large buy-outs there may be syndicates for the various types of financing instruments which comprise the financial package. There are no precise rules as to the size of buy-out which will trigger a desire to syndicate. Some institutions, for example clearing banks, may syndicate the various layers of finance within different parts of their own organization. Many financiers syndicate as a matter of course if the deal is so significant as to unbalance their portfolio. Syndication is a two-way process. A syndicator would expect to participate in a syndicate's future syndications.

Take-Over – The purchase of a company by another company or a group of investors. Also called acquisition. It is normally used to imply that the ac-

quisition is made on the initiative of the acquirer and without the full agreement of the acquired corporation; as distinct from merger.

Tangible Assets – Assets that can be seen or touched; they have physical substance. Noncurrent tangible assets are often referred to as property, plant and equipment.

Target – The company which is the object of the buy-out.

Tax Depredation – The depreciation used in calculating taxable income.

Taxable Income – The amount of income subject to income tax, computed according to the rules of the Internal Revenue Service.

Taxes Payable – A balance sheet item indicating the amount owed by an enterprise in taxes. Normally a current liability.

Tax Loss Carryback, Carryforward (Carryover) – Tax benefit that allows a company to apply losses to reduce tax liability. A company may offset the current year's net operating losses against profits in the three immediately preceding years, with the earliest year first. After the carryback, it may carry forward capital losses five years and net operating losses up to 15 years. By then it will presumably have regained financial health.

Temporary Account – A revenue or expense account. A temporary account is closed at the end of each accounting period.

Term Loans – Loans of more than one year (medium- and long-term).

Time Value – Price put on the time an investor has to wait until an investment matures, as determined by calculating the present value of the investment at maturity (see *Present Value*).

Time Value of Money: see **Present Value**.

Times Interest Earned – The number of times that a company's interest charges are covered or earned by its profit before interest and tax. Constitutes a measure of the financial strength of the enterprise and thus a measure of acceptability of bonds issued by it.

Track Record – Historical performance of the parties involved in a buy-out, including the target company, the management team, the arranger and financiers.

Trade Barrier – Any of a number of protectionist devices by which nations discourage imports. Tariffs and quotas are the most visible barriers, but in recent years non tariff barriers (or NTBs), such as burdensome regulatory proceedings, have replaced more traditional measures.

Trade Credits (British Usage) – Short-term source of funds resulting from credit granted by suppliers of goods bought. Equivalent to accounts payable on the liability side of a balance sheet.

Trade Sale – The sale of a buy-out/buy in to another trading group or company. The major form of exit route for buy-outs and buy-ins in the U.K.

Transaction – An event that is recorded in the accounting records; it always has at least two elements.

Transaction Costs – Costs incurred in making market transactions and in gathering information with which to make those transactions. Such costs include brokerage fees, legal fees, billing costs, negotiation costs, bad debts, the opportunity cost of time in carrying out the transaction, etc.

Transfer Costs – The costs of moving commodities or materials from one place to another including administrative costs and loading/unloading costs in addition to transport costs.

Transfer Pricing – The use of internal prices (as distinct from market, or arm's length, price) in large organizations for transactions between semi-autonomous departments. Transfer price is used between a corporation and its subsidiary or within the corporation (see *Arm's Length Price*).

Treasury Bill (T-Bill) – Short-term securities issued by Ministry of Finance.

Treasury Bond (T-Bond) – Long-term securities issued by Ministry of Finance.

Treasury Stock – Previously issued stock that has been bought back by the corporation. It does not vote or receive dividends.

Turnaround – Target company which has been in decline, i.e. with trading problems, considered to be salvageable (i.e. restored to health) through restructuring of finance, ownership, management or products.

Turnover – The total sales revenue of a firm. In accounting, the turnover ratio (such as accounts receivable turnover) shows the number of times that assets are replaced on an average during the period. In operations management, the turnover rate is the annual cost of sales divided by the average value of inventory.

Unexpired Cost – The cost of assets on hand now that will be consumed in future account periods.

Unit Trust (U.K): see **Open-End (Investment) Fund**.

Value Added; Net Output – The difference between the value of a firm's output and the value of its inputs purchased from other firms. In accounting, the cost of a product (or work in process) minus the cost of material purchased for the product. In a 100 rouble loaf of bread embodying 60 roubles worth of wheat and other materials, the value added is 40 roubles. Value added consists of the wages, interest, and profit components added to the output by a firm or industry.

Value-Added Tax (or VAT) – A tax levied upon a firm as a percentage of its value added (see *Value Added, Net Output*).

Variable Costs – Costs that vary directly with changes in output. Also called direct costs (see *Direct Costs*)

Vendor (or Seller) Finance – Buy-out funding provided by the vendor. May take the form of deferred payment, loans on favorable terms, or retained minority equity stakes. Vendor financing of part of the deal may be the only way for the deal to take place, alternatively the vendor may wish to participate in the anticipated success of the buy-out.

Venture Capital – Important source of financing for start-up companies or others embarking on new or turnaround ventures that entail some investment risk but offer the potential for above average future profits (also called risk capital).

Venture Capital Company – Company specializing in providing venture capital finance (see *Venture Capital*).

Venture Capitalist – A financial institution specializing in the provision of equity and other forms of long-term capital to enterprises, usually to firms with a limited track record but with the expectation of substantial growth. The venture capitalist may provide both funding and varying degrees of managerial and technical expertise (see Hands on/Hands off). Venture capital has traditionally been associated with start-ups; however, venture capitalists have increasingly participated in later stage projects i.e. development capital, replacement capital and buy-outs/buy-ins (see *Venture Capital*).

Vertical Integration: see *Integration, Vertical & Horizontal*.

Vertical Merger: see *Merger*.

Voucher – “A currency of limited use”, which can be exchanged for stocks of one or several enterprises. Vouchers are supposed to be distributed free of charge or at a low price both for the public and special groups, e.g. employees of a certain enterprise. It is one possible privatization method.

Warranty – A statement of fact or opinion concerning the assets being sold made by the vendor. The inclusion of warranties in the sale agreement gives the purchaser a claim against the vendor if it subsequently becomes apparent that the company's asset and liabilities are not as agreed at the time of the sale. In a buy-out where managers have detailed knowledge of the business the vendor may be unwilling to give warranties. However, management may need to obtain warranties in order to satisfy financial backers of the company's worth.

Wasting Assets – Natural resources, such as coal, oil, and other minerals. The process of charging wasting asset to expense is called depletion.

Work-In-Process – Goods still in the process of being produced and recorded as inventory at the time of compiling a balance sheet.

Working Capital/Floating Capital – That portion of the capital of an enterprise not invested in fixed or capital assets but in current and working assets. Literally, total Current Assets. Net Working Capital is the difference between current assets and current liabilities. However, the term working capital is frequently used also to mean net working capital.

Write-Off of Bad Debt – Remove all of a bad debt from Accounts Receivable.

Writing Down – Refers to the process by which the value of assets, most typically inventories, is reduced to take into account estimated reductions in market value.

Written-Down Value – The value of an asset (in the books of a company or for tax purposes) after depreciation or other write-offs have been deducted from the asset's historical cost.

Yield – The income (dividend or interest) from a security expressed as a percentage of the current market price. On the other hand, cash yield means the internal rate of return of a stream of cash flows, i.e. cash flow divided by book value (see *Internal Rate of Return, Market Value*).

Yield Curve – A curve determined by market rates of risk free interest for various terms (short to long).

Yield to Maturity (YTM) – Concept used to determine the rate of return on investor will receive if a long term, interest-bearing investment, such as bond, is held to its maturity date. It takes into account purchase price, redemption value, time to maturity, coupon yield, and the time between interest payments.

ИНГЛИЗ–РУС ТИЛЛАРИДА АТАМА ВА КАТЕГОРИЯЛАР

ТЕРМИНЫ И КАТЕГОРИИ

Accelerated Depreciation: Ускоренная амортизация (см.: *Depreciation*).

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

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

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

Accounting Price: Учетная цена – цена, используемая в бухгалтерском учете и для расчетов. Часто отличается от рыночной цены. Также используется термин скрытая цена (*shadow price*).

Accounting Principles: Принципы бухгалтерского учета – свод основных правил и норм, которыми руководствуются в бухгалтерской практике. В США и в большинстве развивающихся стран их обычно называют “общепринятыми принципами бухгалтерского учета” (ОПБУ).

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

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

Accrual Accounting: Учет по поставке (реализации), учет по методу начислений – в соответствии с данным методом доходы отражаются в финансовых отчетах за тот период, когда они заработаны (или реализованы), а издержки – в период, когда они фактически возникли, независимо от того, когда произведена оплата наличными. Метод учета по

поставке отличается от кассового метода бухгалтерского учета, в соответствии с которым признание в учете дохода от операции производится лишь в момент фактической оплаты наличными. В большинстве самостоятельных предприятий, ведущих операции с целью получения прибыли, бухгалтерский учет ведется по методу учета по поставке. Но в некоторых небольших компаниях и в правительственных организациях используется кассовый метод. Государственные предприятия обычно используют метод учета по поставке (метод начислений).

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

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

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

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

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

Advances from Customers: Авансы, полученные от покупателей – сумма задолженности покупателям, оплатившим товары или услуги авансом до поставки. Иногда используется термин “отложенный доход” или “доходы будущих периодов” или “авансовые поступления”.

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

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

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

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

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

Arm's Length Price: Цена, установленная по принципу “на вытянутую руку” – цена, применяемая в операциях между самостоятельными, независимыми компаниями, которая складывается в условиях свободной конкуренции.

Arm's Length Transaction: Сделка “на вытянутую руку” – сделка между самостоятельными, независимыми друг от друга предприятиями (компаниями) (см.: **Arm's Length Price**).

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

Assets: Активы – статьи “денежные средства”, “расчеты с дебиторами” и “основной капитал”, товары по статье “Товарно-материальные запасы” и другая собственность предприятия. В основном существует три вида активов: 1) текущие активы, состоящие из денежного капитала и средств, которые могут быть быстро трансформированы в наличные деньги (обычно в течение одного года); 2) основной капитал с длительным сроком службы, используемый предприятием при производстве товаров и услуг, а не для быстрой перепродажи. К основному капиталу относятся, прежде всего, такая собственность как здания, сооружения, оборудование и земля; 3) существуют и “прочие активы”, которые включают такие нематериальные активы, как патенты и торговые знаки, не имеющие натурально-вещественной формы, но ценные для предприятия, капиталовложения в другие компании или долгосрочные ценные бумаги, “расходы будущих периодов”, например, первоначальные издержки на осуществление нового проекта, которые будут относиться на затраты в течение нескольких отчетных периодов, и различные другие активы (в зависимости от профиля того или иного предприятия).

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

Authorized Stock (Authorized Share Capital): Разрешенный к выпуску акционерный капитал – общее количество разрешенных к выпуску акций, которое, как правило, превышает количество акций, выпущенных в обращение.

Available for Sale: В наличии для продажи – сумма первоначальных товарно-материальных запасов и приобретений за определенный период.

Average Collection Period: Средний период инкассации – средний срок, необходимый компании для взыскания долгов с дебиторов.

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

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

Bad Debt Expense: Затраты по безнадежной задолженности – оценка размера безнадежного долга за соответствующий отчетный период.

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

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

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

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

Barriers to Entry: Барьеры для новых компаний – экономические и технические факторы, которые не допускают или осложняют выход на рынок или в отрасль новых компаний, с тем чтобы не создавать дополнительной конкуренции для уже существующих компаний. Абсолютное преимущество существующих компаний по размеру затрат на производство, действие эффекта масштаба, дифференциация продукта, а также существующее ценообразование и ограничительные меры настолько удорожают выход на рынок новых компаний, что их появление может быть полностью исключено. Барьеры для новых компаний ограничивают конкуренцию и позволяют существующим компаниям назначать более высокие цены (см.: *Freedom of Entry*).

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

Bearer Security: Ценная бумага на предъявителя – ценная бумага, которая может быть продана одним собственником другому без регистрации в компании, выпустившей данную ценную бумагу (см.: *Registered Security*).

Bid (Price): Предложение цены. Предложенная покупателем цена – цена, предлагаемая потенциальным покупателем за ценные бумаги или товары.

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

Black Economy: “Черная” экономика – скрытая экономическая деятельность, которая не показывается в налоговой декларации и не отражается в официальной статистике. Точно определить масштабы такой деятельности практически невозможно. Черная экономика, главным образом, включает предоставление услуг и осуществление ремонтных работ лицами, работающими не по найму, а “на себя”. Не следует путать с “черным” рынком, когда незаконно продаются товары, произведенные чаще всего вполне законно.

Black Market: “Черный” рынок – рынок товаров и валюты, на котором заключаются незаконные сделки по ценам и курсам, существенно отличающимся от зафиксированных государством.

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

Bond Rating: Рейтинг облигаций – метод оценки вероятности неоплаты облигаций выпустившей их организацией. Финансовая стабильность всех организаций, выпускающих облигации, будь то корпорации или государственные учреждения, анализируется “Стэндард & Пуэрз”, “Мудиз Инвесторз Сервис” и “Фитчез Инвесторз Сервис”. Они присваивают облигациям рейтинг от “AAA” (чрезвычайно низкая вероятность неоплаты) до “D” (задержка оплаты). По законам большинства стран инвестиционные организации, занимающиеся размещением “чужих денег”, не имеют права проводить инвестирование в облигации с рейтингом “B” и ниже.

Bond Ratio: Доля облигаций – коэффициент финансового рычага, показывающий какую долю в капитале компании составляют облигации. Общая сумма облигаций, подлежащих погашению через год, делится

на ту же сумму плюс собственный капитал. Доля облигаций свыше 33% считается значительным финансовым рычагом, за исключением коммунальных компаний, которым свойственна высокая доля облигаций (см.: *Debt-Equity Ratio, Leverage*).

Bonus Shares: Премияльные (льготные) акции – акции, распределяемые среди уже имеющихся акционеров компании взамен дивидендов, подлежащих уплате наличными. Иногда могут также называться “свободным выпуском акций”, “капитализационным выпуском” или “дивидендом, выплачиваемым акциями”. Один из способов перевода нераспределенной прибыли предприятия в акционерный капитал.

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

Book Value of a Fixed Asset: Балансовая стоимость основного капитала – стоимость основного капитала в денежном выражении на определенный момент времени как указано в балансе. Обычно равняется стоимости приобретения минус накопленная амортизация.

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

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

Business Finance: Финансирование бизнеса – обеспечение наличным денежным капиталом для использования в коммерческих целях. Потребности компании в капитале могут быть краткосрочными и долгосрочными. Основные источники краткосрочного и долгосрочного капитала могут быть подразделены на внутренние и внешние. К основным организациям, которые могут служить источником финансирования бизнеса относятся коммерческие банки, кредитные союзы, ссудосберегательные ассоциации, факторинговые компании, учетные дома, финансовые дома (промышленные банки) и инвестиционные банки. Большую долю котирующихся на рынке ценных бумаг держат у себя в руках пенсионные фонды и страховые компании.

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

Buy-Back: Обратная покупка – программа руководства компании по выкупу части акций компании. Такая программа должна быть одобрена акционерами. Целью такой программы может быть защита от поглощения либо она может использоваться в качестве одного из вариантов выкупа институциональными инвесторами (см.: *Treasury Stock*).

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

Calendar Year: Календарный год – год, заканчивающийся 31 декабря. Отчетным годом для большинства субъектов хозяйственной деятельности является календарный год, но некоторые для целей отчета используют естественный хозяйственный год (см.: *Natural Business Year*).

Call: “Колл”, требование оплаты – неоплаченная доля цены акций. Такое положение может возникнуть, если при заявке на акции оплачивается лишь часть их цены, а остальная доля – при непосредственной передаче акций или если выпущенные компанией акции не оплачены полностью (см.: *Paid-in Capital*).

Call Option: Опцион на покупку “колл” – контракт, дающий право в течение оговоренного срока, обычно трех месяцев, на покупку акций у дилера, который заключает контракт по существующей на тот момент на рынке цене. Опцион на покупку предусматривает получение дилером комиссии от стоимости акций в данной сделке. Противоположный вид сделки – опцион на продажу или пут (см.: *Option*).

Called-Up (Share) Capital: Оплаченный акционерный капитал. Данный термин употребляется в Великобритании. В США ему соответствует **Paid-in (Share) Capital**.

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

Capital Asset Pricing Model (CAPM) – Модель определения цены активов (КАПМ) – математическая модель, применяемая для того, чтобы объяснить как должна определяться цена ценных бумаг, с учетом ассоциируемой с ними степени риска и уровнем дохода на безрисковые активы (соотношение ожидаемого риска и дохода). Модель основывается на допущении, что инвесторы требуют более высокого дохода при повышенном риске (премию за риск).

Capital Base: Капитал компании – весь капитал организации, то есть капитал плюс резервный капитал (см.: *Capital Reserves*).

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

Capital Gains: Прирост капитала, прибыль на капитал – рост стоимости собственного акционерного капитала в результате реинвестирования нераспределенной прибыли. Прирост капитала выражается обычно в повышении рыночной стоимости акций, а не в получении более высоких дивидендов. Рост стоимости акционерного капитала может так-

же явиться результатом продажи непроизводительного капитала, например, земли, стоимость которой возросла из-за спекуляции или вследствие ограниченности ее предложения.

Capital Goods: Средства производства (машины и оборудование).

Capital Intensive: Капиталоёмкий – характеристика компании, имеющей большие капиталовложения по отношению к поступлениям (доходам) от реализации.

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

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

Capital Loss: Убытки на капитал – сумма, на которую выручка от продажи элементов основного капитала меньше стоимости их приобретения (см.: *Tax Loss Carryback, Carryforward*).

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

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

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

Capitalization: Капитализация – общая номинальная стоимость разрешенных к выпуску акций и облигаций компании (см.: *Capital*).

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

Capital Stock: Акционерный капитал – статья в пассиве баланса, указывающая сумму, внесенную акционерами. Вместе с нераспределенной прибылью составляет собственный капитал (см.: *Equity Capital*).

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

Carryback, Carryforward: Перерасчет прошлой и будущей налогооблагаемой прибыли (см.: *Tax Loss Carryback, Carryforward*).

Carryover: Перерасчет будущей налогооблагаемой прибыли (см.: *Tax Loss Carryback, Carryforward*).

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

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

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

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

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

Cash Flow Statement: Отчет о движении наличности (см.: *Cash Flow, Funds Flow Statement*).

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

Cash Ratio: Коэффициент ликвидности – отношение суммы наличного денежного капитала и легко реализуемых ценных бумаг к текущим обязательствам (см.: *Liquidity Ratios*).

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

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

Check (Cheque): Чек – инструкция банку выплатить сумму означенному в документе лицу или его приказу или предъявителю; обычно чек

выписывается против депонированной на счете суммы и подлежит оплате по предъявлении; он не может быть отозван и не требует акцепта. Ставить дату на чеке не обязательно, хотя обычно она ставится.

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

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

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

Closed Economy: Закрытая экономика – экономика страны, у которой нет торговых или финансовых отношений с другими странами мира. Понятие противоположное открытой экономике, когда большая доля выпускаемой продукции идет на экспорт, а большая доля внутренних расходов уходит на оплату импорта.

Closed-End (Investment) Fund, Company (CEIC): Инвестиционная компания (фонд) закрытого типа – термин, используемый в США, в отношении инвестиционных компаний, выпускающих в обращение фиксированное количество акций. Выпущенные акции представляют собой долю участия в портфеле компании (фонда). Новые акции данного фонда в обращение выпущены быть не могут (см.: *Investment Company, Fund; Open-End (Investment) Fund, Company*).

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

Collateral: Обеспечение, залог – личное имущество или недвижимость, служащие частичным или полным обеспечением, гарантирующим погашение займа. Также активы предприятия, закладываемые в качестве обеспечения оплаты ссуды или займа.

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

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

Common Stock – U.S (Ordinary Shares – U.K.): Обыкновенная акция – акция, владение которой не дает права на отношение наибольшего благоприятствования при выплате дивидендов или при распределении активов в случае ликвидации компании. Это часть оплаченного акционерного капитала компании, право требования, по которой в отношении доходов предприятия или его активов удовлетворяется лишь после того, как удовлетворены все требования кредиторов и держателей привилегированных акций, если таковые имеются.

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

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

Competition Policy: Политика в области конкуренции – комплекс правил, направленных на стимулирование конкуренции и защиту потребителей от монополии. Политика в области конкуренции может включать меры по (а) контролю за действиями, снижающими уровень

конкуренции, (б) контролю за ведущими компаниями с помощью государственного регулирования, (в) контролю за слияниями и приобретениями компаний, чтобы предотвратить монополизацию отдельных отраслей.

Compound Interest: Сложные проценты – проценты, начисляемые на основную сумму вклада или долга и на сумму процентов, полученных ранее. Если 100 рублей положены на счет, приносящий 10% в год, то в конце первого года на счете вкладчика будет 110 рублей, а в конце второго года 121 рубль. Дополнительный 1 рубль, который был получен на 10 рублей, начисленных в качестве процентов за первый год и представляет собой результат применения сложных процентов. Данный пример иллюстрирует ежегодное начисление сложного процента. Сложные проценты могут начисляться также ежедневно, ежеквартально, каждое полугодие и на другой основе.

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

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

Conservatism (Concept): Консерватизм – концепция, которая сдерживает бухгалтеров в их стремлении завысить доходы и занижить возможные убытки, а также завысить стоимость активов и занижить обязательства. Консерватизм можно проиллюстрировать следующим правилом: “Доходы должны регистрироваться лишь тогда, когда их получение вполне реально, а убытки – как только возникает вероятность их появления”. Тем не менее, консерватизм не признает накопление секретных или скрытых резервов в форме завышенных затрат. В своем

крайнем проявлении данный подход может войти в противоречие с принципом объективности. Концепция консерватизма может быть сформулирована следующим образом – признавай увеличение собственного капитала только когда оно практически вероятно; признавай уменьшение собственного капитала, когда оно практически возможно.

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

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

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

Consolidated Statements: Консолидированные отчеты – финансовые отчеты, подготовленные для всей корпоративной группы как единого экономического субъекта. Группа состоит из материнской и дочерних компаний (см.: *Consolidated Balance Sheet, Consolidated Income Statement*).

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

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

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

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

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

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

Corporate Raider; Raider: “Налетчик” – лицо, скупающее акции компании для того, чтобы взять ее под свой контроль и управление. Приобретение контрольного пакета акций компании.

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

Corporation (U.S.): Корпорация – юридическое лицо, независимое и отделенное от его владельцев, созданное с согласия федеральных властей или властей штата, которое может быть собственником имущества, может получать ссуды и займы, выступать в качестве истца и ответчика в суде. Имеет три отличительные черты: 1) ограниченная ответственность (собственники могут потерять лишь то, что они инвестировали); 2) свободная передача собственности путем продажи акций; 3) непрерывность существования. Данная форма организации популярна также и потому, что позволяет легко привлекать капитал за счет расширения числа собственников (акционеров), а акционеры с развитием бизнеса получают прибыль.

Corporatization: Корпоратизация – организация компании в форме корпорации. Этап в процессе приватизации (см.: *Company, Corporation*).

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

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

Cost-Benefit Analysis: Анализ затрат и выгод – метод оценки инвестиционного проекта, при котором учитываются все социальные и финансовые затраты и выгоды, связанные с проектом. Особые проблемы часто возникают при попытке представить в денежном выражении социальные затраты и выгоды. Как можно оценить, например, нарушение живописного природного пейзажа в связи со строительством железной дороги. В некоторых случаях для оценки не может использоваться и рыноч-

ная цена (например, когда из-за высокого уровня безработицы фактическая стоимость рабочей силы может быть ниже существующего уровня заработной платы). Чтобы отразить в оценке более низкий уровень затрат по альтернативному проекту, используется учетная или условная цена (см.: *Accounting Price, Opportunity Cost, Shadow Price*).

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

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

Cost of Goods Sold: Издержки на реализованную продукцию (см.: *Cost of Sales*).

Cost of Sales: Издержки на реализованную продукцию - себестоимость той продукции, реализация которой обеспечила доход, показанный в документах финансовой отчетности за данный отчетный период.

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

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

Covenant: Ковенант – требование, оговариваемое при выкупе предприятия, предусматривающее достижение и сохранение указанных условий, например, определенного уровня денежного потока и/или указанных балансовых коэффициентов (соотношения различных статей) и/или установленных объемов капиталовложений, с целью поддержания финансовых возможностей предприятия.

Credit (noun): Кредит – правая сторона бухгалтерского счета или сумма, указанная в правой стороне счета.

Credit (verb): Кредитовать – сделать запись (проводку) в правой стороне счета.

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

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

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

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

Currency Appreciation: У дорожание валюты – повышение курса обмена одной валюты на другие валюты при системе плавающих валютных курсов. При действии системы твердых валютных курсов повышение обменного курса называется ревальвацией. Например, курс доллара повысился с DM1,5 до DM1,7 (см.: *Appreciation*).

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

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

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

Current Ratio: Коэффициент покрытия (платежеспособности) – соотношение текущих активов и краткосрочных (текущих) обязательств, определяемых по балансу компании. Общий показатель платежеспособности (ликвидности) (см.: *Acid Test*).

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

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

Debit (noun): Дебет – левая сторона бухгалтерского счета, либо сумма, проставленная в левой стороне счета.

Debit (veib): Дебетовать – сделать запись в левой стороне счета.

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

Debt Capital: Заёмный капитал – капитал, получаемый за счет выпуска заёмных ценных бумаг, обычно облигаций.

Debt Capitalization: Капитализация долга – конверсия задолженности в акции.

Debt Defeasance; Collateralized (Debt) Defeasance: Аннулирование долга с использованием залога – ликвидация задолженности путем предоставления финансовых активов (например, облигаций с нулевым купоном), которые помещаются на траст-счет (доверительный счет) в качестве обеспечения основной суммы долга. Номинальная стоимость и наступление срока платежа по залоговым инструментам должны совпадать с соответствующими характеристиками аннулируемого долга так, чтобы при наступлении срока платежа поступления по залоговым инструментам могли бы быть использованы для полного погашения основной суммы долга единым платежом по методу “аэрозата” (см.: *Face Value, Balloon Loan*).

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

Debtors: Дебиторы – термин, используемый в Великобритании для обозначения дебиторской задолженности; суммы, причитающиеся компании от дебиторов (должников).

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

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

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

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

Deduction Method: Метод вычитания – определение себестоимости реализованной продукции (то есть, суммы прямых производственных издержек) путем сложения стоимости материально-производственных запасов на начало отчетного периода и закупок в течение отчетного периода и вычитания из этой суммы стоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода.

Deferred Income Taxes: Отсроченный налог на прибыль – разница между фактически уплаченным налогом на прибыль и суммой учетного налога на прибыль, отнесенного в учете к затратам данного периода.

Deferred Payment: Отсроченный платеж – часть согласованной цены, которая выплачивается в заранее установленное время в будущем (см.: *Earn-Out*).

Deferred Revenue: Доходы будущих периодов (см.: *Advances from Customers*).

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

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

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

Depreciation: Износ, амортизация – в бухгалтерском учёте этот термин означает списание части первоначальной стоимости основного капитала в каждый отчетный период таким образом, что в конце концов вся стоимость того или иного объекта основного капитала оказывается полностью списанной за срок его службы. Иногда списание можно производить таким образом, чтобы в конце срока службы объект основного капитала обладал конечной оценочной стоимостью (ликвидационной стоимостью) Существует два основных метода амортизации: а) метод прямолинейного списания амортизации, при котором стоимость основного капитала списывается равными амортизационными суммами каждый отчетный период; б) метод ускоренной амортизации, когда первоначальная стоимость в начальные отчетные периоды списывается

большими амортизационными суммами и меньшими - в более поздние отчетные периоды (см.: *Double-Declining-Balance Depreciation Method, Straight-Line Depreciation, Sum-of-the-Years'-Digits Method*).

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

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

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

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

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

Discounting: Дисконтирование, приведение к текущей стоимости – 1. Применение коэффициента дисконтирования или процентной ставки к сумме капитала или к праву на такой капитал. Расчет цены или текущей стоимости векселя до наступления срока платежа путем уменьшения его стоимости, с использованием текущей процентной ставки. 2. Использование дебиторской задолженности (счетов к получению) в качестве обеспечения при получении займа. 3. Корректировка текущих цен в связи с ожидаемыми изменениями прибыли или по ка-

ким-либо другим причинам в соответствии с ожидаемыми будущими изменениями цен на товары, курсов ценных бумаг и валютных курсов.

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

Discount Rate: Коэффициент дисконтирования (см.: *Discounting*).

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

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

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

Dividend Pay-Out (Cover): Покрытие по дивидендам – число, показывающее какая доля дохода на одну акцию выплачивается в качестве дивиденда по ней. Обратное соотношение указывает на размер нераспределенной прибыли для реинвестирования в предприятие.

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

Dividends: Дивиденды – часть прибыли компании, предназначенная руководством компании для распределения между акционерами про-

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

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

Double-Declining-Balance Depreciation Method (DDB): Метод двойного уменьшающегося остатка – метод ускоренного списания амортизации, позволяющий использовать ставку амортизации в два раза превышающую ставку при прямолинейном списании амортизации данных активов. Если предположить, что стоимость приобретенных активов составляет 1000 долларов, срок их полезной службы 4 года при нулевой остаточной стоимости после истечения этого срока, при прямолинейном списании амортизации ежегодное списание составит 250 долларов или 25% в год. Способ двойного уменьшающегося остатка позволяет в два раза увеличить ставку ежегодного списания амортизации (в нашем примере 50%), которая рассчитывается от неамортизированной стоимости активов. Таким образом, 50% от 1 000 долларов = 500 долларов в первый год, 50% от 500 долларов = 250 долларов во второй год (750 долларов за два года) и т. д. Один раз в течение срока службы активов возможен переход на прямолинейное списание амортизации. В нашем примере это вероятно будет целесообразным с третьего года (см.: *Depreciation*).

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

Dual-Aspect Concept: Концепция двойной записи – общая сумма активов предприятия всегда равна сумме обязательств и собственного капитала.

Due Diligence: Должная осмотрительность – процесс подробной независимой проверки руководства намеченной для инвестиций компании,

ее ресурсов и результатов реализации продукции, осуществляемый от имени инвесторов. Включает тщательный анализ выводов, сделанных в бизнес-плане, а также проверку существенной информации (например, имеющееся количество клиентов) и важных суждений.

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

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

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

Earnest Money: “Вклад чести” – денежный депозит, сделанный для того, чтобы продемонстрировать серьезность намерений при предложении купить определенные активы.

Earnings Before Interest and Taxes (EBIT): Прибыль до выплаты процентов и налогов – размер прибыли, используемый при подсчете прибыли на постоянный капитал.

Earnings per Share (EPS): Прибыль на одну акцию – показатель, получаемый путем деления общей валовой прибыли за данный период на количество выпущенных в обращение обыкновенных акций.

Earnings, Profits: Выручка, прибыль – эти термины взаимозаменяемы. (см.: *Profits*).

Earnings Yield: Доходность – отношение величины прибыли на одну обыкновенную акцию к ее рыночной цене; величина обратная отношению “цена/прибыль”, умноженная на 100.

Earn-Out: Увязка цены с будущей прибылью – схема, при которой окончательная цена, подлежащая выплате продавцу, зависит от достижения предприятием в будущем определенного уровня прибыли. Способствует заключению соглашения по выкупу предприятия, поскольку

продавец получает определенную долю при успешной будущей работе предприятия (см.: ***Claw-Back Provisions, Equity Stub, Price Ratchet***).

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

Economic Regulation: Экономическое регулирование (см.: ***Regulation***).

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

Employee Buy-Out: Выкуп (предприятия) работниками – один из методов приватизации. Если нет специальной оговорки, то под работниками подразумевается и рабочие, и руководство предприятия (см.: ***Management Buy-Out***).

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

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

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

Entity Concept: Концепция экономической единицы – бухгалтерский учет ведется для субъекта хозяйственной деятельности, а не для лиц, которые владеют, управляют этим подразделением или работают на нем в той или иной должности. Экономическая единица представляет собой группу активов, над которыми осуществляется общий контроль. Существует два основных вида экономических единиц: а) субъекты, легализованные специальным законодательством, т.е. корпорации и тресты; б) нелегализованные специальным законодательством субъекты, т.е. фирмы в единоличной собственности и товарищества. В бухгалтерском учете владельцем активов и получателем доходов считается самостоятельная экономическая единица, а не ее владельцы. Экономические единицы, в свою очередь, находятся в собственности владельцев или акционеров. Руководитель (директор, президент и т.д.) действует по распоряжению владельцев.

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

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

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

Equity Capital; Capital Stock (of a Corporation): Собственный акционерный капитал – общая сумма выпущенных акций, которые не дают привилегий и не имеют ограничений ни при распределении прибыли, ни при окончательном распределении активов компании. Это капитал, предоставленный собственниками компании, которых называют инвесторами в собственный капитал компании. Иногда собственный акционерный капитал называют собственным капиталом акционеров. Обычно в балансе показывается стоимость акций, выпущенных в обращение, и количество акций, разрешенных к выпуску по уставу компании.

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

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

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

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

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

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

Excess Capacity: Избыточные производственные мощности – 1. Разница между фактическим выпуском продукции и максимально возможным производством в масштабах фирмы, отрасли, сектора или экономики страны в целом. 2. Сумма, на которую фактический выпуск продукции ниже максимального производства на полную мощность, и которая соответствует общим средним минимальным затратам на производство в краткосрочной перспективе. При идеальной конкуренции (*perfect competition*) избыточные производственные мощности могут существовать только непродолжительное время; длительное наличие избыточных производственных мощностей характеризует фирмы в условиях монополистической конкуренции.

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

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

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

Exit, Realisation: Выход, реализация – способ, применяемый инвесторами, участвующими в выкупе, для осуществления (реализации) всех или части своих инвестиций. Обычно выход осуществляется путем выпуска акций на рынок или прямой продажей. Большое распространение в последнее время получили вторичный выкуп или рекапитализация (см.: *Secondary Buy-out, Recapitalisation*).

Expenditure: Расходы – на языке бухгалтерского учета расходы в отличие от затрат относятся к денежным расходам или к задолженности, возникшей в связи с приобретением активов или услуг, выгоды от которых могут ощущаться и после окончания текущего отчетного периода. То есть, расходы – это уменьшение активов или увеличение обязательств в связи с приобретением товаров или услуг. В соответствии с принципом соответствия расходы одного периода могут стать затратами/издержками того же или более позднего отчетного периода или

могут быть отнесены на затраты/издержки нескольких периодов, как, например, в случае с амортизационными отчислениями. Некоторые расходы не становятся затратами/издержками, например, расходы на покупку ценных бумаг (см.: *Expense*).

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

Expensing: Начисление затрат - процесс включения расходов в себестоимость, то есть переход расходов в затраты (см.: *Expenditure, Expense*).

Expired Cost: Истекшие издержки – соответствует термину затраты (см.: *Expense*).

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

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

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

FIFO (First-in, First-out): Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам первых по времени закупок – предполагается, что товарно-материальные запасы используются в производстве в порядке по-

ступления. При подсчете производственных издержек (или себестоимости реализованной продукции) сначала в себестоимость включается сырье по цене самых старых по времени закупок.

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

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

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

Face Value; Par Value: Номинал, паритет – основная или номинальная стоимость (в отличии от рыночной стоимости), указанная на облигации, векселе, купоне, банкноте или другом инструменте.

Factoring: Факторинг – вид деятельности, которая состоит в том, что одна компания принимает на себя ответственность по получению задолженности, причитающейся другой компании. Такого рода услуги главным образом отвечают потребностям мелких и средних предприятий. Обычно клиент факторинговой компании дебетует все свои продажи на ее счет и немедленно получает от факторинговой компании оплату за вычетом 3-4% за услуги и процента за период коммерческого кредита, предоставленного клиенту; таким образом происходит значительное улучшение обеспеченности клиента наличностью.

Factors of Production: Факторы производства - ресурсы, необходимые для производства товаров и услуг, такие как рабочая сила, земля и капитал.

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

Fiduciary Duties (of Directors or Fund Managers): Обязанности доверенных лиц – требование к директорам компании действовать в интересах компании. Если руководство компании стремится к выкупу своей компании, существует необходимость выяснения того, не пренебрегают ли руководители компании своими обязанностями доверенных

лиц, стремясь получить выгоды, которые по праву принадлежат компании и ее акционерам.

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

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

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

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

Financial Market: Финансовый рынок – рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Финансовый рынок подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долгосрочного ссудного капитала (см.: *Capital Market, Money Market*).

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

или прибылью. Основные коэффициенты – это коэффициент покрытия и коэффициент чистой стоимости компании.

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

Fixed Assets: Долгосрочные активы (основной капитал) – (см.: *Assets*).

Fixed Costs: Постоянные издержки – издержки, не зависящие от объема производства, например, арендная плата за производственные и конторские помещения.

Fixed Liabilities: Долгосрочные обязательства (см.: *Liabilities*).

Fixed Income Securities: Ценные бумаги с фиксированным доходом (см.: *Bond*).

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

Floating Capital: Работаящий (оборотный) капитал (см.: *Working Capital*).

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

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

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

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

Freedom of Entry: Свобода выхода на рынок – отсутствие барьеров для выхода на рынок новых компаний. Одно из предположений, определяющих идеальную конкуренцию (см.: *Barriers to Entry, Perfect Competition*).

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

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

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

Funds from Operations: Средства от основной деятельности предприятия (см.: *Internally Generated Funds и Net Benefits*).

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

Futures Market: Фьючерсный рынок – товарная биржа, на которой обращаются фьючерсные контракты. Различные биржи специализируются на определенных видах контрактов (см.: *Spot Market*).

Gain or Loss on Disposition of Plant: Прибыль или убыток при продаже активов предприятия либо всего предприятия – разница между балансовой стоимостью и суммой, фактически полученной при продаже элементов основного капитала (например, оборудования).

Galloping Inflation: Галлопирующая инфляция (см.: *Inflation*).

Gearing (Ratio) – (U.K): Финансовый рычаг (см.: *Leverage (Ratio) – U.S.*)

General Partner: Главный партнер – партнер с неограниченной ответственностью. В полном товариществе все партнеры главные; в командитном товариществе должен быть по крайней мере один главный партнер (см.: *Limited Partner, Partnership*).

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

Goods Available for Sale: Товары, предназначенные для продажи – сумма первоначальных материально-производственных запасов плюс закупки за определенный период.

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

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

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

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

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

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

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

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

High Quality Borrower: Первоклассный заемщик (см.: *Prime Borrower*).

Highly Leveraged: С высокой долей заемных средств. (См. *Leveraged*).

Historic or Historical Costs: Стоимость приобретения, первоначальные издержки – стоимость активов для их владельца в момент их приобретения. В балансе активы показываются по стоимости приобретения, то

есть по фактически оплаченной цене, хотя стоить замены этих активов может быть либо выше, либо ниже (см.: *Depreciation*)

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

Homogeneous Products: Однородный (гомогенный) продукт – товары или услуги одинаковые у всех производителей; потребители рассматривают их как идеальные заменители.

Horizontal Integration: Горизонтальная интеграция (см.: *Integration, Vertical & Horizontal*).

Horizontal Merger: Горизонтальное слияние (см.: *Merger*)

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

Hyperinflation: Гиперинфляция (см.: *Inflation*)

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

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

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

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

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

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

Incorporation: Инкорпорация – процесс регистрации в качестве корпорации.

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

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

Inflation (Inflation Rate): Темпы инфляции – среднегодовое увеличение общего уровня цен в процентах. Гиперинфляция – это инфляционный процесс с чрезвычайно высокими темпами инфляции, например, 1000%, 1000000% или даже 1000000 000% в год. Инфляционный процесс с темпами в 50, 100 или 200% в год называют галопирующей инфляцией. Умеренная инфляция – это такой общий темп роста цен, который не приводит к значительному нарушению соотношения цен или доходов.

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

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

Initial Public Offering (IPO): Первичное предложение акций в широкую продажу – выпуск акций компании в открытую продажу в первый раз.

Inputs: Факторы производства (см.: *Factors of Production*).

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

Instrument: Инструмент – любой вид финансового долгового обязательства.

Intangible Assets (Intangibles): Нематериальные, “неосязаемые” активы – активы, не имеющие физической, осязаемой формы, например, защита, обеспечиваемая страховкой, или цена фирмы (гудвил) (см.: *Assets*).

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

Intercompany Transactions: Внутрифирменные сделки – сделки между компаниями, входящими в консолидированную группу. При подготовке консолидированных финансовых отчетов такие сделки из отчетов исключаются (см.: **Consolidated Statements**).

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

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

Interest During Construction: Проценты во время строительства – процент по долгосрочным обязательствам в период строительства здания или монтажа оборудования; часто включается в издержки по строительству и капитализируется.

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

Interest Revenue: Поступления по процентам – доход, получаемый в результате того, что кому-либо предоставлено право пользоваться средствами компании. Поступления от “проката” денег. Часто неточно называют “процентный доход”.

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

Intermediate Goods/Products: Промежуточные товары/ продукты – все товары и услуги, которые используются как факторы производства на следующей стадии производства. Например, пшеница, нефть, чугун, каучук. Также называются средствами производства.

Internal Privatization: Внутренняя приватизация – такой вид приватизации, когда собственность переходит в руки работников (рабочих и руководителей) данного предприятия, например, путем выкупа.

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

Internally Generated Funds (Funds from Operation): Поступления от основной деятельности предприятия – операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов и налогов) плюс амортизация.

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

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

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

Investment Bank (US), Merchant Bank (UK) – Инвестиционный банк (США), Торговый банк (ВБ) – учреждение, которое принимает от ком-

паний новые выпуски акций и стремится продать их широкой публике, получив при этом прибыль. В США инвестиционные банки имеют особый правовой статус по сравнению с коммерческими банками.

Investment Company, Fund – Инвестиционная компания, инвестиционный фонд – компания, которая использует свой капитал для инвестирования в другие компании. Существует два типа инвестиционных компаний: открытого типа и закрытого типа. Наибольшее распространение получили инвестиционные компании открытого типа (см.: *Closed-End Investment Company Fund; Open-End Investment Company, Fund*).

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

Issued Share Capital – Выпущенный акционерный капитал компании – акционерный капитал, на который осуществлена фактическая подписка акционеров; может быть в форме обыкновенных и привилегированных акций.

Issued Stock – Выпущенные акции – все выпущенные акции компании. Если из суммы всех выпущенных акций компании вычесть собственные акции в портфеле, мы получим количество акций в обращении (см.: также *Treasury Stock, Outstanding Stock*).

Issuing House (U.K.) – Инвестиционный банк (см.: *Investment Bank*).

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

Journal: Журнал – учетный регистр, где ведется запись всех операций в хронологическом порядке. В журнале записываются все дебетуемые и кредитуемые счета и указываются суммы, заносимые в дебет и кредит этих счетов. Записи переносятся затем в главную бухгалтерскую книгу.

LIFO – Last-in, First-out: Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам последних по времени закупок. При этом методе предпо-

лагается, что использование товарно-материальных запасов происходит в порядке обратном их приобретению и запасы, полученные последними (следовательно, как правило, по более высоким ценам), потребляются первыми, и их цена включается в расчет себестоимости произведенной продукции.

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

Labor intensive: Трудоёмкий – такое производство, в котором основным фактором производства определенного количества продукции является рабочая сила.

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

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

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

Ledger: Главная бухгалтерская книга – книга счетов, куда заносятся проводки из журнала (см.: *Journal*).

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

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

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

Leveraged Management/Employee Buy-Out (LM/EBO): Выкуп (предприятия) менеджерами с использованием (значительной доли) заемных средств – покупка компании ее сотрудниками с использованием заемных средств. Один из методов приватизации.

Liabilities: Обязательства – требования, предъявляемые на активы предприятия кредиторами или, другими словами, неурегулированная задолженность предприятия. Существует два вида обязательств: 1) текущие, краткосрочные обязательства со сроками погашения обычно менее одного года – счета кредиторов, краткосрочные займы, часть долгосрочного займа, срок оплаты которой наступает в данном отчетном периоде, налог на прибыль и 2) долгосрочные обязательства со сроками погашения более одного года после даты составления баланса, включая средне- и долгосрочные займы (обычно обеспеченные облигациями) и кредиты поставщиков.

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

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

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

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

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

Liquidity: Ликвидные средства, ликвидность — наличный денежный капитал и активы, близкие к наличности с точки зрения возможности превращения их в наличный капитал с наименьшими потерями. Возможность компании оплатить ее текущие обязательства. Часто измеряется коэффициентом покрытия (см.: **Current Ratio**).

Liquidity Ratio: Коэффициент ликвидности — Отношение ликвидных активов и текущих обязательств компании. Также может называться коэффициентом ликвидности (см.: **Cash Ratio, Liquid**).

Liquidity Ratios: Коэффициенты ликвидности — коэффициенты, отражающие способность заемщика погасить свои краткосрочные обязательства. Сюда относятся коэффициент покрытия, коэффициент ликвидности, коэффициент “лакмусовая бумажка” или “критической” оценки ликвидности (см.: **Acid Test, Cash Ratio, Current Ratio**).

Listed Company: Котируемая компания — компания, акции которой включены в котировки одной из фондовых бирж.

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

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

Long-Term Debt: Долгосрочная задолженность — обязательства, подлежащие погашению через год или более длительный срок. Обычно процен-

ты по долгу выплачиваются периодически в течение срока действия займа, а основная сумма долга погашается при наступлении срока платежа по среднесрочным и долгосрочным облигациям и нотам (см.: *Bond, Note*).

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

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

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

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

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

Manufacturing Company: Производственная компания – компания, действующая в обрабатывающей промышленности и занимающаяся

переработкой сырья в готовую товарную продукцию и затем продающая эту продукцию.

Manufacturing Overhead: Производственные накладные расходы (см.: *Production Overhead Cost*).

Marginal: Предел – в экономике используется выражение “на пределе”, то есть на том уровне, где производится или потребляется последняя единица продукта.

Marginal: Предельный, дополнительный, маржинальный – дополнительная единица чего-либо, например, предельные (маржинальные) издержки, предельная полезность и т.д. (см.: *Marginal Cost, Marginal Utility*).

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

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

Marginal Efficiency of Capital: Предельная (маржинальная) эффективность капитала – такой единственный уровень коэффициента дисконтирования, при котором текущая стоимость ожидаемых чистых поступлений от основных активов точно совпадает с ценой предложения этих активов, но не происходит роста цены предложения этих активов (см.: *Marginal Efficiency of Investment*).

Marginal Efficiency of Investment: Предельная эффективность инвестиций (внутренняя норма прибыли) – такой коэффициент дисконти-

рования, при котором текущая стоимость ожидаемых чистых поступлений от основных активов точно совпадает с ценой предложения этих активов, при этом предполагается, что в краткосрочной перспективе эта цена будет расти (см.: *Marginal Efficiency of Capital*).

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

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

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

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

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

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

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

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

Market Failure: Бездействие рынка – неспособность рыночных механизмов на нерегулируемом рынке обеспечить его функционирование в интересах общества в результате действия негативных внешних факторов и его внутренних недостатков (см.: *Externalities*).

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

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

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

Market Structure: Структура рынка – характеристики организации рынка, которые могут воздействовать на природу конкуренции и цено-

образования, поведение и экономические показатели работы предприятий, такие как количество и размер компаний-продавцов, доступность информации и беспрепятственность выхода на рынок новых компаний.

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

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

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

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

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

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

Merchant Bank (U.K.): Инвестиционный банк (см.: *Investment Bank*).

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

Minority Interest: Доля меньшинства – доля сторонних акционеров в акционерном капитале, не владеющих контрольным пакетом акций; капитал акционеров родственных компаний. В консолидированных отчетах проводится по статье “собственный капитал”.

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

Moderate Inflation: Умеренная инфляция (см.: *Inflation*).

Mondragon-Type Enterprise: Предприятие типа Мондрагон — название дано по испанскому городу Мондрагон, в Баскской провинции Испании. Кооперативная форма предприятия, вся собственность которого принадлежит его работникам.

Monetary Assets: Денежные активы — наличные денежные средства и векселя.

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

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

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

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

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

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

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

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

Multy-Product Firm: Многопрофильная фирма – предприятие, производящее два или более видов различных товаров и услуг.

Mutual Fund: Взаимный фонд – фонд, управляемый инвестиционной компанией, которая аккумулирует капитал акционеров и вкладывает его в акции, облигации, финансовые инструменты и т.д. (см.: *Open-End Investment Company*).

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

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

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

Net Book Value: Остаточная балансовая стоимость (см.: *Book Value*).

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

Net Income: Чистая прибыль – сумма превышения всех поступлений за отчетный период над затратами за тот же период. “Итоговая строка” отчета о прибылях и убытках.

Net Income Percentage: Коэффициент чистой прибыли на доллар реализации – отношение прибыли к общему объему продаж.

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

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

Net Working Capital: Чистый работающий (оборотный) капитал (см.: *Working Capital*).

Net Worth: Собственный капитал компании – балансовая стоимость предприятия с учетом всех обязательств (прав требования на активы со стороны кредиторов). В США предпочтение отдается термину “Собственный капитал акционеров” (Owners Equity). Подсчитывается либо как а) суммированные активы за вычетом всех обязательств, либо как б) сумма, оплаченного акционерного капитала и нераспределенной прибыли.

New Money: Новые деньги, дополнительный заем – дополнительное финансирование, предоставляемое организацией-кредитором в процессе реорганизации долга. Следует отличать от пролонгации кредита, т.е. рефинансирования (см.: *Roll-Over*).

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

Non-Business Organization: Некоммерческая организация – муниципалитеты, больницы, религиозные и другие организации, деятельность которых не направлена на получение прибыли.

Non-Current Assets: Активы длительного пользования, долгосрочные активы – активы, которые, как ожидается, будут использоваться компанией дольше одного года.

Non-Current Liability: Долгосрочные обязательства – обязательства, время погашения которых наступает в сроки, превышающие один год. По сути заемный капитал (см. *Debt Capital*).

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

No-Par-Value Stock: Акция без фиксированного номинала – обыкновенная акция, на которой номинал не обозначен. В бухгалтерском учете эти акции отражаются по условно принятой стоимости (см.: *Stated Value*).

Note: Вексель – письменное обещание уплатить.

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

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

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

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

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

Open-End (Investment) Fund, Company (OEIC), Mutual Fund, Unit Trust (U.K.): Инвестиционная компания открытого типа – инвестиционная компания, которая постоянно продает и выкупает свои акции,

при этом продает их по балансовой стоимости и плюс торговая наценка, а выкупает либо с небольшой скидкой, либо по балансовой стоимости.

Opinion Letter: Заключение аудитора – документ, предоставляемый аудитором и содержащий его мнение о справедливости составленных финансовых отчетов.

Opportunity Cost: Стоимость упущенной выгоды, альтернативные издержки – стоимость, получаемая при осуществлении следующего по выгоды варианта использования экономических ресурсов, или стоимость упущенной альтернативной возможности. Так, можно предположить, что наилучший альтернативный вариант применения факторов производства, необходимых для добычи одной тонны угля, это использование их для выращивания 10 бушелей пшеницы. Тогда стоимость упущенной выгоды при производстве одной тонны угля составляет 10 бушелей пшеницы, которые могли бы быть произведены. Величина альтернативных издержек приобретает особенно большое значение при оценке не реализуемых на рынке товаров, таких как здоровая окружающая среда и безопасность населения.

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

Ordinary Shares (U.K.): Обыкновенные акции (см.: *Common Stock – U.S.*)

Other Assets: Прочие активы – долгосрочные активы помимо недвижимости и оборудования.

Other Paid-in Capital: Прочий оплаченный капитал – сумма, оплаченная инвесторами в превышение номинальной или условно принятой стоимости акций (см.: *Paid-in Capital, Par Value, Stated Value*).

Outstanding Stock: Акции в обращении – акции в руках у инвесторов, то есть все выпущенные акции за вычетом собственных акций в портфеле компании.

Overhead Costs (Production Overhead Cost): Накладные расходы – операционные расходы, которые прямо не зависят от объема производства, в отличие от прямых затрат на материалы и рабочую силу. К

ним могут относиться расходы на техническое обслуживание, текущий ремонт и некоторые другие, тесно связанные с производством, а также издержки по содержанию главной конторы фирмы, т.е. общие накладные расходы. Накладными расходами считаются аренда земли, амортизация зданий, материально-техническое обеспечение, расходы по сбыту продукции и административные расходы.

Overhead Rate: Норма накладных расходов – норма, используемая для отнесения накладных расходов на произведенную продукцию (см.: *Overhead Costs*).

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

Package of Accounting Reports (Report Package): Пакет документов финансовой отчетности – баланс на начало и конец отчетного периода, отчет о прибылях и убытках за этот период и ряд других отчетных форм.

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

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

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

Partnership: Товарищество – компания из двух или более лиц, которые объединяют свои капиталы (в полном объеме или частично), возможности и умения в одном предприятии, и делят риски, прибыли и убытки в установленной пропорции. Партнеры (в командитном товариществе только главные или полные партнеры) несут полную персональную ответственность по долгам товарищества. Однако, в командитном товариществе часть партнеров принимает на себя ответственность, ограниченную суммой первоначально внесенного капитала. Такие командитные партнеры не участвуют в принятии управленческих

решений товарищества. Обычно смерть главного (полного) партнера влечет за собой прекращение деятельности товарищества (см.: *General Partner, Limited Partner, Limited Partnership*).

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

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

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

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

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

Percentage: Процент – число, получаемое путем деления одного числа на другое (являющееся базой или принятое за 100%) и умножения его

на 100. Статьи отчета о прибылях и убытках часто бывают выражены в процентах к доходу от реализации произведенной продукции или услуг.

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

Period Costs: Издержки данного периода – издержки, связанные с общими продажами и административной деятельностью. По характеру противоположны прямым издержкам производства конкретной продукции (см.: *Product Costs*).

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

Permanent Capital: Постоянный капитал – сумма долгосрочных обязательств и собственного капитала компании.

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

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

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

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

Plant Assets: Производственные активы – все долгосрочные материальные активы за исключением земли.

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

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

Precollected Revenue: Доходы будущих периодов (см.: *Advances From Customers*).

Preference Shares (U.K.): Привилегированные акции (см.: *Preferred Stock – U.S.*)

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

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

Prepaid Expenses – Авансы оплаченные, предварительно оплаченные расходы – общий термин для нематериальных (неосязаемых) активов, которые станут затратами в будущем, когда будут использованы услуги, которые они представляют. Например, предварительно оплаченная страховка.

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

для определения того, какую сумму следует вложить сегодня, чтобы получить соответствующую сумму к определенному моменту в будущем.

Price-Earnings Ratio (P/E Ratio) – Коэффициент “цена/прибыль” – соотношение рыночной цены акции и суммы прибыли на одну акцию за определенный период, выражаемое формулой: рыночная цена одной акции/прибыль на одну акцию.

Price Ratchet – Увязка цены с будущей прибылью (см.: *Earn-Out*).

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

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

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

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

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

Producer Goods: Средства производства – товары, используемые в производстве других товаров и услуг. Также называются промежуточными товарами. Противоположная категория - средства потребления или потребительские товары (см.: *Consumer Goods*).

Product Costs: Себестоимость продукции, полные издержки – прямые расходы на сырье, рабочую силу и производственные накладные расходы при изготовлении конкретного продукта. По характеру, противоположны издержкам данного периода (см.: *Period Costs*).

Product Differentiation: Дифференциация продукта – стремление выделить данный продукт среди аналогичных, но не абсолютно идентичных продуктов, выпускаемых одной отраслью, например, при производстве стиральных порошков или автомобилей. В условиях идеальной конкуренции каждый поставщик в данной отрасли может исходить из предположения, что продукция данной отрасли неоднородна, и создать для себя возможность назначать цену с премией по сравнению с рыночной ценой на данный продукт и получать более высокую прибыль.

Production Overhead Costs: Производственные накладные расходы – издержки, связанные с производством продукции помимо прямых расходов на сырье и рабочую силу. Включают, например, руководство, содержание зданий и затраты энергии (см.: *Overhead Rate*).

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

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

Profit, Earnings, Income: Прибыль – эти термины взаимозаменяемы и означают доход минус затраты.

Profit Margine Percentage: Показатель прибыли в процентах – чистая прибыль в процентах от чистого объема продаж.

Profit and Loss Statement: Отчет о прибылях и убытках (см.: *Income Statement*)

Profit-Taking: Реализация (получение) прибыли – продажа на бирже акций, стоимость которых возросла, поскольку только продав акции,

можно реализовать прибыль от увеличения их стоимости. Снижение рыночной цены акций после периода ее роста часто объясняется процессом реализации прибыли.

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

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

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

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

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

Publicly Held Corporation (U.S.): Компания с широким владением акциями – компания, акции которой продаются свободно и доступны широкой публике. Создание таких компаний в США регулируется комиссией по ценным бумагам и биржам.

Public Offering: Предложение ценных бумаг в широкую продажу – первичное предложение выпуска ценных бумаг в широкую продажу.

Quick Assets: Легко реализуемые активы – текущие активы за вычетом товарно-материальных запасов. Называются также “ликвидными” активами, поскольку термин относится к активам, которые могут быть быстро трансформированы в наличный денежный капитал.

Rate of Inflation: Темпы (уровень) инфляции (см.: *Inflation*).

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

Ratio: Коэффициент, соотношение – результат деления одного числа на другое.

Realization: Реализация, выход (см.: *Exit*).

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

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

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

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

Registered Security: Регистрируемая ценная бумага – ценная бумага, по которой и получение права собственности на данную ценную бумагу и передача права собственности требует регистрации на выпускавшей ее компании (см.: *Bearer Security*).

Regulation: Регулирование – государственные правила и законы, предназначенные для контроля за поведением фирм. Основные виды

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

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

Report Package: Пакет документов финансовой отчетности (см.: *Pack-age of Accounting Reports*).

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

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

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

Return on Equity(ROE): Прибыль на собственный капитал – коэффициент, получаемый делением суммы чистой прибыли на сумму собственного капитала компании.

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

Return on Owners' Investment: Коэффициент отдачи собственного (инвестированного) капитала – коэффициент, полученный при делении суммы чистой прибыли на сумму капитала, инвестированного акционерами.

Return on Permanent Capital: Коэффициент отдачи постоянного капитала – процент, полученный путем деления суммы прибыли до выплаты процентов и налогов на общий размер постоянного капитала (долгосрочная задолженность плюс собственный капитал).

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

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

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

Risk Aversion: Стремление избегать риска - признание более высокой стоимости перспективы с высокой степенью определенности по сравнению с неопределенной перспективой, которая может дать такой же ожидаемый результат, но при определенном риске. Есть люди, стремящиеся избегать риска, и они будут заниматься той или иной рискованной деятельностью только если ожидаемая прибыль достаточно высока, чтобы компенсировать им тот риск, который они вынуждены будут нести. Также существуют люди нейтральные к риску.

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

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

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

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

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

Salvage Value, Scrap Value: Ликвидационная стоимость – расчетная (оценочная) стоимость элемента основного капитала на конец экономически обоснованного (полезного) срока его службы.

Scrap Value: Ликвидационная стоимость (см.: *Salvage Value*).

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

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

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

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

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

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

Sensitivity Analysis: Анализ чувствительности – изучение того, как прогнозируемые показатели работы предприятия будут меняться в

зависимости от изменений в основных предположениях, на которых базируется весь прогноз.

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

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

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

Service Revenue: Доход от услуг – выручка от предоставленных услуг.

Shadow Price: Учетная (условная) цена (см.: *Account Price*)

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

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

Share Capital: Акционерный капитал – оплаченная часть капитала, вложенного в предприятие в обмен на требование по отношению к доле в любых будущих прибылях, распределяемых в форме дивидендов. Основными формами акционерного капитала в порядке очередно-

сти предъявления требований на распределяемую прибыль являются:
а) привилегированные акции; б) обыкновенные акции.

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

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

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

Shareholders: Акционеры – владельцы корпорации (компании).

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

Share Repurchase: Обратная покупка акций (см.: *Buy-Back*).

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

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

Slush Funds: “Грязный” фонд, скрытый фонд – фонд для подкупа влиятельных лиц и проведения различных кампаний.

Social Enterprise: Общественное предприятие, предприятие в общественной собственности – особый тип государственного предприятия,

появившийся в бывшей Югославии. Государство выдает право на эксплуатацию “общественного” капитала трудовому коллективу (или “общественным” фирмам) за нулевую цену, при условии поддержания и сохранения этого капитала.

Social Regulation: Социальное регулирование (см.: *Regulation*).

Solvency: Платежеспособность – способность субъекта экономической деятельности погашать свои долгосрочные обязательства. Часто характеризуется коэффициентом задолженности (см.: *Debt Ratio*).

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

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

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

Statement of Financial Position: Отчет о финансовом положении – еще один термин для обозначения баланса (см.: *Balance Sheet*)

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

Stock – Акция (см.: *Capital Stock, Common Stock, Preferred Stock*).

Stock Dividend: Дивиденд в виде акций – дивиденд, выплачиваемый акциями корпорации (компании).

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

Stock in Trade: Товарные запасы (см.: *Inventories*).

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

Stockholders (Shareholders): Акционеры – владельцы корпорации (компании).

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

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

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

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

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

Suppliers' Credits: Кредит поставщика – срочные займы от поставщиков промышленного оборудования.

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

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

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

Take-over: Поглощение – покупка одной компании другой компанией или группой инвесторов. Также называется приобретением. Обычно этот термин предполагает, что приобретение происходит по инициативе покупателя и без полного согласия приобретаемой компании; следует отличать от слияния (см.: *Merger*).

Tangible Assets: Материальные активы – активы, которые можно увидеть или потрогать, они имеют материальную форму. К долгосрочным материальным активам часто относят недвижимое имущество и основные производственные средства.

Target: Цель – намеченная к выкупу компания.

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

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

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

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

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

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

Time Value: Норма времени – “Цена ожидания”, то есть времени, которое требуется для того, чтобы инвестиции начали окупаться. Норма времени рассчитывается путем определения приведенной (текущей) стоимости инвестиций на тот момент, когда они начнут приносить доход (см.: *Present Value*).

Time Value of Money: Изменение стоимости денег во времени (см.: *Present Value*).

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

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

Trade Barrier: Торговый барьер – любой механизм протекционистской политики, с помощью которого страны стремятся отгородиться от импорта. Наиболее очевидные торговые барьеры - это тарифы и квоты, но в последние годы вместо традиционных протекционистских мер все больше используются нетарифные барьеры, например, обременительные законодательные правила.

Trade Credit (U.K.): Коммерческий (торговый) кредит – краткосрочный источник средств, появляющийся благодаря кредитам, предоставленным поставщиками покупаемых товаров. Показывается по статье кредиторской задолженности в пассиве баланса.

Trade Sale: Прямая продажа – продажа ранее выкупленного предприятия другой торговой группе или компании. Основной способ выхода, используемый в Великобритании.

Transaction: Операция, сделка – хозяйственная операция, событие или условие, зафиксированное бухгалтерской записью.

Transaction Costs: Издержки на осуществление сделки – затраты, понесенные в связи с заключением сделки на рынке и сбором информации, необходимой для ее заключения. Такие издержки включают брокерскую комиссию, гонорары юристов, затраты по выставлению счетов и по проведению переговоров, несостоятельная задолженность, упущенная прибыль в период выполнения данной сделки и т.д.

Transfer Costs: Затраты на перевозку, перемещение – затраты на продвижение товаров или материалов из одного пункта в другой, помимо чисто транспортных затрат включают административные издержки и стоимость погрузки/разгрузки.

Transfer Pricing: Трансфертное ценообразование – использование в крупных организациях внутренних (трансфертных) цен (в отличие от рыночных цен или цен “на вытянутую руку”) в сделках между относительно самостоятельными подразделениями внутри организации. Трансфертные цены используются в операциях между родительской и дочерней компанией или в рамках одной крупной компании (см.: **Arm's Length Price**).

Treasury Bill (T-Bill): Казначейский вексель – краткосрочная ценная бумага, выпускаемая министерством финансов.

Treasury Bond (T-Bond): Казначейская облигация – долгосрочная ценная бумага, выпускаемая министерством финансов.

Treasury Stock: Собственные акции в портфеле – ранее выпущенные и затем выкупленные корпорацией собственные акции. Данные акции не участвуют в голосовании и на них не выплачиваются дивиденды.

Turnaround: Структурное оздоровление предприятия – положительные изменения в развитии намеченной к выкупу компании, которая испытывает проблемы с реализацией своей продукции. Однако, как полагают, возможно, оздоровление компании путем изменения ее финансовой структуры, формы собственности, руководства и выпускаемой продукции.

Turnover: Товарооборот, оборачиваемость – общий объем выручки от реализации продукции фирмы. В бухгалтерском учете коэффициент оборачиваемости, например, оборачиваемости дебиторской задолженности, показывает сколько раз данный вид активов полностью обновляется в течение данного отчетного периода. При управлении производством рассчитывается коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов: отношение среднегодового объема реализации к среднегодовому объему товарно-материальных запасов.

Unexpired Costs: Неистекшие издержки – стоимость активов, имеющих сейчас в наличии, которые будут потреблены в будущих отчетных периодах (см.: *Expired Costs*).

Unit Trust (U.K.): Инвестиционный фонд (см.: *Open-end Investment Fund*).

Value Added, Net Output: Добавленная стоимость, чистый выпуск продукции – разница между стоимостью выпущенной предприятием продукции и стоимостью факторов производства, закупленных у других предприятий. В бухгалтерском учете: стоимость продукта (или незавершенного производства) минус стоимость материалов, купленных для его производства. Стоимость батона хлеба в 100 рублей, на который пошло пшеничной муки и других материалов на 60 рублей, содержит добавленную стоимость в 40 рублей. Добавленная стоимость включает заработную плату работников, проценты по займам и прибыль, получаемую данной фирмой или отраслью производства.

Value-Added Tax (VAT): Налог на добавленную стоимость (НДС) – налог, который взимается с фирм и рассчитывается как процент от добавленной стоимости (см.: *Value Added/Net Output*).

Variable Costs: Переменные издержки – издержки производства, объем которых меняется пропорционально изменению объема выпуска продукции. Также, называются прямыми издержками (см.: *Direct Costs*).

Vendor (or Seller) Finance: Финансирование со стороны продавца – финансирование выкупа предприятия продавцом. Может осуществляться в форме отсрочки платежа, предоставления займа на благопри-

ятных условиях, сохранения за собой доли меньшинства в акционерном капитале компании. Часто финансирование со стороны продавца может быть единственной возможностью осуществления выкупа. Альтернативной возможностью может быть желание продавца участвовать в распределении будущей прибыли в случае успешного развития выкупленного предприятия.

Venture Capital: Капитал, вкладываемый с риском, венчурный капитал – важный источник финансирования вновь создаваемых компаний, а также проектов по выпуску новой продукции и по переориентации производства; такого рода инвестиции имеют более высокую степень риска, но предполагают получения более высоких (выше обычного среднего уровня) прибылей в будущем. Также называется рискованым капиталом.

Venture Capital Company: Венчурная компания – компания, занимающаяся вложением капитала с риском (см.: *Venture Capitalist*).

Venture Capitalist: Венчурная компания (венчурный капиталист) – финансовая организация, специализирующаяся на инвестициях в собственный капитал компаний и в другие виды долгосрочного финансирования предприятий, обычно таких, которые не имеют длительной истории развития, но с перспективой значительного роста. Венчурная компания может с одной стороны предоставлять финансирование, с другой – осуществлять разную степень участия в управлении и производстве. Венчурный капитал традиционно ассоциируется с началом новых проектов; однако, венчурные капиталисты все больше участвуют в проектах и на более поздних этапах их осуществления, то есть вкладывают средства на развитие и модернизацию, а также в сделки по выкупу предприятий (см.: *Hands on/Hands off, Venture Capital*).

Vertical Integration: Вертикальная интеграция (см.: *Integration, Vertical & Horizontal*).

Vertical Merger: Вертикальное слияние (см.: *Merger*).

Voucher: Приватизационный чек, ваучер – “валюта ограниченного применения”, которую можно обменять на акции одного или нескольких предприятий. Предполагается, что ваучеры должны распределяться бесплатно либо за незначительную плату, как среди всего населения, так и среди специально определенных групп, например, работников конкретного предприятия. Это один из возможных методов приватизации.

Warranty: Варрант, свидетельство – заключение продавца по поводу продаваемых активов. Включение варранта в соглашение о продаже предприятия дает покупателю основание для предъявления претензий против продавца, если позже становится очевидным, что активы и обя-

зательства компании находятся не в таком состоянии, как это предполагалось на момент совершения сделки по продаже компании. При выкупе предприятия, когда руководители имеют самую полную информацию, продавец может не захотеть давать такого рода свидетельство. Однако, руководство может нуждаться в такого рода свидетельстве, чтобы представить подтверждение стоимости компании тем лицам и организациям, которые оказывают им финансовую поддержку.

Wasting Assets: Невозобновляемые (убывающие) активы – природные ресурсы как, например, уголь, нефть и другое минеральное сырье. Процесс отнесения стоимости использования таких активов на затраты называется учетом истощения природных ресурсов.

Work-in-Process: Незавершенное производство – товары, находящиеся в процессе изготовления и при составлении баланса относящиеся к материально-производственным запасам.

Working Capital, Floating Capital: Работающий (оборотный) капитал – доля капитала предприятия, вложенная в текущие активы, в отличие от долгосрочных активов или основного капитала: фактически все оборотные средства. Чистый работающий (оборотный) капитал представляет собой разницу между текущими активами и текущими (краткосрочными) обязательствами. Однако термин “работающий капитал” часто используется и при обозначении чистого работающего капитала.

Write-off of Bad Debt: Списание безнадежных долгов – исключение суммы несостоятельной задолженности из суммы дебиторской задолженности (статьи Счета к получению).

Writing Down: Переоценка, понижение стоимости – процесс, при котором стоимость активов, чаще всего запасов товарно-материальных ценностей, уменьшаются, принимая во внимание снижение рыночной стоимости.

Written-Down Value: Остаточная стоимость – стоимость активов (в бухгалтерских книгах компании или для выплаты налогов) за вычетом амортизации или других видов списаний с первоначальной стоимости приобретения данных активов.

Yield: Процент дохода – доход (дивиденды или проценты) на ценную бумагу, выраженный в процентах от текущей рыночной цены этой ценной бумаги. Процент дохода наличными практически означает внутреннюю норму прибыли денежного потока, то есть денежный поток (поступления наличности), обеспечиваемый данными активами, деленный на балансовую стоимость этих активов (см.: **Internal Rate of Return, Market Value**).

Yield Curve: Кривая дохода (на облигации) – график, отражающий рыночные курсы по безрисковым облигациям, приносящим проценты и имеющим различные сроки погашения (от краткосрочных до долгосрочных).

Yield to Maturity (YTM): Доход (на облигации) до наступления срока погашения – концепция, используемая для определения общего дохода инвестора на долгосрочные инвестиции, приносящие проценты, например на облигации, если инвестор удерживает их до наступления срока погашения. При расчете принимается во внимание цена покупки, стоимость выкупа, время, оставшееся до погашения, купонный доход и интервалы между выплатами процентов.

ИНГЛИЗ – ЎЗБЕК ТИЛЛАРИДА АТАМА ВА КАТЕГОРИЯЛАР

Accelerated depreciation: Тезлашган амортизация – **Depreciation** га қаранг.

Account: Молиявий операцияларни ҳисобга олиш, фойда ва зарарлар тўғрисидаги баланс ёки ҳисоботдаги ўзгаришларни ифодаловчи ҳисоб.

Accounting Income: Ҳисоб фойдаси – бухгалтерия ҳисоби тамойилларига мувофиқ равишда ҳисобланадиган фойда. Солиқ қонунчилиги талабларига мувофиқ ҳисобланган солиққа тортиладиган фойдадан (даромаддан) фарқ қилади.

Accounting Period: Ҳисобот даври – корхона фаолиятидаги муайян давр бўлиб, унинг натижасига кўра молиявий ҳисоботнинг асосий ҳужжатлари тайёрланади (масалан, фойда ва зарарлар ҳисоботи). Молиявий ҳисобот ҳужжатлари ҳар ҳафтада, ойда, чоракда ва йилда тайёрланиши мумкин; уларда бу давр мобайнида корхона фаолияти натижалари қайд этилади ва жамланади. Барча корхоналар учун йиллик ҳисобот тайёрлаш умумқабул қилинган амалиёт ҳисобланади; шунинг учун одатда ҳисобот даври сифатида бир йил олинади.

Accounting Price: Ҳисоб баҳоси – бухгалтерия ҳисобида ва ҳисоб-китоблар учун қўлланиладиган баҳо. Одатда бозор нархидан фарқ қилади. Шунингдек, яширин баҳо (shadow price) атамаси ҳам қўлланилади.

Accounting Principles: Бухгалтерия ҳисоби тамойиллари – бухгалтерия амалиётида қўлланилган қилиб олинган асосий қоида ва меъёрлар тўплами. АҚШ ва бошқа кўпгина ривожланаётган мамлакатларда улар “бухгалтерия ҳисобининг умумқабул қилинган тамойиллари” деб номланади.

Accounts Payable: Тўлов ҳисоби, кредиторлик қарзи – мол етказиб берувчиларга улардан товар ва хизматларни кредитга харид қилингани учун тўланиши лозим бўлган сумма. Корхона балансида бир йил давомида тўланиши лозим бўлган қисқа муддатли мажбуриятлар сифатида қайд этилади.

Accounts Receivable: Қабул ҳисоби, дебиторлик қарзи – харидорларнинг кредитга сотилган товар ва хизматлар учун корхонага тўлашлари лозим бўлган пул миқдори. Корхона балансида у жорий активлар сифатида қайд этилади.

Accrual Accounting: Етказиб бериш (реализация қилиш) ҳисоби, кўшиб ҳисоблаш услуги – бу услуб бўйича даромадлар молиявий ҳисоботларда улар олинган даврда акс этади, харажатлар эса нақд тўлов амалга оширилганидан қатъий назар пайдо бўлган даврда акс этади. Етказиб бериш усули нақд тўловлар амалга оширилгандагина операциялардан тушган даромадлар инобатга олинadиган бухгалтерия ҳи-

собидаги касса усулидан фарқ қилади. Давлат корхоналари одатда етказиб беришнинг ҳисоб усулидан фойдаланадилар.

Accrued Expenses (Accrued Liabilities): Қўшилган харажатлар (мажбуриятлар) – бу атама қўшилган мажбуриятлар маъносида ишлатилади; бунда шунга эътибор қаратиш лозимки, бу харажатлар эмас, балки мажбуриятдир.

Accrued Liabilities: Қўшилган мажбуриятлар – нақд тўловларга қадар қилинган харажатларга боғлиқ равишда пайдо бўладиган мажбуриятлар. Масалан, қўшилган иш ҳақи ишчиларга тўлангунга қадар харажатлар ҳисобланади.

Accumulated Depreciation: Жамғарилган амортизация – асосий капиталнинг эскириши акс этган бир қатор ҳисобот даврларидаги амортизация ажратмаларининг жами суммаси Жамғарилган амортизация баланс активида бевосита “асосий капитал”дан кейин қайд этилади асосий капиталнинг баланс киймати ҳисил қилиш учун унинг суммасидан чиқарилади.

Acid Test: Ликвидликни танқидий баҳосининг коэффиценти – нақд пул капитали, дебиторлик қарзи ва тезда сотиладиган қимматли қўғозлар суммасининг жорий мажбуриятларга нисбати. Баъзан корхонанинг тўлов қобилиятини, яъни жорий активлар ҳисобига қисқа муддатли мажбуриятларни тўлаш имкониятини ифодаловчи кўрсаткичлардан бири “ликвидлик коэффиценти” атамаси қўлланилади. “Ликвидлик баҳоси” товар-моддий захираларини жорий активлардан чиқаришни назарда тутгани, у жорий активларнинг жорий мажбуриятлари нисбатига қараганда корхона тўлов қобилиятининг аниқроқ баҳоси ҳисобланади.

Adjusting Entry: Тузатувчи ёзув – ҳисобот давридаги тушумлар ва харажатларни тўғри ифодалаш учун баланс ҳисоботида дастлабки яқуний рақамларни ўзгартирувчи ёзув.

Advances from Customers: Харидорлардан олинган аванслар – етказиб бергунга қадар товар ва хизматларга аванс тариқасида тўлаган харидорларга қарздорлик суммаси. Баъзан “қолдирилган даромад” ёки “қелгуси давр даромадлари” ёки “аванс тушумлари” атамалари қўлланилади.

Allocative Efficiency: Эллокатив самарадорлик – ресурсларни паст даражали даромад келтирувчи, тушқунликни бошидан кечирувчи тармоқлардан иқтисодиётнинг динамик ривожланаётган тармоқларига тўсиқларсиз йўналтиришда улардан янада унумли ва мақсадга йўналтирилган ҳолда фойдаланиш билан боғлиқ самарадорлик.

Allowance for Doubtful Accounts: Шубҳали қарздорлик бўйича резервлар – дебиторларнинг умидсиз қарздорлигининг тахминий сумма-

си. Балансда бу сумма дебиторлик қарзлари (дебиторлар билан ҳисоб-китоблар) суммасидан чиқарилади.

Amortization: Номоддий активлар амортизацияси – фирма баҳоси, роялти ёки патент каби номоддий активлар бошланғич қийматининг аста-секин ҳисобдан чиқарилиши. Бу атама келишилган муддат давомида қарзларни тўлашга нисбатан бошқа маънода қўлланилади. Суғурта пуллари ва облигациялар номинал баҳосига қўшилган баҳо-ларнинг аста-секин ҳисобдан чиқарилишини ҳам “Амортизация” деб номлаш мумкин. “Ҳисобдан чиқариш”, “Амортизация”, “Жиҳозларнинг эскириши” мазмун-моҳиятига кўра асосий капиталнинг бошланғич қийматининг аста-секин ҳисобдан чиқарилишига мувофиқ равишда амортизациянинг кўринишлари ҳисобланади.

Annuity: Аннуитет – вақтнинг тенг оралиқларида тўланадиган тенг тўловлар суммаси. Дастлаб бу атама бир йилда амалга ошириладиган тўловларни ифодалаган бўлса, ҳозирда эса у вақтнинг ҳар қандай муддатлари, яъни чорақ, ой ва ҳафтага нисбатан ишлатилади. Аннуитетга суғурта бадаллари, мулкка ижара ҳақи, нафақалар қиради.

Appreciation: Қийматнинг ошиши – активлар қийматининг ошиши, кадрсиэзланишига қарши жараён. Активлар қиймати ошиши мумкин, чунки инфляция ёки бу активларга бўлган талабнинг ўзгариши натижа-сида нарх ўсади ва у билан бу активларнинг бозор қиймати ҳам ошади; бу уларнинг бозорда ҳамёнбоплигининг ўзгаришига олиб келади (қаранг: *Currency Appreciation*).

Arm's Length Price: “Чўзилган қўл” тамойили асосида ўрнатилган нарх – эркин рақобат шароитида вужудга келадиган мустақил компаниялар ўртасидаги операцияларда қўлланиладиган нарх.

Arm's Length Transaction: “Чўзилган қўл” битим – мустақил, бир-бирига боғлиқ бўлмаган корхоналар (компаниялар) ўртасидаги битим (қаранг: *Arm's Length Price*).

Asset Acquisition: Активларни сотиб олиш – маълум бир компания акциялари ўрнига муайян акцияларни сотиб олиш йўли билан компа-нияни бутунлай сотиб олиш.

Assets: Активлар – “Пул воситалари”, “Дебиторлар билан ҳисоб-ки-тоблар” ва “Асосий капитал” қисмлари, шунингдек, “Товар-моддий захиралари” ва корхоналарнинг бошқа мулклари. Асосан активларнинг 3 та кўриниши мавжуд: 1) пул капитали ва нақд пулга тезда айланади-ган воситалардан ташкил топган жорий активлар; 2) тезда олиб сотиш учун эмас, балки корхона томонидан товар ва хизматлар учун ишлати-ладиган узоқ муддат хизмат киладиган асосий капитал. Асосий капи-

талга, аввало, бинолар, иншоотлар, жиҳозлар ва ер каби мулклар киради; 3) “бошқа активлар”. Уларга патент ва савдо маркалари, натурал шаклга эга бўлмаган, лекин корхона учун қадри бўлган патентлар ва савдо маркалари, бошқа компанияларга капитал қўйилмалар ёки узок муддатли қимматбаҳо қўғозлар, “қелгуси давр харажатлари”, масалан, бир неча ҳисобот даврлари давомидаги харажатларга тааллуқли бўладиган, янги лойиҳани амалга ошириш учун кетадиган дастлабки сарф-харажатлар ва бошқа активлар киради (у ёки бу корхона фаолиятига қараб).

Auditing: Аудиторлик текшируви – ташқи малакали мустақил бухгалтерлар томонидан бухгалтерия ҳисоботлари бўйича текширув ўтказилиши.

Authorized Stock (Authorized Share Capital): Чикаришга рухсат этилган акциядорлик капитали – муомалага чиқарилган акциялар миқдоридан ошадиган, чиқаришга рухсат этилган акцияларнинг умумий миқдори.

Available for Sale: Сотиш учун нақд – маълум бир давр мобайнида товар-моддий захиралари ва уларга эга бўлишнинг дастлабки суммаси.

Average Collection Period: Ўртача инкассация муддати – дебиторлардан қарзларни ундириш учун компанияга зарур бўлган ўртача муддат.

Average Cost: Ўртача таннарх – ишлаб чиқарилган маҳсулот бирлиги миқдорига бўлинган ишлаб чиқариш харажатларининг умумий суммаси, шунингдек, ўртача доимий ва ўртача ўзгарувчан харажатлар суммаси сифатида ҳам ҳисобланиши мумкин. Шунингдек, маҳсулот бирлигининг таннарихи, умумий ўртача таннарх атамалари ҳам қўлланилади.

Average Cost Method: Ўртача нарх услуги – хом ашё ва материаллар қийматининг давр бошига захиралар сифатида ҳисобланган захираларнинг ўртача қиймати бўйича сотилган маҳсулот таннарихига киритилиши ҳамда мазкур ҳисобот даври мобайнида қилинган харидларнинг қўшилиши.

Bad Debt Expense: Ишончсиз қарздорлик харажатлари – муайян ҳисобот даврида ишончсиз қарз миқдорининг баҳоси.

Bad Debts: Ишончсиз қарзлар – дебиторлар ҳисоблари бўйича тахминий сумма, корхона фикрига қўра ҳеч қачон олинмайди.

Balance Sheet: Баланс, баланс ҳисоботи. Амалиётда фаолият юритувчи корхонанинг молиявий ҳолати доимо ўзгариб туради. Бироқ тенг вақт оралиқларидан сўнг корхона ҳолатини ифодаладиган объектив манзарасига эга бўлишда шу нарса кузатиладики, маълум бир вақтда корхона фаолияти тўхтади ва аниқ бир санада баланс тузилади. Одатда корхона балансининг “актив” қисмида ифодаланса, унинг мажбуриятлари ва хусусий акциядорлик капитали “пассив” қисмида ёритилади.

“Актив” суммаси ҳар доим “пассив” суммасига тенг бўлади. Шунинг учун бухгалтерия ҳисобининг асосий тенгламаси ҳар доим тўғри бўлиши керак: Актив = Мажбуриятлар + Хусусий акциядорлик капитали.

Balloon Loan: “Аэростат” услуги бўйича қарз – бу шундай қарзки, унинг сўндириш чизмаси бўйича қарзни сўндиришдаги сўнгги тўлов олдинги тўловларга қараганда бирмунча юқоридир. Айрим ҳолларда “аэростат” услуги бўйича қарзда барча қарздорлик суммаларининг сўндирилиши қарзнинг амал қилиш муддати тугаётган вақтдагина амалга оширилади.

Bankruptcy: Банкротлик – компаниянинг шундай ҳолати, бунда унинг мажбуриятлари унинг активларидан ошади, компания эса банкротлик тўғрисидаги қонунга мувофиқ равишда ўзининг тўловга ноқобиллигини расмий равишда эълон қилиши зарур. Расмий мурожаат (petition) билан судга ё қарздорнинг ўзи ё кредитор чиқиши мумкин. Агар суд қарздорни банкрот деб эълон қилса, унинг активлари кредитор фойдасига ўтказилади ва улар компенсацияни бевосита ёки ишончли шахслар томонидан олишади.

Barriers to Entry: Янги компаниялар учун тўсиқлар – янги компанияларнинг бозорга ёки тармоққа чиқишларини қўймайдиган ёки қийинлаштирувчи ва шу билан бирга, мавжуд корхоналарга қўшимча рақобат туғдирмайдиган иқтисодий ва техник омиллар. Ишлаб чиқаришга харажатлар миқдори бўйича мавжуд компанияларнинг мутлақ устунлиги, миқёс самараси, маҳсулот дифференциацияси, шунингдек, мавжуд нархларнинг шаклланиши ва чекловчи меъёрлар янги компанияларнинг бозорга чиқишини ниҳоятда мураккаблаштиради ва уларнинг пайдо бўлиши бутунлай истисно бўлиши мумкин. Янги компанияларга тўсиқлар рақобатни чеклаши ва мавжуд компанияларга янада юқори-роқ нарх белгилаш имконини беради (қаранг: *Freedom of Entry*).

Bases of Comparison: Таққослаш базаси – қиёсий таҳлил амалга ошириладиган кўрсаткичлар базаси. У олдинги давр кўрсаткичлари, бошқа иқтисодий тармоқларнинг кўрсаткичлари ёки умумқабул қилинган меъёрлар билан таққосланиши мумкин.

Bearer Security: Кўрсатувчи қимматли қоғозлар – қимматли қоғоз бўлиб, у бир мулкдордан бошқасига мазкур қимматли қоғозни чиқарган компанияда рўйхатга олинмасдан сотилиши мумкин (қаранг: *Registered Security*).

Bid (Price): Таклиф нархи, харидорнинг таклиф нархи – қимматли қоғозлар ёки товарлар учун салоҳиятли харидорлар томонидан таклиф этиладиган нарх.

Bilateral Monopoly: Икки томонлама монополия – бу шундай бозор кўриниши, бунда монополияга (якка сотувчига) монополия (якка

харидор) қарши туради. Бундай ҳолатда маҳсулотни чиқариш ҳажми ва нарҳини аниқлаш қийин бўлади, чунки бундай турдаги қарорга монополия ва монопсониянинг ўзаро боғлиқлиги таъсир кўрсатади.

Black Economy: “Қора” иқтисодиёт – яширин иқтисодий фаолият бўлиб, у солиқ декларацияси ва расмий статистикада акс этмайди. Бундай фаолият микёсларини аниқлаш деярли мумкин эмас. Қора иқтисодиёт асосан хизмат кўрсатиш ва тузатиш ишларини амалга оширишни ўз ичига олиб, улар бу ишни ёлланиб эмас, “ўзлари” учун қилишади. Бу ерда одатда қонуний ишлаб чиқарилиб, ноқонуний сотиладиган “қора” бозор билан чалкаштирмаслик лозим.

Black Market: “Қора” бозор – товар ва валюта бозори бўлиб, бу ерда ноқонуний битимлар давлат томонидан қатъий белгилаб қўйилганидан бутунлай фарқ қиладиган нархлар ва курслар бўйича амалга оширилади.

Bond: Облигация – қабул қилинган юридик тартиб қоидаларга мувофиқ равишда хусусий компаниялар ёки давлат томонидан чиқариладиган, қатъий белгиланган фоизга эга бўлган узоқ муддатли қимматбаҳо қоғоз. Облигация фоизлари одатда тенг вақт оралиқларида (ҳар ярим йилда) қарзни бутунлай тўлаб бўлгунга қадар қарзнинг қолган суммаси ҳисобидан тўланади.

Bond Rating: Облигациялар рейтинги – облигацияларни чиқарган ташкилотнинг тўлай олмаслик эҳтимолини баҳолаш услуги. Облигациялар чиқарувчи барча ташкилотларнинг, хоҳ корпорация, давлат идоралари бўлсин, молиявий барқарорлиги “Стэнвард & Пуэрз”, “Мудиз Инвесторз Сервиз” ва “Фитчез Инвесторз Сервиз” томонидан таҳлил қилинади. Улар облигацияларга “ААА”дан (тўланмасликнинг фавқулодда паст эҳтимоли) “Д”гача (тўловни кечиктириш) рейтингни тақдим этишади. Қўпгина мамлакатларнинг қонунлари бўйича “беғоналар пули” ни жойлаштириш билан шуғулланувчи инвестицион ташкилотлар “В” ва ундан паст рейтингга эга бўлган облигацияларни инвестиция қилиш ҳуқуқига эга эмас.

Bond Ratio: Облигациялар ҳиссаси – облигацияларнинг компания капиталидаги ҳиссасини ифодаловчи молиявий дастак коэффициенти. Бир йилдан кейин тўланиши керак бўлган облигацияларнинг умумий суммаси ўша суммага бўлинади ва унга хусусий капитал қўшилади. Облигациялар ҳиссаси 33% дан ошса, у йирик молиявий дастак ҳисобланади. Коммунал компаниялар бундан мустасно, уларда облигациялар ҳиссаси жуда юқори (қаранг: *Debt-Equity Ratio, Leverage*).

Bonus Shares: Мукофот пуллари, (имтиёзли) акциялар – нақд тўланиши лозим бўлган дивидендлар ўрнига компания акционерлари ўртаси-

да тақсимланган акциялар. Баъзан “акцияларни эркин чиқариш”, “капитализацион чиқариш” ёки “акциялар билан тўланадиган дивидендлар” деб номланиши ҳам мумкин. Корхонанинг тақсимланмаган даромадини акционерлик капиталига ўтказишнинг усулларида бири.

Book Value: Асосий капиталнинг қолдиқ қиймати; активларнинг баланс қиймати – бухгалтерия рўйхатларида ва балансда активлар кўрсатиладиган қиймат. Одатда бу харид нархидан амортизациянинг айрилганига тенг.

Book Value of a Fixed Asset: Асосий капиталнинг баланс қиймати – балансда кўрсатилганидек, маълум бир вақт давомида асосий капиталнинг пулда ифодаланган қиймати. Одатда харид қийматидан жамғарилган амортизациянинг айрилганига тенг бўлади.

Book Value of Shares: Акцияларнинг баланс қиймати – битта оддий акцияга тўғри келадиган хусусий капиталнинг (акционерлик капиталнинг тўланган қисми плус тақсимланмаган даромад) қиймати. Мазкур қиймат корхона балансида маълум бир давр мобайнидаги муомалага чиқарилган акциялар миқдорига бўлинган хусусий капиталнинг умумий суммасидир. Акциянинг баланс қийматини акция номинали, акциянинг бозор нархи, корхона тугатилаётгандаги унинг қийматидан фарқ қилиш лозим.

Break-Even Point (BEP): Зарар келтирмайдиган нуқта – ялпи даромад ялпи харажатларга тенг бўлганда, яъни ноль даромад ва ноль зарар нуқталари шароитида, операцияларнинг ҳажми ёки даражаси. Зарар келтирмасликнинг таҳлили (ёки харажатлар, ишлаб чиқариш ҳажми ва корхона фойдалилиги таҳлили) – бу ишлаб чиқаришнинг турли даражаларида харажатлар ва даромадлар ўртасидаги ўзаро муносабатларни ўрганиш услуги ва шунинг учун келгуси лойиҳаларни тайёрлаш ва таҳлил қилиш, шунингдек, уни амалга ошириш босқичида фойдали бўлади. Амортизацияни ҳисобга олганда барча операцион харажатларни қоплаш учун савдодан тушган пул етарли бўлса, даромад бўйича зарар кўрмаслик даражасига эришилади; агарда асосий активларнинг эскириш суммаси қарзни тўлаш учун зарур бўлган суммага алмаштирилса, пул оқимлари бўйича зарар кўрмаслик даражасига эришилади.

Business Finance: Бизнесни молиялаштириш – тижорат мақсадларида фойдаланиш учун нақд пул капитали билан таъминлаш. Компаниянинг капиталга бўлган эhtiёжи қисқа ва узоқ муддатли бўлиши мумкин. Қисқа ва узоқ муддатли капиталнинг асосий манбалари ички ва ташқи манбаларга ажратилиши мумкин. Бизнесни молиялаштириш манбаси бўлиб хизмат қиладиган асосий ташкилотларга тижорат банклари, кредит уюшмалари, ссуда-жамғарма ассоциациялари, факторинг компаниялари, ҳисоб уйлари, молия уйлари (саноат банклари) ва инвести-

цион банклар киради. Пенсия жамғармалари ва суғурта компаниялари бозорда муомалада бўлган қимматли қўғозларнинг катта қисмини ўзларида ушлаб туришади.

Business Plan: Бизнес режа – сотилаётган компания раҳбарияти (профessional консултантлар билан биргаликда) томонидан тайёрланадиган ҳужжат бўлиб, унда корхонанинг келгуси молиявий ҳолатини мустаҳкамлаш мақсадида корхонанинг ўтган, ҳозирги ва келгуси давр ҳолати батафсил ифодаланади. Бизнес режада корхона раҳбариятининг пухта таҳлили, унинг моддий, меҳнат, ишлаб чиқариш ва молиявий ресурслари, шунингдек, компаниянинг олдинги фаолияти тўғрисидаги маълумотлар ва компаниянинг бозордаги ҳозирги ҳолати ўз аксини топган. Бизнес режада, шунингдек, даромадлар ва зарарлар тўғрисида тузилган ҳисоботлар, баланс ва биринчи уч йил олдинга қилинган ба-шоратлар бўйича нақд пул ҳаракати тўғрисидаги ҳисоботлар таништи-рилади ва узоқ муддатларга батафсил башоратлар қилинади.

Buy-Back: Қайта харид қилиш – компания акциялари қисмларига ҳақ тўлаш бўйича раҳбарият дастури. Бундай дастур акционерлар томони-дан тасдиқланган бўлиши керак. Бундай дастурнинг мақсади сингди-ришдан муҳофаза қилиш ёки у институционал инвесторлар томонидан ҳақ тўлашнинг вариантларидан бири сифатида фойдаланилиши мумкин (қаранг: *Treasury Stock*).

By-product: Тамроҳ маҳсулот – бошқа маҳсулот тайёрлаш йўналиши-да ишлаб чиқариладиган маҳсулот. Бу ишлаб чиқариш жараёнининг нормал натижасидир ва уни инкор этиб бўлмайди. Тамроҳ маҳсулот умумий ишлаб чиқариш харажатларининг қисми ҳисобланади, бунда уларнинг сотилишидан қутилган даромад ёки зарарлар нолга тенг.

Calendar Year: Календар йили – 31 декабрда тугалланадиган йил. Хў-жалик фаолиятининг кўпгина субъектлари учун календар йили ҳисоб-от йили ҳисобланади, лекин ҳисоботнинг айрим мақсадлари учун та-бийий хўжалик йилидан фойдаланилади (қар.: *Natural Business Year*).

Call: “Қолл”, тўлов талаби – акциялар нархининг тўланмаган қисми. Бундай ҳолат агар акцияга заявка берилганда, улар нархининг бир қис-ми тўланганда юз бериши мумкин, қолган қисми эса акцияларни бево-сита топширишда ёки корхона чиқарган акциялар бутунлай тўланма-ган бўлса юз беради.

Call Option: Харид опциони, “қолл” – қилишилган муддат давомида, одатда уч ой, дилердан, қайсики ўша муддатда бозор нархи бўйича шартнома тузувчидан акциялар сотиб олиш ҳуқуқини берадиган шарт-нома. Харид опциони комиссия дилерининг мазкур битимда акциялар қийматидан олишини назарда тутаяди. Бунга зид келадиган битимнинг кўриниши бу сотиш опциони ёки путдир (қаранг: *Option*).

Called-Up (Share) Capital: Тўланган акциянерлик капитали. Бу атама Буюк Британияда ишлатилади. АҚШда унга **Paid-in (Share) Capital** мос келади.

Capital: Капитал – фаолиятнинг у ёки бу соҳасида фойдаланиш учун қарздорлар (қарз капитали), унинг эгалари ёки акциядорлар (хусусий капитал) томонидан тақдим этилган муайян сўндириш муддатига эга қарзлар шаклида тақдим этилган барча ресурслар. Молиявий кўрсаткичларни таҳлил қилишда у “капиталлаштириш” атамасига мос келади.

Capital Asset Pricing Model (CAPM): Активлар нархини аниқлаш модели (услуги) – математик модел бўлиб, у таваккалчилик даражаси ва таваккалсиз активлардан келадиган даромад миқдори ўртасидаги нисбатни ҳисобга олган ҳолда қимматли қоғозларнинг нархи қандай бўлиши кераклигини аниқлашда қўлланилади. Модел юқори таваккалчилик шароитида инвесторларнинг юқори даромадни талаб қилиши эҳтимолига асосланади.

Capital Base: Компания капитали – ташкилотнинг жами капитали, яъни капитал + захира капитали (қаранг: **Capital Reserves**).

Capital Budgeting: Компаниянинг узоқ муддатли харажатлари бюджетини тузиш – келгуси нақд пул оқимининг жорий қийматларини аниқлаш асосида компания томонидан инвестицион лойиҳаларни танлаш жараёни ва уларни молиялаштириш бўйича қарорларнинг қабул қилиниши. Бюджетни тузиш жараёнида ҳақиқий ва режалаштирилаётган нақд пул оқимлари ва капитал харажатлар тенглаштирилади.

Capital Gains: Капиталнинг ўсиши, капитал даромади – тақсимланмаган даромадни реинвестиция қилиш натижасида хусусий акциядорлик капитали қийматининг ўсиши. Капиталнинг ўсиши юқори дивиденд олиш билан эмас, балки акциялар бозор қийматининг ўсиши билан ифодаланади. Акциядорлик капитали қийматининг ўсиши бефойда капитални, масалан, ер олиб сотиш ёки улар таклифининг чекланганлигидан улар қийматининг натижаси сифатида ифодаланади.

Capital Goods: Ишлаб чиқариш воситалари (машина ва жиҳозлар).

Capital Intensive: Капиталталаб – сотишдан тушган даромадларга нисбатан кўпроқ капитал қўйилмаларга эга компаниялар хусусияти.

Capital Issue: Капитални муомалага чиқариш – инвестицион харажатларни (капитал қўйилмалар) молиялаштириш учун қимматли қоғозларни муомалага чиқариш.

Capital Lease: Молиявий ижара – ижара шартномасига асосланган ҳолда компания назорати остидаги объект. Молиявий ижара компания активлари сифатида қаралади.

Capital Loss: Капитал зарарлари – асосий капитал элементларини сотишдан тушган пул уларни сотиб олиш қийматидан кам бўладиган суммаси (қаранг: *Tax Loss; Carryback, Carryforward*).

Capital Market: Қарз воситалари бозори, капитал (узоқ муддатли, ссуда) бозори – молия бозори бўлиб, унда облигациялар, гаров хатлари ва ҳоказолар шаклида ўрта ва узоқ муддатли қарз мажбуриятларини сотиш ва харид қилиш бўйича операциялар амалга оширилади. Асосан қисқа муддатли молиялаштириш операциялари амалга ошириладиган пул бозоридан фарқли равишда қарз воситалари бозоридаги операциялар биржаларга ўхшаш махсус ташкил этилган бозорларга қаратилади. Тўлов муддати бир йил ва ундан ортиқ бўлган қарзлар одатда капитал (қарз воситалари) бозоридан, бир йилдан кам муддатга эга бўлган қарзлар эса пул бозоридан олинади. Шундай қилиб, бу иккала бозорлар ўртасидаги умумий фарқ шуки, қарз воситалари бозорида капитал товарларини харид қилишни молиялаштириш учун операциялар одатда корхоналар, молия ташкилотлари ва давлат томонидан амалга оширилса, пул бозорида эса ишлаётган капиталдаги корхоналарнинг жорий эhtiёжлари қаралади (қаранг: *Money Market*).

Capital Reserves: Заҳира капитали – тўланган акциядорлик капиталига таалуқли бўлмаган хусусий акциядорлик капиталининг қисми ҳисобланади. У, шунингдек, қуйидагиларни ўз ичига олган тақсимланмаган даромадга ҳам таалуқли эмас: а) акцияларни қайта муомалага чиқаришдан олинган қўшимча суммалар (номиналдан юқори); б) акциялар қийматининг ошиши натижасида пайдо бўладиган харажатлар; в) тақсимланмаган даромадни нақд пул билан эмас, балки акциялар билан тўланган капиталга ўтказиш натижасида пайдо бўладиган сумма.

Capital Structure: Капитал таркиби – корпорациянинг молиявий асоси бўлиб, ўз ичига узоқ муддатли қарздорлик, имтиёзни, акциялар ва хусусий капитални олади. Ўз ичига қисқа муддатли қарздорлик, кредиторлик қарздорлиги ва бошқа шу каби молиялаштиришнинг қўшимча манбаларини олган молиявий таркибдан фарқ қилиши лозим (қаранг: *Debt-Equity Ratio*).

Capitalization: Капитализациялаштириш – корхонанинг чиқаришга рухсат этилган акция ва облигацияларнинг умумий номинал қиймати.

Capitalize: Капиталлаштирмоқ – активларни сотиб олиш харажатларини маҳсулот ишлаб чиқариш харажатлари сифатида эмас, балки тегишли активлар моддаси сифатида қайд этиш; тегишли даромад (фойда) олинганда, кейинги ҳисобот даврида маҳсулот таннархига (харажатларга) ёзиб қўйилади.

Capital Stock: Акциядорлик капитали – акциядорлар томонидан кири-тилган суммани ифодаловчи баланс пассивининг қисми. Тақсимланма-ган даромад билан биргаликда хусусий капитални ташкил этади (қаранг: *Equity Capital*).

Capital Turnover: Айланма, капитал айланмаси – йиллик сотиш ҳажми-ни доимий капиталга бўлиш натижасида ҳосил бўладиган коэффицент.

Carryback, Carryforward: Ўтган ва келгуси солиққа тортиладиган даромадни қайтадан ҳисоблаб чиқиш (қаранг: *Tax Loss Carryback, Carryforward*).

Carryover: Келгуси солиққа тортиладиган даромадни қайтадан ҳисоб-лаб чиқиш (қаранг: *Tax Loss Carryback, Carryforward*).

Cash: Нақд пул капитали – жорий активлар таснифланувчи пул воси-талари, айланма пул ўтказишлари ва чеклар.

Cash-Basis Accounting: Бухгалтерия ҳисобининг касса услуги – бух-галтерия ҳисобидан фарқли равишда қўшиб ҳисоблаш услуги, яъни таъминлаш бўйича ҳақиқатдан нақд пул тушганидан сўнггина бухгал-терия ҳисобида ҳўжалик операцияларининг акс этиш услуги.

Cash Flow: Нақд пул ҳаракати, соф хусусий воситалар, пул оқими – маълум бир муддат давомида фирманинг нақд пул тушумлари ва унинг нақд пул ҳаракатлари орасидаги фарқ. Баъзан харажатлар ман-фий нақд пул оқими деб аталади. Маълум бир муддат давомида фир-манинг ялпи нақд пул оқими бу даврдаги ялпи даромад ва қўшилган амортизация суммасига тенг. Соф нақд пул оқими солиқларни тўла-гунча ёки тўланганидан кейинги тақсимланмаган фойда ва қўшилган амортизация суммасига тенг.

Лойиҳа бўйича соф нақд пул оқими одатда солиқ тўловлари, жўнати-лиши, эксплуатация ва таъмирлашнинг барча харажатлари тўланган-дан сўнг, ишловчи капиталдан кейин, шунингдек, лойиҳани амалга ошириш муддатининг тугаши даврида активларнинг ҳар қандай қол-диқ қиймати ёки лойиҳа ё бизнесга қўшиб ҳисобланган бошқа фойдани ҳисобга олган ҳолда, нақд пул оқими сифатида аниқланади.

Кенг молиявий маънода – у жорий ҳисобот даврида нақд пул восита-лари тушумига таъсир этувчи барча омилларнинг таълилидир. Одатда нақд пул тушумининг манбалари ва унинг фойдаланиш соҳалари қўр-сатилади. Агар ташкилотга нақд пул маблағлари (қўпроқ тушса) чиқиб кетишга нисбатан қўпроқ тушса, биз буни ижобий (мусбат) пул оқими деб атаймиз, акс ҳолда пул оқими манфий бўлади. Ҳатто капиталнинг активлари мажбуриятларидан сезиларли даражада қўп бўлиб, жорий мажбуриятларни тўлаш учун етарли миқдордаги нақд пул маблағлари бўлмаса ҳам, компания банкрот бўлиши мумкин.

Cash Flow Statement: Нақд пул ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот (қаранг: *Cash Flow, Funds Flow Statement*).

Cash-In-Bank: Банкдаги нақд пул миқдори – банк депозитларидаги пул маблағларининг суммаси бўлиб, уларни ҳеч қандай шартларсиз ҳисоботдан чиқариш мумкин.

Cash Ratio: Ликвидлик коэффициенти – нақд пул капитали ва осон айирбошланидиган қимматбаҳо қўғозлар суммасининг жорий мажбуриятларга нисбати (қаранг: *Liquidity Ratios*).

Certificate of Deposit (CD): Депозит сертификати – банк томонидан чиқарилган сертификат бўлиб, фоиз келтирувчи муддатли депозит эканлигини тасдиқлайди. Депозит сертификатлари қимматбаҳо қўғоз бўлиб, улар номиналдан паст баҳода сотиб олинади, банк депозит суммасини қайтариш ҳақидаги ваъдаси ва сертификат муддатини туғатиш шариоитида даромад олишни таъминлашдан иборат.

Халқаро банк операцияларида депозит сертификатларининг иккиламчи бозори мавжуд. Бундай сертификатлар биринчи марта АҚШ банклари томонидан чиқарилган (1966 йилдан – Европа бозорларида). Улар асосан уч ойдан беш йилгача бўлган муддатларга эга.

Certificate of Incorporation: Компанияни рўйхатга олиш тўғрисидаги гувоҳнома – корхона маълум юридик талабларни бажарганидан сўнг регистр томонидан бериладиган ва компаниянинг юридик мавжудлигини тасдиқловчи ҳужжат.

Check (cheque): Чек – банкка ҳужжатда белгиланган суммани шахсга ёки уни кўрсатувчига тўлаш ҳақидаги йўриқнома; одатда чек депозитидаги суммага ёзилади ва у кўрсатилганда тўланиши шарт; у қақилмайди ва акцепт талаб қилмайди. Чекка санани ёзиш шарт бўлмасад, одатда ёзилади.

CIF (Cost, Insurance, Freight): СИФ (қиймат, суғурта, фрахт) – сотиш ёки сотиб олиш нархи ўз ичига юк ортиш ва тушириш ишлари, суғурта, хорижий портгача, яъни махсулот ишлаб қақарилган давлатга нисбатан хорижий порт, товарни кемада етказиб бериш харажатларини ўз ичига олади. СИФ атамасидан сўнг одатда белгиланган порт номи кўрсатилади – СИФ Бомбей ёки СИФ Лагос.

Claim: Талаб – компанияга нақд пул маблағлари ёки кредит тақдим этган кредиторлар ёки бошқа шахсларнинг талаб қилишлари мумкин бўлган суммаси.

Claw-Back Provisions: Келгуси даромадда сотувчининг иштирок этиш шарт-шариоитлари – корхонани сотиш тўғрисидаги келишувда қатор шарт-шариоитлар бўлиб, уларга биноан сотувчи келгуси фойдадан, ма-

салан, мулкни сотишдан келган фойданинг бир қисмини олиш ҳуқуқига эга бўлади. Сотувчининг келгуси фойдада иштирок этиши шарти билан ва келгуси фойдага оид нархлар билан боғлиқ бундай шарт-шароитлар ҳаққоний кийматлардан паст нархларда ҳақ тўлаш шароитида сотувчи-ташкilot акционерларини активларни топширишдан ҳимоя қилади.

Closed Economy: Ёпиқ иқтисодиёт – бошқа мамлакатлар билан савдо ёки молия муносабатларини ўрнатмаган мамлакатнинг иқтисодиёти. Ишлаб чиқарилаётган маҳсулотнинг катта қисми экспортга ва ички харажатларнинг катта қисми эса импортга ҳақ тўлашга йўналтирилган ҳолда ёпиқ иқтисодиёт тушунчасини ифодалайди.

Closed-End (Investment) Fund, Company(CEIC): Ёпиқ турдаги инвестицион компания (жамғарма) – белгиланган миқдордаги акцияларни муомалага чиқарувчи инвестицион компанияларга нисбатан АКШда қўлланиладиган атама. Чиқарилган акциялар компания (жамғармалар) портфелида иштирок этиш ҳиссасини ифодалайди. Бу жамғарманинг янги акциялари муомалага чиқарилиши мумкин эмас (қаранг: *Investment Company, Fund; Open-End (Investment) Fund, Company*).

Closing Entries: Якуний проводкалар – журналдаги ёзувлар бўлиб, улар ёрдамида маълум бир муддат давомида даромадлар ва харажатлар ҳисоби бўйича сальдо компаниянинг хусусий капитал моддасига ўтказилади.

Collateral: Таъминот, гаров – қарзни тўлашни кафолатлайдиган, қисман ёки тўлиқ таъминлаш сифатида хизмат қилувчи шахсий ёки қўчмас мулк. Суда ёки қарзларни тўлашни таъминлаш сифатида қўйилган корхона активлари.

Commodity: Товар – қўпроқ хом ашё сифатида кишлоқ хўжалиги маҳсулотлари маъносида ишлатилади (масалан, кофе, пахта ва каучук). Иқтисодий назарияларга биноан товар бозорда муомалада бўлади ва маълум эҳтиёжларни қондиради. Товар ҳақиқий, яъни моддий маҳсулот қўринишида ва номоддий бўлган хизматлар қўринишида бўлиши мумкин.

Commodity Exchange: Товар биржаси – оммавий товарлар сотиладиган ва харид қилинадиган махсус ташкил этилган бозор. Товарларни айирбошлаш талаб этилмайди; мулк ҳуқуқлари муомалада бўлади. Товар биржасида спот битимлари тузилганидек, келажакда маълум бир муддатга ва жойга етказиб бериш битимлари форвард битимлари тузилади; булардан ташқари, фьючерс битимлари ҳам тузилади.

Common Stock-U.S (Ordinary Shares-U.K.): Оддий акция – бундай акцияларга эгалик қилиш дивидендлар тўлаш ёки компаниянинг тугатилиши жараёнида активларни тақсимлашда имтиёزلарга эга бўлиш ҳуқуқини бермайди. У тўланган акциядорлик капиталининг қисми ҳи-

собланида, талаб қилиш ҳуқуқи кредиторлар (талаб) ва имтиёзли акциялар эгаларининг талаблари қондирилганидан сўнг қондирилади.

Company (U.K): Компания, жамият, фирма – юридик шахс ҳисобланувчи ва тижорат ёки ишлаб чиқариш фаолиятини олиб бориш мақсадида ташкил этилувчи акциядорлик жамияти одатда назарда тутилади. Унинг капитали компания иштирокчилари – акциядорларга тегишли бўлган акцияларга бўлинади. Акциядорлар компания фаолиятини назорат қилишади, шунингдек, акциядорларнинг йиллик йиғилишларида компания фаолиятида бевосита раҳбарликни амалга оширувчи директорлар кенгаши сайловида овоз бериш ҳуқуқига эга (қаранг: *Limited Liability, Private Company, Public Company*).

Company Law: Компаниялар тўғрисидаги қонун – корпорациялар сифатида рўйхатга олинган корхоналарни ташкил этиш ва фаолият юритишни назорат қилувчи қонун. Яқка бошқариш ва шерикчиликдан фарқ қилган ҳолда, корпорация чекланган молиявий жавобгарлик таъминлаш асосида қурилади ва солиқларини тўлаш ва молиялаштиришни таъминлашда устунликка эга бўлади.

Competition Policy: Рақобат муҳитидаги сиёсат – рақобатни қўллаб-қувватлаш ва истеъмолчиларни монополиядан ҳимоя қилишга йўналтирилган ҳукумат тадбирлари мажмуи. Рақобат муҳитидаги сиёсат: а) рақобат даражасини камайтирувчи фаолиятни назорат қилиш; б) давлат назорати ёрдамида етакчи компанияларни назорат қилиш; в) алоҳида тармоқлар монополизациясидан қутилиш мақсадида компанияларнинг бирлашиши ва пайдо бўлишини назорат қилиш бўйича тадбирларни ўз ичига олиши мумкин.

Compound Interest: Мураккаб фоизлар – пул қўйиш ёки қарзнинг асосий суммасига, шунингдек, олдинроқ олинган фоизлар суммасига қўшиб ҳисобланган фоизлар. Йиллик 10 % даромад асосида 100 сўм ҳисобига қўйилса, 1-йил охирида бу сумма 110 сўм, 2-йил охирида 121 сўмни ташкил этади. 1-йилдаги 10 сўмдан фоиз тарикасида қўшиб ҳисоблаш натижасида олинган қўшимча 1 сўм мураккаб фоизларнинг қўлланганидан далолат беради. Бу мисол мураккаб фоизнинг йиллик ҳисобланганини кўрсатади. Мураккаб фоизлар, шунингдек, қўнлик, чораклик, ярим йиллик ва бошқа ҳисоблар асосида ҳисобланиши мумкин.

Concentration: Концентрация – у ёки бу тармоқ иқтисодий фаолиятининг савдо ёки бошқа муҳим жиҳатларнинг сезиларли ҳиссасини қамсонли компаниялар қўлида тўпланиш даражасини аниқлайди. Агарда тармоқда сотиш ҳажмининг 85 % тўртта компания ҳиссасига тўғри келса, концентрация юқори ҳисобланади. Концентрация коэффиценти билан ўлчанган концентрация даражаси бозор тузилмасининг таянч

элементини ифодалайди ва сезиларли даражада рақобатнинг хусусиятлари ва натижаларини аниқлайди. Концентрациянинг максимал даражаси – бу бозорда яқка сотувчи, монополия мавжуд бўлганда юз беради. Кўпгина саноати ривожланган мамлакатлардаги бозорларнинг катта қисми олигополия ва монопол рақобат жиҳатларига эга (қаранг: *Concentration Ratio*).

Concentration Ratio: Концентрация коэффиценти – тармоқнинг қандай қисми унда устунлик қилувчи кам сонли фирмаларга тўғри келишини кўрсатиш учун мўлжалланган коэффицент. Бу мақсадда бир қанча коэффицентлар ҳисобланиши мумкин. Масалан, фирманинг товар айланмаси асосида бандлик миқдори ёки ишлатилаётган капитал суммаси. Тармоқдаги ҳар бир фирманинг бозордаги ҳиссаси суммасининг квадрати тарзида аниқланадиган умумий индекс, Герфиндаль индекси ҳам мавжуд.

Conservatism (Concept): Консерватизм – бухгалтерларнинг даромадларни ошириш ва зарарларни камайтириш, шунингдек, активлар қийматини кўтариш ва мажбуриятларни пасайтиришга бўлган интилишларини акс эттирувчи концепция. Консерватизм қуйидаги қоида бўйича ифодаланиши мумкин: “Даромадлар фақат ҳақиқатдан олингандагина қайд қилиниши, зарарлар эса уларнинг намоён бўлиш эҳтимоли пайдо бўлганда қайд этилиши лозим”. Бундан ташқари, сирли ёки яширин захираларни оширилган харажатлар шаклида жамғаришни эътиборга олмайди. Бу ёндашув ўз йўналишида ҳолислик тамойилига зид келади. Консерватизм концепцияси қуйидагича шаклланиши мумкин – фақат имкон туғилган пайтдагина хусусий капиталнинг қўпайишини тан ол; фақат амалда мумкин бўлгандагина хусусий капиталнинг камайганлигини тан ол.

Consistency: Мунтазамлик (доимийлик) – бу тамойилга биноан битимларнинг у ёки бу кўринишлари учун турли ҳисобот даврлари учун бухгалтерия ҳисобининг фақат ўша услубларидан фойдаланиш зарур. Бу тамойилдаги ҳар қандай хато молиявий ҳисобот ҳужжатларининг эслатмалари акс этиши ва аудитор томонидан баҳолалиши лозим. Масалан, эскиришни тўғри қизикли ҳисобдан чиқаришдан тезлашган амортизация услубига ёки вақт жиҳатидан биринчи харидлар нархи бўйича товар моддий захираларини баҳолаш услубидан – ФИФО (биринчи бўлиб харид қилинган, биринчи бўлиб фойдаланилган) захираларни баҳолаш услуби – ЛИФОга (охирги бўлиб харид қилинган – биринчи бўлиб фойдаланилган) ўтиши эслатмаларда акс этишини талаб қилади ва бундан сўнг етарлича узоқ муддат давомида янги услубдан фойдаланиш зарур. Агар бухгалтерия ҳисоби услубининг ўзгариши шарт-

ларнинг ўзгаришига олиб келган бўлса (масалан, асосий капиталнинг фойдали хизмат муддатлари), унда мунтазамлик (доимийлик) таъминланди.

Consolidated Balance Sheet: Жамланма (йиғма) баланс – шундай баланси, унда бош фирманинг активлари ва мажбуриятлари бош фирмага тегишли бўлган ва томонидан йиғиладиган шўба корхоналарнинг тегишли моддалари билан бирлаштирилади. Бу ҳолда бош ҳамда шўба фирмалар ягона иқтисодий бирлик ҳисобланишини таъкидлаш жоиз.

Consolidated Income Statement: Фойда ва зарарлар тўғрисидаги жамланма (йиғма) ҳисобот – одатда бош ва шўба фирмаларининг фойда ва зарарлари тўғрисидаги ҳисоботларини бирлаштирувчи ҳамда уларнинг ҳўжалик фаолиятлари натижаларини ягона иқтисодий бирлик сифатида тақдим этувчи ҳисобот.

Consolidated Statements: Жамланма ҳисоботлар – яқка иқтисодий субъект сифатида барча корпоратив гуруҳлар учун молиявий ҳисоботлар. Гуруҳ бош ва шўба компаниялардан иборат (қаранг: *Consolidated Balance Sheet, Consolidated Income Statements*).

Consumer Good: Истеъмол товари – яқуний шахсий истеъмол учун ҳар бир шахс томонидан сотиб олинadиган иқтисодий товар. Истеъмол товарлари ўз ичига узoқ муддат фойдаланиладиган товарни, масалан, музлаткичларни олгани каби, шунингдек, дарров истеъмол қилинадиган товарларни, масалан, нон ёки шоколадни, ҳам олади. Оилада фойдаланиш учун харид қилинган автомобил ёки компьютер истеъмол товарлари ҳисобланади, лекин корхона учун харид қилинган айнан шу товарлар ишлаб чиқариш воситалари сифатида қаралади.

Consumers' Preference: Истеъмолчиларнинг диди (афзал қўришлари) – истеъмолчиларнинг товарлар ва хизматларни танлашларини аниқлайдиган муносабат. Битта товар, масалан, банан истеъмолчига олмага нисбатан афзал бўлса, яъни истеъмолчига фойдалироқ бўлса, эркин бозор иқтисодиёти шарт-шароитларида товарларга нисбий нархлар билан биргаликда истеъмолчиларнинг диди мавжуд ўринбосарлар ўртасида истеъмол харажатларининг тақсимланишига таъсир этади. Шундай қилиб, турли товарлар ишлаб чиқариш ўртасида чекланган ресурслар миқдорини тақсимлаш, ишлаб чиқариш характери, ишлаб чиқариш омиллари нархи, шунингдек, истеъмолчилар диди, яъни улар қўпроқ қайси товарни афзал қўришларига боғлиқ бўлади.

Contingency Asset: Шартли активлар – шундай активларки, уларнинг мавжуд бўлиши, қиймати ва уларга эгалик қилиш ҳуқуқи келажакда содир бўладиган ёки бўлмайдиган маълум ҳодисага боғлиқ. Масалан,

суғурта полисида бенефициар сифатида тайинланган шахслар учун мазкур суғурта полиси шартли актив бўлиб ҳисобланади.

Contingent Liability: Шартли мажбуриятлар – шундай мажбуриятларки, уларни амалга ошириш келажақда содир бўладиган ёки бўлмайдиган маълум ҳодисага боғлиқ. Масалан, суд жараёнидаги мағлубият суд харажатлари сифатида маълум бир суммани тўлаш мажбуриятини белгилайди.

Convention Cost: Қайта ишлаш қиймати – ишчи кучи қиймати ва хом ашёни тайёр маҳсулотга қайта ишлашдаги қўшимча харажатлар.

Convertible Redeemable Participating Preferred Ordinary Shares (CRPPOs): Сотиб олиш ва иштирок этиш ҳуқуқига эга бўлган конвертирланадиган имтиёзли акциялар – шундай акциялар синфики, корхона сотиб олинаётганда уларни молия муассасалари имзолашади. Бундай акцияларнинг амал қилиш шартлари молиявий ташкилотларга доимий равишда дивидендлар капитал фойдасидаги улушини олиш, шунингдек, компаниянинг хусусий капиталида раҳбарлик улушини қўпайтириш ёки камайтириш имконини беради. Бундай акцияларнинг эгаси белгиланган ва одатда кумулятив дивидендларга, шунингдек, фойда қолдиғидаги дивидендларни олишда иштирок этишда бирламчи ҳуқуққа эга. Мазкур акциялар оддий акцияларга айлантирилиши ёки олдидан белгиланган мезонлар асосида сотиб олиниши мумкин. Бундай акцияларнинг сотиб олиниши раҳбарият қўлларидаги акциялар миқдорининг ўзгариши тўғрисидаги изоҳни амалга ошириш воситаси сифатида қисман ёки тўлиқ фойдаланилиши мумкин (қаранг: *Equity Ratchet*).

Corporate Raider; Raider: “Налётчик” – ўз назорати остига олиш ва бошқариш мақсадида компания акцияларини сотиб олувчи шахс. Компаниялар акциясининг назорат пакетига эга бўлиш.

Corporate Restructing: Тузилманинг ўзгариши, корхонанинг қайта тузилмаси – мулк шакллариининг, молиялаштириш ва корхона активларини бошқаришнинг ўзгаришини ифодаловчи кенг тушунча.

Corporation (U.S.): Корпорация – хўжайинларига боғлиқ бўлмаган ва улардан ажратилган, федерал ёки штатлар ҳокимияти розилиги билан ташкил этилган юридик шахс бўлиб, у мулкнинг эгаси бўлиши мумкин, ссуда ва заёмлар олиши мумкин, ссуда даъвогар ёки жавобгар сифатида иштирок этиши мумкин. Учта фарқ қиладиган жиҳатлари бор: 1) чегараланган жавобгарлик (мулкдорлар фақат инвестиция қилган нарсаларни йўқотишлари мумкин); 2) акцияларни сотиш йўли билан мулкни эркин ўтказиш; 3) мавжуд бўлишнинг узлуксизлиги. Ташкилотларнинг бундай шакли мулкдорлар (акциядорлар) сонини қўпайтириш ҳисобига капиталини осон жалб этишга имкон берганлиги учун ҳам оммавий ҳисобланади, акциядорлар эса бизнеснинг ривожланиши билан фойда олишади.

Corporatization: Корпоратизация – компанияни корпорация шаклида ташкил этиш. Хусусийлаштириш жараёнидаги босқич ҳисобланади (қаранг: *Company, Corporation*).

Cost: Қиймат (таннарх) – маҳсулот ишлаб чиқариш учун сарф қилиниши лозим бўлган ишлаб чиқариш омилларининг қиймати. Қиймат – бу сиз фидо қиладиган ва товарлар ёки хизматларга эга бўлиш учун тўла-ниши лозим бўлган сумма ёки тўланган нарх сифатида аниқланадиган сумма. Маълум мақсадларда ишлатилган воситалар миқдорининг пулдаги ифодаси.

Cost Accounting (Costing) and Cost Control: Харажатларни ҳисобга олиш ва назорат қилиш – шундай иш жараёники, унинг ёрдамида фирманинг харажатлари ишлаб чиқарилган маҳсулот ҳажми билан муносабатда бўлади. Харажатларнинг ҳисоби бошқариш ҳисобининг тизими-га келади ва ўз ичига тасниф, жамлаш, ҳисоб ва ҳисоботда акс этиш, шунингдек, жорий ва башорат қилинаётган харажатларнинг тақсимла-нишини олади. Харажатлар ҳисоби молиявий ҳисоб билан жуда ҳам боғлиқ, лекин шу билан бирга, таркибий элементлар бўйича харажат-ларнинг ажратилганлигига ва нархни белгилаш, ишлаб чиқариш жараё-нини назорат қилиш, сметаларни бажариш, маҳсулот ишлаб чиқаришда ишчи кучи ва хом ашёдан фойдаланиш мақсадида улар қанча миқдорда тайёр маҳсулот таркибига кирганлигига катта эътибор қаратади.

Cost-Benefit Analysis: Харажатлар ва фойда таҳлили – инвестицион лойиҳаларни баҳолаш услуги бўлиб, бунда лойиҳа билан боғлиқ бўл-ган барча ижтимоий ва молиявий харажатлар ва фойда ҳисобга олина-ди. Ижтимоий харажатлар ва фойдани пулда ифодалашга интилиш жараёнида ўзига хос муаммолар тез-тез пайдо бўлади. Масалан, темир йўл қурилиши муносабати билан табиат пейзажи расмининг бузили-шини қандай баҳолаш мумкин. Баъзи ҳолларда баҳолаш учун бозор нархи ҳам қўлланила олмаслиги мумкин. (Масалан, ишсизликнинг юқори суръатдалиги натижасида ишчи кучининг амалдаги қиймати мавжуд иш ҳақидан паст бўлиши мумкин). Муқобил лойиҳага нисба-тан баҳолашда харажатларнинг камроқ миқдори акс эттириш учун ҳисоб ёки шартли нархдан фойдаланилади (қаранг: *Accounting Price, Opportunity Cost, Shadow Price*).

Cost Concept: Дастлабки қиймат (сотиб олиш қиймати) бўйича ҳисоб концепцияси – ҳисобга олишда активларнинг бозор қиймати эмас, балки уларга эга бўлишнинг амалдаги қиймати инобатга олинади.

Cost of Capital: Капитал қиймати – маълум бир бизнес фаолиятида ишлатилаётган капиталга тўланадиган фоиз ставкаси. Одатда капитал бир нечта манбалардан жалб этилгани учун хусусий капитални ҳи-

собга олган ҳолда ишлатилаётган капиталнинг умумий суммасида ҳар бир капитал манбасининг ҳиссаси ҳисобга олингани билан ўртача тортилган миқдор тарзида капитал қиймати аниқланади.

Costs of Goods Sold: Сотилган маҳсулот харажатлари (қар.: *Cost of Sales*).

Cost of Sales: Сотилган маҳсулот харажатлари – маълум бир ҳисобот давридаги молиявий ҳисобот ҳужжатларида кўрсатилган даромадни таъминловчи сотилган маҳсулотнинг таннарихи.

Cost-Plus: Харажатлар-плюс – нарх белгилаш услуги бўлиб, унга қўра мол етказиб берувчи кўрсатган хизмати учун маълум бир фоизни ёки мутлақ қўринишдаги келишилган суммани товар ёки хизматлар таннарихига қўшади. Бундай услуб одатда (олдиндан таннарихни аниқлаш қийин бўлганда) маълум бир фаолият турига нисбатан ишлатилади, масалан, янги технологияларни тайёрлаш ва жорий этишда, олдиндан таннарихни аниқлаш қийин бўлганда. Харажатлар-плюс услуги, шунингдек, юқори рақобатли тармоқларда нархларни ҳисоблаш учун ҳам ишлатилади. Агар нархларни аниқлашнинг бошқа услубларини қўллаш қийин бўлса, товарни сотиб олиш қийматига ялпи фойда суммаси ёки маълум бир қўшимча баҳо қўшилади. Бундан ташқари, рақобат бозорда шундай амал қиладики, бунда маржинал харажатлар одатда маржинал даромад суммаси миқдорига яқинлашади (қаранг: *Marginal Cost, Marginal Revenue, Mark-up Pricing*).

Cost Schedule: Харажатлар схемаси – ўз ичига ишлаб чиқаришнинг турли босқичларидаги барча ишлаб чиқариш харажатларини олади ва бунинг асосида маржинал ва ўртача харажатлар ҳисобланади, шунингдек, харажатларнинг эгри чизиги чизилади. Амалиётда харажатлар схемаси ёки шунга ўхшаш нархлар схемасини тузиш, айниқса ишлаб чиқариш маҳсулотининг кенг номенклатурада эканлиги, ишлаб чиқариш ва харажатлар ҳар доим ҳам чизикли боғланмаганликлари учун қийин бўлади.

Covenant: Ковенант – корхонани сотиб олиш жараёнида келишилаётган, кўрсатиб ўтилган шарт-шароитлар, масалан, пул оқимининг маълум бир даражаси ёки кўрсатилган баланс коэффициентлари (турли моддалар нисбати) ёки корхонанинг молиявий имкониятларини қўллаб-қувватлаш мақсадида белгиланган капитал қўйилмаларнинг сақланиб қолганлигини ва муваққиятларини назарда тутувчи талаб.

Credit (noun): Кредит – бухгалтерия ҳисобининг ўнг томони ёки ҳисобнинг ўнг томонида ёзилган сумма.

Credit (verb): Кредитламоқ – ҳисобнинг ўнг томонига ёзувларни қайд этиш.

Creditor: Кредитор – пул ёки товар қўринишдаги қарзларга эга бўлган жисмоний ёки юридик шахс; кредит тақдим этувчи шахс.

Critical Path Analysis: Ишлаб чиқариш давомийлигининг танқидий таҳлили – ишлаб чиқариш схемасини режалаштириш ва таҳлил қилиш услуги бўлиб, бунда маҳсулот ишлаб чиқариш жараёнидаги ҳар бир алоҳида операциялар давомийлигига олдиндан баҳо берилади. Маълум бир маҳсулотни ишлаб чиқариш бир қатор алоҳида операцияларнинг бажарилишини талаб қилади, уларнинг баъзилари параллел равишда бажарилса, айримлари олдинма-кетин амалга оширилади. Танқидий таҳлил ёрдамида энг кўп вақт талаб қиладиган ишлаб чиқаришнинг имкон қадар энг қисқа муддати аниқланади.

Cross-Price Elasticity of Demand: Талабнинг ҳар томонлама эластиклиги – бирор бир товарга бўлган нархнинг ўзгариши натижасида бошқа бир товарга бўлган талабнинг ўзгариш даражаси. Ҳар томонлама эластиклик бирор бир товарга нарх 1% га ўзгариши натижасида бошқа бир товарга талабнинг фоиздаги ўзгариши тарзида аниқланади. Бир-бирини тўлдирувчи икки товар, масалан, автомобил ва автопокришка бўлганда, унда талаб эластиклиги манфий, агар товарлар ўринбосар бўлса, масалан, ёғ ва маргарин, унда товар эластиклиги мусбат бўлади.

Cross-Subsidization: Ҳар томонлама субсидия бериш – зарар кўрсатётган ёки кам фойда кўрувчи тармоқларга фойда келтирувчи тармоқлардаги ресурсларни қайта тақсимлаш ҳисобига субсидиялар бериш.

Currency Appreciation: Валютанинг қимматлашиши – сузувчи валюта курслари тизимида бир валютанинг бошқа валютага айирбошлаш курсининг ошиши. Катъий валюта курслари тизимида айирбошлаш курсининг ошиши ревальвация дейилади. Масалан, доллар курсининг DM 1,5 дан DM 1,7 гача ошди (қаранг: *Appreciation*).

Currency Depreciation: Валютанинг арзонлашиши – сузувчи валюта курслари тизимида бир валютанинг бошқа валютага айирбошлаш курсининг тушиши. Катъий валюта курслари тизимида айирбошлаш курсининг тушиши девальвация дейилади.

Current Assets: Жорий (қисқа мудатли) активлар – нақд пул миқдори ва нақд пул шаклига ўтказилиши кутилаётган ёки яқин келажакда, одатда бир йил давомида ишлатиладиган активлар.

Current Liabilities: Жорий (қисқа мудатли) мажбуриятлар – қисқа мудат давомида, одатда бир йил мобайнида тўлаш муддатлари келадиган мажбуриятлар.

Current Ratio: Қоплаш (тўлов қобилияти) коэффициенти – компания баланси бўйича аниқланадиган жорий активлар ва қисқа мудатли (жорий) мажбуриятларнинг нисбати. Тўлов қобилиятининг (ликвидлик) умумий кўрсаткичи (қаранг: *Acid Test*).

Days' Receivables: Кредитнинг ўртача муддат назорати (дебиторлик қарздорлиқни сўндиришнинг ўртача муддати) – ўртача ҳисобда ҳисобот йили давомида реализация қилинган товарлар (маҳсулотларнинг) "дебиторлик қарзи" моддасида қолган кунлар миқдори. Дастлаб кунига кредитга қилинган савдо ҳажми кредитга қилинган йиллик савдо ҳажми 365 га бўлиш орқали аниқланади, кейин ҳисобот йили учун дебиторлик қарзи йиллик савдо ҳажмига бўлинади. Шундай қилиб, кредитнинг ўртача муддати, ҳисобварақ ва унинг тўловини илгари суриш учун талаб қилинадиган кунлар миқдори ҳисобланади.

Debentures: Ёзма қарз мажбуриятлари, корхоналар облигациялари – узок муддатли қарзни олиш гувоҳномаси сифатида қарздор одатда корхона томонидан чиқариладиган белгиланган фоизга эга қимматли қоғозлар, облигацияларнинг ўзига хос қўриниши: а) белгиланган таъминотга эга облигациялар корхона асосий капиталининг муайян қисмигагина гаров хати ёки қарзни сўндириш учун уни ушлаб қолиш ҳуқуқи билан таъминланган; б) тўлиқ таъминланган облигациялар белгиланган таъминотдан фарқли равишда корхонанинг барча асосий капитали билан таъминланган; в) конвертирланадиган облигациялар – муайян муддатга қадар белгилангани бўйича оддий акцияларга конвертирланадиган қимматли қоғозлар бўлиб, ўхшаш қарз мажбуриятлари эгаларини корхона оддий акцияларининг эҳтимолли эгалари сифатида қўриб чиқишга имкон беради.

Debit (noun): Дебет – бухгалтерия ҳисобининг чап томони ёки ҳисобнинг чап томонига қўйилган сумма.

Debit (verb): Дебетламоқ – ҳисобнинг чап томонига ёзувларни қайд этиш.

Debt: Қарз капитали, қарздорлик – хусусий шахс ёки ташкилот бошқа хусусий шахс ёки ташкилотга бериши лозим бўлган пул миқдори ёки бошқа мол-мулк. Қарздорлик суммаси ёки тўловнинг муайян муддатларини тасдиқловчи ўрта муддатли векселлар, облигациялар, гаров хатлари ва шу каби қоғозлар одатда ушбу атама орқали ифодаланади. Ташкилот нўқтаи назаридан бу унинг хусусий акционерлик капиталидан фарқли равишда қарз капиталидир. Муайян ҳисобот даврида қарз фоизларини тўлаш асосий қарз суммасини сўндириш қарзни тугатиш ҳисобланади.

Debt Capital: Қарз капитали – қарз қимматли қоғозларини, одатда облигацияларини чиқариш ҳисобига олиннадиган капитал.

Debt Capitalization: Қарзни капиталлаштириш – қарздорликнинг акцияларга айланиши.

Debt Defeasance, Collateralized (Debt) Defeasance: Гаровдан фойдаланган ҳолда қарзни тугатиш – асосий қарз суммаси сифатида траст-

ҳисобларга (ишонч ҳисобига) жойлаштириладиган молиявий активларни (масалан, нолли купонга эга облигациялар) тақдим этиш йўли билан қарздорликни тугатиш. Гаров воситалари бўйича тўловнинг номинал қиймати ва муддати яқинлашиши тугатилаётган қарзнинг тегишли хусусиятлари билан шундай мос келиши лозимки, бунда тўлов муддати яқинлашганда гаров воситалари бўйича тушумлар “аэролат” услуги бўйича ягона тўлов орқали асосий қарз суммасини тўлиқ сўндириш учун фойдаланиш мумкин бўлиши керак (қаранг: *Face Value, Balloon Loan*).

Debt-Equity Ratio: Қарз капиталининг хусусий капиталга нисбат коэффиценти – узоқ муддатли мажбуриятларнинг компания умумий капиталидаги фоизи. Бунда компания капитали узоқ муддатли мажбуриятлар (қарз капитали) ва хусусий акционерлик капитали суммаси сифатида қаралади ёки бу хусусий капиталнинг акционерлик капиталининг умумий миқдорига нисбати; одатда фоиз нисбатида ифодаланади, масалан, 50:50.

Debtors: Дебиторлар – дебиторлик қарзини ифодалаш учун Буюк Британияда ишлатиладиган атама; дебиторлардан (қарздорлар) компанияга берилиши лозим бўлган сумма.

Debt Restructuring: Қарзни қайта ташкил этиш – қарзни тақдим этиш шартлари ва/ёки сўндириш муддатининг ўзгариши.

Debt Service: Қарз тўлови – муайян ҳисобот даврида фоизларни тўлаш ва асосий қарз суммасини сўндириш.

Debt Service Schedule: Қарз тўлови графиги – тартибга солинмаган, яъни тўланмаган қарзнинг асосий суммаси каби у бўйича фоизларни тўлаш графиги.

Debt Workout: Қарзни ишлаб чиқариш – қарздорликни сўндиришнинг мақбул услубини ишлаб-чиқиш жараёни бўлиб, у қарзни қайта ташкил этиш, тузатиш, қўшимча қарзни (яъни пул) олиш ва жорий қарзни тўлашни ўз ичига олади.

Deduction Method: Чегириш услуги – реализация қилинган маҳсулот таннарини (яъни, бевосита ишлаб чиқариш харажатлари суммаси) ҳисобот даври бошидаги моддий ишлаб чиқариш захиралари қиймати ва ҳисобот даври мобайнидаги харидлар қийматининг йиғиндиси суммасидан ҳисобот йили охиридаги моддий ишлаб чиқариш захиралари қийматининг суммасини чегириб ташлаб йўли билан аниқланади.

Deferred Income Taxes: Фойдага кечиктирилган солиқ – фойдага амалда тўланган солиқ ва жорий муддат харажатлари ҳисобига тегишли фойдага ҳисоб солиғи суммаси ўртасидаги фарқ.

Deferred Payment: Кечиктирилган тўлов – келажакда белгиланган муддатдан олдин тўланадиган келишилган нархнинг бир қисми (қаранг: *Earn-out*).

Deferred Revenue: Келгуси давр даромадлари (қаранг: *Advances from Customers*).

Demand: Талаб – товар ёки хизматларни сотиб олишга бўлган хоҳиш ва имконият. Харидор харид қилмоқчи бўлган товар (ёки хизмат) миқдори ва бу товар нархининг ўзаро муносабати.

Depletion: Сарфланиш – табиий газ, қўмир, нефть ва бошқа минерал хом ашё каби камаядиган ва тикланмайдиган ресурсларни (активлар) харажатлар қийматиغا чиқариш жараёни.

Depreciable Cost: Эскирадиган қиймат – асосий капитал (масалан, жиҳозлар) элементларига эга бўлиш ва тугатиш қиймати ўртасидаги фарқ.

Depreciation: Эскириш, амортизация – бухгалтерия ҳисобида бу атама асосий капиталнинг бошланғич қийматини ҳар бир ҳисобот даврида шундай ҳисобдан чиқаришни назарда тутадик, бунда якунига бориб асосий капиталнинг у ёки бу қисми хизмат муддати давомида бутунлай ҳисобдан чиқарилади. Баъзан ҳисобдан чиқариш шундай амалга ошириладик, бунда хизмат муддатининг якунида асосий капитал объекти якуний баҳо қиймати (тугатиш қиймати) эга бўлади. Амортизациянинг 2 та асосий услуби мавжуд: а) амортизациянинг тўғри чизикли ҳисобдан чиқариш услуби бўлиб, бунда асосий капитал қиймати ҳар бир ҳисобот даврида тенг амортизация суммалари миқдорида ҳисобдан чиқарилади; б) тезлашган амортизация услуби бўлиб, бунда бошланғич қиймат дастлабки ҳисобот даврларида катта амортизация суммалари миқдорида ҳисобдан чиқарилса, кейинги даврларида кичик амортизация суммалари миқдорида ҳисобдан чиқарилади (қаранг: *Double-Declining-Balance Depreciation Method, Straight-Line Depreciation, Sum-of-the-Years'-Digits Method*).

Depreciation Rate: Амортизация миқдори – асосий капитал қийматидан фоиз миқдори бўлиб, ҳар йили ишлаб чиқарилган маҳсулот (хизматлар) таннархига қўшилади. Амортизациянинг тўғри чизикли ҳисобдан чиқаришда бу миқдор 1 ни активларнинг хизмат муддатида бўлиш орқали ҳисобланади (қаранг: *Depreciation*).

Devaluation: Девальвация – қатъий валюта курслари тизими шароитида ҳукумат қарорлари асосида расмий ўрнатилган валюта айирбошлаш курсининг пасайтирилиши.

Direct Cost: Тўғридан-тўғри харажатлар – маълум бир фаолият ёки маҳсулот тури билан бевосита боғлиқ бўлган харажатлар.

Direct Labour or Materials: Ишчи кучи ёки хом ашёга тўғридан тўғри харажатлар – маҳсулот ишлаб чиқариш учун бевосита сарф қилинган ишчи кучи ёки хом ашё киймати.

Discounted Cash Flow: Келтирилган/дисконтланган пул оқими – соф жорий кийматлар ёки ички фойда меъёрига асосланган ҳолда келгусида кутилаётган нақд пул тушумлари ва харажатларнинг жорий кийматини ҳисоблаш усули. Бу усул ишлаб чиқаришнинг асосий воситаларига ва кимматбаҳо қоғозларга капитал қўйилмаларни таҳлил қилишда қўлланилади. Нетто келтирилган киймат услубида дисконтлаш коэффиценти ишлатилади ва у келгуси нақд пул тушумларини ҳисобга олган ҳолда ҳамда қўшимча капитал жалб этиш муносабати билан капиталга қилинган оралик харажатларга асосланади. Шунингдек, келгуси харажатлар ва келгуси нақд пул тушумлари жорий пул кийматларида акс этади. Ички фойда меъёри услубини қўллашда мазкур инвестицион лойиҳани фаолият кўрсатишининг барча муддатлари давомида капитал қўйилмаларнинг ўртача фойдаси ҳисобланади. Бу услуб орқали дисконтлаш коэффиценти аниқланади ва бунга кўра келгуси пул оқимининг жорий киймати бошланғич инвестицияларга тенг бўлади (қаранг: *Internal Rate of Return, Net Present Value*).

Discounting: Дисконтлаш, жорий кийматга келтириш – 1. Капитал суммаси ёки бундай капитал ҳуқуқига дисконтлаш коэффиценти фоиз ставкасини қўллаш. Тўлов муддати келгунга қадар векселнинг жорий фоиз ставкасидан фойдаланган ҳолда тўлов кийматини камайтириш орқали векселнинг нархдаги ёки жорий кийматдаги ҳисоби. 2. Дебиторлик қарзларидан заём олишда қоплаш сифатида фойдаланиш. 3. Фойданинг кутилаётган ўзгаришлари ёки товарларга нархларнинг, кимматли қоғозлар ва валюта курсларининг келгусидаги ўзгаришларига боғлиқ бошқа сабаблар муносабати билан жорий нархларни тўғрилаш.

Discounting of Future Income: Келгуси фойдани дисконтлаш – келгуси фойдани жорий кийматлардаги эквивалентига келтириш жараёни. Дисконтлаш жараёнида келгуси фойда суммаси тегишли фоиз ставкасини акс эттирувчи дисконтлаш омили ёрдамида камайтирилади. Масалан, икки йилдан кейин кимдир сизга 121 сўм ваъда берган, мос келувчи фоиз ставкаси ёки дисконтлаш коэффиценти йиллик 10 фоизга тенг, унда биз 121 сўмни дисконтлаш омили ёрдамида дисконтлаб, жорий кийматнинг 110 сўмга тенглигини топамиз. Келгуси фойдани унинг жорий кийматига келтириш учун ишлатилган коэффицент дисконтлаш коэффиценти деб аталади (қаранг: *Present Value*).

Discount Rate: Дисконтлаш коэффиценти (қаранг: *Discounting*).

Diversification: Диверсификация – 1. Портфелнинг умумий таваккалчилик даражасини камаййтириш мақсадида ҳар бири турли таваккалчиликлар билан боғлиқ турли молия активларига эғалик қилиш. 2. Таваккалчилиқни тақсимлаш ва бизнеснинг даврийлигига боғлиқлигини камаййтириш мақсадида товар ва хизматлар номенклатураси ва/ёки географик ҳудудни кенгайтиришга йўналтирилган умумий хизмат амалиёти.

Divestiture: Мусодара этиш (мулкни) – давлат корхоналари мулкни ўтказиш ёки тугатиш маъносида ишлатиладиган атама, яъни давлат корхоналарининг активлари ва инвестициялари корхона ишчилари томонидан сотиб олинади. Хусусийлаштиришнинг тор маъносида қаралади.

Divestment: Инвестицияларни мусодара қилиш – йирик гуруҳлар (ассоциациялар, уюшмалар) қисмларини ёки мавжуд раҳбариятга, ёки менежерларнинг янги командасига, ёки бошқа компанияларга сотишни ифодалайдиган умумий атама.

Dividend Pay-Out (Cover): Дивидендлар бўйича қоплаш – битта акцияга дивиденд сифатида даромаднинг қандай қисми тўланишини ифодалайдиган миқдор. Тескари муносабат корхонада реинвестиция учун тақсимланмаган фойданинг миқдорини ифодалайди.

Dividend Policy: Дивиденд сиёсати – компаниянинг фойдадан фойдаланиш соҳасидаги сиёсати бўлиб, унга кўра фойданинг қандай қисми акционерларга дивиденд тарзида тўланади ва қандай қисми тақсимланмаган фойда сифатида қолиши ва реинвестиция қилиниши аниқланади.

Dividends: Дивидендлар – компания даромадининг бир қисми бўлиб, компания раҳбарияти томонидан мутаносиб миқдорда акцияларга эга бўлган акциядорлар ўртасида тақсимлаш учун мўлжалланган. Битта акция бўйича дивидендлар миқдори унда гавдаланган ҳуқуқлар ҳажмига боғлиқ. Тўланган дивидендлар компания харажатларига киритилмайди, чунки дивидендларни тўлаш – бу фойдани тақсимлаш жараёнининг таркибий қисмидир.

Dividend Yield: Дивиденд кўринишдаги даромад – маълум бир ҳисобот даврида (одатда бир йилда) оддий акция бўйича фирма томонидан бу акциянинг бозор, баланс ёки номинал қиймати асосида тўланадиган дивиденднинг фоиздаги ифодаси. Инвестиция қилинган капиталга акционер фойдасининг умумқабул қилинган кўрсаткичи; хусусий акциядорлик капиталига мўлжалланган фойданинг қолган қисми тақсимланмаган фойда ҳисобланади.

Double-Declining-Balance Depreciation Method (DDB): Икки баробар камаядиган қолдиқ услуги – амортизацияни тезлашган суръатда ҳисобдан чиқариш услуги бўлиб, амортизация ставкасини жорий активлар

амортизациясини тўғри чизикли ҳисобдан чиқаришда икки марта оширилган ставка миқдорида қўллашга имкон беради. Айтайлик, активлар қиймати 1000 доллар, уларнинг фойдали хизмат муддати тўрт йил. Амортизацияни тўғри чизикли ҳисобдан чиқаришда йиллик ҳисобдан чиқариш 250 долларни ёки йилига 25 фоизни ташкил этади. Икки баробар камаядиган қолдиқ услуги амортизацияни йиллик ҳисобдан чиқариш ставкасини икки марта оширишга имкон беради ва у активларнинг амортизация қилинмаган қийматидан ҳисобланади. Шундай қилиб, биринчи йил 1000 долларнинг 50 фоизи – 500 доллар, иккинчи йили 500 долларнинг 50 фоизи – 250 доллар (икки йилга 750 доллар) ва ҳоказо. Активларнинг хизмат муддати давомида бир марта амортизацияни тўғри чизикли ҳисобдан чиқаришга ўтиш мумкин. Бизнинг мисолимизда эҳтимол учинчи йилдан бошлаб мақсадга мувофиқ бўлади (қаранг: **Depreciation**).

Double-Entry Bookkeeping: Бухгалтерия ҳисобида икки ёқлама ёзиш тизими – бухгалтерия ҳисобида икки ёқлама ёзиш тизимининг муҳимлигини таъкидловчи концепция бўлиб, унга қўра ҳар қандай операция бухгалтерияда иккита ҳисобда акс этади. Бухгалтерия “кредит” ва “дебет” атамаларини қўллайди ва ҳар қандай дебет ёзуви унга мос келувчи кредит ёзуви билан кузатилади. Уларнинг нозик техник жиҳати бухгалтерия ҳисоби курсининг ўрганиш предмети ҳисобланади. Корхонанинг активлари суммаси ҳар доим мажбуриятлар ва хусусий акциядорлик капитали суммасига тенг бўлади (қаранг: **Dual-Aspect Concept**).

Dual-Aspect Concept: Икки ёқлама ёзув концепцияси – корхона активларининг умумий суммаси ҳар доим мажбуриятлар ва хусусий капитал суммасига тенг бўлади.

Due Diligence: Қарз эҳтиёткорлиги – компания инвестициялари, унинг ресурслари ва маҳсулот сотиш натижалари учун белгиланган раҳбариятнинг мустақил текширув жараёни бўлиб, инвестор номидан амалга оширилади. У (ўз ичига) бизнес-режадаги хулосаларнинг пухта таҳлили, керакли маълумотлар текшируви ва муҳим фикрларни ўз ичига олади.

Dumping: Демпинг – халқаро савдода ишлатиладиган амалиёт тури бўлиб, у рақобатчилардан қутулиш ёки монополияга эга бўлиш учун ёки вақтинча пайдо бўлган ортиқча товар захирасидан қутулиш мақсадида товарнинг экспорт бозорида ички бозорга нисбатан паст нархларда сотилишини назарда тутаяди; нархларнинг бундай даражаси бу икки бозорнинг хизмат қилиш бўйича харажатларнинг фарқига боғлиқ эмас. Бундай турдаги демпинг нархларига эришиш мақсадида тариф ва савдо бўйича бош келишуви (ГАТТ) махсус импорт божларини жорий этишга рухсат беради.

Duopoly: Дуополия – маълум товар ёки хизмат тури бўйича фақат иккита сотувчи бўлган бозор. Биз мазкур бозор ва ҳар бир сотувчи ҳатти-

ҳаракатлари ҳуҷосаи бўйича тахминларга боғлиқ ҳолда мувозанат нархи монопол нархлардан соф рақобат шароитидаги нархлар оралиғидаги ҳар қандай даражада ўрнатилиши мумкин (қаранг: *Perfect Competition*).

Duopsony: Дуопсония – муайян товар ёки хизматлар тури бўйича фақат иккита харидори бўлган бозор.

Earnest Money: “Ҳисса қўшиш бурчи” – муайян активларни харид қилишни таклиф қилишда мақсадларнинг жиддийлигини кўрсатиш мақсадида қилинган пул депозити.

Earnings Before Interest and Taxes (EBIT): Фоизлар ва солиқларни тўлагунга қадар фойда – доимий капиталга фойдани ҳисоблашда ишлатиладиган фойда миқдори.

Earnings per Share (EPS): Битта акция фойдаси – маълум муддатдаги ялпи фойдани муомалага чиқарилган оддий акциялар сонига бўлиш орқали ҳосил бўладиган кўрсаткич.

Earnings, Profits: Тушум, фойда – бу атамалар ўзаро ўринбосардир (қаранг: *Profits*).

Earnings Yield: Даромадлилик – битта оддий акцияга тўғри келадиган фойда миқдорининг унинг бозор нархига нисбати; тескари муносабат “нарх/фойда”нинг 100 га қўпайтирилган миқдори.

Earn-Out: Нархнинг келгуси фойда билан боғлиқлиги – келгусида корхонанинг муайян фойда даражасига эришишига боғлиқ бўлган, сотувчига охириги нарх бўйича тўланиши лозимлигини ифодаловчи схема. Корхонага ҳақ тўлаш бўйича битимни тузишга ёрдам беради, чунки сотувчи корхонанинг келгусидаги омадли фаолиятида муайян ҳиссага эга бўлади (қаранг: *Claw-Back Provisions, Equity Stub, Price Ratchet*)

Economic Life: Фойдали хизмат муддати – харидорнинг муайян давр мобайнида асосий капитал объектдан иқтисодий мақсадга мувофиқ равишда фойдаланишидир; самарали бўлмаган ишларда, юқори эксплуатация харажатлари ёки эскирган маҳсулот ишлаб чиқаришда маънавий эскиришга қарамадан асосий капитал объектнинг одатда узоқ давом этадиган жисмоний хизмат муддатидан фарқ қилиши зарур. Амортизация ажратмалари одатда фойдали хизмат муддати асосида аниқланади.

Economic Regulation: Иқтисодий тартибга солиш (қаранг: *Regulation*)

Economies of Scale: Микёс самараси – ишлаб чиқаришни кенгайтириш натижасида ишлаб чиқарилаётган маҳсулот бирлигига ишлаб чиқариш харажатларининг пасайиши. Мазкур маҳсулот ишлаб чиқаришнинг кенгайтиришида маҳсулот бирлигига харажатларни камайтирувчи омилларнинг таъсир этиш ҳисобига маҳсулот бирлигига харажатларнинг

эгри чизиги вақти-вақти билан пастга тушиб боради. Микёс самараси ички ва ташки бўлиши мумкин. Ички микёс самараси одатда йирик ишлаб чиқаришда мақбул технологиялардан фойдаланиш натижасида юзага келади; бундай ҳолатда микёс самараси тармоқнинг ҳажмига боғлиқ бўлмаган ҳолда алоҳида фирма микёсида амал қила бошлайди. Ташки микёс самараси барча тармоқларнинг ривожланиши натижасида намоён бўлади: ёрдамчи хизматларни қайта ишлаб чиқиш мазкур тармоқдаги барча фирмаларга фойда келтиради.

Employee Buy-Out: Ходимлар томонидан сотиб олиниши (корхонанинг) – хусусийлаштиришнинг услубларидан бири. Махсус изоҳлар бўлмаса, ходимлар деганда ҳам ишчилар, ҳам корхонанинг раҳбарияти назарда тутилади (каранг: *Management Buy-Out*).

Employee Stock Ownership Plan (ESOP): Ходимларнинг корхонанинг акциядорлик капиталида иштирок этиш дастури (ИСОП) – муайян давр мобайнида компания акцияларига эга бўлиш ва уларни ходимлар ўртасида тақсимлаш учун тузиладиган траст. ИСОП таркиби турли хил бўлиши мумкин, лекин моҳияти қуйидагича келтирилади: ёки компания трастга ҳақ тўлайди, траст эса булардан акцияларни сотиб олиш учун фойдаланади, ёки траст акцияларни сотиб олиш учун олдинроқ олинган қарзларни тўлаш учун компаниядан олинган тўловлардан фойдаланади. Иккинчи вариантни қарз воситаларидан фойдаланадиган ИСОП (leveraged ESOP) деб номлаш мумкин ва бундай схема ҳақ тўлаш учун зарур бўлган молиялаштириш қисмини тақдим этиш учун фойдаланиши мумкин.

Enterprise: Корхона – фирма ёки компания бўлиб, у умумий мулк ёки умумий назорат остида бўлади. Бунда мулк эгаси ёки назорат ким томонидан хусусий компания акциядорлари ёки ҳукумат томонидан амалга оширилишига боғлиқ эмас.

Entity: Иқтисодий бирлик, хўжалик фаолияти субъекти – мустақил бухгалтерия ҳисоби ёки ҳисобот юритиладиган компания, концерн ёки ташкилотларнинг бошқа шакллари.

Entity Concept: Иқтисодий бирлик концепцияси – бухгалтерия ҳисоби эгалик қилаётган, бошқараётган ёки у ёки бу лавозимда ишлаётган шахслар учун эмас, балки хўжалик фаолиятининг субъекти учун юритилади. Иқтисодий бирлик активлар гуруҳидан иборат бўлади ва улар умумий умумий назорат амалга оширилади. Иқтисодий бирликнинг иккита асосий кўриниши мавжуд: а) махсус қонун билан қонунлаштирилган субъектлар, яъни корпорациялар ва трестлар; б) махсус қонун билан қонунлаштирилмаган субъектлар, яъни яқка мулк ёки шериклик асосидаги фирмалар. Бухгалтерия ҳисобида активлар эгаси ва даромад олувчилар уларнинг эгаси эмас, балки мустақил иқтисодий бирлик

ҳисобланади. Иқтисодий бирликлар, ўз навбатида, хўжайинлар ва акциядорлар мулки ҳисобланади. Раҳбар (директор, президент ва ғ.к.) хўжайинлар фармойиши бўйича фаолият юрताди.

Entrepreneur: Тадбиркор – муайян иқтисодий шарт-шароитларда очилдиган имкониятларни англайдиган, корхона ёки бизнес ташкил қилдиган, уларни бошқарадиган ва булар билан боғлиқ барча таваккалчиликни ўз зиммасига оладиган инсон. Барча таваккалчиликни ўз бўйнига олишдан ташқари, тадбиркорнинг муҳим вазифаси шуки, юқори таваккалчилик даражасида корхонани зарур капитал билан таъминлаш, янги ёғалар бериш ва бу корхонани бошқаришдир. Йирик корхоналарда тадбиркорларнинг вазифалари акциядорлар ва раҳбарият ўртасида бўлинган.

Entry: Проводка, бухгалтерия ёзуви – хўжалик операцияларини бухгалтерия ҳисобларида қайд этиш.

Equity (or Equities): Компаниянинг (корхонанинг) хусусий капитали, акциядорлик капитали, акциядорларнинг хусусий капитали – 1) хусусий капиталга инвестициялар ва 2) компаниянинг тақсимланмаган фойдаси ҳисобига яратилган капитал. Бу, шунингдек, барча мажбуриятлар тўланганидан кейин қоладиган компания активларининг қолдиқ қиймати (соф қиймати). Яъни бу компаниянинг активлари ва мажбуриятлари ўртасидаги фарқ. Хусусий капитални, шунингдек, инвесторларнинг корхона активлари соф фойдасидаги хусусий капиталга эътирозлари (талаблари) сифатида изоҳлаш мумкин. Шунингдек, у компаниянинг оддий ва имтиёзли акцияларининг суммаси.

Equity Capital; Capital Stock (of a Corporation): Хусусий акциядорлик капитали – муомалага чиқарилган акцияларнинг умумий суммаси бўлиб, улар фойдани тақсимлашда, корхона активларини яқуний тақсимлашда имтиёзлар бермайди ва чеклашларга эга эмас. Бу компания мулкдорлари, яъни компаниянинг хусусий капиталига эга инвесторлар томонидан тақдим этиладиган капитал. Хусусий акциядорлик капитали баъзан акциядорларнинг хусусий капитали деб аталади. Балансда одатда муомалага чиқарилган акциялар қиймати ва компания низоми бўйича муомалага чиқаришга рухсат этилган акциялар миқдори кўрсатилади.

Equity Financing; Equity Investment: Хусусий воситалар ҳисобидан молиялаштириш (инвестиция қилиш) – инвестиция қилиш жараёни бўлиб, бунда инвестор бутун корхонанинг ёки унинг бир қисмига эгаллик қилиш ҳуқуқини ва бу корхона фаолиятдан келадиган фойдада иштирок этиш ҳуқуқига эга бўлади.

Equity Joint Venture: Қўшма акциядорлик корхонаси – бошқа компаниялар томонидан ташкил этилган компания. Бунда янги ташкил этилган компания акцияларининг муайян ҳиссаси ташкил этган компанияларнинг ҳар бирига тегишли.

Equity Ratchet: Раҳбарият кўлидаги акциялар миқдорининг ўзгариши тўғрисидаги шарт – сотиб олинаётган корхона раҳбарларини рағбатлантириш механизми бўлиб, унга мувофиқ, агар корхона муайян, олдиндан белгиланган кўрсаткичларга (белгиланган даврдаги фойда ҳажми, мазкур даврда реализация учун бозорга чиқарилган акциялар миқдори, сотиб олинган қарз мажбуриятлари (молия воситалари суммаси) эришса, уларнинг компания хусусий акционерлик капиталидаги улуши ортади. Айрим ҳолларда агар белгиланган кўрсаткичларга эришилмаса, бундай механизм компаниянинг хусусий капиталида раҳбарлар улушининг камайишини кўзда тутди.

Equity Stub: Сотувчининг келгуси фойдада иштироки тўғрисидаги шарт – молиялаштириш шarti бўлиб, у сотувчи-ташкилот акционерларига корхона ҳақ тўлаш пайтида нафақат нақд пул тўловини қабул қилиш, балки сотиб олинаётган компаниянинг капиталига келгуси фойдаларда иштирок этишга имкон беради. Ички ахборотларга эга бўлган корхона раҳбарияти корхонани паст нархда сотиб олиши билан пайдо бўладиган таваккалчиликни сотувчи томонидан камайитириш мақсадида келгуси фойдада иштирок этиш тўғрисидаги бундай шарт сотиб олиш тўғрисидаги битимда ўз ифодасини топади.

Escalator Clause: Ўзгарувчан нархлар тўғрисидаги шартлар – ишлаб чиқариш харажатларининг ўсиши билан боғлиқ бўлган нархлар ўзгаришининг муайян шартларини назарда тутувчи ва олди-сотди шартномасида ўз ифодасини топган шартлар.

Estimated Tax Liability: Солиқларни тўлаш бўйича мажбуриятларнинг ҳисоб-китоб суммаси – балансда кўрсатилган ва йил охирида солиқлар кўринишида давлат бюджетига тўланиши лозим бўлган сумма.

Excess Capacity: Ортиқча ишлаб чиқариш қувватлари – 1. Фирма, тармоқ, сектор ёки мамлакат иқтисоди микёсида маҳсулотни амалда ишлаб чиқариш ва максимал ишлаб чиқариш имконияти ўртасидаги фарқ. 2. Маҳсулотни амалда ишлаб чиқариш суммаси тўлиқ қувватда максимал ишлаб чиқариш суммасидан кам бўлиб, у қисқа истикболдаги ишлаб чиқаришнинг умумий ўртача энг кам харажатларга мос келади. Соф рақобат шароитида ортиқча ишлаб чиқариш қувватлари қисқа муддатда мавжуд бўлади; ортиқча ишлаб чиқариш қувватларининг узок вақт мавжуд бўлиши монополистик рақобат шароитларидаги фирмаларни тавсифлайди.

Excess Demand: Ортиқча талаб – муайян товар бозоридаги шундай вазиятки, бунда мавжуд нархлар бўйича товарларга бўлган талаб миқдори таклифдан кўп, яъни дефицит пайдо бўлади.

Excess Supply: Ортиқча таклиф – муайян товар бозоридаги шундай вазиятки, бунда мавжуд нархлар бўйича таклиф қилинаётган товар миқдори талабдан кўп бўлади.

Exchange of Shares: Акциялар билан алмашиш – компанияларнинг бирлашиши бўлиб, икки шаклда амалга оширилиши мумкин. Биринчи ҳолда ҳар иккала компания ўзгармас ҳолда сақланади, лекин акцияларнинг ўзаро алмашуви рўй беради, ҳар бир компания бошқа компаниянинг маълум миқдордаги акцияларига эга бўлади ва бир катор директорлар иккала компаниянинг директорлар кенгашига киритилади. Иккинчи ҳолатда эса икки компаниянинг бирлашиш рўй беради ва бир компания акциялари иккинчи компания муомалага чиқарган акцияларга бутунлай алмаштирилади. Бунда оддий алмашиш ёки қўшимча нақд пул тўланиши мумкин.

Exit, Realisation: Чикиш, реализация – ҳақ тўлашда иштирок этадиган инвесторларнинг барча ёки инвестицияларнинг қисмини амалга ошириш учун қўлланадиган усули. Одатда чикиш акцияларни бозорга чиқариш ёки бевосита сотиш орқали амалга оширилади. Иккиламчи сотиб олиш ёки рекапитализация охириги вақтда кенг тарқалди (қаранг: *Secondary Buy-Out, Recapitalisation*).

Expenditure: Чикимлар – бухгалтерия ҳисобида чикимлар харажатлардан фарқли равишда пул сарф-харажатларига ёки активлар ёки хизматларга эга бўлиш муносабати билан пайдо бўладиган қарзларга тегишли бўлиб, улардан тушган фойда жорий ҳисобот даври тугаганидан кейин ҳам сезилади. Яъни, сарф-харажатлар – бу товар ва хизматларга эга бўлиш муносабати билан активларнинг камайиши ва мажбуриятларнинг ортишидир. Мос келиш тамойилига мувофиқ равишда бир даврнинг сарф-харажатлари ўша ёки кейинги ҳисобот даврининг харажатлари ёки бир нечта даврнинг харажатларига тегишли бўлади, масалан, амортизация ажратмалари мисолида. Баъзи сарф-харажатлар харажатлар бўлмайди, масалан, кимматли қоғозларни харид қилиш сарф-харажатлари (қаранг: *Expense*).

Expense: Харажатлар – муайян ҳисобот даврида фойда олиш мақсадида товарлар ишлаб чиқариш ва хизматлар кўрсатиш жараёнида юзага келадиган сарф-харажатлар бўлиб, улар ўз ичига тўғридан-тўғри харажатлар ва қўшимча харажатларни олганидек, операцион бўлмаган харажатларни ҳам олади, масалан, кредит бўйича фоиз тўлаш. Харажатлар – бу ҳисобот даври мобайнида корхона фаолияти натижасида корхона хусусий капиталининг камайиши, яъни муайян ҳисобот даври мобайнида ишлатилган ёки истеъмол қилинган ресурслар (қаранг: *Expenditure*).

Expesing: Харажатларни кўшиб ҳисоблаш – сарф-харажатларни қийматга киритиш жараёни, яъни сарф-харажатларнинг харажатга айланиши (каранг: *Expenditure, Expence*).

Expired Cost: Тугалланган сарф-харажатлар атамасига мос келади (каранг: *Expence*).

External Privatization: Ташки хусусийлаштириш – хусусийлаштиришнинг шундай кўринишики, бунда корхона активлари ташки мулкдорларга (масалан, алоҳида шахсларга, ташкилотларга, хорижий фуқароларга) сотилади (ёки текинга берилади).

Externalities: Ташки таъсир – фаровонлик натижалари ёки йўқотилган фойда бўлиб, улар нархларнинг шаклланиши ёки бозор тизимида ўз аксини топмайди. Ишлаб чиқариш корхонаси фаолиятининг салбий ташки таъсирлари йўллардаги ёки атроф-муҳит ифлосланишида ўз аксини топиши мумкин. Бу корхонанинг жойлашган ҳудудида истиқомат қилувчи кишилар фаолиятининг пасайиши ва эҳтимол бу ҳудуддаги бошқа корхонанинг сарф-харажатларини ортишига олиб келади, улар иккала корхона олдида оқиб ўтаётган дарёдан ишлаб чиқариш учун олинadиган сувни тозалаш мақсадида қўшимча чора-тадбирларни амалга оширишларига тўғри келади. Ижобий ташки таъсирлар шундан иборатки, бир жойда қўп сонли корхоналарнинг мавжудлиги масаласи ишчи кучи ва захира қисмлари бозорини рағбатлантиради, чакана дўконларнинг сонини оширади.

Extraordinary Gain(Loss): Капиталга ўзгача фойда (ўзгача зарар) – капиталга йирик, ўзгача ёки қайтарилмайдиган муддатли фойда ёки шу характердаги зарарлар.

FIFO (First-in, First-Out): Биринчи сотиб олинган нархлар бўйича товар моддий захираларини баҳолаш услуги – товар моддий захираларидан ишлаб чиқаришда тушиш тартибида фойдаланилади. Ишлаб чиқариш харажатларини ҳисоблашда қийматга, аввало, эскидан сотиб олинган нархлар бўйича хом ашё киритилади.

FOB – Free on Board: FOB – “кема бортида эркин” юк ортиш портида; агар шартномада FOB нархлари кўрсатилса, у белгиланган жойгача ташиш, белгиланган портда юк ортиш-тушириш ишлари ва белгиланган пунктгача сўғурта қилиш қийматининг нархга қўшилмаслигини ифодалайди.

FOB Price: FOB нархи – агар қўшимча шартлар мавжуд бўлмаса, FOB нархи одатда маҳсулот ишлаб чиқариладиган, казиб олинadиган, сакланadиган ёки юкланadиган жойда, яъни фирма, корхона, нефть скважиналари, тоғда қайта ишлаш, фабрика омборлари ёки портда ундириладиган нархларга тегишли.

Face Amount: Номинал сумма – облигациянинг устки томони кўрсатилган, тўланиши лозим бўлган қарзнинг умумий суммаси.

Face Value; Par Value: Номинал, паритет – облигация, вексель, банкнот ёки бошқа воситада кўрсатилган асосий ёки номинал қиймат (бозор қийматидан фарқли равишда).

Factoring: Факторинг – фаолият тури бўлиб, унинг моҳияти шундаки, бир компания бошқа компанияга тегишли бўлган қарз олиш мажбуриятини ўзига олади. Бу турдаги хизматлар асосан кичик ва ўрта корхоналарнинг талабларига жавоб беради. Одатда факторинг компаниясининг мижози ўзининг барча савдоларини унинг ҳисоб варағига дебетлайди ва бирданига факторинг компаниясидан 3-4% хизмат ҳақи ҳамда мижозга тақдим этилган тижорат кредити даври учун фоиз чегириб ташланган тўловни олади. Натижада мижознинг нақд таъминотида сезиларли ўзгариш содир бўлади.

Factors of Production: Ишлаб чиқариш омиллари – товар ва хизматларни ишлаб чиқариш учун зарур бўлган ресурслар, ишчи кучи, ер ва капитал.

Fairness Opinion: Баҳонинг адолатлилиги тўғрисидаги хулоса – инвестицион банкирларнинг компанияни сотиб олиш ёки қарз маблағларидан фойдаланган ҳолда қайта капиталлаштириш битими вақтида унинг акцияларига эгаллик қилувчи акциядорлар учун қанчалик мувофиқ келиши тўғрисидаги фикр-мулоҳазаси.

Fiduciary Duties (of Directors or Fund Managers): Ишончли шахсларнинг мажбуриятлари – компания директорларига компания манфаатлари доирасида ҳаракат қилиш талабининг қўйилиши. Агарда компания раҳбарияти ўз компаниясини сотиб олишга ҳаракат қилаётган бўлса, у ҳолда компания раҳбарлари қонун бўйича компания ва унинг акциядорларига тегишли бўлган фойдани олишга ҳаракат қилаётган ҳолда ишончли шахсларнинг мажбуриятларига илтифотсизлик қилаётганлиги ёки қилмаётганлигини аниқлаш зарурияти мавжуд бўлади.

Final Goods and Services: Якуний товарлар ва хизматлар – истеъмол учун ишлаб чиқарилган ҳамда оралик товарлар ва хизматлардан фарқли равишда мазкур ишлаб чиқариш жараёнида якуний маҳсулот ҳисобланган товарлар ва хизматлар. Миллий даромадни ҳисоблаб чиқишда иккиламчи ҳисобдан қутулиш учун фақатгина якуний истеъмол ҳисобга олинади (қаранг: *Intermediate Goods*).

Financial Accounting Income: Ҳисобли фойда – бухгалтерия ҳисоби тамойилларига (солиқ қонунчилигида кўзда тутилган услублар бўйича эмас) асосида аниқланган фойда.

Financial Assistance: Молиявий ёрдам – компания ўз активларини сотиб олишлари учун ссуда берувчиларга компания активлари остида таъминот тақдим этиш ва шу йўсинда компанияни сотиб олиш.

Financial Intermediaries: Молия воситачилари – аҳолининг пул маблағларини сакловчи ёки қарз бериш ва бошқа инвестицияларни амалга ошириш мақсадида қарз оловчи ташкилотлар. Молия воситачилари маблағларнинг қарз берувчилардан қарз оловчиларга бўлган ҳаракатини тезлаштиради. Бунда тўғридан-тўғри инвестициялар билан таққослаганда, харажатлар энг кам ёки нолга тенг. Молия воситачиларига депозит муассасалари (тижорат банклари, қарз-жамғарма ассоциациялари, ўзаро-жамғарма банклар, кредит уюшмалари), шартнома жамғарма муассасалари (суғурта компанияси, пенсия жамғармалари) ва инвестицион воситачилар (ўзаро жамғармалар, пул бозорининг ўзаро жамғармалари, молия компаниялари) киради.

Financial Market: Молия бозори – капитал ва кредитлар муомалада бўлган бозор. Молия бозори қисқа муддатли капитал бозори ҳамда узоқ муддатли ссуда капитали бозорига бўлинади (қаранг: *Capital Market, Money Market*).

Financial Ratios: Молия коэффициентлари – 1. Компания ҳисоботлари ва бошқа маълумотларга асосланган ҳамда компаниянинг молиявий тузилмасини тавсифлаш учун фойдаланиладиган ҳисоб-китоблар. Молия коэффициентларини 4 гуруҳга бўлиш мумкин: қарз капиталидан фойдаланиш даражасини тавсифловчи коэффициентлар, компаниянинг ликвидлиги, рентабеллиги (фойдалилиги) ва бозор қиймати коэффициентлари. 2. Компаниянинг тўлов қобилиятини (кредит қобилиятини) тавсифловчи, муайян бизнесдаги инвесторга унинг инвестициялари активлар ёки фойда билан қанчалик таъминланганлиги тўғрисида тасаввур берувчи кўрсаткичлар. Асосий коэффициентлар – бу қоплаш коэффициентини ва компаниянинг соф қиймат коэффициентини.

Financial Statements: Молиявий ҳисобот – бу қорхонанинг молиявий ҳолати (баланс), унинг дармадлари, харажатлари ва муайян даврдаги соф фойдаси (даромадлар ва харажатлар тўғрисидаги ҳисобот), молиявий ресурсларнинг манбалари ва улардан фойдаланиш тўғрисида маълумот берувчи ҳисобот.

Fixed Assets: Узоқ муддатли активлар (асосий капитал) – (*Assets*га қаранг).

Fixed Costs: Доимий харажатлар – ишлаб чиқариш ҳажмига боғлиқ бўлмаган харажатлар, масалан, ишлаб чиқариш ва идоравий жойлашув учун ижара ҳақи.

Fixed Liabilities: Узоқ муддатли мажбуриятлар (қаранг: *Liabilities*).

Fixed Income Securities: Белгиланган даромадли кимматли қўғозлар (қаранг: *Bond*).

Floatation: Акцияларни бозорга чиқариш – чиқариш вариантларидан бири бўлиб, бунда сотиб олинаётган компания ўз акцияларини фонд бозорига чиқаради. Бу одатда раҳбариятга ва институционал инвестор-га ўз инвестицияларининг бир қисмини сотиш, шунингдек, қарз маблағлари ҳисобига компания учун қўшимча маблағларни жалб этиш ва/ёки имтиёзли акцияларни сотиб олиш имконини беради.

Floating Capital: Фаолиятдаги (айланма) капитал (қаранг: *Working Capital*).

Flow Report: Маблағларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот – муайян вақт давомида маблағларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот; молиявий ҳолатнинг ўзгариши тўғрисидаги ҳисобот.

Forward Contract: Форвард шартномаси – муайян товар миқдори, давлат кимматли қўғозлари, хорижий валюта ёки бошқа молиявий воситанинг келажакда муайян вақтда жорий нарх (спот нархи) бўйича етказиб бериш ва сотиб олиш билан савдо-сотиқ қилиш тўғрисидаги битим. Бу якуний шартнома бўлганлиги учун опциондан фарқли равишда, яъни унинг эгаси ўз хоҳиши билан шартномани амалга ошириш ёки оширмасликни ҳал қилиши, форвард шартномаси фьючерс шартномаси бўйича сотишда суғурта бўлиб хизмат қилиши мумкин (қар.: *Hedge/Hedging*).

Free Market: Эркин бозор – давлат томонидан тартибга солиш ва ара-лашиш талаб ва тақлифга ҳеч қандай таъсир қўрсатмайдиган бозор.

Free Market Economy: Эркин бозор иқтисодиёти – шундай иқтисодий тизимки, бунда ресурсларнинг тақсимланиши давлат томонидан эмас, балки алоҳида оила ёки ташкилот доирасида қабул қилинадиган қарор-лар орқали аниқланади.

Freedom of Entry: Бозорга эркин чиқиш – янги компанияларнинг бозор-га чиқишлари учун тўсиқларнинг мавжуд эмаслиги. Соф рақобатни аниқ-ловчи фаразлардан бири (қар.: *Barriers to Entry, Perfect Competition*).

Fundamental Accounting Equation: Бухгалтерия ҳисобининг асосий тенгламаси – активларнинг пасивларга тенглиги, яъни активлар маж-буриятларга тенг плус хусусий капитал.

Funding: Жамғариш, молиялаш – 1. Қисқа муддатли қарздорликнинг узок муддатли қарздорликка айланиши, қайта молилаштириш; қисқа муддатли мажбуриятлар суммасига узок муддатли кимматли қўғозлар чиқариш ва шу тарзда олинган маблағлардан қисқа муддатли қарзлар-ни тўлашда фойдаланиш. 2. Лойиҳани молиялаштириш учун ресурс-ларни излаб топиш.

Funds Flow Statement: Нақд пуллар, жамғармаларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот – кўпинча жамғармаларнинг ҳолати тўғрисидаги ҳисобот, маблағларнинг манбалари ва улардан фойдаланиш тўғрисидаги ҳисобот, маблағларнинг келиб тушиши ва сарфланиши тўғрисидаги ҳисобот деб юритилади, бироқ аниқ нақд пулларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот деб юритилмайди. Муайян ҳисобот даври ёки бир нечта ҳисобот даври учун янги акциялар чиқариш, пул капитали, қарзлар ва ҳоказо каби корхона маблағларининг молиявий манбалари ва бу маблағлардан фойдаланишни акс эттиради. Катъий айтадиган бўлсак, фойда ва зарар тўғрисидаги ҳисобот ҳисоблаб қўшиш услубидан фойдаланиш асосида тузилади, нақд пул маблағларининг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот эса бухгалтерия ҳисобининг касса услубидан фойдаланишининг натижаси ҳисобланади. Жамғармаларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот нақд пуллар ва нақд тўловларнинг ишлаб чиқариш, инвестиция ва молия фаолияти натижалари бўлинмалари модаларини ўз ичига олади.

Funds from Operations: Корхонанинг асосий фаолиятдан олинган маблағлар (қаранг: *Internally Generated Funds ва Net Benefits*).

Futures Contract: Фьючерс шартномаси – келажакда муайян бир вақтда фойдаланиш муддати билан келишилган нарх бўйича бирор бир товар миқдори ёки маълум бир молия воситасини савдо-сотиқ қилиш тўғрисидаги шартнома. Нарх биржада сотувчи ва харидор ўртасида очик ва ошқора ўрнатилади. Агар шартнома уни ижро этиш муддати келгунга қадар бошқа бировга сотилмаса, одатда шундай бўлади, агар битим иштирокчиси фойда олиш ёки зарарларни камайтиришни мўлжаллаётган бўлса, у ҳолда мазкур шартнома харидорни ушбу товарни сотиб олишга, сотувчини эса уни сотишга мажбур этади. Фьючерс шартномаси опциондан фарқ қилади, чунки опцион харидори ўз танлови бўйича унинг муддати келганда у опционни амалга ошириши ёки рад этиши мумкин (қаранг: *Forward Contract, Futures Market*).

Futures Market: Фьючерс бозори – фьючерс шартномалари муомалада бўладиган товар биржаси. Турли биржалар муайян шартнома турлари-га ихтисослашади (қаранг: *Spot Market*).

Gain or Loss on Disposition of Plant: Корхона активлари ёки бутун корхона сотишдаги фойда ёки зарар – асосий капитал (масалан, жиҳозлар) элементларини сотишда ҳақиқатда олинган сумма ва баланс қиймати ўртасидаги фарқ.

Galloping Inflation: Сакровчи инфляция (қаранг: *Inflation*).

Gearing Ratio – (U.K.): Молиявий рычаг (қаранг: *Leverage (Ratio) – U.S.*).

General Partner: Бош ҳамкор – чекланмаган жавобгарликка эга ҳамкор. Тўлиқ шерикчиликда барча ҳамкорлар бош ҳамкорлардир; бошқа-

рувли шерикчиликда ҳеч бўлмаганда битта бош ҳамкор бўлиши лозим (қаранг: *Limited Partner, Partnership*).

Going Concern Concept: Корхона фаолиятининг чекланмаганлиги концепцияси – бухгалтерия ҳисобида таъкидланишича, ҳисобот тузувчи хўжалик бирлиги чекланмаган ҳаракатли корхона ҳисобланади, яъни унинг фаолияти келажақда номаълум бир вақт мобайнида давом этади. Корхонанинг асосий мақсади – товар ва хизматларни сотиб олиш ва етказиб беришдан фойда олиш. Унинг фаолиятини фақат уни тугатиш (агар банкротлик содир бўлса) ёки бош корхона билан бирлаштириш орқали тўхтатиш мумкин ва турган гапки, корхона тузилаётганда ва унинг фаолият даврида бундай мақсад қўйилмайди.

Goods Available for Sale: Сотиш учун мўлжалланган товарлар – дастлабки моддий ишлаб чиқариш захиралари суммаси плус муайян даврдаги харидлар.

Goods-in-Process: Тугалланмаган ишлаб чиқариш – ишлаб чиқариш босқичида бўлган ва молиявий ҳисобот тузилаётган санада товармоддий захиралари моддасига киритилган товарлар.

Goodwill: Фирма нархи, “гудвил” – харидлар ва бирлашишлар даври бошқа корхонага ушбу корхонанинг қулай жойлашганлиги, мижозларнинг яхши муносабати, бозордаги мустаҳкам ўрни ва ҳоказо каби афзалликлари ҳисобига баланс активлари қийматидан ортиқ ҳақиқатда тўланган сумманинг балансда акс этиши.

Gross Margin, Sales Margin: Ялпи фойда (сотишдан олинган фойда) – чакана савдо билан шуғулланувчи фирманинг товарлар савдоси ёки хизмат кўрсатишдан олган фойдаси. Ялпи фойда товар нархи ёки чакана савдо ташкилоти томонидан мазкур товар учун тўланган нарх ушлаб қолингандан ташқари, қайта сотиш нархига эквивалентдир (қаранг: *Gross Profit*).

Gross Margin Percentage: Ялпи фойда меъёри – ялпи фойданинг товарлар (ёки хизматлар) савдосидан олинган даромадга фоиз нисбати.

Gross Profit: Ялпи фойда – фоизлар, солиқлар ва бошқа ишлаб чиқариш харажатларининг қопланмалари тўлангунга қадар маҳсулотлар ишлаб чиқариш учун кетган бевосита харажатлар ушлаб қолинганидан ташқари, маҳсулотнинг савдосидан олинган даромадларнинг (тушумларнинг) умумий суммаси. Назарий жиҳатдан ишлаб чиқариш жараёнида фойдаланиладиган асосий капитал амортизацияси бевосита харажатларга киритилиши лозим, бироқ амалиётда ҳар доим ҳам бундай бўлавермайди.

Guarantee: Кафолат – учинчи тараф томонидан қарзнинг сўндирилиши ёки мажбуриятлар бажарилишининг тасдиқланиши. Муайян қарз

ёки бир қатор операцияларга тегишли бўлиши мумкин, масалан, банк овердрафти бўйича кафолат.

Hands on/Hands off: Актив/пассив иштирок – компанияни сотиб олиш жараёнини бошқаришда инвесторнинг иштирок этиш даражаси. Актив иштирокчи одатда сотиб олинаётган компаниянинг директорлар кенгашида назоратчи-директорни тайинлайди. Пассив иштирокчи сотиб олиш бўйича битим тайёрлаш жараёнида деярли иштирок этмайди (қаранг: *Non-Executive Director*).

Hedge/Hedging: Хеджирлаш, хедж – қарама-қарши битим тузиш йўли билан таваккалчиликни камайтириш усули. Масалан, фермер бўғдой етиштираётган бўлса, у ҳосилни фақат куз фаслида олади. У куз фаслида олиши мумкин бўлган бўғдой ҳосилини баҳор ёки ёз фаслида фьючерс бозорида сотиб, нархнинг ўзгариш таваккалчилигидан қутилиши ёки хеджирлашни амалга ошириши мумкин. Инвестицион таваккалчиликни тугатишда ҳам ушбу усулдан кенг фойдаланилади. Мақбул хеджирлашда капиталнинг келажакдаги зарари ёки фойдаси олиб ташланади. Инвесторлар кўпинча қиймати инфляцияга қараганда кўпроқ ўсадиган активларни сотиб олиш йўли билан инфляциядан хеджирланишга ҳаракат қилишади. Йирик тижорат фирмалари ўзлари оладиган ёки тўлайдиган товарлар нархини кафолатлашга интиланган ҳолда фьючерс бозоридаги харидлар ва бир вақтдаги сотувлар йўли билан ўз ҳолатини хеджирлашади. Масалан, шоколад ишлаб чиқарувчи фабрика нархнинг ошиш таваккалчилигини бартараф этиш мақсадида фьючерс бозорида ўзларининг какао етказиб беришларини хеджирлашади.

High Quality Borrower: Биринчи даражали қарздор (қар.: *Prime Borrower*).

Highly Leveraged: Қарз маблағларининг юқори улуши билан (қаранг: *Leveraged*).

Historic or Historical Costs: Сотиб олиш қиймати, дастлабки харажатлар – активларни сотиб олиш вақтида уларнинг активлар эгаси учун қиймати. Активлар балансида сотиб олиш қиймати бўйича кўрсатилади, яъни ҳақиқатда тўланган нарх бўйича, гарчи мазкур активларнинг захираси ё юқори ёки паст бўлиши мумкин (қаранг: *Depreciation*).

Holding Company: Холдинг компанияси – бошқа компанияларни бошқариш мақсадида шу компаниялар акцияларининг назорат пакетига эга компания.

Homogeneous Products: Бир турдаги маҳсулот – барча ишлаб чиқарувчиларнинг бир хил товар ва хизматлари; истеъмолчилар уларга ўринбосар товарлар сифатида қарашади.

Horizontal Integration: Горизонтал интеграция (қаранг: *Integration, Vertical and Horizontal*).

Horizontal Merger: Горизонтал бирлашиш (қаранг: *Merger*).

Human Capital: Инсон капитали – алоҳида инсоннинг ишлаб чиқариш билимларига эга бўлиш, уларнинг уддасидан чиқиш ва профессионал тайёргарликка эга бўлиши. Одатда бунда таълим, маориф ва соғлиқни сақлашга харажатлар натижасида яратилган қиймат назарда тутилади.

Hyperinflation: Гиперинфляция (қаранг: *Inflation*).

Illiquidity: Ликвидсизлик – ликвидли активларнинг етишмаслиги. Активлар тез ва осон равишда нақд пул маблағларига айланмаганда, бундай вазият пайдо бўлади.

Imperfect Market: Соф бўлмаган бозор – одатда иқтисодий самардорликни таъминловчи талаб ва таклифнинг ўзаро эркин муносабати бузилган бозор. Бозорда бундай ҳолат харидор ва сотувчилар нарх даражасига муайян таъсир кўрсатганида юзага келади.

Income: Фойда – солиқлар тўланганидан кейинги соф фойда. “Якуний сатр”. Бу компания фаолияти натижасида муайян давр мобайнида компания хусусий капиталининг ўсиш суммаси.

Income Statement: Фойда ва зарар тўғрисидаги ҳисобот – ҳисобот давридаги тушумлар ва харажатлар тўғрисидаги ҳисобот, маблағларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот. Мазкур ҳисобот ҳисобот давридаги компания фаолияти жараёнида нима ҳисобига унинг хусусий капиталида ўзгаришлар содир бўлганлигини тушунтириб беради.

Income Summary: Даромадлар ва харажатларнинг йиғма ҳисоби, фойда ва зарарларнинг транзит ҳисоби – муайян даврда тузиладиган ва соф фойдани ҳисоблаш учун ишлатиладиган асосий китобнинг умумлашган (якуний) ҳисоби.

Income Tax: Фойда солиғи – солиққа тортиладиган фойдадан фоиз ҳисобида олинадиган солиқ.

Incorporation: Инкорпорация – корпорация сифатида рўйхатдан ўтиш жараёни.

Indemnities: Зарарни кафолатли тўлаш, қўрилмаган йўқотишларни таъминлаш – компания номидан виждонли иш юритишда пайдо бўлиши мумкин бўлган молиявий мажбуриятлар ҳолатида компания раҳбарлари учун муҳофаза.

Inertial Inflation: Инерцион инфляция – қутилганидек, барқарор инфляция жараёнининг сақланиши ва шартнома тузишда ва бошқа истикбол баҳоларида мавжуд инфляция суръатлари инobatга олинади.

Inflation (Inflation Rate): Инфляция суръатлари – нарх умумий даражасининг фоизлардаги йиллик ўртача ўсиши. Гиперинфляция – ҳаддан

ташқари юқори суръатлардаги инфляция жараёни, масалан, 1000%, 1000000% ёки 1000000000% йилига. Йилига 50, 100 ёки 200 фоизли инфляция жараёни сакровчи инфляция деб номланади. Мўътадил (ўртача) инфляция – бу нархларнинг шундай умумий ўсиш суръатики, у нархлар ёки даромадлар нисбатининг сезиларли бузилишига олиб келмайди.

Inflation Accounting: Инфляция ҳисоби – доимий пул бирликларида ҳисобланадиган, дастлабки қийматлар бўйича баҳолашга асосланган ҳисоб. Вақт давомида пулнинг харид қобилиятининг ўзгаришини тўғрилаш билан молиявий операцияларнинг ҳисоби ва таҳлил услуги. Шунингдек, “доимий пул бирликларидаги ҳисоб” атамаси ҳам ишлатилади.

Infrastructure: Инфраструктура – асосий иншоотлар ва хизматлар (хусусан, транспорт, алоқа, канализация тизими, сув таъминоти, энергия таъминоти) бўлиб, ҳам аҳоли пунктлари, ҳам иқтисодиётнинг ривожланиши учун зарур бўлиб.

Initial Public Offering (IPO): Акцияларни кенг сотишга биринчи таклифи – биринчи марта компания акцияларининг очиқ савдога чиқарилиши.

Inputs: Ишлаб чиқариш омиллари (қаранг: *Factors of Production*).

Institutional Investor: Институционал инвестор – асосий вазифаси ўзининг хусусий активлари, шунингдек, ўзида ишончли саклаб келаётган бошқаларга тегишли активларни инвестиция қиладиган ташкилот, масалан, пенсия жамғармалари, суғурта компаниялари, инвестиция компаниялари, банклар ва университетлар.

Instrument: Восита – молиявий қарз мажбуриятининг ҳар қандай тури.

Intangible Assets (Intangibles): Номоддий “кўзга кўринмас” активлар – жисмоний, кўзга кўринадиган шаклга эга бўлмаган активлар, масалан, суғурта билан таъминладиган муҳофаза ёки фирма нархи (гудвил) (қаранг: *Assets*).

Integration, Vertical and Horizontal: Интеграция, вертикал ва горизонтал интеграция – бир нечта ишлаб чиқариш жараёнларининг битта корхонага бирлашиши. Ишлаб чиқариш жараёни – бу ишлаб чиқариш босқичларидан бири, масалан, темир рудасидан чўян ишлаб чиқариш, чўяндан пўлат ва прокат ишлаб чиқариш, пўлат тунукадан автомобил кузови деталларини ишлаб чиқариш. Вертикал интеграция – бу битта фирмада икки ёки ундан ортиқ ишлаб чиқариш жараёни босқичларининг бирлашиши (масалан, чўян ва пўлат ишлаб чиқариш). Горизонтал интеграция – бу ишлаб чиқаришнинг битта босқичидаги бўлинмаларнинг битта фирмада бирлашиши.

Intercompany Transactions: Ички фирма битимлари – бириккан гуруҳга қиравчи компаниялар ўртасидаги битим. Бириккан молиявий ҳи-

суботларни тайёрлашда бундай битимлар ҳисоботдан чиқарилади (қаранг: *Consolidated Statements*).

Interest: Фоизлар – қарздорнинг кредитдан ёки капиталдан фойдаланганлиги учун муайян вақт ўтгач кредиторга тўланадиган сумма; қарзнинг тўланмай қолган қисмидан йиллик фоиз кўринишида ифодаланади.

Interest Cover: Фоизларнинг таъминланганлиги – фоиз тўлаш бўйича даврий мажбуриятларнинг қарзлар бўйича фойданинг даврий тушумлари орқали қопланиш даражаси. Фоизларнинг таъминланганлик даражаси фоиз тўлангунга қадар фойда суммасининг тўланиши лозим бўлган фоиз суммасига нисбати тарзида ҳисобланади. Қарз маблағларининг катта қисмини ишлатиш билан компанияни сотиб олишда бу коэффициент соф пул оқимининг (нақд пул тушуми) ссуда берувчиларга тегишли фоизлар суммасига нисбати орқали ҳисобланади.

Interest During Construction: Қурилиш давридаги фоизлар – биноларни қуриш ёки жиҳозларни монтаж қилиш даврида узоқ муддатли мажбуриятлар бўйича фоизлар; кўпинча қурилиш бўйича сарф-харажатларга киритилади ва капиталга айланади.

Interest Expense: Фоизларни тўлаш бўйича харажатлар – ҳисобот даврида иқтисодий бирликлар, яъни хўжалик фаолияти субъектлари учун қарз маблағларидан фойдаланиш қиймати.

Interest Revenue: Фоизлар бўйича тушумлар – қимгадир компания маблағларидан фойдаланиш ҳуқуқи берилиши натижасида олинган даромад. Пул “ижара”сидан тушумлар. Кўпинча “фоиз даромади” деб ноаниқ айтишади.

Interim Statements: Оралиқ ҳисобот – бир йилдан кам муддатга тайёрланган молиявий ҳисобот, масалан, бир ой ёки бир чорак.

Intermediate Goods/Products: Оралиқ товарлар/маҳсулотлар – ишлаб чиқаришнинг кейинги босқичида ишлаб чиқариш омиллари сифатида фойдаланиладиган барча товар ва хизматлар. Масалан, бўғдой, нефть, чўян, каучук. Шунингдек, ишлаб чиқариш воситалари ҳам дейилади.

Internal Privatization: Ички хусусийлаштириш – хусусийлаштиришнинг шундай турики, бунда корхона мулки мазкур корхонанинг ходимлари (ишчилар ва раҳбарлар) қўлига ўтади, масалан, сотиш орқали.

Internal Rate of Return: Ички фойда меъёри – дисконтлаш коэффициенти бўлиб, бунда бу инвестицияларга келгусида бўладиган нақд пул тушумларининг жорий келтирилган суммаси бу инвестицияларга кетган харажатларга тенг бўлади. Синаб кўриш ва хатолар услуги орқали аниқланади; соф дисконтланган қиймат, яъни инвестицион лойиҳа-

ларга дисконтланган нақд пул харажатлари ва бу лойиҳа бўйича дисконтланган нақд пул тушумлари ўртасидаги фарқ нолга тенг бўлганда, бундай натижани берган дисконтлаш коэффициенти лойиҳанинг ички фойда меъёри бўлади. Агар ички фойда меъёри лойиҳа бўйича эҳтимоли бўлган энг кам фойда меъёридан ортиқ бўлса, унда бу лойиҳаларга инвестиция жалб қилиш маъқулдир.

Internally Generated Funds (Funds from Operation): Корхонанинг асосий фаолиятдан тушумлар – операцион фойда (фоизлар ва солиқларни тўлагунга қадар бўлган фойда) плюс амортизация.

Inventories: Товар-моддий захиралар – ишлаб чиқариш соҳасида банд компания учун бу хом ашё, тугалланмаган ишлаб чиқариш, тайёр маҳсулотлар ва эҳтиёт қисмлар.

Inventory Turnover: Товар-моддий захираларнинг айланиши – товар захираларининг реализацияси тезлиги; одатда бу муайян даврдаги сотиш қийматининг ўша даврдаги товар моддий захираларининг ўртача миқдorigа нисбатидир.

Investment Appraisal: Инвестицияларни баҳолаш – бирор бир лойиҳага инвестиция қилиш натижасида келгусида пайдо бўлиши мумкин бўлган харажатлар ва даромадларни баҳолаш. Инвестицияларни баҳолаш ўз ичига таваккалчиликни баҳолаш ва лойиҳанинг таъсир баҳоси, яъни бўлиши тахмин қилинган хатоларнинг бу лойиҳа бўйича қутилаётган натижаларга таъсирини баҳолашни ўз ичига олади. Бундай баҳолаш бу лойиҳага ресурсларни киритиш шартми ёки йўқми шу тўғрида қарор қабул қилишга ёрдам беради (қаранг: *Discounted Cash Flow, Internal Rate of Return, Present Value*).

Investment Bank (US), Merchant Bank (UK): Инвестиция банки (АҚШ), Савдо банки (Буюк Британия) – компаниялардан янги чиқарилган акцияларни қабул қиладиган ва кенг оммага сотишга ҳаракат қилувчи муассаса бўлиб, бунда у фойда олади. АҚШда инвестицион банклар тижорат банклари билан таққослаганда, махсус ҳуқуқий мақомга эга.

Investment Company, Fund: Инвестицион компания, инвестиция жамғармаси – ўз капиталидан бошқа компанияга инвестиция қилиш учун фойдаланадиган компания. Инвестицион компанияларнинг иккита тури мавжуд: очиқ турдаги ва ёпиқ турдаги. Очиқ турдаги инвестицион компаниялар энг қўп тарқалган (қаранг: *Closed-End Investment Company, Fund; Open-End Investment Company, Fund*).

Investments: Инвестициялар – нисбатан узоқ муддатга маблағларни қимматли қўғозларга жойлаштириш, бундай турдаги қимматли қўғозларга эга бўлиш мақсади вақтинчалик ҳаракатсиз нақд пул капитали-

дан фойдаланиш эмас, балки узоқ фойдаланиладиган активларни шакллантиришдир.

Issued Share Capital: Компаниянинг чиқарилган акциядорлик капитали – акциядорларнинг амалдаги амалга оширилган акциядорлик капитали; оддий ва имтиёзли акциялар шаклида бўлиши мумкин.

Issued Stock: Чиқарилган акциялар – компаниянинг барча чиқарилган акциялари. Агар компаниянинг барча чиқарилган акциялари суммасидан портфелдаги хусусий акциялар чиқариб ташланса, муомаладаги акциялар миқдори ҳисоб бўлади (қа.: *Treasury Stock, Outstanding Stock*).

Issuing House (UK): Инвестиция банки (қапанг: *Investment Bank*).

Joint-Stock Company: Акциядорлик компанияси – фойда олиш мақсадида тижорат ёки ишлаб чиқариш фаолиятини юритиш учун тузиладиган юридик шахс; компания капитали алоҳида қисмларга (акциялар ёки пайларга) бўлиниб, улар айрим кишиларга тегишли ва уларнинг кўрсатмаси бўйича бошқа шахсларга берилиши мумкин. Бундай компания капитали катта бўлмаган қисмларга бўлингани учун турли инвесторлар турли қисмларни умумий суммага киритиши мумкин, бунда акцияларнинг миқдори мутаносиб равишда тегишли акциядорлар ўртасида тақсимланади. Акциядорлар директорлар кенгашини сайлашда акциядорларнинг йиллик йиғилишида овоз бериш ҳуқуқига эга бўлиб, компания фаолиятини назорат қиладилар ва компания фаолиятининг бевосита бошқарувини амалга оширадилар.

Journal: Журнал – ҳисоб регистри (рўйхати) бўлиб, унда хронологик равишда барча операциялар қайд этилади. Журналда барча дебетланадиган ва кредитланадиган ҳисоблар қайд этилади ва бу ҳисобларнинг дебет ва кредитига ёзиладиган суммалар кўрсатилади. Ёзувлар кейин асосий бухгалтерия ҳисобига ўтказилади.

LIFO – Last-in, First-out: Товар-моддий захираларни сўнгги харид нархлари бўйича баҳолаш услуги бўлиб, бу услубга кўра товар-моддий захиралардан фойдаланиш уларни сотиб олишга нисбатан тескари тартибда бўлади, охириги бўлиб олинган захиралар биринчи бўлиб истеъмол қилинади ва уларнинг нархи ишлаб чиқарилган маҳсулот таннарахининг ҳисоб-китобида киритилади.

Labor: Ишчи кучи, меҳнат – ишлаб чиқариш омили бўлиб, улар иқтисодий фаолиятга инсонларнинг жисмоний ва ақлий ҳисса қўшишини назарда тутади.

Labor intensive: Меҳнатталаб – шундай ишлаб чиқариш, бунда муайян маҳсулот миқдорини ишлаб чиқаришнинг асосий омили бўлиб ишчи кучи ҳисобланади.

Labour Market: Ишчи кучи бозори – ишчи кучига бўлган талаб ва таклиф асосида иш ҳақи даражаси ва ишга ёлланиш шартлари аниқланадиган бозор.

Lead Investor: Етакчи инвестор – инвесторлар синдикатидаги шундай инвесторки, у инвестициялар соҳаси ва уларнинг тузилмасини аниқлайди ва шундан кейин мазкур битим юзасидан асосий назоратни амалга оширади. Йирик компанияларни сотиб олиш жараёнида компаниянинг хусусий капиталига етакчи инвестор ва компаниянинг қарз маблағларига етакчи инвестор бўлиши мумкин.

Lease: Ижара – қатъий шартли шартномалар бўлиб, ижарага олувчига шундай ҳуқуқ берадики, даврий мукофот ҳисобига активлардан фойдаланиши мумкин. Активларнинг эгаси сифатида эса ижарага берувчи қолаверади. Масалан, бино ва жиҳозларни, товар омборларини, юк машиналарини ижарага бериш.

Ledger: Асосий бухгалтерия ҳисоби – ҳисоблар китоби бўлиб, унда журналдаги ёзувлар қайд этилади (қаранг: *Journal*).

Leverage (ratio) - USA; Gearing (ratio) – UK: Молиявий дастак, қарз маблағларидан фойдаланиш коэффициенти – корхона фойдасининг қарз маблағларидан фойдаланиш даражасига боғлиқлиги, белгиланган қиймат бўйича улар акциядорлар учун қўшимча молиявий дастакни яратади, агарда шундай йиғилган фойда компаниянинг умумий капиталидаги ҳиссасини оширсан. Молиявий дастак қарз капитали суммасининг компаниянинг хусусий акциядорлик капитали суммасига ёки компания ишлатаётган барча капитал суммасига нисбати тарзида ҳисобланади. Узоқ муддатли қарзларнинг ҳиссаси канчалик кўп бўлса, молиявий дастак шунчалик кучли бўлади. Компания акциядорлари молиявий дастакни қўллашдан фойда кўради, қачонки қарз маблағларини жалб этишдан олинган даромад фоизларни тўлаш харажатларидан кўп бўлса. Қарз ресурсларидан фойдаланишда муомалада бўлган акцияларнинг бозор қиймати ошади.

Leveraged (Highly): Қарз капиталининг юқори ҳиссаси – қарздорликнинг хусусий (акциядорлик) капиталига нисбатининг катта миқдори.

Leveraged Buy-Out (LBO): Қарз маблағларини ишлатиш билан сотиб олиш (корхонани) – хусусийлаштириш услубларидан бири бўлиб, компанияга эга бўлиш инвесторларнинг кичик гуруҳи, қўпинча раҳбарият иштироқи, асосан қарз маблағлари ҳисобига амалга оширилади. Камданкам ҳолатда сотиб олинаётган активлар инвесторлар ёки харидор компанияларнинг қарзини қоплайди. Қарзларни тўлаш сотиб олинган компанияга нақд пул тушуми ёки активлар ҳисобига амалга оширилади.

Leveraged Management/Employee Buy-Out (LM/EBO): Карз маблағларини ишлатиш билан менежерлар томонидан сотиб олиш (корхонани) – карз маблағларини ишлатиш билан компаниянинг унинг ходимлари томонидан харид қилиниши. Хусусийлаштириш услубларидан бири.

Liabilities: Мажбуриятлар – кредиторларнинг корхона активларига талаблари ёки, бошқача айтганда, корхонанинг назоратсиз карзи. Мажбуриятларнинг икки тури мавжуд: 1) тўлов муддати бир йилдан кам бўлган жорий, қисқа муддатли мажбуриятлар – кредиторлар ҳисоби, қисқа муддатли карзлар, тўлов муддати жорий ҳисобот даври ҳисобланган узоқ муддатли карз қисми, фойда солиғи ва 2) ўрта ва узоқ муддатли карзларни ва таъминотчилар кредитларини қўшган ҳолда баланс тузилган санадан сўнг тўлов муддати бир йилдан кўп бўлган узоқ муддатли мажбуриятлар.

Limited Liability: Чекланган масъулият – компания эгасининг (акциядорнинг) чекланган молиявий масъулияти бўлиб, у мазкур компания акцияларини сотиб олиш йўли билан компанияга амалда жалб этилган суммаси орқали аниқланади. Бошқача қилиб айтганда, компания акционерлари бу компания карзлари бўйича масъулиятни ўз зиммаларига олишмайди.

Limited Partner: Чекланган шерик – чекланган масъулиятга эга шерик. Чекланган шерикликда бундай шерикнинг масъулияти унинг инвестициялари суммаси билан чекланган ва унинг шерикликни бошқаришдаги ўрни сезиларли эмас (қаранг: *General Partner, Limited Partnership, Partnership*).

Limited Partnership: Чекланган шериклик – шундай шериклики, унда чекланмаган масъулиятли бир ёки бир нечта шахс бир ёки бир нечта шерикларни (чекланган шериклар) ўз ичига олган шерикларни бошқарилади. Чекланган шериклар раҳбариятда ва бевосита корхона фаолиятида иштирок этиш ҳуқуқига эга эмас, улар фақат қўйган капиталлари доирасида масъулиятни ўз зиммаларига олишади (қаранг: *Partnership, General Partner, Limited Partner*).

Liquid: Ликвидли – 1. Агар активларлар нақд пул капиталини ифодаласа, ёки энг кам харажатлар билан ёки умуман харажатларсиз нақд пул капитални шаклига ўтказилса, улар ликвидли ҳисобланади. Одатда активларнинг ликвидлик даражаси тўғрисида гапиришади ва улар активлар қанчалик осон йўл билан нақд пул капиталига айланиши орқали аниқланади. 2. агар корхона айланма капитални сезиларли суммани ташкил этса, у ҳолда корхона ликвидли бўлади.

Liquidation: Тугатиш – 1. Қимматли қоғозлар ёки бошқа активларнинг нақд пул капиталига ўтиш жараёни. 2. Корхона ёки унинг бўлими ёпи-

лиши жараёнида активларнинг сотилиши. Компания фаолиятининг тугатилиши бўлиб, бунда активлар сотилиб ва тўловлар тўланиб бўлинганидан сўнг қоладиган нақд пул маблағлари бўлиб акционерлар ўртасида тақсимланади.

Liquidity: Ликвидли маблағлар, ликвидлик – нақд пул капитали ёки кам йўқотишлар билан нақд пул капиталига айланиш имконияти нуқтаи назаридан нақд пулга яқин бўлган активлар. Компаниянинг жорий мажбуриятларни тўлаш имконияти. Кўпинча қоплаш коэффициенти орқали ўлчанади (қаранг: *Current Ratio, Liquid*).

Liquidity Ratio: Ликвидлик коэффициенти – компаниянинг ликвидли активлари ва жорий мажбуриятлари нисбати. Шунингдек, ликвидлик коэффициенти деб ҳам аталади (қаранг: *Cash Ratio, Liquid*).

Liquidity Ratios: Ликвидлик коэффициентлари – қарздорнинг ўзининг қисқа муддатли мажбуриятларини тўлаш имкониятларини ифодаловчи коэффициентлар. Булар қоплаш коэффициенти, ликвидлик коэффициенти, “лакмус қўғози” ёки ликвидликни “танқидий” баҳолаш коэффициенти (қаранг: *Acid Test, Cash Ratio, Current Ratio*).

Listed Company: Котировка қилинадиган компания – акциялари фонд биржаларидан бирининг котировкасига киритилган компания.

Loan Note: Қарз мажбурияти, нота, вексель – сотувчи томонидан келишувни молиялаштириш шакли ёки кечиктирилган тўловнинг қўриниши. Сотувчи келгусида белгиланган муддатда нота эгасига тўловни амалга оширишга рози бўлади. Нота эгаси тўлов муддати келгунга қадар нотани чегирма билан молиявий ташкилотга сотиши орқали нақд пул маблағларига эга бўлиши мумкин, тўлов муддати келганда эса молиявий ташкилот тўлиқ ҳажмдаги тўловга эга бўлади.

Lock-Out Agreement: Имтиёзли муддат тўғрисидаги келишув – шундай келишувки, унга кўра компанияни сотиб олиш тўғрисидаги битимни тайёрлайдиган гуруҳ шундай муайян вақтга эга бўладики, бу муддат давомида унинг яқка ўзи бошқа сотувчилар томонидан бўладиган рақобатларсиз музокараларни олиб бориши мумкин.

Long-Term Debt: Узоқ муддатли қарздорлик – бир ёки ундан ортиқ муддатдан сўнг тўланиши лозим бўлган мажбуриятлар. Одатда қарз бўйича фоизлар қарзнинг амал қилиш даври мобайнида даврий равишда тўланади, қарзнинг асосий суммаси эса ўрта муддатли ва узоқ муддатли облигациялар ва ноталар бўйича тўлаш муддати келганида тўланади (қаранг: *Bond, Note*).

Losses: Зарарлар – йўқотилган активлар суммаси, масалан, йўқотиш, ўғирлатиш ёки суд жараёни натижасида пайдо бўлган мажбуриятлар.

Management Buy-In (MBI): Компаниянинг ходимлар томонидан ташқи сотиб олиниши – корхона мулкларига ҳуқуқнинг берилиши, бунда назорат авваллари корхонада ишламаган ва эҳтимол бирга ишламаган бир раҳбарга ёки менежерлар гуруҳининг қўлига ўтади. Одатда битим ташқи менежерлар ва уларни молиявий қўллаб-қувватловчиларнинг корхона хусусий капиталидаги ҳиссасини сотиб олишлари орқали амалга оширилади. Корхонани сотиб олиш бўйича, яъни таваккалчиликни алоҳида менежерлар эмас, балки харидор компаниялар олишига қаршидир.

Management Buy-Out (MBO): Раҳбарият томонидан сотиб олиш (корхонани) – мулк ҳуқуқининг корхонанинг жорий эгалари таркибида ходимлар ва раҳбарлар катта қисми ташкил этган эгалик қилувчиларнинг янги гуруҳига берилиши. Кичик корхоналарни сотиб олишда раҳбарият сотиш даврида ёки келгусида муайян кўрсаткичларга эришиш шarti билан акцияларнинг назорат пакетини қўлга киритишни режалаштириш мумкин. Йирик компанияларни сотиб олишда раҳбариятнинг акцияларнинг назорат пакетига эга бўлиши кам эҳтимолга эга. Баъзи ҳолларда акцияларни сотиб олиш имконияти нафақат корхонанинг юқори раҳбариятига, ўрта табақа раҳбарларига кенгайтирилиши ва тақдим этилиши мумкин. Агар акцияларга эга бўлиш имконияти барча ходимларга тақдим этилса, унда одатда корхонанинг ходимлар томонидан сотиб олиниши деб аталади (қаранг: *Employee Buy-Out*).

Management Team: Раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи – корхонани сотиб олиш бўйича битимларни тузувчи ва уларни амалга оширишда бошчилик қилувчи раҳбарларнинг гуруҳи; одатда компания хусусий капиталининг катта қисмини олишади.

Managerial Accounting, Management Accountancy: Бошқарма ҳисоби – бухгалтерия ҳисобининг усуллари мажмуаси бўлиб, молиявий ҳисобдан фарқли равишда менежерларга асосланган ҳолда ишлаб чиқариш қарорлари, келажакка режалар тузиш ва корхонанинг жорий фаолиятини бошқаришга имкон беради.

Manufacturing Company: Ишлаб чиқариш компанияси – қайта ишлаш саноатида фаолият кўрсатувчи, хом ашёни тайёр маҳсулотга айлантирувчи ва кейин бу маҳсулотни сотувчи компания.

Manufacturing Overhead: Қўшимча ишлаб чиқариш харажатлари (қаранг: *Production Overhead Cost*).

Margin: Чегара – иқтисодиётда “чегарасида” ибораси кўп ишлатилади, яъни маҳсулотнинг охириги бирлиги қайси даражада ишлаб чиқарилади ёки истеъмол қилинади.

Marginal: Охирги, кўшимча, маржинал – бирор бир нарсанинг кўшимча бирлиги, масалан, охирги (маржинал) харажатлар, охирги фойдалилик ва ҳоказо (қаранг: *Marginal Cost, Marginal Utility*).

Marginal Cost: Маржинал харажатлар – битта кўшимча маҳсулот бирлигини ишлаб чиқариш учун кетадиган кўшимча харажатлар. Ишлаб чиқаришнинг доимий харажатлари маржинал харажатларга таъсир кўрсатмайди. Бу яққол кўриниб турибди, чунки агар кўшимча бирлик маҳсулот ишлаб чиқарилса, доимий харажатлар ўзгармайди ёки айтиш мумкинки, уларнинг ўзгариши нолга тенг. Шундай қилиб, маржинал харажатларга фақат ишлаб чиқаришнинг ўзгарувчан харажатлари таъсир кўрсатади. Фирмалар ишлаб чиқаришни шундай даражада олиб боришадикки, бунда маржинал харажатлар мусбат сон бўлиб, ўсишда давом этади.

Marginal Cost of Funds Schedule: Капиталнинг охирги қиймат графиги – корхона молия капиталининг реал қийматини тавсифловчи график. Идеал бўлмаган капитал бозорида капиталга реал харажатлар фоиз ставкасини ошириб юборади. Фирмалар маблағларининг турли манбалардан ўзларининг инвестицияларини молиялаштириш учун жалб этишади ва молиялаштириш қиймати унинг манбаларига қараб ҳар хил бўлади. Молиялаштиришнинг энг кам қиммат турувчи манбалари – бу корхонанинг тақсимланмаган фойдаси ва унинг амортизацион жамғармаси. Акционерларга акциялар сотиб олиш ҳуқуқи таклифи, кенг сотишга акцияларни кўшимча чиқариш ёки белгиланган фоиз бўйича заём олиш қимматга тушиши мумкин.

Marginal Efficiency of Capital: Капиталнинг охирги (маржинал) самарадорлиги – дисконтлаш коэффициентининг шундай ягона даражасики, бунда асосий активлардан қутилаётган соф тушумлар бу активларнинг таклифи нархи билан тўла мос тушади, лекин бу активлар таклифи нархининг ўсиши содир бўлмайди.

Marginal Efficiency of Investment: Инвестицияларнинг юксак самарадорлиги (ички фойда меъёри) – шундай дисконтлаш коэффициентики, бунда асосий активлардан қутилаётган соф тушумлар бу активларнинг таклиф нархи билан тўла мос тушади, бунда шу назарда тутиладики, қисқа муддатли истикболда бу нарх ўса бошлайди (қаранг: *Marginal Efficiency of Capital*).

Marginal Product: Маржинал маҳсулот – муайян ишлаб чиқариш омилининг кўшимча бирлигини ишлатиш ҳисобига кўшимча маҳсулот чиқариш. Шундай қилиб, бу атама қайси ишлаб чиқариш омили назарда тутилганлигига қараб аниқланиб олиниши лозим, масалан, ишчи кучининг маржинал маҳсулоти, капиталнинг маржинал маҳсулоти ва ҳоказо.

Marginal Revenue: Маржинал даромад – чиқарилаётган маҳсулотнинг битта қўшимча бирлигини сотиш ҳисобига фирма оладиган даромад умумий суммасининг қўпайиши. Товарнинг бозор нархига таъсир кўрсата олмайдиган кичик фирмалар учун қўшимча олинган даромад суммаси сотиш нархига тенг бўлади. Агар фирма бозорда катта улушга эга бўлса (монополия), бозорга қўшимча маҳсулот бирлигини чиқариш бозор нархининг кичик миқдорда тушишига олиб келади. Шундай қилиб, қўшимча даромад қўшимча маҳсулотнинг сотилишидан олинган нақд пул маблағлардан бунгача бозорда мавжуд бўлган, нисбатан баланд нархларда сотилиши мумкин бўлган барча маҳсулотларни сотишдаги зарарларнинг айирмасига тенг (қаранг: *Market Power, Monopoly, Perfect Competition*).

Marginal Revenue Product: Ишлаб чиқаришдан олинган маржинал даромад – бирор бир ишлаб чиқариш омилининг битта қўшимча бирлигидан фойдаланиб олинган маҳсулотнинг сотилишидан фирма оладиган даромад. Ишлаб чиқаришдан олинган маржинал даромад қуйидагиларга боғлиқ: а) муайян ишлаб чиқариш омилининг ўсиши ҳисобига маҳсулот чиқаришнинг физик ортишига; б) ишлаб чиқарилган маҳсулотни сотиш нархига; в) бу қўшимча маҳсулот бозорга чиқарилганда, сотиш нархи қандай миқдорда тушишига. Ҳисоб-китоб учун маржинал маҳсулот маржинал даромадга қўпайтирилиши лозим (қаранг: *Marginal Product, Marginal Revenue*).

Marginal Utility: Юксак фойдалилик – товарнинг битта қўшимча бирлигининг истеъмолидан қўшимча қаноат қилиш, бунда қолган барча истеъмол товарлари миқдори ўзгармайди.

Market: Бозор – товарнинг зарур миқдори ва нархини аниқлаш учун сотувчи ва харидорларнинг ўзаро муносабати. Баъзи бозорлар, масалан, фонд биржаси муайян жойлашиш ўрнига эга, бошқа бозорлар эса телефон алоқаси ёки компьютер тармоғи ёрдами билан мавжуд бўлиши мумкин.

Marketable Securities: Осон сотиладиган қимматли қоғозлар – қимматли қоғозлар, акциялар ва облигациялар бўлиб, компания нақд пул капиталидан максимал фойдаланиш учун уларни бозорда эркин сотиши ва сотиб олиши мумкин, бунда компания фоиз олиши ва бошқа мақсадлар учун зарур бўлса яна нақд пулга айлантириши мумкин. Шу нарса назарда тутиладики, бу бир йил давомида нақд пулга айланадиган қимматли қоғозлар; жорий (қисқа муддатли) активларнинг бир қўрилиши.

Market Capitalization: Бозор капитализацияси – компаниянинг муомалага чиқарилган акцияларининг умумий қиймати бўлиб, у битта акция бозор қийматининг муомаладаги акция миқдorigа қўпайтмаси орқали ҳисобланади.

Market Economy: Бозор иқтисодиёти – шундай иқтисодиётки, бунда ресурсларнинг тақсимлашга тегишли бўлган “нима?”, “қандай?” ва “ким учун?” саволларига жавоб бозорда талаб ва таклиф орқали аниқланади. Бундай иқтисодда фирмалар максимал фойдага интилишади, ишлаб чиқариш омилларини сотиб олади ва тайёр маҳсулот сотади. Муайян даромадга эга аҳоли бозорга чиқади ва товарларга талабни аниқлайди. Кейин фирмалар томонидан товарлар таклифи ва аҳоли томонидан талаблар нисбати бозорда турли товарлар миқдори ва нархларининг даражасини аниқлайди.

Market Failure: Бозорнинг ҳаракатсизлиги – назоратсиз бозорда бозор механизмларининг салбий таъки омиллар ва ички камчиликлар натижасида жамият фойдасига бозорнинг ишлаб туришини таъминлашга қодир эмаслиги (қаранг: *Externalities*).

Market Forces: Бозор кучлари – эркин бозор иқтисодиётида ресурсларнинг тақсимланиши ва нархни аниқлайдиган талаб ва таклифнинг ўзаро муносабати.

Market Power: Бозорга таъсир этиш даражаси – фирма ёки фирмалар гуруҳининг муайян тармоқда ишлаб чиқариш ҳажми ва нархини аниқлаш бўйича қарорларнинг қабул қилинишига кўрсатадиган таъсир даражаси. Монополия шароитида фирма бозорга юқори таъсир кўрсатиш даражасига эга. Соф рақобат шароитида алоҳида фирмалар бозорга таъсир эта олмайдилар. Бозорда таъсир кўрсатиш даражаси концентрация коэффиценти орқали аниқланади (қар.: *Concentration Ratio*).

Market Share: Бозордаги улуш – муайян тармоқ маҳсулотларини чиқаришда фирма ёки фирмалар гуруҳининг улуши.

Market Structure: Бозор тузилмаси – бозорнинг ташкилий тавсифи бўлиб, у рақобат табиати ва нархларнинг шаклланишига, корхонанинг хатти-ҳаракатлари ва иқтисодий кўрсаткичларига таъсир этиши.

Market Value: Бозор қиймати – активларни (мулкни) бозорда сотиш орқали олиш мумкин бўлган сумма.

Marketing: Маркетинг – сотиш функциялари, реклама, маҳсулот номенклатурасини тақсимлаш, режалаштириш ва бозорни тадқиқ қилиш.

Markup Pricing: Баҳони ошириш услуги – нархларнинг шаклланиш услуги бўлиб, идеал бўлмаган бозорда кўп фирмалар томонидан ишлатилади. Нарх белгилаш учун мазкур услубдан фойдаланишда ўртача харажатлар аниқланади, кейин эса бу харажатларга белгиланган фоиздаги қўшимча баҳо қўшилади (қаранг: *Perfect Competition*).

Matching Concept: Мувофиқлик концепцияси – бухгалтерия ҳисоби концепцияси бўлиб, унга биноан харажатлар ўша ҳисобот давридаги тушумлар билан муносабатда бўлади.

Materiality Concept: Моддийлик концепцияси – бухгалтерия ҳисоби концепцияси бўлиб, унга кўра майда-чуйда номоддий ҳодисаларни ҳисоб-китобга киритиш шарт эмас, лекин барча муҳим, моддий ҳодисаларни ҳисобда акс эттириш шарт.

Merchandising Company: Савдо фирмаси – бошқа компаниялардан олинган товарларнинг савдоси билан шуғулланувчи компания; чакана ёки улгуржи савдо билан шуғулланувчи компания.

Merchant Bank (UK): Инвестиция банки (қаранг: *Investment Bank*).

Merger: Бирлашиш – ягона янги компанияни шакллантириш мақсадида иккита алоҳида корхоналарнинг бирлашиши (активларнинг бирлашиши). Бирикиш бир компаниянинг бошқа компания моддий активларини ёки акцияларининг назорат пакетини сотиб олишини ифодалайди. Бирикишнинг асосий турлари – бу (1) вертикал бирикиш бўлиб, у фирмалар ишлаб чиқариш жараёнининг турли босқичларида (масалан, темир рудаси қазиб чиқариш ва пўлат ишлаб чиқариш) турган бўлса, у содир бўлади, (2) горизонтал бирикиш бўлиб, бунда икки фирма битта ва айнан ўша бозор учун маҳсулот ишлаб чиқаради, (3) конгломератларнинг ташкил этилиши бўлиб, бунда бозорда бир-бирига боғлиқ бўлмаган ҳолда фаолият кўрсатувчи фирмаларнинг бирикиши содир бўлади.

Minority Interest: Камчилик улуши – акцияларнинг назорат пакетига эга бўлмаган ташқи акциядорларнинг акциядорлик капиталидаги улуши; ўхшаш компаниялар акциядорларининг капитали; кўшма ҳисоботларда “хусусий капитал” моддаси бўйича амалга оширилади.

Mixed Economy: Аралаш иқтисодиёт – шундай иқтисодиётки, бунда ресурсларни тақсимлаш бўйича бир қатор қарорлар хусусий компаниялар томонидан ва алоҳида оила даражасида қабул қилинса, баъзи қарорлар эса ҳукумат томонидан қабул қилинади. Бошқача қилиб айтганда, бу шундай иқтисодиётки, у иқтисодий фаолиятга мослашиш учун қисман ҳукумрон механизмларга таянади.

Moderate Inflation: Меъёрий инфляция (қаранг: *Inflation*).

Mondragon-Type Enterprise: Мондрагон типдаги корхона – бу ном Испаниядаги Басқлар провинциясидаги Мондрагон шаҳри номига қўйилган. Корхонанинг кооператив шакли бўлиб, унинг бутун мулки ходимларига тегишли ҳисобланади.

Monetary Assets: Пул активлари – нақд пул маблағлари ва векселлар.

Money Market: Қисқа муддатли капитал бозори; пул бозори – депозит сертификатлари, тижорат қўғозлари, акцептлар, хазина векселлари, дисконт облигациялари каби қисқа муддатли қарз мажбуриятлари бозори.

Money-Measurement Concept: Пул ўлчови концепцияси – ҳисоб ҳужжатларида фақат пулда ҳисоблаб бўладиган далиллар қайд этилади. Шундай қилиб, бухгалтерия ҳисоби ҳўжалик бирлиги ҳолати тўғрисида ва ҳар томонлама ҳисобот бера олмайди.

Monitoring: Мониторинг – компанияни сотиб олиш бўйича битимда кўзланган мақсадларга эришиш йўлида раҳбарият фаолиятининг инвесторлар томонидан назорат қилиниш жараёни. Мониторинг директор кенгашига инвесторлар вакилини киритишни, доимий ҳисоботларни қабул қилиш, инвесторларга бошланғич даврдаги мавжуд муаммоларни аниқлаш ва вақтида зарур чора-тадбирларни кўришга имкон берувчи мажлислар ўтказишни ҳам ифодалайди. Бундай жараён корхона раҳбариятига янги ҳоялар ва шартномаларга ўтиш, шунингдек, инвестиция ташкилотларидан ёрдам олиш имконини беради.

Monopolistic Competition: Монополистик рақобат – бозорнинг шундай тузилмасики, бунда кўпгина сотувчилар бўлиб, улар ўхшаш товарларни таклиф этишади, бироқ улар бир-бирининг мутлақ ўринбосари ҳисобланмайди. Бундай бозорда ҳар бир фирма ўз маҳсулотининг нархига таъсир кўрсата олади.

Monopoly: Монополия – шундай бозорки, бунда муайян бир товар бўйича фақат битта сотувчи (биргаликда қарор қабул қилувчи сотувчилар гуруҳи) мавжуд.

Monopsony: Монопсония – шундай бозор ҳолатики, бунда фақат битта харидор ёки биргаликда қарор қабул қилувчи харидорлар гуруҳи мавжуд бўлади.

Mortgage: Гаров хати, гаров кредити – юридик қелишув бўлиб, унга кўра активлар мулки шартли равишда ссуда берувчига қарзни қоплаш мақсадида берилади, қарз тўлангач, у ўз қучини йўқотади. Қурилиш жамоалари ёки суғурта компаниялари айрим қишилар ёки компанияларга сотиб олинаётган уй нархининг бир қисмини тақдим этади ва қарз тўлангунга қадар бу мулк ссуда берувчига гаров сифатида туради.

Mortgage Payable: Қопланиши лозим бўлган гаров – ссуда бўйича қўчма мулк гарови билан таъминланган мажбуриятлар.

Multy-Product Firm: Кўп тармоқли фирма – турли товар ва хизматларнинг икки ёки ундан ортиқ турини ишлаб чиқарувчи корхона.

Mutual Fund: Ўзаро жамғарма – акциядорлар капиталини тўловчи ва уни акциялар, облигациялар, молиявий воситалар ва ҳоказоларга жойлаштирувчи инвестиция компаниялари томонидан бошқариладиган жамғарма.

Natural Business Year: Табиий хўжалик йили – иш фаоллиги нисбатан паст даражада бўлган пайтда тугалланадиган йил. Баъзи хўжалик фаолиятининг субъектлари учун календарь йили эмас, балки табиий хўжалик йили ҳисобот даври ҳисобланади.

Natural Monopoly: Табиий монополия – одатда ўзгача табиий шарт-шароитларга боғлиқ тармоқда энг самарали ишлаб чиқарувчи монополия ҳисобланади. Табиий монополиялар кўпинча коммунал хизматлар соҳаси ва унга ўхшаш тармоқларда юзага келади.

Net Benefit: Соф фойда – хусусий фаолиятдан олинган маблағлар (операцион фойда + амортизация).

Net Book Value: Қолдиқ баланс қиймати (қаранг: *Book Value*).

Net Cash Flows: Нақд пул маблағларининг соф тушумлари, соф эркин маблағлар, соф хусусий маблағлар – дивидендлар тўланганидан кейинги фойда ва амортизация ажратмаларининг йиғиндиси.

Net Income: Соф фойда – ҳисобот давридаги жами тушумларнинг ўша даврдаги харажатлардан ошган суммаси. Фойда ва зарарлар тўғрисидаги ҳисоботнинг “якуний сатри”.

Net Income Percentage: Сотиш долларига соф фойда коэффиценти – фойданинг умумий савдо ҳажмига нисбати.

Net Loss: Соф зарарлар – ҳисобот даврида харажатларнинг тушумлардан ортиши, манфий соф фойда.

Net Present Value (NPV): Соф жорий (келтирилган/ дисконтланган) қиймат – инвестицияларни баҳолаш услуги бўлиб, унга кўра танланган дисконтлаш коэффиценти кўллаган ҳолда келгусида корхонанинг асосий фаолиятдан башорат қилинган тушумлар (фойда) ва мос нақд пул харажатларининг (масалан, инвестиция қиймати) келтирилган (дисконтланган) қиймати ҳисобланади. Назарда тутилган барча соф тушумларнинг (фойданинг) келтирилган (жорий) қийматидан қутилаётган нақд пул харажатларининг келтирилган қийматининг айирмасига тенг. Агар уларнинг фарқи мусбат бўлса, соф келтирилган қиймати ҳам мусбат бўлади ва лойиҳа ҳам қабул қилинадиган даражада бўлади (қаранг: *Discounted Cash Flow, Internal Rate of Return, Present Value*).

Net Working Capital: Соф ишлаётган (айланма) капитал (қаранг: *Working Capital*).

Net Worth: Компаниянинг хусусий капитали – барча мажбуриятларни ҳисобга олган ҳолда корхонанинг баланс қиймати. АКШда кўпроқ “акциядорларнинг хусусий капитали” атамаси афзал кўрилади. а) Барча мажбуриятлар чиқариб ташланганидан кейин активларнинг йиғиндиси

ёки б) тўланган акциядорли капитали ва тақсимланмаган фойданинг суммаси тарзида ҳисобланади.

New Money: Янги пуллар, қўшимча қарз – қарзни қайта ташкиллаштириш жараёнида кредитор ташкилот таклиф қилаётган қўшимча молиялаштириш. Кредитни пролонгациялашдан, яъни қайта молиялаштиришдан фарқлаш лозим (қаранг: *Roll-Over*).

Newco: Янги компания – сотиб олинаётган янги компания раҳбарияти ва бу компания ёки зарур активларнинг харидини амалга ошириш учун молиявий қўллаб-қувватловчилар томонидан тузиладиган янги компанияни ифодалайдиган атама.

Non-Business Organization: Нотижорат ташкилоти – муниципалитетлар, касалхоналар, диний ва фаолияти даромад топишга йўналтирилмаган бошқа ташкилотлар.

Non-Current Assets: Узоқ фойдаланиладиган активлар, узоқ муддатли активлар – компания томонидан бир йилдан ортиқ фойдаланилиши кутилаётган активлар.

Non-Current Liability: Узоқ муддатли мажбуриятлар – бир йилдан ортиқ муддат ўтгандан сўнг тўланиши лозим бўлган мажбуриятлар. Моҳиятига кўра қарз капитали (қаранг: *Debt Capital*).

Non-Executive Director: Назоратчи директор – компания директори бўлиб, тақсимловчи директорлар гуруҳига кирмайди ва корхона фаолиятининг кунлик оператив раҳбарлик масъулиятини олмайди. Компанияни сотиб олиш битимини амалга оширишда инвесторлар уларнинг қизиқишларига риоя қилиш учун назоратчи директорни тайинлашади; бундай назоратчи одатда бозорда компаниянинг олди-сотди операциялари соҳасида махсус билим ва малакага эга бўлади.

No-Par-Value Stock: Белгиланган номиналсиз акция – номинал белгиланмаган оддий акция. Бу акциялар бухгалтерия ҳисобида шартли қабул қилинган қиймат бўйича акс этади (қаранг: *Stated Value*).

Note: Вексель – тўловни ёзма тасдиқлаш.

Note Payable: Тўланиши лозим бўлган вексель – белгиланган сумманинг тўланишини тасдиқловчи ёзма мажбурият. Кредиторлик қарзининг тури.

Note Receivable: Олиниши лозим бўлган вексель – ёзма қарз мажбуриятлари (вексель) билан тасдиқланган дебиторлик қарзининг суммаси.

Objectivity Concept: Холислик концепцияси – бу шундай тамойилки, унга кўра бухгалтерия ҳисоби битимни амалга ошириш билан боғлиқ белгиланган далилларга асосланиши лозим. Баҳолаш ёки ҳисоб-китоб микдорларини татбиқ қилиш талаб қилинганда бухгалтерни ҳисоб-китобларда ҳолис бўлиш зарурлиги тўғрисида огоҳлантиришади.

Obsolescence: Эскириш, маънавий эскириш – мукаммал жиҳозларнинг ишлаб чиқилиши, услубининг ўзгариши ёки активларнинг жисмоний (физик) жиҳатларига алоқаси бўлмаган бошқа сабаблар натижасида активлар фойдалилигининг йўқолиши. Бу жиҳоз эскиришининг сабабларидан бири, бошқаси унинг жисмоний эскириши ҳисобланади.

Oligopoly: Олигополия – бозорнинг шундай тузилмаси, бунда битта тармоқда бир нечта рақобатчи фирмалар етакчилик қилади, ҳеч бўлмаганда улардан бири етакчи фирма бўлиб, бу тармоқдаги маҳсулотнинг сезиларли қисмини ишлаб чиқаради.

Open-End(Investment) Fund, Company(OEIC), Mutual Fund, Unit Trust: Очик турдаги инвестиция компанияси – доимо ўз акцияларини сотадиган ва сотиб оладиган инвестиция компанияси бўлиб, бунда у уларни баланс қийматига савдо устамаси қўшилган нархда сотса, кичик чегирма ёки баланс қийматида сотиб олади.

Opinion Letter: Аудитор хулосаси – аудитор томонидан тақдим этиладиган ва тузилган молиявий ҳисоботларнинг адолатлиги тўғрисидаги унинг фикрларини ўз ичига олган ҳужжат.

Opportunity Cost: Чиқариб юборилган фойда қиймати, муқобил харажатлар – иқтисодий ресурслардан фойдаланишнинг фойдалилиги бўйича кейинги вариантнинг амалга оширилишида олинадиган қиймат ёки қўлдан кетган муқобил имконият қиймати. Демак, айтиш мумкин, бир тонна қўмир қазиб олиш учун зарур бўлган ишлаб чиқариш омилларидан фойдаланишнинг энг мақбул варианты бу 10 бушель бўғдой этиштириш учун улардан фойдаланишдир. Бунда 1 тонна қўмир ишлаб чиқаришда қўлдан кетган фойда қиймати ишлаб чиқарилиши мумкин бўлган 10 бушель бўғдойни ташкил этади. Муқобил харажатлар миқдори соғлом агроф-муҳит ва аҳоли хавфсизлиги каби бозорда сотилмайдиган товарларни баҳолашда айниқса муҳим аҳамият касб этади.

Option: Опцион – сотувчи ва харидор ўртасидаги келишув бўлиб, агар унинг эгаси қимматли қўғозларни келишилган муддат давомида белгиланган нарх бўйича сотиб олиш ёки сотишни қарор қилса, унга ҳуқуқ беради. Опцион биржада дилердан сотиб олиниши мумкин ҳамда у харидорга белгиланган вақт мобайнида муайян нарх бўйича акцияларнинг маълум миқдорини харид қилиш ҳуқуқини беради, масалан, 3 ойлик опцион. Агар ушбу муддат давомида нархларнинг пасайиши опцион қийматидан ошса, у ҳолда дилер зарар қўради, харидор эса фойда олади ва аксинча. Колл – бу харид қилиш опциони, пут – сотиш опциони, ҳам харид қилиш, ҳам сотиш ҳуқуқини берувчи опцион иккиламчи опцион деб аталади.

Ordinary Shares (U. K.): Оддий акциялар (қаранг: *Common Stock-U. S.*).

Other Assets: Бошқа активлар – мулкка ва жиҳозларга яқин бўлган узоқ муддатли активлар.

Other Paid-in Capital: Бошқа тўланган капитал – акцияларнинг номинал ёки шартли равишда қабул қилинган қийматининг кўтарилишида инвесторлар томонидан тўланган сумма (қаранг: ***Paid-In Capital, Per Value, Stated Value***).

Outstanding Stock: Муомаладаги акциялар – инвесторлар қўлидаги акциялар, яъни компания портфелидаги акцияларни ҳисобга олган ҳолда барча чиқарилган акциялар.

Overhead Costs (Production Overhead Costs): Қўшимча харажатлар – хом ашё ва ишчи кучига бевосита харажатлардан фарқли равишда ишлаб чиқариш ҳажмига бевосита боғлиқ бўлмаган операцион харажатлар. Уларга техник хизмат кўрсатиш, майда тузатиш ва ишлаб чиқариш билан яқин боғлиқ харажатлар, шунингдек, фирманинг бош идорасини сақлаш харажатлари, яъни умумий қўшимча харажатлар. Ер ижараси, бинолар амортизацияси, моддий-техника таъминоти, маҳсулот сотиш харажатлари ва маъмурий харажатлар қўшимча харажатлар ҳисобланади.

Overhead Rate: Қўшимча харажатлар меъёри – ишлаб чиқарилган маҳсулотга қўшимча харажатларга нисбатан ишлатиладиган меъёр (қаранг: ***Overhead Costs***).

Owners' Equity: Акционерларнинг хусусий капитали – акционерларнинг компания активларига нисбатан талаби. Корпорацияда хусусий капитал акционерлик капитали ва тақсимланмаган фойдадан иборат.

Package of Accounting Reports (Report Package): Молиявий ҳисобот ҳужжатлари пакети – ҳисобот даврининг боши ва охиридаги баланс бўлиб, бу муддат учун фойда ва зарарлар тўғрисидаги ҳисобот ва бошқа бир қатор ҳисобот шакллари.

Paid-in Capital: Тўланган (акционерлик) капитал – акцияларга айир-бошлаш учун инвесторлардан олинган капитал. Тўланган капитални тақсимланмаган фойда ҳисобига пайдо бўлган ёки текинга олинган капиталдан фарқлаш лозим. Акцияларнинг номинал ёки шартли равишда қабул қилинган қийматининг ошишидан акционерлардан олинган сумма бошқа тўланган капитал деб номланади.

Parent: Бош компания, ўз навбатида, битта ёки ундан ортиқ компанияларни назорат қилувчи компания, шунинг учун у овоз бериш ҳуқуқига эга бўлган акцияларнинг 50%дан ортиғига эга. Назорат қилинаётган компания шўъба компанияси деб номланади.

Participating Shares: Иштирок этиш ҳуқуқини берувчи акциялар – имтиёзли акциялар ва имтиёзга эга оддий акцияларнинг муайян синфи

бўлиб, уларнинг эгалари имтиёзли акциялар бўйича дивидендлар тўлаганидан сўнг қолган фойдадан белгиланган миқдори доирасида қўшимча дивидендлар олишлари мумкин.

Partnership: Шериклик – компания икки ёки ундан ортиқ шахслардан иборат бўлиб, улар ўзларининг капитали, имконияти ва қобилиятларини битта корхонага бирлаштиришади. Таваккалчилик, фойда ва зарарларни келишилган миқдорда бўлиб олишади. Ҳамкорлар шериклик қарзлари бўйича тўлиқ шахсий мажбуриятларни ўз бўйниларига олишади. Бироқ чекланган шерикликда ҳамкорларнинг бир қисми дастлабки киритилган капиталнинг чекланган суммасининг мажбуриятини ўз бўйига олади. Бундай ҳамкорлар шерикликни бошқариш қарорларини қабул қилишда иштирок этмайди. Одатда асосий ҳамкорнинг ўлими шериклик фаолиятининг тугалланишига олиб келади (қаранг: *General Partner, Limited Partner, Limited Partnership*).

Par Value: Номинал, номинал қиймат – акцияларнинг номинал ёки эркин қиймати бўлиб, компаниянинг акционерлик капиталидаги ҳиссасидан иборат бўлади. АҚШда акциялар қийматини кўрсатиш муҳим аҳамиятга эга эмас, бошқа мамлакатларда эса у муҳим роль ўйнайди.

Patent: Патент – кашфиётдан фойдаланиш устидан назорат қилиш учун махсус ҳуқуқ бўлиб, муайян қонун билан ихтирочига тақдим этилади. Патентлар вақтинчалик монополияларга олиб келади ва улар ихтирочилик фаолиятини рағбатлантириш шакли ҳисобланади. Патент алоҳида шахслар ўртасида ёки кичик фирмаларда ихтироларни рағбатлантиришнинг асосий воситаси ҳисобланади.

Payback Period, Payout: Кетган харажатларни чиқариш даври – у ёки бу лойиҳага инвестиция қилинган сумманинг бу лойиҳанинг асосий фаолияти натижасида олинган маблағлар ҳисобига тўлиқ қайтиб келиши учун зарур бўлган вақт.

Pension Fund: Пенсия жамғармаси – ўзининг ишчиларига нафақа тўлаш учун корпорациялар, қасаба уюшмалари, давлат идоралари ёки бошқа ташкилотлар томонидан тузиладиган жамғарма. Пенсия жамғармалари сезиларли маблағларни тўплайди ва акциялар ҳамда облигациялар бозорида йирик инвесторлар ҳисобланади ва шунинг учун бу бозорларда талаб ва таклиф нисбатига жиддий таъсир кўрсатади. Пенсия жамғармаларининг инвестиция портфелларида олинadиган фойдага солиқ одатда кечиктирилади.

Pension Scheme: Пенсия жамғармаларига ажратилган маблағлар дастури – корхона сотиб олиш бўйича битимларнинг энг муҳим элементи. Ишчиларнинг нафақа ҳуқуқларини пухта ўрганиб чиқиш сотиб

олиши жараёнида уларнинг қўллаб-қувватлашларига эга бўлишининг муҳим омили бўлиб хизмат қилади. Бундан ташқари, агар корхонада корхона ишчиларининг пенсия жамғармаларига маблағлар ажратиш дастури мавжуд бўлса, унда мулк шакли ўзгаришида бу дастурнинг аниқ баҳоси талаб қилинади. Пенсия жамғармаларига маблағлар ажратишнинг кўпайиши ёки камайиши хусусийлаштириш келишувида нархларни аниқлаш жараёнида назарда тутилиши лозим. Агар пенсия жамғармаларига тўловлар ҳисоб-китоб китобига тўлиқ олинмаса, унда уларни тўлаш бўйича мажбуриятлар натижада сотиб олинган корхона-ни етарлича мураккаб вазиятга солиб қўяди.

Percentage: Фоиз – муайян сонни бошқа сонга бўлиб, 100 га кўпайтириш натижасида олинадиган сон. Фойда ва зарарлар тўғрисидаги ҳисоботнинг моддалари одатда ишлаб чиқарилган маҳсулот ёки хизматларни сотишдан олинган фойдага нисбатан фоизларда ифодаланади.

Perfect Competition: Соф рақобат – бозорнинг шундай тузилмаси, бунда кўп сонли фирмалар кўп сонли харидорларга бир турдаги маҳсулотни сотади; тармоқда янги фирмаларнинг пайдо бўлиши ва бу тармоқдан фирмаларнинг кетишига ҳеч қандай тўсиқ йўқ; барча ишлаб чиқарувчилар ва харидорлар нархлар тўғрисидаги тўлиқ маълумотга эга бўладилар; мавжуд фирмалар бу тармоқдаги янги фирмаларга нисбатан устунликларга эга бўлмайди. Барча фирмалар бозорда мавжуд нархларни қабул қилади, уларнинг ҳар бирида талабнинг соф эгри эластиклиги мавжуд ва уларнинг ҳар бири мавжуд нархлар бўйича маҳсулот сотишни хоҳласа, шунча маҳсулот сотишади.

Period Costs: Жорий давр харажатлари – умумий савдо-сотиқ ва маъмурий фаолият билан боғлиқ бўлган харажатлар. Ўз моҳиятига кўра, муайян маҳсулот ишлаб чиқаришнинг бевосита харажатларига зид келади (қаранг: *Product Costs*).

Permanent Account: Доимий ҳисоб – баланснинг алоҳида моддаси бўйича ҳисобга олиш амалга ошириладиган ҳисоб бўлиб, у ҳисоб даври охирида ёпилмаслиги учун шундай номланади. Ўз моҳиятига кўра вақтинчалик ҳисобларга зид келади.

Permanent Capital: Доимий капитал – компаниянинг узоқ муддатли мажбуриятлар ва хусусий капитали суммаси.

Perpetual Inventory: Заҳираларни узлуксиз ҳисобга олиш – моддий ишлаб чиқарилган захираларнинг ҳар бир моддаси бўйича қийматларни ҳисобга олиш, олинган, ишлатилган ва нақд мавжуд бўлган материалларнинг миқдори ва қийматининг доимий ҳисобга олиниши.

Perpetuity: Тўловларнинг доимийлиги – ҳар йили чексиз давом этадиган вақт давомида (ёки тенг вақтлар оралиғида) олинадиган доимий бир хил сумма.

Physical Inventory: Заҳираларни физик ҳисобга олиш тизими, инвентаризация – муайян даврда физик ҳисоб (инвентаризация) жараёнида олинadиган, нақд мавжуд бўлган моддий ишлаб чиқариш заҳираларининг миқдорини ҳисобга олиш.

Placing: Жойлаштириш – институционал инвесторларга акциялар чиқарувчи компаниялар номидан иштирок этувчи молиявий воситачилар томонидан янги чиқарилган акцияларнинг сотилиши. Акцияларни бевосита жойлаштиришнинг бундай услуги реклама қилиш билан боғлиқ эмас ва савдога акцияларни таклиф қилиш бўйича бошқа харажатларни талаб қилмайди, шунинг учун янги акциялар чиқариш бўйича харажатлар катта бўлмаган компаниялар учун минимумга айланади. Лекин биржада сотиш учун мўлжалланган акциялар учун бундай услубни қўллаш баъзи чекловлар билан боғлиқ.

Plan Assets: Ишлаб чиқариш активлари – ердан ташқари, барча узоқ муддатли моддий активлар.

Portfolio Theory: Портфель назарияси – молия ва молия иқтисодиётини бошқариш тармоғи бўлиб, у активларнинг самарали бирлашишининг, яъни муайян таваккалчилик даражасида қутиладиган эфтимолдаги фойдани ёки муайян қутиладиган фойда меъёрида таваккалчиликнинг энг паст даражасини таъминладиган портфелнинг танлови билан боғлиқ.

Posting: Ҳисобларни ёпиш бўйича проводкалар – журналдан битимлар тўғрисидаги ёзувларнинг асосий бухгалтерия китоби ҳисобига кўчирилиши.

Precollected Revenue: Келгуси давр даромадлари (қаранг: *Advances from customers*).

Preference Shares (U.K.): Имтиёзли акциялар (қаранг: *Preferred Stock-U.S.*).

Preferred Stock – U.S (Preference Shares – U.K.): Имтиёзли акция – унинг эгасига оддий акция эгаси билан таққослаганда, имтиёзли ҳуқуқ бериб, у қарз фоизлари тўланганидан сўнг дарҳол дивиденд олади. Одатда дивидендларнинг чекланган белгиланган миқдорига ва овоз беришда чекланган ҳуқуққа эга. Қўпинча имтиёзли акциялар овоз бериш ҳуқуқсиз чиқарилади.

Preoperating Expenses: Ишга туширишгача бўлган харажатлар – инвестицион лойиҳани шакллантириш ва унинг ишга тушишининг бошланишигача бўлган харажатлар; қўпинча капиталга айланади, балансда “бошқа активлар” моддасида кўрсатилади; корхонанинг (лойиҳа) ишга туширилиши бошланганидан сўнг бир нечта ҳисобот даври мобайнида харажатларга кўчирилади.

Prepaid Expenses: Тўланган аванс, олдиндан тўланган харажатлар – келажакда харажатлар бўладиган хизматлардан фойдаланилганда но-

моддий активлар учун умумий атама. Масалан, олдиндан тўланган суғурта.

Present Value: Жорий, келтирилган қиймат – мос дисконтлаш коэффициенти асосида муайян лойиҳанинг бутун фаолияти давомида тушган тушумларнинг камайтирилган қиймати ёки жорий қийматга келтирилиши. Лойиҳанинг жорий қиймати бу лойиҳанинг дисконтланган пул оқимининг суммаси тарзида ҳисобланади ва бу лойиҳанинг фойдалилиги бошқа лойиҳалар билан таққослаш учун кўрсаткич сифатида фойдаланилади. Жорий қиймат услуги, шунингдек, дисконтланган пул оқимлари услуги деб ҳам номланади ва у корпоратив молияларда лойиҳага капитал қўйилмалардан тушган фойдани аниқлаш учун кенг фойдаланилади. Қимматли қоғозларга инвестиция қилишда бу услуб келажакда муайян суммани қўлга киритиш учун бугун қандай суммани киритиш лозимлигини аниқлашда қўлланилади.

Price-Earning Ratio (P/E Ratio): “Нарх/фойда” коэффициенти – акцияларнинг бозор нархи муайян даврда битта акцияга фойда суммасига нисбати бўлиб, қуйидаги формула орқали ифодаланади: битта акциянинг бозор нархи / битта акциядан олинган фойда.

Price Ratchet: Нархнинг келгуси фойда билан мослиги (қар.: *Earn-Out*).

Primary Market: Бирламчи бозор – янги, биринчи марта муомалага чиқарилган қимматли қоғозлар сотиладиган бозор.

Principal: Қарзнинг асосий (капитал) суммаси – фоизларни ҳисобга олмганда, тўланиши лозим бўлган олинган қарз суммаси. Тўланиши лозим бўлган умумий сумма асосий сумма ва фоиз тўловларидан иборат бўлади.

Private Company: Хусусий акционерлик компанияси, ёпиқ турдаги акционерлик компанияси – ўз акцияларини кенг аҳолига тақдим эта олмайдиган акционерлик компанияси, лекин бунда қонун билан зарур минимал капитал ўрнатилмайди. Акцияларни ўтказиш одатда фақат компаниянинг бошқа аъзолари розилиги билан амалга оширилади. Бундай шакл кичик корхоналар учун қулайдир. Капиталнинг кенгайса ёки капиталга эhtiёж ортса, унда у очик турдаги акционерлик капитал шаклига ўтиши мумкин (қаранг: *Public Company*).

Private Sector: Хусусий сектор – ишлаб чиқариш воситаларига мулкчилик ва шунингдек, қарорлар қабул қилиш ҳуқуқи хусусий фирмалар ва алоҳида оилалар доирасида бўлган иқтисодиётнинг ҳиссаси.

Privatization: Хусусийлаштириш – мулкчиликнинг давлатдан шахсий қўлларга ўтиши. Корхонани биратўла сотиш ёки иштирок этиш (пай) ҳиссасини сотиш орқали амалга оширилади. Шунингдек, бу атама иқтисодиётнинг бирор тармоғида хусусий мулк ҳиссасининг ортиши

жараёнида ҳам ишлатилади. Бошқа тушунчаларда ҳам қолдиқ фойдага назорат ёки бу фойдага ҳуқуқнинг ўтишига урғу берилади.

Producer Goods: Ишлаб чиқариш воситалари – бошқа товар ва хизматлар ишлаб чиқаришда фойдаланиладиган товарлар. Шунингдек, оралик товарлари деб номланади. Зид категория – истеъмол воситалари ёки истеъмол товарлари.

Product Costs: Маҳсулот таннари, тўлиқ харажатлар – аниқ бир маҳсулот ишлаб чиқаришда хом ашё, ишчи кучига бевосита харажатлар ва қўшимча ишлаб чиқариш харажатлари. Ўз моҳиятига қўра муайян давр харажатларига зид келади (қаранг: *Period Costs*).

Product Differentiation: Маҳсулот дифференциацияси – маҳсулотни ўхшашлиги ичида ажратишга интилиш, лекин битта тармоқдаги чиқариладиган мутлақ ўхшаш маҳсулотлар ичида эмас, масалан, кир ювиш кукунлари ёки машиналар ишлаб чиқаришда. Соф рақобат шароитида муайян тармоқда ҳар бир мол етказиб берувчи мазкур тармоқ маҳсулоти бир хил эмас деган таҳминга асосланиши ва ўзи учун мазкур маҳсулотга бозор нархи билан таққослаб мукофот билан бирга нарх белгилаш имкониятини яратиши ва нисбатан юқори фойда олиши мумкин.

Production Overhead Costs: Қўшимча ишлаб чиқариш харажатлари – хом ашё ва ишчи кучига бевосита харажатлардан ташқари маҳсулот ишлаб чиқариш билан боғлиқ бўлган харажатлар. Масалан, раҳбарият биноларини сақлаш ва энергия харажатларини ўз ичига олади (қаранг: *Overhead Rate*).

Productivity: Унумдорлик – товар ва хизматларнинг чиқарилган миқдори ва бунга фойдаланилган ишлаб чиқариш омиллари ўртасидаги нисбат. Бу маҳсулот чиқариш учун капитал ва ишчи кучидан фойдаланишнинг умумий иқтисодий самарадорлигининг кўрсаткичи ҳисобланади, шунингдек, унумдорликнинг умумий омили деб номланади. Унумдорлик одатда ишлаб чиқариш омиллари миқдорининг ўзгариши ва нисбий кўрсаткичлардан фойдаланган ҳолда чиқарилган маҳсулот миқдорининг ўзгариши ўртасидаги нисбат орқали аниқланади. Масалан, меҳнат унумдорлиги (ўртача) (ишлаб чиқарилган маҳсулотнинг) иш вақтининг бир соатида ишлаб чиқарилган маҳсулот миқдори билан аниқланади.

Professional Adviser: Профессионал маслаҳатчи – компанияни сотиб олиш борасида эксперт бўлмаган раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи учун хусусийлаштириш келишувининг мақбул шартларини олишнинг муҳим шакли. Бундай келишувлар бўйича музокараларда маслаҳатчи сифатида одатда бухгалтерлар ва ҳуқуқшунослардан фойдаланилади. Шунингдек, ҳаётий мақбул келишувга эришишдаги техник муаммоларни ҳал этишда суғурта, мулк билан операциялар ва ҳоказолар муҳим роль ўйнайди.

Profit, Earnings, Income: Фойда – бу атамалар ўзаро ўринбосарлар бўлиб, даромадлардан харажатларнинг айрилганлигини ифодалайди.

Profit Margine Percentage: Фоизларда ифодаланган фойда кўрсаткичи – савдонинг соф ҳажмидан тушган, фоизларда ифодаланган соф фойда.

Profit and Loss Statement: Фойда ва зарар тўғрисидаги ҳисобот (қаранг: *Income Statement*).

Profit-Taking: Фойда реализацияси (эга бўлиш) – қиймати ошган акцияларнинг биржадаги савдоси, факат акцияларни сотиш билан уларнинг қиймати ошишидан келган фойдани реализация қилиш мумкин. Уларнинг ўсиш давридан сўнг акциялар бозор нархининг пасайиши кўпинча фойданинг реализация жараёни билан тушунтирилади.

Promissory Note: Қарз мажбурияти, оддий вексель – қарздорнинг кредиторларга бериши керак бўлган суммага ёзма иқдор бўлиши. Олиш учун векселлар кредитор (қарз берувчи) китобидан, тўлов учун векселлар қарз олувчи китобидан ўтказилади.

Proprietorship: Хусусий фирма, якка эгалик қилиш – битта шахсга тегишли бўлган уюшмаган (акцияларни кенг савдога чиқармайдиган) компания.

Prospectus: Проспект – кенг савдога қимматли қўғозлар таклифи ва қарздор тўғрисида барча зарур маълумотларни ўз ичига олган ҳужжат. Бу ҳужжат тегишли юридик муассасалар ўртасида, биржаларда ва салоҳиятли инвесторлар ўртасида тақсимланади.

Public Company: 1. Давлат компанияси – давлатга тегишли ва ҳукуматнинг махсус қарори билан ташкил этиладиган компания; 2. Очиқ турдаги акционерлик компанияси – муайян давлат қонунчилиги талабларига мувофиқ равишда рўйхатга олинган компания бўлиб, у ўз акцияларини аҳолига кенг савдога таклиф қилади. Агар компания биржа талабларига жавоб берса, унинг акциялари биржада рўйхатга олиниши мумкин ва шу билан биржада муомалада бўлади (қаранг: *Private Company*).

Public Enterprise: Давлат корхонаси, давлат тадбиркорлиги – 1. Активлари давлатга тегишли бўлган ва давлат ёки унинг ишончли вакиллари томонидан бошқариладиган корхона. 2. Бозорда давлат сектори томонидан амалга ошириладиган иқтисодий фаолият.

Publicly Held Corporation (U. S.) – Акциялар билан кенг эгалик қилувчи компания – акциялари эркин сотиладиган ва кенг оммага очиқ бўлган компания. АҚШда бундай компанияларни ташкил этиш қимматли қўғозлар ва биржалар бўйича комиссия томонидан назорат қилинади.

Public Offering – Кенг савдога қимматли қўғозларни таклиф қилиш – кенг савдога қимматли қўғозлар чиқаришнинг бирламчи таклифи.

Quick Assets – Осон сотиладиган активлар – товар-моддий захиралар чиқариб ташланган жорий активлар. Шунингдек, “ликвидли” активлар деб ҳам номланади, чунки атама нақд пул капиталига айланиши мумкин бўлган активларга тегишли.

Rate of Inflation – Инфляция суръати (даражаси) (каранг: *Inflation*).

Rate of Return: Фойда меъёри – 1. Капиталга олинган ва бу капиталдан фоиз сифатида ифодаланган ўрта йиллик соф фойда. 2. Компания томонидан олинган соф фойданинг инвестиция капиталининг суммасига нисбати.

Ratio: Коэффициент, нисбат – бир соннинг бошқаси бўлиш натижаси.

Realization: Реализация, чиқариш (каранг: *Exit*).

Realization Concept: Сотиш (реализация қилиш) концепцияси – амалий эҳтимолга эга микдордаги товар етказилганда ва/ёки хизмат кўрсатилганда даромад сотиш бўйича ҳисобда акс эттирилади.

Recapitalization/Re-Financing: Қайта капиталлаштириш, қайта молиялаштириш – қарздорликни сўндириш ёки капиталлаштириш муддатларини ўзгартириш имкониятига эга бўлиш мақсадида сотиб олинаётган корхонанинг дастлабки молиявий тузилмасининг ўзгариши, масалан, корхона қарзни ўз вақтида тўлаш учун етарли маблағларга эга эмас ёки қўшимча инвестицияларга муҳтож. Шунингдек, қайта капиталлаштириш дастлабки инвесторларга сотиб олинаётган корхонадан, гарчи у яхши натижалар бераётган бўлса ҳам, чиқиш имкониятини беради, бироқ раҳбарият акцияларни бозорга чиқариш ёки уларни бошқа компания ёки молиявий гурўҳга бевосита сотишга интилмайди.

Recognition: Икдор бўлиш (ҳисобда акс этиш) – муайян ҳисобот даврида даромад ёки харажатларнинг ҳисобда акс этиши. Даромадга икдор бўлиш реализация концепцияси томонидан назорат қилинади.

Redeemable Shares: Сотиб олинган ёки муомаладан чиқарилган акциялар – компания ёки акционер хоҳиши ёки томонлама хоҳиш бўйича сотиб олинishi мумкин бўлган акциялар. Одатда бундай акциялар тарқатилиши лозим бўлган фойда ёки акцияларни янги муомалага чиқаришдан олинган, қарз мажбуриятларини сотиб олишда ишлатилиши мумкин бўлмаган маблағлар ҳисобига сотиб олинади. Корхона сотиб олишда молиялаштирувчи ташкилотлар шундай акцияларга ёзилиши мумкинки, у чиқиш имкониятини тахт қилиб, уладан раҳбарият қўлидаги акциялар микдорининг ўзгариши тўғрисидаги изоҳлар ҳаракатининг механизми сифатида фойдаланишни таъминлайди (каранг: *Equity Ratchet, Exit*).

Registered Security: Рўйхатга олинadиган қимматли қоғозлар - мазкур қимматли қоғозга эгалик ҳуқуқини олишда ва эгалик ҳуқуқини бош-

қасига беришда унинг чиқарилган компаниясида рўйхатдан ўтказилиши талаб қилинади.

Regulation: Тартибга солиш – фирманинг ҳатти-ҳаракатини назорат қилиш учун мўлжалланган давлатнинг қонун ва қоидалари. Тартибга солишнинг асосий қўринишлари – бу иқтисодий тартибга солиш (қайсики нархларга, янги корхоналарнинг пайдо бўлиши ва бозорга чиқиш, алоҳида тармоқ томонидан тақдим этилаётган хизматларга тааллуқли, масалан, телефон хизмати) ва ижтимоий тартибга солиш (унинг ёрдамида субъектларнинг муайян фаолиятига боғлиқ бўлмаган ва атроф-муҳитга фаолиятнинг турли қўринишларининг таъсирларини тузатишга уриниб қўрилади, масалан, атрофдаги ҳаво ва сувнинг ифлосланиши).

Rental Revenue: Ижарадан олинган даромад (тушум) – муайян бир шахсга бинолар ва/ёки бошқа мулклардан фойдаланишга рухсат берилгани учун компенсация сифатида олинadиган тушумлар.

Report Package: Молиявий ҳисоботнинг ҳужжатлари пакети (қаранг: *Package of Accounting Reports*).

Residual Claim: Қолдиқ талаблар – инвесторларнинг корхона активларидан хусусий капитал сифатида фойдаланиш талаби. Компания тугатилаётганда инвесторлар хусусий капитал сифатида ходимларнинг иш Ҳақлари бўйича кредиторлар ва имтиёзли акциялар эгаларининг талаблари қондирилганидан сўнг қол–ган активлар Ҳисобига компенсацияга эга бўлади.

Residual Value: Қолдиқ қиймат – активларнинг (асосий капиталнинг) фойдали хизмат муддати охирида уларни сотишдан олишни мўлжаллаётган сумма.

Retained Earnings: Тақсимланмаган фойда – акционерлар ўртасида дивидендлар қўринишида тақсимланмайдиган ва корхонага қайта инвестиция қилинадиган соф фойданинг бир қисми. Бу акционерлар хусусий капиталининг бир қисми: активларга тегишли эмас.

Return on Equity(ROE): Хусусий капитал фойдаси – соф фойда суммасини компаниянинг хусусий капитал суммасига бўлиш натижасида олинadиган коэффициент.

Return on Investment(ROI): Инвестиция фойдаси – фоизлар ва солиқлар тўлангунга қадар бўлган фойда узоқ муддатли мажбуриятлар ва хусусий капитал суммасига бўлинади. Шунингдек, доимий капитал қайтариш коэффициентлари деб ҳам номланади (қаранг: *Return on Permanent Capital*).

Return on Owners' Investment: Хусусий (инвестиция қилинган) капиталнинг қайтариш коэффициентлари – соф фойда суммасини акционерлар томонидан инвестиция қилинган капитал суммасига бўлиш натижасида олинadиган коэффициент.

Return on Permanent Capital: Доимий капиталнинг кайтариш коэффиценти – фоиз ва солиқларни тўлагунга қадар бўлган фойда суммасини доимий капитал (узоқ муддатли мажбурият ва хусусий капиталнинг йиғиндиси) суммасига бўлиш орқали олинадиган фоиз.

Revaluation Surplus: Қайта баҳолашдан олинадиган даромад – асосий капитал кийматини қайта баҳолаш жараёнида пайдо бўлади ва бу билан мустақил модда сифатида хусусий капиталнинг бир қисмига айланади. Бунда фойда оширилмасдан балансда тузатишлар амалга оширилиши мумкин.

Revenues: Даромад, тушум – товар ва хизматларнинг савдоси ҳисобига корхона кийматининг ўсиши.

Risk: Таваккалчилик – 1. Умумий маънода бу шундай вазиятки, бунда келгусидаги ҳодисалар эҳтимоли амалда содир бўладиган ҳодисалар сонидан ошиб кетади ва бунда уларнинг эҳтимоллик даражаси аниқланиши мумкин. Эҳтимоллик даражаси номаълум бўлса, таваккалчилик ноаниқликдан фарқ қилади. 2. Фойданинг инвестицияга вариантлиги меъёри. Бошқача қилиб айтганда, активлардан олинган амалдаги фойда қутилаётган фойдадан сезиларли фарқ қилиши эҳтимоли бор.

Risk Aversion: Таваккалчиликдан қутулишга интилиш – ноаниқ истикбол билан таққослаганда, бироқ аниқ таваккалчиликда қутилаётган натижани бериши мумкин бўлган юқори даражали аниқликка эга юқориқ кийматли истикболни тан олиш. Таваккалчиликдан қутулишга интилаётган шундай одамлар борки, улар у ёки бу даражадаги таваккалчилик фаолияти билан шуғулланишади, агарда қутилаётган фойда улар дуч келишга мажбур бўладиган таваккалчиликни қоплаш учун етарлича юқори бўлса. Шунингдек, таваккалчиликка нисбатан нейтрал одамлар ҳам мавжуд.

Risk Capital: Таваккалчилик капитали – қимматли қўғозларга қиритилган узоқ муддатли инвестиция ёки юқори ёки нисбатан юқори таваккалчиликка эга корхоналар жуда юқори фойда қутаётган янги корхоналар. Баъзи инвестициялардан хусусий капиталга ёки дивидендлари компания оладиган фойдага боғлиқ бўлган оддий акцияларга қиритишда фойдаланилади.

Roll-Over: Қайта молиялаштириш, ролловер – 1. Олдинроқ чиқарилган қарзлар бўйича асосий қарзни қоплаш учун янги қарз облигацияларини чиқариш. 2. Шунингдек, бу атама кредитни узайтириш маъносида ҳам ишлатилади; одатда янги ссудалар эскилар ўрнига ёки эски облигациялар янгисига айирбошланади.

Sale and Leaseback: Сотиш ёки қайта ижара – корхонада мавжуд уни сотиб олиш ва уни ижарага беришдан кейинги сотиш. Шундай қилиб, сотиб

олинган корхонани молиялаштириш учун маблағлар бўшатилади. Эфтимол мулк шаклида бўлган катта миқдордаги активларга эга компания учун маъқул вариант бўлиши мумкин, лекин бошқа томонларнинг молиялаштириш бўйича таъминлаш билан боғлиқ бўлган низолар келиб чиқиши мумкин.

Sales Income: Сотишдан тушган фойда – баъзан бу атама сотишда келган тушумларни (даромадларни) ифодалашда қўлланилади. Бу янгилишмовчиликларга олиб келади, чунки фойда бу сотишдан тушган фойда ва харажатлар ўртасидаги фарқдир.

Sales Revenue: Сотишдан (реализация қилишдан) олинган даромад (фойда) – товарлар савдоси ва хизмат кўрсатишдан олинган фойда (даромад).

Salvage Value, Scrap Value: Тугатиш қиймати – асосий капитал элементининг иқтисодий асосланган фойдали муддатининг охиридаги ҳисоб-китоб (баҳолаш) қиймати.

Scrap Value: Тугатиш қиймати (қаранг: *Salvage Value*).

Secondary Buy-Out/Buy-In: Ходимларнинг иккиламчи ички/ ташқи хариди – чиқиш шакли бўлиб, бунда дастлабки инвесторлар ўзларининг инвестицияларининг ҳаммасини ёки бир қисмини амалга оширишлари мумкин. Лекин бунда раҳбарларнинг дастлабки гуруҳи акционерлик капиталидаги ўзларининг улушларини сақлаб қолишади ёки кенгайтиришади. Одатда янги институционал инвесторлар киритилади. Агар компания тўлиқ муваффақият билан ишлаётган бўлса, лекин акцияларни бозорга кенг чиқармасликка ёки компанияни бошқа гуруҳга сотишга интилмаётганда, бу амалга ошиши мумкин. Агар компания фаолиятининг натижаси муваффақиятсиз бўлса, янги раҳбарлар жалб этилиши мумкин.

Secondary Market: Иккиламчи бозор – олдин чиқарилган қимматли қўғозлар билан битимлар тузиладиган бозор.

Security: Қимматли қўғоз – акция ёки облигация сингари молиявий восита. Қимматли қўғозлар унга эгалик қилувчи иқтисодий субъектларга муайян қиймат доирасидаги мазкур қимматли қўғозларни чиқарган корхонага эгалик қилиш ҳуқуқини беради.

Selling Costs: Сотиш харажатлари – муайян маҳсулот учун бозор яратиш ва сақлаб қолиш харажатлари. Сотиш харажатлари реклама харажатлари, сотиш ва ходимлар штатини сақлаш харажатларини ўз ичига олади, бироқ таксимлаш каналлари орқали маҳсулотнинг ҳаракати харажатлари бу туркумга киритилмайди.

Sell-Off: Сотиш, мусодора қилиш – бу атама одатда шўъба корхонаси ёки филиалнинг инвесторларни бир гуруҳидан бошқасига сотилишини ифодалаш учун қўлланилади.

Senior Debt: Юқори қарзлар – корхонани сотиб олиш учун тақдим этилган қарзлар бўлиб, улар бўйича таъминот тақдим этилган ва корхона тўловдан бош тортганда ёки банкрот ҳолатида биринчи навбатда тўланиши лозим.

Sensitivity Analysis: Таъсирчанлик таҳлили – корхона фаолиятининг башорат қилинаётган кўрсаткичларининг бутун башорат асосланадиган асосий тахминлар ўзгаришларига боғлиқ равишда ўзгаришини ўрганиш.

Separation of Ownership from Control: Мулкка эгалик қилиш ҳуқуқининг мулкка назорат функциясининг ажратилиши – бизнесдаги шундай ҳолатки, бунда компания эгалари компанияни бошқаришда фаол иштирок этишмайди. Бизнесга эга бўлганлар ва уни назорат қиладиганлар ўзаро манфаатлари ўртасида зиддият бўлиши мумкин. Асосий омил бўлиб, 30-йилларда эгалик қилиш ҳуқуқининг унинг назоратидан чиқиб кетиши жараёни бошланишини аниқлаб берди.

Service Agreement: Хизмат келишуви – корхонанинг юқори раҳбарлари келишилган муддат давомида корхонада ўз лавозимларида қолишни келишишлари. Инвестиция қилувчи ташкилотлар учун бундай келишув корхонанинг иш кўрсаткичлари ундаги етакчи раҳбарларнинг қутилмаган кетишидан ёмонлашиб қолмаслигини таъминлайди. Раҳбарлар нуктаи назаридан, айниқса раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи компаниянинг хусусий капиталида сезиларсиз улушга эга бўлган ҳолларда, хизмат келишуви корхона сотиб олинганидан кейин уларнинг лавозимларининг сақланишини кафолатлайди.

Service Life: Фойдали хизмат муддати – асосий капитал компанияга фойда келтирадиган муддат. Шунингдек, иқтисодий асосланган хизмат муддати деб ҳам номланади.

Service Revenue: Хизматлардан келган даромад – хизмат кўрсатишдан олинган даромад.

Shadow Price: Ҳисоб (шартли) нарх (қаранг: *Account Price*).

Share: Акция – қимматли қоғозларнинг бир тури; капитал бирлиги бўлиб, компания мулкидан иборат бўлади ва унинг эгасига тақсимланадиган фойдада улушга ва агар компания тугатилаётган бўлса, унинг қолдиқ қийматига эга бўлиш ҳуқуқини беради. Акция – бу юридик ҳуқуқ бўлиб, акцияларга эгалик қилиш гувоҳномаси билан тасдиқланиши мумкин ёки йўқ.

Share Acquisition: Акцияларни сотиб олиш – Буюк Британияда корхонани сотиб олишнинг энг кўп тарқалган усули бўлиб, бунда раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи сотиб олинадиган компания акцияларини сотиб оладиган ва сотиб олинаётган компания олдин тўлаган солиқларни ҳисобга олган ҳолда солиқ қоидаларидан самарали фойдаланадиган янги компания тузадилар.

Share Capital: Акционерлик капитали – дивидендлар шаклида тақсимланадиган исталган келгуси фойдалар улушига нисбатан талабларга алашиб корхонага киритилган капиталнинг тўланган қисми. Тақсимланмаган фойдага талабларни намоён этиш кетма-кетлигида акционерлик капиталининг асосий шакллари: а) имтиёзли акциялар; б) оддий акциялар.

Share Certificate: Акцияларга эгалик қилиш сертификати (гувоҳнома) – акцияларга эгалик қилиш ҳуқуқини тасдиқловчи сертификат.

Share Option Scheme: Акцияларни сотиб олишга опционларни тақдим этиш дастури – корхонанинг етакчи ходимларини рағбатлантириш тизими бўлиб, унга мувофиқ компания акциялари алоҳида талабларга жавоб берадиган корхонанинг алоҳида ходимлари учун белгиланган нарх бўйича опционга киритилади. Кейин, одатда опцион тақдим этилганидан сўнг 3-10 йил муддат давомида ходимлар улар томонидан тақдим этилган опционлардан фойдаланишлари мумкин. Одатда бундай дастурлар корхонанинг юқори раҳбарларини мукофотлаш бўйича дастурнинг умумий пакетининг бир қисми сифатида қўлланилади.

Shareholder Equity: Акциядорларнинг хусусий капитали – хусусий капиталнинг корхона баланси ҳисоботининг бир бўлими сифатида.

Shareholders: Акционерлар – корпорация (компания) эгалари.

Shareholders Agreement: Акционерлик келишуви – акционерлар ва сотиб олинган компания ўртасидаги келишув бўлиб, унга кўра уларнинг ҳуқуқ ва мажбуриятлари ўрнатилади. Хусусан, бундай келишув кам улушга эга акционерларни камчилик қизиқишларига қарши чиқувчи кўп улушга эга акционерлар ҳаракатидан ҳимоя қилиш чора-тадбирларини назарда тутиши керак.

Share Repurchase: Акцияларни қайта сотиб олиш (қаранг: *Buy-Back*).

Shrinkages: Йўқотиш, қисқариш – йўқотилган ёки бузилган товарлар бўлиб, натижада улар товар-моддий захираларида ҳисобга олинмайди.

Sinking Fund: Заҳира жамғармаси – муайян мақсадларга доимий маблағлар ажратиш, масалан, қарзни тўлаш ёки асосий воситаларнинг эскиришига. Заҳирали амортизация жамғармасини ташкил этиш услуги шуни кафолатлайдики, муайян лойиҳа фаолиятининг охирида унга инвестиция қилинган капитал қайтарилади. Бундай ажратмаларнинг бошланишидан инвестицион лойиҳа фаолиятининг охирига қадар бўлган муддат давомида ушбу маблағлар бошқа лойиҳаларга инвестиция қилинганлиги боис бундай захираларнинг умумий ўртача йиллик суммаси қайтарилиши лозим бўлган дастлабки инвестицияларнинг умумий суммасидан камдир (қаранг: *Depreciation*).

Slush Funds: “Ифлос” жамғарма, яширин жамғарма – обрўли шахсларни ўз томонига оғдирувчи (сотиб олувчи) ва турли кампания ўтказувчи жамғарма.

Social Enterprise: Ижтимоий корхона, ижтимоий мулкдаги корхона – собиқ Югославияда пайдо бўлган давлат корхонасининг махсус шакли. Давлат меҳнат жамоасига (ёки “ижтимоий” фирмаларга) “ижтимоий” капитални ноль нархда бу капитални қўллаб-қувватлаш ва сақлаб қолиш шарти билан эксплуатация қилиш ҳуқуқини беради.

Social Regulation: Ижтимоий тартибга солиш (қаранг: *Regulation*).

Solvency: Тўлов қобилияти – иқтисодий фаолият субъектининг ўзининг узок муддатли мажбуриятларини тўлай олиш қобилияти. Қўпинча қарздорлик коэффициенти орқали тавсифланади.

Spot Market: Спот бозори – товарлар нақд ҳисоб-китоб ва зудлик билан етказиб бериш билан сотиладиган бозор. Фьючерс бозорида тузилиб, амалга ошириш муддати жорий ойда келадиغان шартномалар ҳам спот келишувларига тааллуқли бўлади. Одатда спот бозоридаги битимлар биржадан ташқари операциялар ҳисобланади, яъни улар махсус ташкил этилган биржанинг операциялар залида эмас, балки телефон орқали тузилади. Шунингдек, реал ёки нақд товарлар бозори деб ҳам номланади (қаранг: *Futures Market*).

Stakeholder: Манфаатдор томонлар – акционерлардан ташқари, шунингдек, компания ходимлари, унинг мижозлари, мол етказиб берувчилар ва муайян томон аҳолисини ўз ичига олган кенг тушунча.

Stated Value: Шартли келишилган қиймат – балансда белгиланган номиналсиз ҳисобга олиндиغان акциялар қиймати, яъни компания директорлари келишиб олишган қиймат асосида.

Statement of Financial Position: Молиявий ҳолат тўғрисида ҳисобот – балансни ифодаловчи яна бир атама (қаранг: *Balance Sheet*).

Status Report: Молиявий ҳолат тўғрисида ҳисобот – муайян санада хусусий капитал ва активлар ҳолати тўғрисидаги ҳисобот, баланс.

Stock: Акция (қаранг: *Capital Stock, Common Stock, Preferred Stock*).

Stock Dividend: Акциялар қўринишидаги дивиденд – корпорация (компания) акциялари орқали тўланадиган дивидендлар.

Stock Exchange: Фонд биржаси – институционал ва яқка инвесторларга фонд биржасининг брокер аъзолари томонидан қимматли қоғозларни сотиш ва харид қилиш учун ташкиллаштирилган бозор. Қимматли қоғозлар бозори. Акциялар айланмаси бўйича энг йирик фонд биржалари Нью-Йорк, Токио, Лондон ва Франкфуртда жойлашган.

Stock in Trade: Товар захиралари (қаранг: *Inventories*).

Stock Split: Акцияларнинг бўлиниши – компания акцияларининг капиталнинг умумий суммасини ўзгартирмайдиган уларнинг кўпроқ сонига бўлиниши.

Stockholders (Shareholders): Акционерлар – корпорациянинг (корхона) эгалари.

Straight-Line Depreciation: Амортизацияни тўғри чизикли ҳисобдан чиқариш – асосий капитал амортизациясини қўшиб ҳисоблаш услуги, бунда йиллик ҳисобдан чиқаришнинг суммасини аниқлаш учун активлар умумий қиймати, уларнинг фойдали хизмат муддати тугагандан кейинги қолдиқ қийматини қўшиб ҳисоблаб, бу активларнинг фойдали хизмат қиладиган йиллар сонига бўлинади. Бу услуб йиллик амортизация бўйича харажатларни ҳисоблаб, кейин солиқлар тўлангунга қадар олинган фойда суммасидан чиқариб ташлашда фойдаланилади. Бу амортизацияни ҳисоблашнинг энг қадимий ва энг оддий услуги ҳисобланади ва асосан молиявий ҳисоботларни тайёрлашда қўлланилади (қаранг: *Depreciation*).

Subordinated Debt: Субординация қилинган, қарам қарзлар – корхонани сотиб олиш учун тақдим этилган қарзлар бўлиб, улар умуман таъминотга эга бўлмайди ёки қўпинча иккинчи даражали таъминотга эга бўлади, яъни ўз мақомига қўра катта қарзлардан кейинда туради ва тўлов рад этилганда, каттароқ мажбуриятларга бошқа мажбуриятлардан сўнг қопланади.

Subsidiary: Шўъба компанияси – бошқа корпорация (бош компания) томонидан назорат қилинадиган корпорация (компания). Шўъба компанияси акцияларининг 50% дан ортиғи уларга тегишлидир.

Sum-of-the-Years'-Digits Method(SOYD): Миқдор суммаси услуги – амортизацияни тезда ҳисобдан чиқариш услуги бўлиб, уни қўллаш натижасида фойда хизмат даврининг бошида асосий активларнинг ҳисобдан чиқариладиган сумма тўғри чизикли ҳисобдан чиқариш жараёнидагидан кўп бўлади, қачонки ҳар йили тенг суммалар ҳисобдан чиқарилади. Бу эса асосий жиҳознинг фойдали хизмат муддатининг дастлабки йилларида тўланган солиқлар суммаси миқдорида иқтисод қилиш имконини беради. Ҳисоб-китоб учун жиҳознинг фойдали хизмат муддатининг миқдор суммаси аниқланади, масалан, агар 4 йил бўлса, унда сумма 4, 3, 2 ва 1 10 га тенг бўлинади. Бир йилда активлар амортизация қийматининг 4/10 қисми ҳисобдан чиқарилади, иккинчи йили эса – 3/10. Агар бизнинг мисолимизда активлар қиймати 1000 долларга тенг бўлса, унда амортизацияни ҳисобдан чиқариш биринчи йили 400 доллар, иккинчи йили 300 доллар, учинчи йили 200 доллар ва тўртинчи йил 100 долларни ташкил этади (қаранг: *Depreciation*).

Sunk Cost: Қайтарилмас харажатлар – олдинроқ амалга оширилган ва таъсир кўрсатиб бўлмайдиган харажатлар ва шунинг учун улар жорий ва келгуси қарорларни қабул қилишда эътиборга олинмайди, уларнинг солиққа тортиладиган фойдага таъсирини ҳисобга олмаганда. Масалан, станокни сотиб олиш қиймати уларни темир-терсак билан бириктириш ёки бириктирмаслик юзасидан қарорларни қабул қилишда аҳамиятга эга эмас. Айнан қайтарилмас харажатлар бундай харажатлардан кўрқадиган янги компанияларнинг бозорга чиқишига тўсқинлик яратишади.

Suppliers' Credits: Мол етказиб берувчилар кредити – саноат жиҳозлари етказиб берувчиларнинг муддатли қарзлари.

Supply: Таклиф – 1. Ўзгача тенг шарт-шароитларда – муайян вақт давомида ишлаб чиқарувчилар ишлаб чиқаришни ва сотишни хоҳлаган товар миқдори ва бу товар баҳоси ўртасидаги муносабат. 2. Муайян вақт давомида ҳар қандай нархларда сотишга мавжуд товар ва хизматлар миқдори.

Sweat Equity (or Sweat Money or Hurt Money): “Таваккалчилик учун тўлов” – қулай шароитларда раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи томонидан корхонани сотиб олиш жараёнида олинадиган акционерлик капиталидаги улуш бўлиб, у сотиб олинаётган корхона учун уларнинг келгуси пул қўйилмаларининг муҳимлигини акс эттиради. Бундай қарорлар одатда сотиб олинаётган корхонада ташаббус гуруҳининг ҳар бир аъзосининг инвестициялари уларнинг умумий шахсий маблағлардаги сезиларли ҳиссасини акс эттирганлиги сабабли қабул қилинади ва шундай қилиб, улар сотиб олингандан кейин омадсиз ривожланиш ҳолатига сезиларли шахсий таваккалчиликка дуч келади.

Syndication: Синдикация – бир қанча ташкилот ўртасида корхонани сотиб олиш бўйича йирик битимларни молиялаштириш таваккалчилигини тақсимлаш амалиёти. Сотиб олиш бўйича йирик битимларда ягона молия пакетини ташкил этувчи молиявий воситаларнинг ҳар хил турлари бўйича синдикатлар яратилиши мумкин. Инвесторларда синдикат яратиш хоҳиши юзага келадиган корхонани сотиб олиш бўйича битимлар миқдорини аниқлайдиган аниқ бир қоидалар мавжуд эмас. Баъзи бир ташкилотлар, масалан, ҳисоб-китоб банклари ўзларининг хусусий ташкилотларнинг турли бўлинмаларида молиялаштиришнинг турли даражаларини синдикатлаштиришлари мумкин. Кўпгина молиявий ташкилотлар синдикат яратишга шошилишади, агарда операция ҳажми шунчалик юқори бўлса, уларнинг инвестициялар портфелида номуаносиблик вужудга келади. Синдикация икки томонлама жараёндир. Синдикат иштирокчиси келгуси синдикатлашган қарзларда иштирок этиш имкониятига эга бўлишини ҳисоб-китоб қилади.

Take-over: Тугатиш – бир компаниянинг бошқа компания ёки инвесторлар гуруҳи томонидан сотиб олиниши. Шунингдек, эга бўлиш деб

һам номланади. Одатда бу атама эга бўлиш харидор ташаббуси ва эга-лик бўлаётган компаниянинг тўлиқ розилигисиз амалга ошишини назарда тутати; бирикишдан фарқлаш зарур. (Қаранг. *Merger*).

Tangible Assets: Моддий активлар – кўриш ёки ушлаш мумкин бўлган активлар бўлиб, улар моддий шаклга эга бўлади. Узоқ муддатли моддий активларга кўпинча ҳаракатсиз мулк ва асосий ишлаб чиқариш воситалари киритилади.

Target: Мақсад – сотиб олишга мўлжалланган компания.

Tax Depreciation: Солиқ амортизацияси – солиққа тортиладиган фойдани ҳисоблашда таннархга чиқариладиган амортизация ажратмалари миқдори.

Taxable Income: Солиққа тортиладиган фойда – фойда солиғига тортилиши лозим бўлган фойда миқдори бўлиб, Солиқ Бошқармаси қоидаларига мувофиқ равишда ҳисобланади. Солиққа тортиладиган фойда ҳисоб фойдасидан фарқ қилади.

Taxes Payable: Тўланадиган солиқлар – корхона томонидан солиқ сифатида тўланиши лозим бўлган суммани ифодаловчи баланс моддаси. Одатда бу қисқа муддатли мажбурият.

Tax Loss Carryback, Carryforward (Carry over): Ўтган ва келгуси солиққа тортиладиган фойдани қайта ҳисоблаш – солиқ имтиёзи бўлиб, унга мувофиқ компания олдинги уч йил учун жорий ҳисобот даврида ишлаб чиқариш фаолиятидаги зарарларни ҳисобга олган ҳолда солиққа тортиладиган фойдани қайта ҳисоблаши мумкин. Зарарларни уч йил орқага ўтказгандан сўнг компания капиталга зарарларни беш йил олдинга ва ишлаб чиқариш фаолиятидаги зарарларни 15 йил олдинга кўчириши ва шу билан солиққа тортиладиган фойда суммасини қайта ҳисоблаши мумкин. Шу нарса тахмин қилинадик, бу вақт мобайнида компания ўзининг молиявий ҳолатини бутунлай тиклаб олади.

Temporary Account: Вақтинчалик ҳисоб – даромадлар (тушумлар) ёки харажатлар ҳисоби. Вақтинчалик ҳисоб ҳар ҳисобот даврининг охирида ёзилади.

Term Loans: Муддатли қарзлар – бир йилдан ортиқ муддатга тақдим этилган қарзлар (ўрта муддатли, узоқ муддатли).

Time Value: Вақт меъёри – “Қутиш нархи”, яъни инвестицияларнинг қопланиши учун зарур вақт. Вақт меъёри инвестициялар даромад келтиришни бошлаган даврда инвестицияларнинг киритилган (жорий) қийматини аниқлаш орқали ҳисобланади (қаранг: *Present Value*).

Time Value of Money: Вақт бўйича пул қийматининг ўзгариши (қаранг: *Present Value*).

Times Interest Earned: Кредит бўйича фоизларнинг таъминланганлик коэффициенти – солиқлар чиқариб ташлангунга қадар бўлган компания фойдаси ва фоизлар тўловининг умумий фоизлар тўловига нисбати, фоизлар солиқлар чиқариб ташлангунга ва фоизлар тўлангунга қадар бўлган фойдаси орқали қанчалик қопланишини ифодалайди. Компаниянинг молиявий барқарорлик меъёри ва шу билан у томонидан муомалага чиқарилган облигацияларнинг мақсадга мувофиқлик меъёридан иборат бўлади.

Track Record: Олдинги фаолиятни ёритиш – корхона сотиб олиш бўйича битимда иштирок этадиган барча томонларнинг олдинги фаолияти тўғрисидаги маълумотлар. Компанияни сотиб олишга белгилангандан тортиб, раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи, битим ташкилотчилари ва уларни молиялаштирувчиларга қадар.

Trade Barrier: Савдо тўсиғи – протекционистик сиёсатнинг исталган механизми бўлиб, унинг ёрдамида мамлакатлар импортдан чекланишга интилишади. Нисбатан аниқ савдо тўсиқлари – бу тариф ва квоталар, бироқ охириги йилларда аъъанавий протекционистик чора-тадбирлар ўрнига кўпроқ нотариф тўсиқлардан фойдаланилмоқда, масалан, мураккаб қонун-қоидалар.

Trade Credit (U.K.): Тижорат (савдо) кредити – сотиб олинаётган товарларни етказиб берувчи томонидан тақдим этиладиган кредитлар ҳисобига пайдо бўладиган маблағларнинг қисқа муддатли манбаси. Корхона балансида кредиторлик қарзи моддасида кўрсатилади.

Trade Sale: Тўғридан-тўғри сотиш – олдин сотиб олинган корхона бошқа савдо гуруҳи ёки компанияга сотиш. Буюк Британияда ишлатиладиган чиқишнинг асосий усули.

Transaction: Операция, битим – бухгалтерия ёзуви орқали белгилаб қўйиладиган ҳўжалик операцияси, ҳодисаси ёки шартлари.

Transaction Costs: Битимни амалга оширишга бўлган харажатлар – бозорда битим тузиш ва уни тузиш учун зарур бўлган маълумотлар йиғиш муносабати билан қилинган харажатлар. Бундай харажатлар маъкур битимни бажариш давридаги брокерлик комиссияси, юристлар гонорарлари, ҳисобларни қўшиш ва музокаралар ўтказиш бўйича харажатлар, асоссиз қарздорлик, қўйиб юборилган фойдани ўз ичига олади.

Transfer Costs: Ташиш, қўчириш харажатлари – бир пунктдан бошқасига товар материалларнинг ҳаракатланиш харажатлари, соф транспорт харажатлари юклаш/юк туширишнинг маъмурий харажатлари ва қийматини ўз ичига олади.

Transfer Pricing: Трансферт нархнинг шаклланиши – йирик ташкилотларда мустақил бўлимлар ўртасидаги битимларда ички (трансферт)

нархлардан (бозор нархи ёки “чўзилган кўл” нархидан фарқли равишда) фойдаланиш. Трансферт нархлари бош ва шўъба компаниялари ўртасидаги ёки битта йирик компания доирасидаги операцияларда фойдаланилади (каранг: *Arm's Length Price*).

Treasure Bill (T-Bill): Хазина вексели – Молия вазирлиги томонидан чиқариладиган киска муддатли қимматли қоғоз.

Treasure Bond (T-Bond): Хазина облигацияси – Молия вазирлиги томонидан чиқариладиган узоқ муддатли қимматли қоғоз.

Treasure Stock: Портфелдаги хусусий акциялар – илгари чиқарилган ва кейинчалик корпорация томонидан сотиб олинadиган хусусий акциялар. Мазкур акциялар овоз беришда иштирок этмайди ва уларга дивиденд тўланмайди.

Turnaround: Корхонанинг тузилмавий яхшиланиши – компанияни сотиб олишга белгиланган ривожланишдаги ижобий ўзгаришлар бўлиб, улар ўз маҳсулотларини сотиш муаммосига дуч келади. Бироқ, тахмин қилишларича, унинг молиявий тузилмасини мулк шакллари, раҳбарият ва чиқарилаётган маҳсулотларни ўзгартириш йўли билан яхшилаш мумкин.

Turnover: Товар айланмаси, айланма – фирма маҳсулотининг сотилишидан олинган даромаднинг умумий ҳажми. Бухгалтерия ҳисобида товар айланиш коэффициенти, масалан, дебиторлик қарзининг айланиши активларнинг мазкур турлари ушбу ҳисобот муддати давомида бутунлай янгиланишини ифодалайди. Ишлаб чиқаришни бошқаришда товар-моддий захираларнинг товар айланиш коэффициенти ҳисобланади: сотишнинг ўртача йиллик ҳажмининг товар-моддий захираларининг ўртача йиллик ҳажмига нисбати.

Unexpired Costs: Тугалланмаган харажатлар – келгуси ҳисобот даврида ишлатиладиган, ҳозирда нақд мавжуд бўлган активлар қиймати.

Unit Trust (U.K.): Инвестиция жамғармаси (каранг: *Open-end Investment Fund*).

Value Added, Net Output: Қўшилган қиймат, соф маҳсулот чиқариш – корхона чиқарган маҳсулот қиймати ва бошқа корхоналардан харид қилинган ишлаб чиқариш омиллариининг қиймати ўртасидаги фарқ. Бухгалтерия ҳисобида: маҳсулот қиймати (ёки тугалланмаган ишлаб чиқариш) минус уни ишлаб чиқариш учун сотиб олинган материаллар қиймати. Батон нон қиймати 100 сўм, унга 60 сўмга бугдой уни ва бошқа маҳсулотлар кетган, қўшилган қиймат 40 сўмга тенг. Қўшилган қиймат ўз ичига ишчиларнинг иш ҳақи, қарзлар бўйича фоизлар ва муайян фирма ёки ишлаб чиқариш тармоғи оладиган фойдани ўз ичига олади.

Value-Added Tax (VAT): Кўшилган қиймат солиғи (КҚС) – фирма-лардан олинадиган солиқ бўлиб, кўшилган қийматдан фоиз тарикасида ҳисобланади (қаранг: *Value Added/Net Output*).

Variable Costs: Ўзгарувчан харажатлар – ишлаб чиқариш харажатлари бўлиб, уларнинг ҳажми маҳсулот чиқариш ҳажмининг ўзгаришига му-таносиб равишда ўзгаради. Шунингдек, тўғридан-тўғри харажатлар деб ҳам номланади (қаранг: *Direct Costs*).

Vendor (or Seller) Finance: Сотувчи томонидан молиялаштириш – корхона-нинг сотиб олинишини сотувчи томонидан молиялаштирилиши. Тўлов-ни узайтириш, имтиёзли шартлар билан қарзлар бериш, компаниянинг акционерлик капиталида камчилик улушини сақлаб қолган шаклда амалга оширилиши мумкин. Сотувчи томонидан молиялаштириш кўпинча сотиб олишни амалга оширишнинг ягона имконияти бўлиши мумкин.

Муқобил имконият сотувчининг харид қилинган корхонанинг муваф-фақиятли ривожланиш ҳолатида келгуси фойдани тақсимлашда ишти-рок этиш хоҳиши бўлиши мумкин.

Venture Capital: Таваккалчилик билан киритиладиган капитал, венчур капитали – янгидан ташкил қилинаётган компаниялар, шунингдек, янги маҳсулот чиқариш ва ишлаб чиқаришни қайта йўналтириш бўйи-ча лойиҳаларни молиялашнинг муҳим манбаси, инвестициянинг бун-дай кўриниши юқори даражали таваккалчиликка эга, бироқ келгусида юқори фойда олишни тахмин қилади. Шунингдек, таваккалчилик ка-питали деб номланади.

Venture Capital Company: Венчур компанияси – таваккалчилик капи-талини жойлаштириш билан шуғулланувчи компания (қаранг: *Venture Capitalist*).

Venture Capitalist: Венчур компанияси (венчур капиталисти) – компа-ниянинг хусусий капиталига бўлган инвестициялар, узоқ ривожланиш тарихига эга бўлмаган, бироқ сезиларли истикболли ўсишга эга бўлган корхоналарни узоқ муддатли молиялаштиришнинг бошқа турларига ихтисослашадиган молия ташкилоти. Венчур компанияси, бир томон-дан, молиялаштириш, бошқа томондан, бошқарув ва ишлаб чиқаришда турли даражада иштирок этиши мумкин. Венчур капитали одатда янги лойиҳаларнинг бошланиши билан бирлашишади; бироқ, венчур капита-листлари кўпроқ лойиҳаларда ва уларни амалга оширишнинг энг сўнгги босқичларида иштирок этишади, яъни маблагларни ривожлантириш ва замонавийлаштиришга, шунингдек корхоналарни сотиб олиш бўйича битимларга киритишади (қаранг: *Hands on/Hands off, Venture Capital*).

Vertical Integration: Вертикал интеграция (қаранг: *Integration, Vertical and Horizontal*).

Vertical Merger: Вертикал бирлаштириш. (Қаранг. *Merger*).

Voucher: Хусусийлаштириш чеки, ваучер – “чекланган фойдаланишга эга валюта” бўлиб, уни битта ёки бир нечта корхоналар акцияларига алмаштириш мумкин. Ваучер текин тақсимланиши лозимлиги ёки бутун аҳоли ичида бўлганидек, махсус алоҳида гуруҳлар, масалан, аниқ бир корхона ишчилари ўртасида сезиларсиз тўлов ҳисобига тақсимланиши таъкидланади. Бу хусусийлаштиришнинг имкониятли услубларидан биридир.

Warranty: Варрант, гувоҳнома – сотувчининг сотаётган активлар юзасидан тузган битими. Агарда компаниянинг актив ва мажбуриятлари компанияни сотиш бўйича битимни амалга ошириш вақтида назарда тутилганидек, керакли ҳолатда бўлмаслиги кейинроқ ойдинлашса, корхонани сотиш тўғрисидаги келишувга киритилган варрант сотиб олувчининг сотувчига даъво қилишлари учун асос бўлади. Корхонани сотиб олиш жараёнида раҳбарлар тўлиқ маълумотга эга бўлганда, сотувчи бу турдаги гувоҳномани беришни хоҳламаслиги ҳам мумкин. Бироқ, раҳбариятга уларни молиявий қўллаб-қувватлайдиган шахслар ёки ташкилотларга компания қийматини тасдиқлаш учун бу турдаги гувоҳнома керак бўлиши мумкин.

Wasting Assets: Янгиланмайдиган (камайдиган) активлар – қўмир, нефть ва бошқа минерал ашё каби ресурслар. Бу активлардан фойдаланиш қийматининг харажатларга киритиш жараёни табиий ресурсларнинг сарфланиши ҳисоби деб номланади.

Work-in-Process: Тугалланмаган ишлаб чиқариш-тайёрлаш жараёнида бўлган ва баланс тузишда моддий ишлаб чиқариш захираларига тааллуқли бўлган товарлар.

Working Capital, Floating Capital: Ишлаётган (айланма) капитал – узоқ муддатли активлар ва асосий капиталдан фарқли равишда жорий активларга киритилган корхона капиталининг улуши: деярли барча айланма маблағлар. Соф ишлаётган (айланма) капитал жорий активлар ва жорий (қисқа муддатли) мажбуриятлар ўртасидаги фарқдан иборат. Бироқ “ишлаётган капитал” атамаси кўпинча соф ишлаётган капитални ифодалаш учун ҳам ишлатилади.

Write-off Bad Debt: Ишончсиз қарзларни ҳисобдан чиқариш – қарздорлик суммасини дебиторлик қарзи суммасидан чиқариб ташлаш (олинадиган ҳисобнинг моддалари).

Writing Down: Қийматни тушириш, қайта баҳолаш – активлар, айниқса товар моддий бойликлар захиралари қиймати, бозор қийматининг камайишини эътиборга олган ҳолда камайиш жараёни.

Written-Down Value: Колдиқ қиймат – муайян активларнинг дастлабки қийматидан амортизация ёки бошқалар чиқариб ташлангандан кей-

инги активлар қиймати (компаниянинг бухгалтерия китобларида ёки солиқларни тўлаш учун).

Yield: Даромад фоизи – қимматли қоғоздан келадиган даромад (дивиденд ёки фоизлар) бўлиб, бу қимматли қоғозларнинг жорий бозор нарихидан фоизларда ифодаланади. Нақд даромад фоизлари пул оқимининг ички фойда меъёрини ифодалайди, яъни мазкур активлар орқали таъминланадиган, бу активларнинг баланс қийматига бўлинган пул оқими (қаранг: *Internal Rate of Return, Market Value*).

Yield Curve: Даромадлар эгри чизиғи – фоизлар келтирувчи ва қоплашнинг турли муддатларига (қисқа муддатдан узоқ муддатгача) эга таваккалчиликсиз облигациялар бўйича бозор курсларини акс эттирувчи график.

Yield to Maturity (YTM): Сўндириш муддати келгунга қадар (облигациялардан олинган) даромад – фоиз келтирувчи узоқ муддатли инвестициялардан инвестор оладиган умумий даромадни аниқлаш учун фойдаланиладиган концепция, масалан, агар инвестор облигацияларни уларни сўндириш муддати келгунга қадар ушлаб турадиган бўлса. Ҳисоб-китобда харидлар нархи, сотиб олиш қиймати, сўндиришгача қолган вақт, купон даромади ҳамда фоиз тўловлари оралиғидаги муддат эътиборга олинади.

РУСЧА-ИНГЛИЗЧА АТАМА ЛУЃАТ

- Авансы, полученные от покупателей – *Advances from Customers, Deferred Revenue, Precollected revenue.*
- Авансы оплаченные, предварительно оплаченные расходы – *Prepaid Expenses.*
- Активное/пассивное участие – *Hands on/Hands off.*
- Активы – *Assets.*
- Активы длительного пользования, долгосрочные активы – *Non-Current Assets.*
- Акции в обращении – *Outstanding Stock.*
- Акции с правом участия – *Participating Shares.*
- Акции, которые могут быть выкуплены или изъяты – *Redeemable Shares.*
- Акционерная компания – *Joint-Stock Company.*
- Акционерное соглашение – *Shareholders Agreement.*
- Акционерное совместное предприятие – *Equity Joint Venture.*
- Акционерный капитал – *Capital Stock; Share Capital.*
- Акционерный капитал, разрешённый к выпуску – *Authorized Stock; Authorized Share Capital.*
- Акционеры – *Stockholders, Shareholders.*
- Акция – *Share, Stock.*
- Акция без фиксированного номинала – *No-Par-Value Stock.*
- Амортизация, износ основных средств – *Depreciation.*
- Амортизация нематериальных активов – *Amortization.*
- Амортизируемая стоимость – *Depreciable Cost.*
- Анализ чувствительности – *Sensitivity Analysis.*
- Анализ затрат и выгод – *Cost-Benefit Analysis.*
- Аннуитет – *Annuity.*
- Аннулирование долга с использованием залога – *Debt Defeasance; Collateralized (Debt) Defeasance.*
- Аренда – *Lease.*
- Аудиторская проверка – *Auditing.*
- База сравнения – *Bases of Comparison.*
- Баланс, балансовый отчет – *Balance Sheet.*
- Балансовая стоимость акций – *Book Value of Shares.*
- Балансовая стоимость основного капитала – *Book Value of a Fixed Asset.*
- Банкротство – *Bankruptcy.*
- Барьеры для новых компаний – *Barriers to Entry.*
- Бездействие рынка – *Market Failure.*
- Безнадежные долги – *Bad Debts.*
- Бесплатные (льготные) акции – *Bonus Shares.*
- Бизнес-план – *Business Plan.*
- Валовая прибыль (прибыль от реализации) – *Gross Margin, Sales Margin.*

Валовая прибыль – *Gross Margin, Gross Profit, Sales Margin*.
Варант, свидетельство – *Warranty*.
Ведущий инвестор – *Lead Investor*.
Вексель – *Note*.
Вексель к получению – *Note Receivable*.
Вексель к оплате – *Note Payable*.
Венчурная компания, венчурный капиталист – *Venture Capitalist, Venture Capital Company*.
Вертикальная интеграция – *Vertical Integration*.
Вертикальное слияние – *Vertical Merger*.
Взаимный фонд – *Mutual Fund*.
“Вклад чести” – *Earnest Money*.
Вкусы (предпочтения) потребителей – *Consumers' preference*.
В наличии для продажи – *Available for Sale*.
Внешние воздействия – *Externalities*.
Внешний выкуп компании работниками – *Management Buy-in (MBI)*.
Внешняя приватизация – *External Privatization*.
Внутренняя приватизация – *Internal Privatization*.
Внутренняя норма прибыли – *Internal Rate of Return (IRR)*.
Внутрифирменные сделки – *Intercompany Transactions*.
Временный счет – *Temporary Account*.
Вторичный внутренний/внешний выкуп работниками – *Secondary Buy-out/Buy-in*.
Вторичный рынок – *Secondary Market*.
Выкуп (предприятия) менеджерами с использованием (значительной доли) заёмных средств – *Leveraged Management Buy-out (LMBO)*.
Выкуп (предприятия) работниками – *Employee Buy-out*.
Выкуп (предприятия) с использованием (значительной доли) заёмных средств – *Leveraged Buy-out (LBO)*.
Выкуп предприятия менеджерами с использованием значительной доли заёмных средств – *Leveraged Management Buy-Out (LMBO)*.
Выкуп (предприятия) руководством – *Management Buy-out (MBO)*.
Выпуск акций на рынок – *Flootation*.
Выпущенные акции – *Issued Stock*.
Выпущенный акционерный капитал компании – *Issued Share Capital*.
Выручка, прибыль – *Earnings, Profit*.
Высокая доля заёмного капитала – *Leveraged (Highly)*.
Выход, реализация – *Exit, Realisation*.
Галлопирующая инфляция – *Gallopig Inflation*.
Гарантированное возмещение убытка, обеспечение на случай непредвиденной потери – *Indemnities*.

Гарантия – *Guarantee*.
Гарантия возмещения убытка – *Indemnities*.
Гиперинфляция – *Hyperinflation*.
Главная бухгалтерская книга – *Ledger*.
Главный партнер – *General Partner*.
Горизонтальная интеграция – *Horizontal Integration*.
Горизонтальное слияние – *Horizontal Merger*.
Государственная компания – *Public Company*.
Государственное предприятие, государственное предпринимательство – *Public Enterprise*.
График обслуживания долга – *Debt Service Schedule*.
График предельной стоимости капитала – *Marginal Cost of Funds Schedule*.
“Грязный” фонд, скрытый фонд – *Slush Fund(s)*.
Движение наличности – *Cash Flow*.
Двойная запись в бухгалтерском учете – *Double-Entry Bookkeeping, Dual-Aspect Concept*.
Двусторонняя монополия – *Bilateral Monopoly*.
Дебет – *Debit*.
Дебетовать – *Debit*.
Дебиторская задолженность – *Accounts Receivable*.
Дебиторы – *Debtors*.
Девальвация – *Devaluation*.
Демпинг – *Dumping*.
Денежные активы – *Monetary Assets*.
Денежный поток – *Cash Flow*.
Депозитный сертификат – *Certificate of Deposit (CD)*.
Диверсификация – *Diversification*.
Дивиденд в виде акций – *Stock Dividend*.
Дивидендная политика – *Dividend Policy*.
Дивидендный доход – *Dividend Yield*.
Дивиденды – *Dividends*.
Директор-наблюдатель – *Non-Executive director*.
Дисконтирование будущей прибыли – *Discounting of Future Income*.
Дисконтирование, приведение к текущей стоимости – *Discounting*.
Дифференциация продукта – *Product Differentiation*.
Добавленная стоимость, чистый выпуск продукции – *Value Added, Net Output*.
Долг, обладающий старшинством – *Senior Debt*.
Долговое обязательство, нота, вексель – *Loan Note*.
Долговое обязательство, простой вексель – *Promissory Note*.
Долгосрочная задолженность – *Long-Term Debt*.

Долгосрочные активы (основной капитал) – *Fixed Assets, Non-current Assets*.
Долгосрочные обязательства – *Fixed Liabilities, Non-Current Liability*.
Должная осмотрительность – *Due Diligence*.
Доля меньшинства – *Minority Interest*.
Доля облигаций (коэффициент) – *Bond Ratio*.
Доходность – *Earnings Yield*.
Доход, выручка, поступления – *Revenues*.
Доход (на облигации) до наступления срока погашения – *Yield to Maturity*.
Доход (поступления) от аренды – *Rental Revenue*.
Доход (выручка) от реализации – *Sales Revenue*.
Доход от переоценки – *Revaluation Surplus*.
Доход от услуг – *Service Revenue*.
Доходы будущих периодов – *Advances from Customers, Deferred Revenue, Precollected Revenue*.
Дочерняя компания – *Subsidiary*.
Дозэксплуатационные расходы – *Preoperating Expenses*.
Дробление акций – *Stock Split*.
Дуополия – *Duopoly*.
Дуопсония – *Duopsony*.
Естественная монополия – *Natural Monopoly*.
Естественный хозяйственный год – *Natural Business Year*.
Журнал – *Journal*.
Заём по методу “Аэростата” – *Balloon Loan*.
Заёмный капитал – *Debt Capital*.
Заёмный капитал, задолженность – *Debt*.
Заинтересованная сторона – *Stakeholder*.
Закладная, ипотечный кредит – *Mortgage*.
Заключение аудитора – *Opinion Letter*.
Заключение о справедливости оценки – *Fairness Opinion*.
Заключительные проводки – *Closing Entries*.
Закон о компаниях – *Company Law*.
Закрытая экономика – *Closed Economy*.
Залог, обеспечение – *Collateral*.
Запись финансовой операции, счет – *Account*.
Затраты, издержки – *Expense*.
Затраты на перевозку, перемещение – *Transfer Costs*.
Затраты по безнадежной задолженности – *Bad Debt Expense*.
Затраты-шпос – *Cost-Plus*.
Идеальная конкуренция – *Perfect Competition*.
Избыточное предложение – *Excess Supply*.
Избыточные производственные мощности – *Excess Capacity*.

Избыточный спрос – *Excess Demand*.
Издержки данного периода – *Period Costs*.
Издержки на осуществление сделки – *Transaction Costs*.
Издержки на реализованную продукцию – *Cost of Goods Sold, Cost of Sales*.
Издержки реализации – *Selling Costs*.
Изменение структуры, реструктурирование предприятия – *Corporate Restructuring*.
Изменение стоимости денег во времени – *Time Value of Money*.
Износ, амортизация – *Depreciation*.
Изъятие инвестиций – *Divestment*.
Имеющий высокий уровень задолженности – *Leveraged (Highly) (Highly Leveraged)*.
Инвестиции – *Investments*.
Инвестиционная компания, инвестиционный фонд – *Investment Company, Fund; Unit Trust (U.K.)*.
Инвестиционная компания (фонд) закрытого типа – *Closed-End (Investment) Fund, Company (CEIC)*.
Инвестиционная компания (фонд) открытого типа – *Open-end (investment) Fund, Company (OEIC), Mutual Fund, (Unit Trust (UK))*.
Инвестиционный банк (США), Торговый банк (ВБ) – *Investment Bank (US), Issuing House (U.K.), Merchant Bank (U.K.)*.
Инерционная инфляция – *Inertial Inflation*.
Инициативная группа руководителей – *Management Team*.
Инкорпорация – *Incorporation*.
Институциональный инвестор – *Institutional Investor*.
Инструмент – *Instrument*.
Интеграция, вертикальная и горизонтальная – *Integration, Vertical & Horizontal*.
Инфляционный учет – *Inflation Accounting*.
Инфляция – *Inflation*.
Инфраструктура – *Infrastructure*.
Ипотека, подлежащая погашению – *Mortgage Payable*.
Истекшие издержки – *Expired Cost*.
Истощение – *Depletion*.
Казначейский вексель – *Treasury Bill (T-Bill)*.
Казначейская облигация – *Treasury Bond (T-Bond)*.
Календарный год – *Calendar Year*.
Капитал – *Capital*.
Капитал, вкладываемый с риском, венчурный капитал – *Venture Capital*.
Капитал компании – *Capital Base*.
Капитализация – *Capitalization*.
Капитализация долга – *Debt Capitalization*.

Капитализировать – *Capitalize*.
Капиталоёмкий – *Capital Intensive*.
Кассовый метод бухгалтерского учета – *Cash-Basis Accounting*.
Ковснант – *Covenant*.
Количество товаров или услуг, имеющих для продажи – *Supply*.
Колл, требование оплаты – *Call*.
Коммандитное товарищество – *Limited Partnership*.
Коммандитный партнер – *Limited Partner*.
Коммерческий (торговый) кредит – *Trade Credit (U.K.)*.
Компания с широким владением акциями (США) – *Publicly Held Corporation (U.S.)*.
Компания, общество, фирма – *Company*.
Компания, занимающаяся вложением капитала с риском. – *Venture Capital Company*.
Конвертируемые обыкновенные акции с привилегиями и с правом выкупа и участия – *Convertible Redeemable Participating, Preferred Ordinary Shares (CRPPOs)*.
Конечные товары и услуги – *Final Goods and Services*.
Консерватизм (концепция) – *Conservatism (Concept)*.
Консолидированные отчеты – *Consolidated Statements*.
Концентрация – *Concentration*.
Концепция двойной записи – *Dual-Aspect Concept*.
Концепция денежного измерения – *Money-Measurement Concept*.
Концепция материальности (существенности) – *Materiality Concept*.
Концепция непрерывности действия предприятия – *Going Concern Concept*.
Концепция объективности – *Objectivity Concept*.
Концепция реализации – *Realization Concept*.
Концепция соответствия – *Matching Concept*.
Концепция учета по первоначальной стоимости (стоимости приобретения) – *Cost Concept*.
Концепция экономической единицы – *Entity Concept*.
Корпоратизация – *Corporatisation*.
Корпорация – *Corporation (U.S.)*.
Корректирующая запись – *Adjusting Entry*.
Котируемая компания – *Listed Company*.
Коэффициент, соотношение – *Ratio*.
Коэффициент дисконтирования – *Discount Rate*.
Коэффициент задолженности – *Debt Ratio*.
Коэффициент использования заёмных средств, финансовый рычаг – *Leverage (ratio) – U.S.; Gearing (ratio) – U.K.*

Коэффициент концентрации – *Concentration Ratio*.
Коэффициент ликвидности – *Cash Ratio, Liquidity Ratio*.
Коэффициент обеспеченности процентов по кредитам – *Times Interest Earned*.
Коэффициент отдачи постоянного капитала – *Return on Permanent Capital*.
Коэффициент отдачи собственного (инвестированного) капитала – *Return on Owners' Investment*.
Коэффициент отношения заёмного капитала к собственному – *Debt-Equity Ratio*.
Коэффициент покрытия (платежеспособности) – *Current Ratio*.
Коэффициент среднего срока кредита (среднего срока погашения дебиторской задолженности) – *Days' Receivables*.
Коэффициент “цена/прибыль” – *Price-Earnings Ratio (P/E Ratio)*.
Коэффициент чистой прибыли на доллар реализации – *Net Income Percentage*.
Коэффициенты ликвидности – *Liquidity Ratios*.
Краткосрочные активы – *Current Assets*.
Краткосрочные обязательства – *Current Liabilities*.
Кредит – *Credit, n*.
Кредитовать – *Credit, v*.
Кредитор – *Creditor*.
Кредиторская задолженность – *Accounts Payable*.
Кредит поставщика – *Suppliers' Credits*.
Кривая дохода на облигации – *Yield Curve*.
Критический анализ продолжительности производства – *Critical Path Analysis*.
“Лакмусовая бумажка” – *Acid Test*.
Легко реализуемые ценные бумаги – *Marketable Securities*.
Легко реализуемые активы – *Quick Assets*.
Ликвидационная стоимость – *Salvage Value, Scrap Value*.
Ликвидация – *Liquidation*.
Ликвидные средства, ликвидность – *Liquidity*.
Ликвидный – *Liquid*.
Маржинальные (предельные) издержки – *Marginal Cost*.
Маржинальный продукт – *Marginal Product*.
Маржинальный доход – *Marginal Revenue*.
Маржинальный доход от производства – *Marginal Revenue Product*.
Маркетинг – *Marketing*.
Материальные (осязаемые) активы – *Tangible Assets*.
Материнская (родительская) компания – *Parent*.
Метод вычитания – *Deduction Method*.
Метод двойного уменьшающегося остатка – *Double-Declining-Balance, Depreciation Method (DDB)*.

Метод наценки – *Markup Pricing*.

Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам первых по времени закупок – *FIFO (Fust-in, Fust-out)*.

Метод оценки товарно-материальных запасов по ценам последних по времени закупок – *LIFO – Last-in; First-out*.

Метод средней стоимости – *Average Cost Method*.

Метод суммы чисел – *Sum-of-the-Years'-Digit Method (SOYD)*.

Многопрофильная фирма – *Multy-Product Firm*.

Модель определения цены активов (КАПМ) – *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.

Мониторинг – *Monitoring*.

Монополия – *Monopoly*.

Монополистическая конкуренция – *Monopolistic Competition*.

Монопсония – *Monopsony*.

Моральный износ – *Obsolescence*.

Накладные расходы – *Overhead Costs, Production Overhead Cost*.

Накопленная амортизация – *Accumulated Depreciation*.

“Налетчик” – *Corporate Raider; Raider*.

Наличность в банке – *Cash-In-Bank*.

Наличный денежный капитал – *Cash*.

Налог на добавленную стоимость (НДС) – *Value-Added Tax (VAT)*.

Налог на прибыль – *Income Tax*.

Налоги к оплате – *Taxes Payable*.

Налоговая амортизация – *Tax Depreciation*.

Налогооблагаемая прибыль – *Taxable Income*.

Наценка – *Markup*.

Начисление затрат – *Expensing*.

Начисленные затраты (обязательства) – *Accrued Expenses (Accrued Liability)*.

Начисленные обязательства – *Accrued Liability*.

Невозвратные затраты (издержки) – *Sunk Cost*.

Невозобновляемые (убывающие) активы – *Wasting Assets*.

Незавершенное производство – *Goods-in-Process*.

Незавершенное производство – *Work-in-Process*.

Неидеальный рынок – *Imperfect Market*.

Неистекшие издержки – *Unexpired Costs*.

Некоммерческая организация – *Non-Business Organization*.

Неликвидность – *Illiquidity*.

Нематериальные, “неосязаемые активы” – *Intangible Assets (Intangibles)*.

Необычная прибыль (необычный убыток) – *Extraordinary Gain (Loss)*.

Непрерывный учёт запасов – *Perpetual Inventory*.

Нераспределённая прибыль – *Retained Earnings*.

Нетто-поступления денежной наличности, чистые свободные средства, чистые собственные средства – *Net Cash Row*.

Новая компания – *Newco*.

Новые деньги, дополнительный заём – *New Money*.

Номинал, номинальная стоимость – *Par Value*.

Номинал, паритет – *Face Value; Par Value*.

Номинальная сумма – *Face Amount*.

Норма амортизации – *Depreciation Rate*.

Норма валовой прибыли – *Gross Margin Percentage*.

Норма времени – *Time Value*.

Норма накладных расходов – *Overhead Rate*.

Норма прибыли – *Rate of Return*.

Нота, среднесрочный вексель – *Loan Note*.

Обеспечение, залог – *Collateral*.

Обеспеченность процентов – *Interest Cover*.

Облигация – *Bond*.

Облигация предприятия – *Debenture*.

Обмен акциями – *Exchange of Shares*.

Оборачиваемость товарно-материальных запасов – *Inventory Turnover*.

Оборачиваемость (оборот) капитала – *Capital Turnover*.

Обратная покупка (См. Buy-Back) – *Share Repurchase*.

Обратная покупка акций – *Buy-Back, Share Repurchase*.

Обслуживание долга – *Debt Service*.

Общественное предприятие, предприятие в общественной собственности – *Social Enterprise*.

Обыкновенная акция – *Common Stock – U.S (Ordinary Shares – U.K.)*.

Обыкновенные акции – *Common Stock (U.S.), Ordinary Shares (U.K.)*.

Обязанности доверенных лиц – *Fiduciary Duties (of Directors)*.

Обязательства – *Liabilities*.

Оговорка о скользящих ценах – *Escalator Clause*.

Оговорка об изменении количества акций в руках руководства – *Equity Ratchet*.

Оговорка об участии продавца в будущей прибыли – *Equity Stub*.

Ограниченная ответственность – *Limited Liability*.

Однородный (гомогенный) продукт – *Homogeneous Products*.

Олигополия – *Oligopoly*.

Операция, сделка – *Transaction*.

Описание прошлой деятельности – *Track Record*.

Оплаченный акционерный капитал – *Paid-in (Share) Capital*.

Оплаченный акционерный капитал – *Called-Up Share Capital, Paid-in Capital*.

Опцион – *Option*.

Опцион на покупку, колл – *Call Option*.

Основная (капитальная) сумма долга – *Principal*.

Основное уравнение бухгалтерского учета – *Fundamental Accounting Equation*.

Основные активы (основной капитал) – *Fixed Assets*.

Остаточная стоимость – *Residual Value, Written-Down Value*.

Остаточная балансовая стоимость – *Net Book Value*.

Остаточная стоимость основного капитала; балансовая стоимость активов – *Book Value*.

Остаточные требования – *Residual Claim*.

Отделение права собственности от функций контроля над собственностью – *Separation of Ownership from Control*.

Открытая акционерная компания – *Public Company*.

Относить на стоимость основных активов – *Capitalize*.

Отражение в учёте – *Recognition*.

Отсроченный платёж – *Deferred Payment*.

Отсроченный налог на прибыль – *Deferred Income Taxes*.

Отчётный период – *Accounting Period*.

Отчёт о движении наличности – *Cash Flow Statement*.

Отчёт о движении средств – *Row Report*.

Отчёт об изменении финансового положения – *Statement of Changes in Financial Position*.

Отчёт о движении наличности – *Cash Flow Statement*.

Отчёт о движении фондов – *Funds Flow Statement*.

Отчёт о поступлении и расходовании средств – *Funds Flow Statement*.

Отчёт о прибылях и убытках (см. Income Statement) – *Profit and Loss Statement*.

Отчёт о прибылях и убытках – *Income Statement, Profit and Loss Statement*.

Отчёт о финансовом положении – *Statement of Financial Position, Status Report*.

Отчуждение, изъятие (собственности) – *Divestiture*.

Оценка инвестиций – *Investment Appraisal*.

Оценка ликвидности, коэффициент “критической” оценки – *Acid Test*.

Пакет документов финансовой отчётности – *Package of Accounting Reports, Report Package*.

Патент – *Patent*.

Пенсионный фонд – *Pension Fund*.

Первичное предложение акций в широкую продажу – *Initial Public Offering (IPO)*.

Первичный рынок – *Primary Market*.

Первоклассный заёмщик – *High Quality Borrower, Prime Borrower*.

Первоначальная стоимость – *Historical Cost*.
Перекрёстная эластичность спроса – *Cross-Price Elasticity of Demand*.
Перекрёстное субсидирование – *Cross-Subsidization*.
Переменные издержки – *Variable Costs*.
Переоценка, понижение стоимости – *Writing Down*.
Перерасчёт прошлой и будущей налогооблагаемой прибыли – *Tax Loss Carrybacks Carryforward (Carryover)*.
Перестройка предприятия – *Turnaround*.
Период окупаемости – *Payback Period, Payout*.
Письменное долговое обязательство – *Debenture*.
“Плата за риск” – *Sweat Equity (Sweat Money, Hurt Money)*.
Платежеспособность – *Solvency*.
Повышение стоимости – *Appreciation*.
Поглощение – *Take-Over*.
Показатель прибыли в процентах – *Profit Margine Percentage*.
Покрытие по дивидендам – *Dividend Pay-Out (Cover)*.
Полезный срок службы – *Economic Life*.
Политика в области конкуренции – *Competition Policy*.
Попутный продукт – *By-product*.
Последовательность (постоянство) – *Consistency*.
Постоянные издержки – *Fixed Costs*.
Постоянный капитал – *Permanent Capital*.
Постоянный счёт – *Permanent Account*.
Постоянство платежей – *Perpetuity*.
Поступления от основной деятельности предприятия – *Internally Generated Funds (Funds from Operation)*.
Потребительские товары – *Consumer Goods*.
Поступления по процентам – *Interest Revenue*.
Предел – *Margin*.
Предельная полезность – *Marginal Utility*.
Предельный, дополнительный, маржинальный – *Marginal*.
Предельная (маржинальная) эффективность капитала – *Marginal Efficiency of Capital*.
Предельная эффективность инвестиций – *Marginal Efficiency of Investment*.
Предложение цены, предложенная покупателем цена – *Bid (Price)*.
Предложение – *Supply*.
Предложение ценных бумаг в широкую продажу – *Public Offering*.
Предприниматель – *Entrepreneur*.
Предприятие – *Enterprise*.
Предприятие типа Мондрагон – *Mondragon-Type Enterprise*.
Прибыль – *Profits, Earnings, Income*.

Прибыль до выплаты процентов и налогов – *Earnings Before Interest and Taxes (EBIT)*.

Прибыль или убыток при продаже активов предприятия либо всего предприятия – *Gain or Loss on Disposition of Plant*.

Прибыль на одну акцию – *Earnings per Share*.

Прибыль на инвестиции – *Return on Investment (ROI)*.

Прибыль на капитал – *Capital Gains*.

Прибыль на собственный капитал – *Return on Equity (ROE)*.

Прибыль от реализации – *Sales Income*.

Приватизация – *Privatization*.

Приведенный/дисконтированный денежный поток – *Discounted Cash Flow*.

Привилегированная акция – *Preferred Stock – U.S (Preference Shares – U.K.)*.

Привилегированные акции (см.: Preferred Stock – U.S.) – *Preference Shares (U.K.)*.

Признание (отражение в учете) – *Recognition*.

Принципы бухгалтерского учёта – *Accounting Principles*.

Приобретение акций – *Share Acquisition*.

Приобретение активов – *Asset Acquisition*.

Прирост капитала – *Capital Gains*.

Проводка, бухгалтерская запись – *Entry*.

Проводки по закрытию счетов – *Posting*.

Программа участия работников в акционерном капитале компании (ИСОП) – *Employee Share Ownership Plan (ESOP)*.

Программа отчислений в пенсионный фонд – *Pension Scheme*.

Программа предоставления опционов на покупку акций – *Share Option Scheme*.

Продажа и обратная аренда – *Sale and Leaseback*.

Продажа, отчуждение – *Sell-off*.

Производительность – *Productivity*.

Производственная компания – *Manufacturing Company*.

Производственные активы – *Plant Assets*.

Производственные накладные расходы – *Manufacturing Overhead, Production Overhead Costs*.

Промежуточные товары/продукты – *Intermediate goods/products*.

Промежуточный отчёт – *Interim Statements*.

Проработка долга – *Debt Workout*.

Проспект – *Prospectus*.

Профессиональные консультанты – *Professional Adviser*.

Проценты – *Interest*.

Процент – *Percentage*.

Процент дохода – *Yield*.

Проценты во время строительства – *Interest During Construction*.

Прочие активы – *Other Assets*.
Прочий оплаченный капитал – *Other Paid-in Capital*.
Прямая продажа – *Trade Sale*.
Прямолинейное списание амортизации – *Straight-line Depreciation*.
Прямые затраты, издержки – *Direct Costs*.
Прямые затраты (издержки) на рабочую силу и материалы – *Direct Labour or Materials*.
Работающий (оборотный) капитал – *Working Capital, Floating Capital*.
Работающий (оборотный) капитал – *Floating Capital, Working Capital*.
Рабочая сила, труд – *Labor*.
Размещение – *Placing*.
Разрешённый к выпуску акционерный капитал – *Authorized Stock (Authorized Share Capital)*.
Расходы – *Expenditure*.
Расходы по выплате процентов – *Interest Expense*.
Расчётная сумма обязательств по выплате налогов – *Estimated Tax Liability*.
Реализация, выход – *Exit, Realisation*.
Реализация (получение) прибыли – *Profit Taking*.
Резервный фонд – *Sinking Fund*.
Резерв по сомнительной задолженности – *Allowance for Doubtful Accounts*.
Регистрируемая ценная бумага – *Registered Security*.
Регулирование – *Regulation*.
Резервный капитал – *Capital Reserves*.
Рейтинг облигаций – *Bond Rating*.
Рекапитализация, рефинансирование – *Recapitalisation/Re-financing*.
Реорганизация долга – *Debt Restructuring*.
Реструктурирование предприятия – *Corporate Restructuring*.
Рефинансирование, ролловер – *Roll-Over*.
Риск – *Risk*.
Рисковый капитал – *Risk Capital*.
Рынок – *Market*.
Рынок долгосрочного ссудного капитала – *Capital Market*.
Рынок заёмных средств – *Capital Market*.
Рынок краткосрочного капитала; денежный рынок – *Money Market*.
Рынок рабочей силы – *Labour Market*.
Рынок спот – *Spot Market*.
Рыночная капитализация – *Market Capitalisation*.
Рыночная стоимость – *Market Value*.
Рыночная экономика – *Market Economy*.
Рыночные силы – *Market Forces*.
Свидетельство о регистрации компании – *Certificate of Incorporation*.

Свобода выхода на рынок новых компаний – *Freedom of Entry*.
Свободная рыночная экономика – *Free Market Economy*.
Свободный рынок – *Free Market*.
Сводный счет доходов и затрат, транзитный счет прибылей и убытков – *Income Summary*.
Сводный (консолидированный) отчет о прибылях и убытках – *Consolidated Income Statement*.
Сводный (консолидированный) баланс – *Consolidated Balance Sheet*.
С высокой долей заёмных средств – *Highly Leveraged*.
Сделка “на вытянутую руку” – *Arm's Length Transaction*.
Себестоимость проданных товаров – *Cost of Goods Sold*.
Себестоимость продукции, полные издержки – *Product Costs*.
Сертификат на владение акциями – *Share Certificate*.
Синдикация – *Syndication*.
Система двойной записи в бухгалтерском учёте – *Double-Entry Bookkeeping, Dual-Aspect Concept*.
Система физического учёта запасов, инвентаризация – *Physical Inventory*.
СИФ (стоимость, страхование, фрахт) – *CIF (Cost, Insurance, Freight)*.
Слияние – *Merger*.
Сложные проценты – *Compound Interest*.
Служебное соглашение – *Service Agreement*.
Смешанная экономика – *Mixed Economy*.
Собственные акции в портфеле – *Treasury Stock*.
Собственный акционерный капитал – *Equity Capital; Capital Stock (of a Corporation)*.
Собственный капитал акционеров – *Owners' Equity; Equity*.
Собственный капитал акционеров – *Shareholder Equity*.
Собственный капитал компании – *Net Worth, Equities*.
Соглашение о льготном периоде – *Lock Out Agreement*.
Составление бюджета (сметы) долгосрочных расходов компании – *Capital Budgeting*.
Социальное регулирование – *Social Regulation*.
Списание безнадежных долгов – *Write-off of Bad Debt*.
Спрос – *Demand*.
Средний период инкассации – *Average Collection Period*.
Средняя себестоимость – *Average Cost*.
Средства производства – *Capital Goods, Producer Goods*.
Средства от основной деятельности предприятия – *Funds from Operations, Internally Generated Funds, Net Benefits*.
Срок службы – *Service Life*.
Срочные займы – *Term Loan*.

Степень влияния на рынок – *Market Power*.
Стоимость (себестоимость) – *Cost*.
Стоимость капитала – *Cost of Capital*.
Стоимость переработки – *Conversion Cost*.
Стремление избегать риск – *Risk Aversion*.
Структура капитала – *Capital Structure*.
Структура рынка – *Market Structure*.
Структурное оздоровление предприятия – *Turnaround*.
Субординированный, подчинённый долг – *Subordinated Debt*.
Схема издержек – *Cost Schedule*.
Счёт – *Account*.
Счета к получению, дебиторская задолженность – *Accounts Receivable*.
Счета к оплате, кредиторская задолженность – *Accounts Payable*.
Текущая, приведенная стоимость – *Present Value*.
Текущие (краткосрочные) активы – *Current Assets*.
Текущие (краткосрочные) обязательства – *Current Liabilities*.
Темпы (уровень) инфляции – *Inflation, Inflation Rate*.
Теория портфеля – *Portfolio Theory*.
Товар – *Commodity*.
Товарищество – *Partnership*.
Товарная биржа – *Commodity Exchange*.
Товарно-материальные запасы – *Inventories, Stock in Trade*.
Товарооборот, оборачиваемость – *Turnover*.
Товары, предназначенные для продажи – *Goods Available for Sale*.
Торговая фирма – *Merchandising Company*.
Торговый барьер – *Trade Barrier*.
Точка безубыточности (ТБ) – *Break-Even Point - BEP*.
Трансфертное ценообразование – *Transfer Pricing*.
Требование – *Claim*.
Трудоёмкий – *Labor Intensive*.
Убытки – *Losses*.
Убытки на капитал – *Capital Loss*.
Увязка цены с будущей прибылью – *Earn-out; Price Ratchet*.
Удешевление валюты – *Currency Depreciation*.
Удорожание валюты – *Currency Appreciation*.
Умеренная инфляция – *Moderate Inflation*.
Управленческий учет – *Managerial Accounting, Management Accountancy*.
Упущенная выгода, альтернативные издержки – *Opportunity Cost*.
Ускоренная амортизация – *Accelerated Depreciation*.
Условия участия продавца в будущей прибыли – *Claw-Back Provisions*.
Условно-принятая стоимость – *Stated Value*.
Условные активы – *Contingency Assets*.

Условные обязательства – *Contingent Liabilities*.
Устаревание, моральный износ – *Obsolescence*.
Утрата, сокращение – *Shrinkages*.
Участие продавца в будущей прибыли – *Claw-Back Provisions*.
Учёт по поставке (реализации), учет по методу начислений – *Accrual Accounting*.
Учёт и контроль издержек – *Cost Accounting (Costing) and Cost Control*.
Учётная прибыль – *Accounting Income*.
Учётная (условная) цена – *Accounting Price, Shadow Price*.
Факторинг – *Factoring*.
Факторы производства – *Factors of Production, Inputs*.
ФОБ (обычно с наименованием пункта отправления) – *FOB – Free on Board*.
Финансирование (инвестирование) из собственных средств – *Equity Financing; Equity Investment*.
Финансирование бизнеса – *Business Finance*.
Финансирование со стороны продавца – *Vendor (or Seller) Finance*.
Финансовая аренда – *Capital Lease*.
Финансовая помощь – *Financial Assistance*.
Финансовые коэффициенты – *Financial Ratios*.
Финансовые посредники – *Financial Intermediaries*.
Финансовый отчёт – *Financial Statements*.
Финансовый рынок – *Financial Market*.
Финансовый рычаг – *Leverage*.
Фондовая биржа – *Stock Exchange*.
Форвардный контракт – *Forward Contract*.
Фундирование, финансирование – *Funding*.
Фьючерсный контракт – *Futures Contract*.
Фьючерсный рынок – *Futures Market*.
Хеджирование – *Hedge/Hedging*.
Холдинговая компания – *Holding Company*.
Цель – *Target*.
Цена, предложенная покупателем – *Bid (Price)*.
Цена, установленная по принципу “на вытянутую руку” – *Arm's Length Price*.
Цена фирмы, “гудвил” – *Goodwill*.
Цена ФОБ – *FOB Price*.
Ценная бумага – *Security*.
Ценная бумага на предъявителя – *Bearer Security*.
Ценные бумаги с фиксированным доходом – *Fixed Income Securities*.
Частная акционерная компания, закрытая акционерная компания – *Private Company*.
Частная фирма, единоличное владение – *Proprietorship*.

Частный сектор (экономики) – *Private Sector*.

Чек – *Check, Cheque*.

Человеческий капитал – *Human Capital*.

“Чёрная” экономика – *Black Economy*.

“Чёрный” рынок – *Black Market*.

Чистая выгода – *Net Benefit*.

Чистая текущая (приведенная/дисконтированная) стоимость – *Net Present Value (NPV)*.

Чистая прибыль – *Net Income*.

Чистый работающий (оборотный) капитал – *Net Working Capital*.

Чистые собственные средства – *Cash Flow*.

Чистый убыток – *Net Loss*.

Экономическая единица, субъект хозяйственной деятельности – *Entity*.

Экономическое регулирование – *Economic Regulation*.

Эллокативная эффективность; эффективность, связанная с распределением ресурсов – *Allocative Efficiency*.

Эмиссия капитала – *Capital Issue*.

Эффект масштаба – *Economies of Scale*.

ЎЗБЕКЧА-ИНГЛИЗЧА АТАМА ЛУЎАТ

- Айланма, капитал айланмаси – *Capital Turnover*.
Актив/пассив иштирок – *Hands on/Hands off*.
Активлар – *Assets*.
Активлар нархيني аниқлаш услуги – *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.
Активларни сотиб олиш – *Asset Acquisition*.
Акционерлар – *Shareholders*.
Акционерлар – *Stockholders (Shareholders)*.
Акционерларнинг хусусий капитали – *Owners' Equity*.
Акционерлик капитали – *Share Capital*.
Акционерлик келишуви – *Shareholders Agreement*.
Акция – *Share*.
Акция – *Stock*.
Акциядорларнинг хусусий капитали – *Shareholder Equity*.
Акциядорлик капитали – *Capital Stock*.
Акциядорлик компанияси – *Joint-Stock Company*.
Акциялар билан айирбошлаш – *Exchange of Shares*.
Акциялар билан кенг эгалик қилувчи компания – *Publicly Held Corporation (U. S.)*.
Акциялар қўринишидаги дивиденд – *Stock Dividend*.
Акцияларга эгалик қилиш сертификати (гувоҳнома) – *Share Certificate*.
Акцияларни бозорга чиқариш – *Floatation*.
Акцияларни қайта сотиб олиш – *Share Repurchase*.
Акцияларни кенг сотишга биринчи таклиф – *Initial Public Offering (IPO)*.
Акцияларни сотиб олиш – *Share Acquisition*.
Акцияларни сотиб олишга опционларни тақдим этиш дастури – *Share Option Scheme*.
Акцияларнинг баланс қиймати – *Book Value of Shares*.
Акцияларнинг бўлиниши – *Stock Split*.
Амортизация миқдори – *Depreciation Rate*.
Амортизацияни тўғри чизикли ҳисобдан чиқариш – *Straight- Line Depreciation*.
Аннуитет – *Annuity*.
Аралаш иқтисодиёт – *Mixed Economy*.
Асосий бухгалтерия ҳисоби – *Ledger*.
Асосий капиталнинг баланс қиймати – *Book Value of a Fixed Asset*.
Асосий капиталнинг қолдиқ қиймати; активларнинг баланс қиймати – *Book Value*.
Аудитор хулосаси – *Opinion Letter*.
Аудиторлик текшируви – *Auditing*.
“Аэростат” услуги бўйича қарз – *Balloon Loan*.

Баланс, баланс ҳисоботи – *Balance Sheet*.
Банкдаги нақд пул миқдори – *Cash-In-Bank*.
Банкротлик – *Bankruptcy*.
Баҳои ошириш услуги – *Markup Pricing*.
Баҳонинг адолатлилиги тўғрисидаги хулоса – *Fairness Opinion*.
Белгиланган даромадли қимматли қоғозлар – *Fixed Income Securities*.
Белгиланган номиналсиз акция – *No-Par-Value Stock*.
Бизнес режа – *Business Plan*.
Бизнесни молиялаштириш – *Business Finance*.
Бир турдаги маҳсулот – *Homogeneous Products*.
Биринчи даражали қарздор – *High Quality Borrower*.
Биринчи сотиб олинган нархлар бўйича товар-моддий захираларни баҳолаш услуги – *FIFO (First-in, First-Out)*.
Бирламчи бозор – *Primary Market*.
Бирлашиш – *Merger*.
Битимни амалга оширишга бўлган харажатлар – *Transaction Costs*.
Битта акция фойдаси – *Earnings per Share (EPS)*.
Бозор – *Market*.
Бозор иқтисодиёти – *Market Economy*.
Бозор капитализацияси – *Market Capitalization*.
Бозор қиймати – *Market Value*.
Бозор кучлари – *Market Forces*.
Бозор тузилмаси – *Market Structure*.
Бозорга таъсир этиш даражаси – *Market Power*.
Бозорга эркин чиқиш – *Freedom of Entry*.
Бозордаги улуш – *Market Share*.
Бозорнинг ҳаракатсизлиги – *Market Failure*.
Бош компания – *Parent*.
Бош ҳамкор – *General Partner*.
Бошқа активлар – *Other Assets*.
Бошқа тўланган капитал – *Other Paid-in Capital*.
Бошқарма ҳисоби – *Managerial Accounting, Management Accountancy*.
Бухгалтерия ҳисоби тамойиллари – *Accounting Principles*.
Бухгалтерия ҳисобида икки ёқлама ёзиш тизими – *Double-Entry Bookkeeping*.
Бухгалтерия ҳисобининг асосий тенгламаси – *Fundamental Accounting Equation*.
Бухгалтерия ҳисобининг касса услуги – *Cash-Basis Accounting*.
Вақт бўйича пул қийматининг ўзгариши – *Time Value of Money*.
Вақт меъёри – *Time Value*.
Вақтинчалик ҳисоб – *Temporary Account*.
Валютанинг арзонлашиши – *Currency Depreciation*.

Валютанинг кимматлашиши – *Currency Appreciation*.
Варрант, гувоҳнома – *Warrant*.
Вексель – *Note*.
Венчур компанияси (венчур капиталисти) – *Venture Capitalist*.
Венчур компанияси – *Venture Capital Company*.
Вертикал бирлаштириш – *Vertical Merger*.
Вертикал интеграция – *Vertical Integration*.
Восита – *Instrument*.
Гаров хати, гаров кредити – *Mortgage*.
Гаровдан фойдаланган ҳолда қарзни тугатиш – *Debt Defeasance, Collateralized (Debt) Defeasance*.
Гиперинфляция – *Hyperinflation*.
Горизонтал бирлашиш – *Horizontal Merger*.
Горизонтал интеграция – *Horizontal Integration*.
Давлат компанияси – *Public Company*.
Давлат корхонаси, давлат тадбиркорлиги – *Public Enterprise*.
Даромад фоизи – *Yield*.
Даромад, тушум – *Revenues*.
Даромадлар ва харажатларнинг йиғма ҳисоби, фойда ва зарарларнинг транзит ҳисоби – *Income Summary*.
Даромадлар эгри чизиғи – *Yield Curve*.
Даромадлилик – *Earnings Yield*.
Дастлабки қиймат (сотиб олиш қиймати) бўйича ҳисоб концепцияси – *Cost Concept*.
Дебет – *Debit (noun)*.
Дебетламоқ – *Debit (verb)*.
Дебиторлар – *Debtors*.
Девальвация – *Devaluation*.
Демпинг – *Dumping*.
Депозит сертификати – *Certificate of Deposit (CD)*.
Диверсификация – *Diversification*.
Дивиденд кўринишидаги даромад – *Dividend Yield*.
Дивиденд сиёсати – *Dividend Policy*.
Дивидендлар – *Dividends*.
Дивидендлар бўйича коплаш – *Dividend Pay-Out (Cover)*.
Дисконтлаш коэффициенти – *Discount Rate*.
Дисконтлаш, жорий қийматга келтириш – *Discounting*.
Доимий капитал – *Permanent Capital*.
Доимий капиталнинг қайтариш коэффициенти – *Return on Permanent Capital*.
Доимий харажатлар – *Fixed Costs*.

Доимий ҳисоб – *Permanent Account*.
Дуополия – *Duopoly*.
Дуопсония – *Duopsony*.
Ёзма қарз мажбуриятлари, корхоналар облигациялари – *Debentures*.
Ёпиқ иқтисодиёт – *Closed Economy*.
Ёпиқ турдаги инвестицион компания (жамғарма) – *Closed-End (Investment) Fund, Company (CEIC)*.
Етакчи инвестор – *Lead Investor*.
Етказиб бериш ҳисоби, қўшиб ҳисоблаш услуги ҳисоби – *Accrual Accounting*.
Жамғарилган амортизация – *Accumulated Depreciation*.
Жамғариш, молиялаш – *Funding*.
Жамланма (йиғма) баланс – *Consolidated Balance Sheet*.
Жамланма ҳисоботлар – *Consolidated Statements*.
Жойлаштириш – *Placing*.
Жорий (қисқа мудатли) активлар – *Current Assets*.
Жорий (қисқа мудатли) мажбуриятлар – *Current Liabilities*.
Жорий давр харажатлари – *Period Costs*.
Жорий, келтирилган қиймат – *Present Value*.
Журнал – *Journal*.
Зарар келтирмайдиган нуқта – *Break-Even Point (BEP)*.
Зарарлар – *Losses*.
Зарарни кафолатли тўлаш, қўрилмаган йўқотишларни таъминлаш – *Indemnities*.
Заҳира жамғармаси – *Sinking Fund*.
Заҳира капитали – *Capital Reserves*.
Заҳираларни узлуксиз ҳисобга олиш – *Perpetual Inventory*.
Заҳираларни физик ҳисобга олиш тизими, инвентаризация – *Physical Inventory*.
Ижара – *Lease*.
Ижарадан олинган даромад (тушум) – *Rental Revenue*.
Ижтимоий корхона, ижтимоий мулкдаги корхона – *Social Enterprise*.
Ижтимоий тартибга солиш – *Social Regulation*.
Икки баробар камаядиган қолдиқ услуги – *Double-Declining-Balance Depreciation Method (DDB)*.
Икки ёқлама ёзув концепцияси – *Dual-Aspect Concept*.
Икки томонлама монополия – *Bilateral Monopoly*.
Иккиламчи бозор – *Secondary Market*.
Иқроқ бўлиш (ҳисобда акс этиш) – *Recognition*.
Иқтисодий бирлик концепцияси – *Entity Concept*.
Иқтисодий бирлик, хўжалик фаолияти субъекти – *Entity*.
Иқтисодий тартибга солиш – *Economic Regulation*.

Имтиёзли акция – *Preferred Stock – U.S., (Preference Shares – U.K.)*.
Имтиёзли акциялар – *Preference Shares (U. K.)*.
Имтиёзли муддат тўғрисидаги келишув – *Lock-Out Agreement*.
Инвестицион компания, инвестиция жамғармаси – *Investment Company, Fund*.
Инвестиция банки – *Issuing House (UK)*.
Инвестиция банки – *Merchant Bank (UK)*.
Инвестиция банки (АҚШ), Савдо банки (Буюк Британия) – *Investment Bank (US), Merchant Bank (UK)*.
Инвестиция жамғармаси – *Unit Trust (U.K.)*.
Инвестиция фойдаси – *Return on Investment(ROI)*.
Инвестициялар – *Investments*.
Инвестицияларни баҳолаш – *Investment Appraisal*.
Инвестицияларни мусодара қилиш – *Divestment*.
Инвестицияларнинг юксак самарадорлиги (ички фойда меъёри) – *Marginal Efficiency of Investment*.
Инерцион инфляция – *Inertial Inflation*.
Инкорпорация – *Incorporation*.
Инсон капитали – *Human Capital*.
Институционал инвестор – *Institutional Investor*.
Интеграция, вертикал ва горизонтал интеграция – *Integration, Vertical and Horizontal*.
Инфляция суръати (даражаси) – *Rate of Inflation*.
Инфляция суръатлари – *Inflation (Inflation Rate)*.
Инфляция ҳисоби – *Inflation Accounting*.
Инфрагузилма – *Infrastructure*.
Истеъмол товари – *Consumer Good*.
Истеъмолчиларнинг диди (афзал кўришлари) – *Consumers' Preference*.
“Ифлос” жамғарма, яширин жамғарма – *Slush Funds*.
Ички фирма битимлари – *Intercompany Transactions*.
Ички фойда меъёри – *Internal Rate of Return*.
Ички хусусийлаштириш – *Internal Privatization*.
Ишга туширишгача бўлган харажатлар – *Preoperating Expenses*.
Ишлаб чиқариш активлари – *Plan Assets*.
Ишлаб чиқариш воситалари – *Capital Goods*.
Ишлаб чиқариш воситалари – *Producer Goods*.
Ишлаб чиқариш давомийлигининг танқидий таҳлили – *Critical Path Analysis*.
Ишлаб чиқариш компанияси – *Manufacturing Company*.
Ишлаб чиқариш омиллари – *Factors of Production*.
Ишлаб чиқариш омиллари – *Inputs*.

Ишлаб чиқаришдан олинган маржинал даромад – *Marginal Revenue Product*.

Ишлаётган (айланма) капитал – *Working Capital, Floating Capital*.

Ишончли шахсларнинг мажбуриятлари – *Fiduciary Duties (of Directors or Fund Managers)*.

Ишончсиз қарздорлик харажатлари – *Bad Debt Expense*.

Ишончсиз қарзлар – *Bad Debts*.

Ишончсиз қарзларни ҳисобдан чиқариш – *Write-off Bad Debt*.

Иштирок этиш ҳуқуқини берувчи акциялар – *Participating Shares*.

Ишчи кучи бозори – *Labour Market*.

Ишчи кучи ёки хом ашёга тўғридан-тўғри харажатлар – *Direct Labour or Materials*.

Ишчи кучи, меҳнат – *Labor*.

Йўқотиш, қисқариш – *Shrinkages*.

Қайта молиялаштириш, ролловер – *Roll-Over*.

Қайта харид қилиш – *Buy-Back*.

Календар йили – *Calendar Year*.

Камчилик улуши – *Minority Interest*.

Капитал – *Capital*.

Капитал зарарлари – *Capital Loss*.

Капитал қиймати – *Cost of Capital*.

Капитал таркиби – *Capital Structure*.

Капиталга ўзгача фойда (ўзгача зарар) – *Extraordinary Gain (Loss)*.

Капитализациялаштириш – *Capitalization*.

Капиталлаштирмак – *Capitalize*.

Капитални муомалага чиқариш – *Capital Issue*.

Капиталнинг охирги (маржинал) самарадорлиги – *Marginal Efficiency of Capital*.

Капиталнинг охирги қиймат графиги – *Marginal Cost of Funds Schedule*.

Капиталнинг ўсиши, капитал даромади – *Capital Gains*.

Капиталталаб – *Capital Intensive*.

Кафолат – *Guarantee*.

Келгуси давр даромадлари – *Deferred Revenue*.

Келгуси давр даромадлари – *Precollected Revenue*.

Келгуси даромадда сотувчининг иштирок этиш шарт-шароитлари – *Claw-Back Provisions*.

Келгуси солиққа тортиладиган даромадни қайтадан ҳисоблаб чиқиш – *Carryover*.

Келгуси фойдани дисконтлаш – *Discounting of Future Income*.

Келтирилган/дисконтланган пул оқими – *Discounted Cash Flow*.

Кенг савдога қимматли қоғозларни таклиф қилиш – *Public Offering*.

Кетган харажатларни чиқариш даври – *Payback Period, Payout*.
Кечиктирилган тўлов – *Deferred Payment*.
Ковенант – *Covenant*.
“Колл”, тўлов талаби – *Call*.
Компания капитали – *Capital Base*.
Компания, жамият, фирма – *Company (U.K)*.
Компаниялар тўғрисидаги қонун – *Company Law*.
Компанияни рўйхатга олиш тўғрисидаги гувоҳнома – *Certificate of Incorporation*.
Компаниянинг (корхонанинг) хусусий капитали, акциядорлик капитали, акциядорларнинг хусусий капитали – *Equity (or Equities)*.
Компаниянинг узоқ муддатли харажатлари бюджетини тузиш – *Capital Budgeting*.
Компаниянинг ходимлар томонидан ташқи сотиб олиниши – *Management Buy-In (MBI)*.
Компаниянинг хусусий капитали – *Net Worth*.
Компаниянинг чиқарилган акциядорлик капитали – *Issued Share Capital*.
Консерватизм – *Conservatism (Concept)*.
Концентрация – *Concentration*.
Концентрация коэффициенти – *Concentration Ratio*.
Корпоратизация – *Corporatization*.
Корпорация – *Corporation (U.S.)*.
Корхона – *Enterprise*.
Корхона активлари ёки бутун корхона сотишдаги фойда ёки зарар – *Gain or Loss on Disposition of Plant*.
Корхона фаолиятининг чекланмаганлиги концепцияси – *Going Concern Concept*.
Корхонанинг асосий фаолиятидан олинган маблағлар – *Funds from Operations*.
Корхонанинг асосий фаолиятидан тушумлар – *Internally Generated Funds (Funds from Operation)*.
Корхонанинг тузилмавий яхшиланиши – *Turnaround*.
Котировка қилинадиган компания – *Listed Company*.
Коэффициент, нисбат – *Ratio*.
Кредит – *Credit (noun)*.
Кредит бўйича фоизларнинг таъминланганлик коэффициенти – *Times Interest Earned*.
Кредитламоқ – *Credit (verb)*.
Кредитнинг ўртача муддат назорати (дебиторлик қарздорликни сўндиришнинг ўртача муддати) – *Days' Receivables*.
Кредитор – *Creditor*.

Кўп тармоқли фирма – *Multy-Product Firm*.
Кўрсатувчи қимматли қоғозлар – *Bearer Security*.
Ликвидли – *Liquid*.
Ликвидли маблағлар, ликвидлик – *Liquidity*.
Ликвидлик коэффициенти – *Cash Ratio*.
Ликвидлик коэффициенти – *Liquidity Ratio*.
Ликвидлик коэффициенти – *Liquidity Ratios*.
Ликвидликни танқидий баҳосининг коэффициенти – *Acid Test*.
Ликвидсизлик – *Illiquidity*.
Маблағларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот – *Flow Report*.
Мажбуриятлар – *Liabilities*.
Мақсад – *Target*.
Манфаатдор томонлар – *Stakeholder*.
Маржинал даромад – *Marginal Revenue*.
Маржинал маҳсулот – *Marginal Product*.
Маржинал харажатлар – *Marginal Cost*.
Маркетинг – *Marketing*.
Маҳсулот дифференциацияси – *Product Differentiation*.
Маҳсулот таннарихи, тўлиқ харажатлар – *Product Costs*.
Меҳнатталаб – *Labor intensive*.
Метъерий инфляция – *Moderate Inflation*.
Микдор суммаси услуби – *Sum-of-the-Years'-Digits Method (SOYD)*.
Микёс самараси – *Economies of Scale*.
Моддий активлар – *Tangible Assets*.
Моддийлик концепцияси – *Materiality Concept*.
Мол етказиб берувчилар кредити – *Suppliers' Credits*.
Молия бозори – *Financial Market*.
Молия воситачилари – *Financial Intermediaries*.
Молия коэффициенти – *Financial Ratios*.
Молиявий дастак, қарз маблағларидан фойдаланиш коэффициенти – *Leverage (ratio) – USA; Gearing (ratio) – UK*.
Молиявий ёрдам – *Financial Assistance*.
Молиявий ижара – *Capital Lease*.
Молиявий операцияларни ҳисобга олиш – *Account*.
Молиявий ричаг – *Gearing Ratio – (U.K)*.
Молиявий ҳисобот – *Financial Statements*.
Молиявий ҳисобот ҳужжатлари пакети – *Package of Accounting Reports (Report Package)*.
Молиявий ҳисоботнинг ҳужжатлари пакети – *Report Package*.
Молиявий ҳолат тўғрисида ҳисобот – *Statement of Financial Position*.
Молиявий ҳолат тўғрисида ҳисобот – *Status Report*.

Мондрагон типдаги корхона – *Mondragon-Type Enterprise*.
Мониторинг – *Monitoring*.
Монополистик рақобат – *Monopolistic Competition*.
Монополия – *Monopoly*.
Монопсония – *Monopsony*.
Мувофиқлик концепцияси – *Matching Concept*.
Муддатли қарзлар – *Term Loans*.
Мукофот пуллари, (имтиёзли) акциялар – *Bonus Shares*.
Мулкка эгалик қилиш ҳуқуқининг мулкка назорат функциясининг ажратилиши – *Separation of Ownership from Control*.
Мунтазамлик (доимийлик) – *Consistency*.
Муомаладаги акциялар – *Outstanding Stock*.
Мураккаб фоизлар – *Compound Interest*.
Мусодора этиш (мулкни) – *Divestiture*.
Назоратчи директор – *Non-Executive Director*.
“Налётчик” – *Corporate Raider; Raider*.
“Нарх/фойда” коэффиценти – *Price-Earning Ratio (P/E Ratio)*.
Нақд пул капитали – *Cash*.
Нақд пул маблағларининг соф тушумлари, соф эркин маблағлар, соф хусусий маблағлар – *Net Cash Flows*.
Нақд пул ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот – *Cash Flow Statement*.
Нақд пул ҳаракати, соф хусусий воситалар, пул оқими – *Cash Flow*.
Нақд пуллар, жамғармаларнинг ҳаракати тўғрисидаги ҳисобот – *Funds Flow Statement*.
Нархнинг келгуси фойда билан боғлиқлиги – *Earn-Out*.
Нархнинг келгуси фойда билан мослиги – *Price Ratchet*.
Номинал сумма – *Face Amount*.
Номинал, номинал қиймат – *Par Value*.
Номинал, паритет – *Face Value; Par Value*.
Номоддий “кўзга кўринмас” активлар – *Intangible Assets (Intangibles)*.
Номоддий активлар амортизацияси – *Amortization*.
Нотижорат ташкилоти – *Non-Business Organization*.
Облигация – *Bond*.
Облигациялар рейтинги – *Bond Rating*.
Облигациялар ҳиссаси – *Bond Ratio*.
Оддий акция – *Common Stock-U.S (Ordinary Shares-U.K.)*.
Оддий акциялар – *Ordinary Shares (U. K.)*.
Олдинги фаолиятни ёритиш – *Track Record*.
Олигополия – *Oligopoly*.
Олиниши лозим бўлган вексель – *Note Receivable*.
Операция, битим – *Transaction*.

Опцион – *Option*.
Оралик товарлар/маҳсулотлар – *Intermediate Goods/Products*.
Оралик ҳисобот – *Interim Statements*.
Ортиқча ишлаб чиқариш қувватлари – *Excess Capacity*.
Ортиқча таклиф – *Excess Supply*.
Ортиқча талаб – *Excess Demand*.
Осон сотиладиган активлар – *Quick Assets*.
Осон сотиладиган қимматли қоғозлар – *Marketable Securities*.
Охирги, қўшимча, маржинал – *Marginal*.
Очиқ турдаги инвестиция компанияси – *Open-End(Investment) Fund, Company(OEIC), Mutual Fund, Unit Trust*.
Патент – *Patent*.
Пенсия жамғармаларига ажратилган маблағлар дастури – *Pension Scheme*.
Пенсия жамғармаси – *Pension Fund*.
Портфелдаги хусусий акциялар – *Treasure Stock*.
Портфель назарияси – *Portfolio Theory*.
Проводка, бухгалтерия ёзуви – *Entry*.
Проспект – *Prospectus*.
Профессионал маслаҳатчи – *Professional Adviser*.
Пул активлари – *Monetary Assets*.
Пул ўлчови концепцияси – *Money-Measurement Concept*.
Рақобат муҳитидаги сиёсат – *Competition Policy*.
Раҳбарият қўлларидаги акциялар миқдорининг ўзгариши тўғрисидаги шарҳ – *Equity Ratchet*.
Раҳбарият томонидан сотиб олиш (корхонани) – *Management Buy-Out (MBO)*.
Раҳбарларнинг ташаббускор гуруҳи – *Management Team*.
Реализация, чиқариш – *Realization*.
Савдо тўсиғи – *Trade Barrier*.
Савдо фирмаси – *Merchandising Company*.
Сакровчи инфляция – *Galloping Inflation*.
Сарфланиш – *Depletion*.
Синдикация – *Syndication*.
СИФ (киймат, суғурта, фрахт) – *CIF (Cost, Insurance, Freight)*.
Солиқ амортизацияси – *Tax Depreciation*.
Солиққа тортиладиган фойда – *Taxable Income*.
Солиқларни тўлаш бўйича мажбуриятларнинг ҳисоб-китоб суммаси – *Estimated Tax Liability*.
Сотиб олинган ёки муомаладан чиқарилган акциялар – *Redeemable Shares*.
Сотиб олиш ва иштирок этиш ҳуқуқига эга бўлган конвертирланадиган имтиёзли акциялар – *Convertible Redeemable Participating Preferred Ordinary Shares (CRPPOs)*.

Сотиб олиш қиймати, дастлабки харажатлар – *Historic or Historical Costs*.

Сотилган маҳсулот харажатлари – *Costs of Goods Sold, Cost of Sales*.

Сотиш (реализация қилиш) концепцияси – *Realization Concept*.

Сотиш долларига соф фойда коэффиценти – *Net Income Percentage*.

Сотиш ёки қайта ижара – *Sale and Leaseback*.

Сотиш учун мўлжалланган товарлар – *Goods Available for Sale*.

Сотиш учун нақд – *Available for Sale*.

Сотиш харажатлари – *Selling Costs*.

Сотиш, мусодора қилиш – *Sell-Off*.

Сотишдан (реализация қилишдан) олинган даромад (фойда) – *Sales Revenue*.

Сотишдан тушган фойда – *Sales Income*.

Сотувчи томонидан молиялаштириш – *Vendor (or Seller) Finance*.

Сотувчининг келгуси фойдада иштироки тўғрисидаги шарт – *Equity Stub*.

Соф бўлмаган бозор – *Imperfect Market*.

Соф жорий (келтирилган/дисконтланган) қиймат – *Net Present Value (NPV)*.

Соф зарарлар – *Net Loss*.

Соф ишлаётган (айланма) капитал – *Net Working Capital*.

Соф рақобат – *Perfect Competition*.

Соф фойда – *Net Benefit*.

Соф фойда – *Net Income*.

Спот бозори – *Spot Market*.

Субординация қилинган, қарам қарзлар – *Subordinated Debt*.

Сўндириш муддати келгунга қадар (облигациялардан олинган) даромад – *Yield to Maturity (YTM)*.

Табиий монополия – *Natural Monopoly*.

Табиий хўжалик йили – *Natural Business Year*.

Таваккалчилик – *Risk*.

Таваккалчилик билан киритиладиган капитал, венчур капитали – *Venture Capital*.

Таваккалчилик капитали – *Risk Capital*.

Таваккалчиликдан қутулишга интилиш – *Risk Aversion*.

“Таваккалчилик учун тўлов” – *Sweat Equity (or Sweat Money or Hurt Money)*.

Тадбиркор – *Entrepreneur*.

Таққослаш базаси – *Bases of Comparison*.

Таклиф – *Supply*.

Таклиф нархи, харидорнинг таклиф нархи – *Bid (Price)*.

Тақсимланмаган фойда – *Retained Earnings*.

Талаб – *Claim*.

Талаб – *Demand*.

Талабнинг ҳар томонлама эластиклиги – *Cross-Price Elasticity of Demand*.

Тартибга солиш – *Regulation*.

Ташиш, қўчириш харажатлари – *Transfer Costs*.

Ташқи таъсир – *Externalities*.

Ташқи хусусийлаштириш – *External Privatization*.

Таъминот, гаров – *Collateral*.

Таъсирчанлик таҳлили – *Sensitivity Analysis*.

Тезлашган амортизация – *Accelerated Depreciation*.

Тижорат (савдо) кредити – *Trade Credit (U.K.)*.

Товар – *Commodity*.

Товар айланмаси, айланма – *Turnover*.

Товар биржаси – *Commodity Exchange*.

Товар захиралари – *Stock in Trade*.

Товар-моддий захиралар – *Inventories*.

Товар-моддий захираларни сўнгги харид нархлари бўйича баҳолаш услуби – *LIFO – Last-in, First-out*.

Товар-моддий захираларнинг айланиши – *Inventory Turnover*.

Трансферт нархнинг шаклланиши – *Transfer Pricing*.

Тугалланган сарф-харажатлар – *Expired Cost*.

Тугалланмаган ишлаб чиқариш – *Goods-in-Process*.

Тугалланмаган ишлаб чиқариш – *Work-in-Process*.

Тугалланмаган харажатлар – *Unexpired Costs*.

Тугатиш – *Liquidation*.

Тугатиш – *Take-over*.

Тугатиш қиймати – *Salvage Value, Scrap Value*.

Тузатувчи ёзиш – *Adjusting Entry*.

Тузилманинг ўзгариши, корхонанинг қайта тузилмаси – *Corporate Restructuring*.

Тушум, фойда – *Earnings, Profits*.

Тўғридан-тўғри харажатлар – *Direct Cost*.

Тўғридан-тўғри сотиш – *Trade Sale*.

Тўланадиган солиқлар – *Taxes Payable*.

Тўланган (акционерлик) капитал – *Paid-in Capital*.

Тўланган аванс, олдиндан тўланган харажатлар – *Prepaid Expenses*.

Тўланган акциянерлик капитал – *Called-Up (Share) Capital*.

Тўланиши лозим бўлган вексель – *Note Payable*.

Тўлов қобилияти – *Solvency*.

Тўлов ҳисоби, кредиторлик қарзи – *Accounts Payable*.

Тўловларнинг доимийлиги – *Perpetuity*.

Узоқ муддатли активлар (асосий капитал) – *Fixed Assets*.

Узоқ муддатли қарздорлик – *Long-Term Debt*.

Узоқ муддатли мажбуриятлар – *Fixed Liabilities*.
Узоқ муддатли мажбуриятлар – *Non-Current Liability*.
Узоқ фойдаланиладиган активлар, узоқ муддатли активлар – *Non-Current Assets*.
Унумдорлик – *Productivity*.
Факторинг – *Factoring*.
Фаолиятдаги (айланма) капитал – *Floating Capital*.
Фирма нархи, “гудвил” – *Goodwill*.
ФОБ – *FOB- Free on Board*
ФОБ нархи – *FOB Price*.
Фоиз – *Percentage*.
Фоизлар – *Interest*.
Фоизлар бўйича тушумлар – *Interest Revenue*.
Фоизлар ва солиқларни тўлагунга қадар фойда – *Earnings Before Interest and Taxes (EBIT)*.
Фоизларда ифодаланган фойда кўрсаткичи – *Profit Margine Percentage*.
Фоизларни тўлаш бўйича харажатлар – *Interest Expense*.
Фоизларнинг таъминланганлиги – *Interest Cover*.
Фойда – *Income*.
Фойда – *Profit, Earnings, Income*.
Фойда ва зарар тўғрисидаги ҳисобот – *Income Statement*.
Фойда ва зарар тўғрисидаги ҳисобот – *Profit and Loss Statement*.
Фойда ва зарарлар тўғрисидаги жамланма (йиғма) ҳисобот – *Consolidated Income Statement*.
Фойда меъёри – *Rate of Return*.
Фойда реализацияси (эга бўлиш) – *Profit-Taking*.
Фойда солиғи – *Income Tax*.
Фойдага кечиктирилган солиқ – *Deferred Income Taxes*.
Фойдали хизмат муддати – *Economic Life*.
Фойдали хизмат муддати – *Service Life*.
Фонд биржаси – *Stock Exchange*.
Форвард шартномаси – *Forward Contract*.
Фьючерс бозори – *Futures Market*.
Фьючерс шартномаси – *Futures Contract*.
Хазина вексели – *Treasure Bill (T-Bill)*.
Хазина облигацияси – *Treasure Bond (T-Bond)*.
Харажатлар – *Expense*.
Харажатлар ва фойда таҳлили – *Cost-Benefit Analysis*.
Харажатлар схемаси – *Cost Schedule*.
Харажатларни кўшиб ҳисоблаш – *Expesing*.

Харажатларни ҳисобга олиш ва назорат қилиш – *Cost Accounting (Costing) and Cost Control*.

Харажатлар-плюс – *Cost-Plus*.

Харид опцион, “колл” – *Call Option*.

Харидорлардан олинган аванслар – *Advances from Customers*.

Хеджирлаш, хедж – *Hedge/Hedging*.

Хизмат келишуви – *Service Agreement*.

Хизматлардан келган даромад – *Service Revenue*.

Ходимлар томонидан сотиб олинishi (корхонанинг) – *Employee Buy-Out*.

Ходимларнинг иккиламчи ички/ташқи хариди – *Secondary Buy-Out/Buy-In*.

Ходимларнинг корхонанинг акциядорлик капиталида иштирок этиш дастури (ИСОП) – *Employee Stock Ownership Plan (ESOP)*.

Холдинг компанияси – *Holding Company*.

Холислик концепцияси – *Objectivity Concept*.

Хусусий (инвестиция қилинган) капиталнинг кайтариш коэффициенти – *Return on Owners' Investment*.

Хусусий акционерлик компанияси, ёпиқ турдаги акционерлик компанияси – *Private Company*.

Хусусий акциядорлик капитал – *Equity Capital; Capital Stock (of a Corporation)*.

Хусусий воситалар ҳисобидан молиялаштириш (инвестиция қилиш) – *Equity Financing; Equity Investment*.

Хусусий капитал фойдаси – *Return on Equity (ROE)*.

Хусусий сектор – *Private Sector*.

Хусусий фирма, якка эгалик қилиш – *Proprietorship*.

Хусусийлаштириш – *Privatization*.

Хусусийлаштириш чеки, ваучер – *Voucher*.

Чегара – *Margin*.

Чегириш услуби – *Deduction Method*.

Чек – *Check (cheque)*.

Чекланган масъулият – *Limited Liability*.

Чекланган шерик – *Limited Partner*.

Чекланган шериклик – *Limited Partnership*.

Чиқариб юборилган фойда қиймати, муқобил харажатлар – *Opportunity Cost*.

Чиқарилган акциялар – *Issued Stock*.

Чиқаришга рухсат этилган акциядорлик капитали – *Authorized Stock (Authorized Share Capital)*.

Чикимлар – *Expenditure*.

Чиқиш, реализация – *Exit, Realisation*.

“Чўзилган қўл” битим – *Arm's Length Transaction*.

“Чўзилган қўл” тамойили асосида ўрнатилган нарх – *Arm's Length Price*.

Шартли активлар – *Contingency Asset*.

Шартли келишилган киймат – *Stated Value*.
Шартли мажбуриятлар – *Contingent Liability*.
Шериклик – *Partnership*.
Шубҳали қарздорлик бўйича резервлар – *Allowance for Doubtful Accounts*.
Шўъба компанияси – *Subsidiary*.
Эллокатив самарадорлик – *Allocative Efficiency*.
Эркин бозор – *Free Market*.
Эркин бозор иқтисодиёти – *Free Market Economy*.
Эскирадиган киймат – *Depreciable Cost*.
Эскириш, амортизация – *Depreciation*.
Эскириш, маънавий эскириш – *Obsolescence*.
Юқори қарзлар – *Senior Debt*.
Юксак фойдалилик – *Marginal Utility*.
Яқуний проводкалар – *Closing Entries*.
Яқуний товарлар ва хизматлар – *Final Goods and Services*.
Ялпи фойда – *Gross Profit*.
Ялпи фойда (сотишдан олинган фойда) – *Gross Margin, Sales Margin*.
Ялпи фойда меъёри – *Gross Margin Percentage*.
Янги компания – *Newco*.
Янги компаниялар учун тўсиқлар – *Barriers to Entry*.
Янги пуллар, қўшимча қарз – *New Money*.
Янгиланмайдиган (камаядиган) активлар – *Wasting Assets*.
Ўзаро жамғарма – *Mutual Fund*.
Ўзгарувчан нархлар тўғрисидаги шартлар – *Escalator Clause*.
Ўзгарувчан харажатлар – *Variable Costs*.
Ўртача инкассация муддати – *Average Collection Period*.
Ўртача нарх услуги – *Average Cost Method*.
Ўртача таннарх – *Average Cost*.
Ўтган ва келгуси солиққа тортиладиган даромадни қайтадан ҳисоблаб чиқиш – *Carryback, Carryforward*.
Ўтган ва келгуси солиққа тортиладиган фойдани қайта ҳисоблаш – *Tax Loss Carryback, Carryforward (Carry over)*.
Қабул ҳисоби, дебиторлик қарзи – *Accounts Receivable*.
Қайта баҳолашдан олинадиган даромад – *Revaluation Surplus*.
Қайта ишлаш киймати – *Convention Cost*.
Қайта капиталлаштириш, қайта молиялаштириш – *Recapitalization / Re-Financing*.
Қайтарилмас харажатлар – *Sunk Cost*.
Қарз воситалари бозори, капитал (узоқ муддатли, ссуда) бозори – *Capital Market*.
Қарз капитали – *Debt Capital*.
Қарз капитали, қарздорлик – *Debt*.

Қарз капиталининг хусусий капиталга нисбати коэффициенти – *Debt-Equity Ratio*.

Қарз капиталининг юқори ҳиссаси – *Leveraged (Highly)*.

Қарз маблағларини ишлатиш билан менежерлар томонидан сотиб олиш (корхонани) – *Leveraged Management/Employee Buy-Out (LM/EBO)*.

Қарз маблағларини ишлатиш билан сотиб олиш (корхонани) – *Leveraged Buy-Out (LBO)*.

Қарз маблағларининг юқори улуши билан – *Highly Leveraged*.

Қарз мажбурияти, оддий вексель – *Promissory Note*.

Қарз мажбурияти, нота, вексель – *Loan Note*.

Қарзни ишлаб чиқариш – *Debt Workout*.

Қарзни капиталлаштириш – *Debt Capitalization*.

Қарзнинг асосий (капитал) суммаси – *Principal*.

Қарзни қайта ташкил этиш – *Debt Restructuring*.

Қарз тўлови – *Debt Service*.

Қарз тўлови графиги – *Debt Service Schedule*.

Қарз эҳтиёткорлиги – *Due Diligence*.

Қиймат (таннарх) – *Cost*.

Қийматнинг ошиши – *Appreciation*.

Қийматни тушириш, қайта баҳолаш – *Writing Down*.

Қимматли қўғоз – *Security*.

Қисқа муддатли капитал бозори; пул бозори – *Money Market*.

Қолдиқ баланс қиймати – *Net Book Value*.

Қолдиқ талаблар – *Residual Claim*.

Қолдиқ қиймат – *Written-Down Value*.

Қолдиқ қиймат – *Residual Value*.

Қопланиши лозим бўлган гаров – *Mortgage Payable*.

Қоплаш (тўлов қобилияти) коэффициенти – *Current Ratio*.

“Қора” бозор – *Black Market*.

“Қора” иқтисодиёт – *Black Economy*.

Қурилиш давридаги фоизлар – *Interest During Construction*.

Қўшилган мажбуриятлар – *Accrued Liabilities*.

Қўшилган харажатлар (мажбуриятлар) – *Accrued Expenses (Accrued Liabilities)*.

Қўшилган қиймат солиғи (КҚС) – *Value-Added Tax (VAT)*.

Қўшилган қиймат, соф маҳсулот чиқариш – *Value Added, Net Output*.

Қўшимча ишлаб чиқариш харажатлари – *Manufacturing Overhead*.

Қўшимча ишлаб чиқариш харажатлари – *Production Overhead Costs*.

Қўшимча харажатлар – *Overhead Costs (Production Overhead Costs)*.

Қўшимча харажатлар меъёри – *Overhead Rate*.

Қўшма акциядорлик корхонаси – *Equity Joint Venture*.

Намроҳ маҳсулот – *By-product*.

Нар томонлама субсидия бериш – *Cross-Subsidization*.

Ҳисоб (шартли) нарх – *Shadow Price*.
 Ҳисоб фойдаси – *Accounting Income*.
 Ҳисобларни ёпиш бўйича проводкалар – *Posting*.
 Ҳисобли фойда – *Financial Accounting Income*.
 Ҳисобот даври – *Accounting Period*.
 Ҳисоб баҳоси – *Accounting Price*.
 “Ҳисса кўшиш бурчи” – *Earnest Money*.

МУНДАРИЖА

The terms and categories	3
Инглиз–рус тилларида атама ва категориялар (Термины и категории)	53
Инглиз – ўзбек тилларида атама ва категориялар	137
Русча-инглизча атама луғат	215
Ўзбекча-инглизча атама луғат	231

Тех.муҳаррир:	Юсупова С.С.
Корректор:	Юсупова У.
Компьютерда саҳифаловчи:	Зарифов М., Юнусов А.М.

Тошкент давлат шарқшунослик институтининг Ўқув-услубий кенгаши томонидан нашрга тавсия этилган (№ 2 баёнома, 12.01.2006 й.).

Босишга рухсат этилди 12.01.2006.
Бичими 60x84 1/16; Шартли 15,5 б.т. 200 нусхада босилди.
Буюртма № 89.

«S.F.» МЧЖ босмахонасида чоп этилди.