OSNOVNI POJMOVNIK ZA FINANSIJE I BANKARSTVO

Značenja pojedinih pojmova koji se koriste u literaturi u finansijama i

bankarstvu.

Afilijala i filijala (affiliate) - poslovna jedinaca u inostranstvu (u zemlji)

organizirana bilo kao ogranak ill kao supsidijar.

Agent - pojedinac koji je ovlašten od druge osobe (principala) da radi u

njegovo ime.

Akcept (acceptance) - potpis na licu mjenice od strane glavnog

dužnika kojim se prihvaćaju obaveze sadržane u mjenici i time

povećava njena kvaliteta u odnosu na neakceptirane mjenice.

Amortizacija (depreciation) - racunovodstveno sniženje - otpis -

vrijednosti realne imovine/sredstava zbog istrošenosti ili zastarjelosti

tokom nekog vremenskog perioda, godišnja naknada iz ostvarene

zarade sa svrhom nadoknađivanja troškova neke imovine koje (prema

zakonom propisanim stopama) služi kao porezno odbitna stavka.

Angazirani kapital (capital employed) - ukupno vlasništvo nad

imovinom posloenog subjekta.

Anuitet (annuity) - serija jednakih plaćanja ili prilagođavanja u toku

određenog perioda. U običnom anuitetu plaćanje ili naplate se ostvaruju

krajem svakog perioda, dok kod annuity due, plaćanje ili naplata se

ostvaruje početkom svakog perioda.

Aprecijacija (apreciation) - proces povećanja vrijednosti valute s

fluktirajućim deviznim kursom u odnosu na druge valute.

Arbitraza (arbitrage) - proces kojim investitor kupuje i prodaje

vrjednosne papire prilagođavajuci svoje finansijske aranzmane kako bi

iskoristio prednosti tržišnih nejednakosti u pogledu rizika i povrata;

zarađivanje na temelju razlike u stopama ili cijenama na različitim

tržištima, obično simultanom kupovinom i prodajom na dvama

trzistima ili preko futures tržišta; temeljni mehanizam uravnoteženja

tržišta vrjednosnih papira.

Autonomno/spontano pribavljanje sredstava (spontaneously generated

funds) - sredstva prikupljena rutinski poslovanjem firme (trgovackim

kreditima, razgranicenim placama i porezima).

Autorizovane dionice - ukupan broj dionica za koje je dionicko drustvo

dobilo dozvolu izdavanja (ukupni broj stvarno izdatih dionica obicno je

manji).

Stranica 3 od 82

3

Autorizovani/odobreni kapital (authorised capital) - iznos kapitala koji je

utvrden memorandumom o udruzivanju - statutom kompanije; maksimalan

iznos kapitala koji kompanija moze emitirati.

Banka (bank) - financijska institucija koja klijentima nudi citav raspon

usluga od kojih je glavna vodenje tekuceg racuna i obavljanje

bezgotovinskog placanja. Kod nas banke za privredne subjekte vode ziro

racune i obavljaju funkciju platnog prometa.

Banka korespodent (correspodent bank) - banka koja drzi depozote i

pruza usluge drugoj band na reciprocnoj osnovi.

Bankarski akeept (banker&#39;s accptance) - promesa izmedu dviju strana

koje je akceptirala banka i time postala garant; instrument novcanog

trzista.

Bankrot (bancruptcy) - zakonsko stanje u kojem se poslovi duznika

stavljaju pod kontrolu osobe imenovane da radi u korist kreditora

(receiver - engl.). Uvodi ga sud, a prethodi mu nesolventnost. Bankrot

se mote ukloniti po isplati svih vjerovnika ill kad prestane svrha

njegovog odrzavanja.

Bazna tačka (basis point) - jedna stotinka postotka, koristi se u

izrazavanju kamatnih stopa ili stopa povrata.

Bilans (balance sheet) - finansijski izvjestaj o stanju imovine

ukljucujuci i trajni kapital na odredeni datum. Stavke imovine nalaze se

na lijevoj, a stavke obaveza i glavnice na desnoj strani.

Bilans prihoda (income statement) - suma prihoda i izdataka

preduzeca u odredenom periodu vremena, a koji pokazuje neto prihod

ili gubitak u periodu.

Broker (broker) - posrednik u trgovini vrjednosnim papirima,

valutama i robama izmedu kupca i prodavca, trgovac na veliko koji

organizira trgovinu, ali ne sudjeluje u njoj svojim sredstvima.

Bruto profit/marza (gross profit) - prihodi od prodaje (veto prodaja)

umanjena za trosak prodate robe

Bruto obrtni kapital - investicija preduzeca u tekucu imovinu

(gotovina i utrzivi vrjednosni papiri, zalihe i potrazivanja koja su

naplativa).

Buduca vrijednost/konacna vrijednost (futur value/terminal value) -

vrijednost koju ce u buducnosti imati jedna novcana jedinica investirana

danas.

Buldog obveznica (bulldog bond) - obveznica koju emitiraju strand u

Velikoj Britaniji denominirana u britanskim funatama.

Stranica 4 od 82

4

Cach budzet - prognoza preduzeca o njegovom buducem each flow

koji proizilazi iz prihodovanja i raspodjele, uglavnom na mjesecnoj

osnovi.

Certifikat iii ovjereni vrjednosni papir - vrjednosni papir odobren i

izdat u odredenoj, tj. fizickoj formi.

Cijena konverzije (conversion price) - cijena po kojoj se obveznice

konvertuju u dionice, dobija se iz odnosa nominalne vrijednosti

vrjednosnog papira i stope konverzije.

Cijena poziva (call price)- cijena po kojoj kompanija mora platiti

vrjednosni papir kada ga zeli povuci prije roka dospjeca na temelju

klauzule poziva.

Ciljana struktura kapitala (target capital structure) - planirana

kombinacija duga, prioritetnih dionica i dionicke glavnice kojom

firma planira finansirati svoje investicije, koristi se pri izracunavanju

ponderisanog prosjecnog troska kapitala.

Dani potrazivanja - broj dana prodaje vezanih u potrazivanjima od

kupca na kraju racunovodstvenog razdoblja. Prodaju po danu

dobijemo dijeljenjem godisnje prodaje sa 365. dane potrazivanja

izracunavamo dijeWi potrazivanja od kupaca s prodajom po danu

Datum nakon dividende (ex. dividend) - datum na koji kupac dionice

nema vise pravo na objavljenu dividendu.

Davatelj leasinga (lessor) - vlasnik koji daje imovinu zakupcu.

Deficit proizasao iz gotovinskog toka (u javnim finansijama) -

privremeni deficit prouzrokaovan razlikom u vremenu primanja

budzetskih prihoda i placanja budzetskih rashoda, i baziran je na

budzetu u kojemu ukupno planirani budietski prihodi nisu manji od

ukupno planiranih budzetskih rashoda za tu fiskalnu godinu.

Deprecijacija (depretiation) - proces snizenja tecaja jedne valute prema

drugoj pod uticajem trzisnih snaga; sistemska alokacija troskova

kapitala u toku perioda, koja se primjenjuje iz poreznih razloga ili radi

finansijskog izvjestavanja ili iz oba ova razloga.

Devalvacija (devaluation) - proces sluzbenog jednokratanog snizenja

tecaja jedne valute prema drugoj.

Deviza (foreign exchange) - strano sredstvo placanja. Obuhvaca

vrjednosne papire i potrazivanja koja glase na stranu valutu, te efektivni

strani novac.

Devizni kurs (foreign exchange rate) - cijena jedinice jedne valute

relativno prema jedinici druge valute.

Devizno trite (foreign exchange market) - trite na kojem se vrsi

Stranica 5 od 82

5

kupoprodaja deviza.

Devizno/valutno podesavanje (hedging exchange rate exposure) -

proces kojim se firma osigurava od gubitka zbog fluktacije deviznih

kurseva u buducnosti.

Dezinvestiranje (divestment/divestuture) - prodaja dijela poslovne

imovine firme (bilo pojedinacne ili organizacionog dijela) ili cijele

firme.

Dijeljenje dionica (stock split) - akcija kojom firma povecava broj

dionica u prometu kao naprimjer davanje svakom novom dionicaru

dvije nove dionice za jednu drzanu dionicu kojom se udvostrucuje broj

dionica u prometu.

Diler (dealer) - trgovac koji « cini» trite za neki vrjednosni papir tako

da ga je spreman kupiti i prodati po kotiranim cijenama (kupovnoj i

prodajnoj - bid/ask).

Dionica (comon stock - USA/ordinary shars - V.B.) - vrjednosni papir

koji dokazuje udio u trajnom kapitalu - vlasnistvu kompanije.

Dionice bez nominalne vrijednosti - obicne dionice koje nemaju

nominalnu vrijednost. Evidentiraju se po njihovoj objavljenoj

vrijednosti.

Dionice sa nultim rastom (zero growth stock) - obicna dionica za cije

dividende se ne ocekuje da ce rasti.

Dionicari -vlasnici dionicarskog drustva.

Dionicka glavnica (common/stokholders equity) - suma obicnih

dionica, dodatno uplacenog kapitala i zadrzanih zarada koja je

jednaka ukupnom vlasnistvu obicnih dionicara; dio u bilansu

dionicarskog drustva koji se odnosi na glavnicu.

Dionicki kapital - konto bilansa koji prikazuje iznos koji su dionicari

ulozili u zamjenu za dionice. Dionicki kapital uvecan za zadrzane

zarade daje glavnicu dionickog drustva.

Direktna emisija (direct placemnet) -direktna prodaja neke emisije

vrjednosnih papira finansijskim institucijama bez supotpisivanja.

Direktni rad iii direktni materijal - rad ili materijal koji se direktno

koristi na proizvodu.

Direktni vanjski drzavni dug - dug nastao direktno u ime drzave, a

koji iskljucuje relevantni vanjski dug duznika.

Direktni unutasnji drzavni dug - unutrasnji drzavni dug nastao

direktno u ime drzave.

Diskontna obveznicalobveznica bez kupona (zero coupon bond) -

obveznica emitirana bez kupona koja se prodaje uz diskont pri emisiji

Stranica 6 od 82

6

- diskontnu cijenu, sto daje implicitnu kamatu do vremena kada se

povlaci po nominalnoj vrijednosti; obveznica cija je trzisna cijena niza

od nominalne jer je kuponska stopa niza od tekuce trine stope.

Diskontna stopa (discount rate) - kamatna stopa koja se koristi za

utvrdivanje sadasnje vrijednosti buduceg novcanog toka.

Diskontni cash flow (DCF) - svaki metod evaluacije investicionog

projekta i izbor koji tokom perioda prilagodava cash flow vremenskoj

vrjednosti novca.\_

Diskontni faktor (discount factor) - sadasnja vrijednost jedne novcane

jedinice koja ce se dobiti za dati broj perioda u buducnosti.

Diversifikacioni portfelj (well diversified portfolio) - portfelj sacinjen

od vise vrsta imovine od kojih ni jedna ne cini veliki vrjednosni

udio portfelja; aproksimira ga trzisni indeks imovine kao Standard &amp;

Poor&#39;s indeks industrijskih dionica.

Diversirikacija/rasprsivanje (diversification) - snizenje rizika imovine

ulaganjem u razlicite vrste imovine.

Dividende (dividends) - podjela dobitka dionicarima, isplata povrata na

ulaganje dionicarima u novcu ili drugim stvarima od vrijednosti iz

zarade koorporacije po odluci upravnog odbora; sredstva ostvarena

profitabilnim poslovanjem koja su raspodjeljena dionicarima. Dividende

nisu rashodi.

Dividende u dionicama/dividendne dionice (stock dividends) -

dividende koje se sastoje od dionica dionicarskog drustva; dividende

placene u obliku dodatne dionice umjesto u gotovini.

Dividendni prinos/stopa povrata od dividendi (dividend yield) -

dividenda po dionici, razmjer ocekivane dividende i tekuce cijene

dionica. `

Dividendno pokrice (dividend cover) - broj puta koliko zarade

pokrivaju objavljene dividende.

Djelimicno otpisati - smanjiti trosak neke stavke, pogotovu zaliha, na

njezinu trzisnu vrijednost.

Dnevnik - evidencija u koje se transakcije biljeze hronoloskim redom. U

njemu se nalaze konti koji duguju ili potrazuju, te iznosi za svako

dugovno ili potrazno knjizenje. Transakcije se prenose iz dnevnika u

glavnu knjigu.

Dobit - iznos za koji se povecala glavnica kao rezultat poslovanja

tokom razdoblja.

Dobit od prodaje - ponekad se primjenjuje sa znacenjem prihoda od

prodaje. To je pogresan izraz buduci da je dobit razlika izmedu

Stranica 7 od 82

7

prihoda od prodaje i rashoda.

Dobit prije placanja poreza i kamata (earing before interest and

taxes/EBIT) - dobitak prije oporezivanja uvecan za kamate.

Dodatno uplaceni kapital (paid in capital) - visak sredstava iznad

nominalne vrijednosti (per value) obicne dionice koji 1e kompanija

dobila pri prodaji obicnih dionica.

Dohodna obveznica (income bonds) - obveznica kod koje placanje

kamate zavisi od zarade firme.

Drazba (auction) - organizirana metoda utvrdivanja postene cijene neke

stvari, metoda emisije vrjednosnih papira.

Drzavni dug - dug ciji je zajmoprimac drzava. U svrhu utvrdivanja

drzavnog duga, kada je neizmirena obaveza izrazena u zakonskoj

valuti izuzimajuci domacu valutu, vrijednost se preracunava u doma6u

valutu prema zvanicnom kursu Centralne banke u vrijeme kada se preracun

izvrsava.

Drzavni rizik (sovereign risk) - rizik da ce domaca vlada

jednostrano otkazati svoje stvarne obaveze ili sprijeciti domacu firmu

da plati svoje strane obaveze.

Dug - monetarna obaveza za pozajmljena sredstva ukljucujuci finansijski

lizing i neizmirene obaveze.

Dugorocne obaveze - potrazivanja koja ne dospjevaju unutar jedne

godine. Slicno dugovnom kapitalu.

Dugorocni dug - dug koji se otplacuje u roku duzem od jedne godine

od dana zaduzenja.

Dugotrajna imovina (fixed assets) - imovina za koju se ocekuje da

ce subjektu biti od koristi due od jedne godine; sredstva investirana u

opremu, zgrade.

Dugovni kapital - kapital pribavljen izdavanjem duznickih

vrjednosnih papira, obicno obveznica.

Mambo zajmovi (jumbo loans) - zajmovi od jednu mlrd $ i vise

ECU, evropska novcana jedinica (European currency unit, ECU) -

kompozitna valuta koju je od 1999 zamijenio Euro - zajodnicka novcana

jedinica zemalja EU.

Efektivna godisnja stopa (effective anual rate - EAR) - godisnja

kamatna stopa koja se stvarno zaraduje/placa.

Efikasno trite (efficient market) - trite na kojem cijene

vrjednosnih papira trenutno odrazavaju sve raspolozive informacije.

Ekonomija obujma (economies of scale) - snizenje prosjecnih

troskova poslovanja s povecanjem obima.

Stranica 8 od 82

8

Ekspertni sistem (expert sistem) - tip kompjuterskog sistema koji

namjerava simulirati odluke i znanje ljudskog eksperta u danom

podrucju.

Ekstra dividenda (extra dividend) - dodatna dividenda koja se

isplacuje dionicarima u vrijeme povecane raspolozivosti sredstava.

Emisija prava (right issue) - emisija postojecim dionicarima

kompanije prava da upisu dodatne dionice na pro rata bazi.

Ukoliko ne zele mogu ih prodati drugima

Emisijska cijena (issue price) - bruto cijenu prije odbitka provizije i

drugih odbitaka na neku emisiju vrjednosnih papira, izrazena kao

postotak iznosa glavnice.

Emitovani kapital (issued capital) - dionice emitovane radi

pribavljanja kapitala.

Eurodolar (Eurodollar) - dolar koji drzi SAD nerezident, obicno u

obliku depozita u banci izvan SAD ili stranom ogranku SAD banke.

Euroobveznica (Eurobond) - emisija obveznica koja se proadje

izvan zemlje valute u kojoj se obveznica izdaje.

Eurovaluta (Eurocurrency) - valuta deponirana u banci koja je

locirana u zemlji razlicitoj od zemlje emitiranja valute.

Eksterna osnovica usporedbe - usporedivanje uspjesnosti subjekta s

uspjesnoscu drugih subjekata.

Faktoring (factoring) - prodaja potrazivanja finansijskoj instituciji,

faktoru, obicno bez prava regresa; metoda finansiranja.

FIFO (prva ulazna - prva izlazna) metoda - izracunavanje troskova

prodaje na pretpostavci da ce starija roba (ona koja je prva usla)

biti ona koja ce se najprije prodati (koja ce prva izaci).

Finansijka imovina (financial assets) - potrazivanja na gotovinski tok

realne imovine kao dionice, obveznice i sl.

Finansijska poluga (gearing u V.B., leverage u SAD) - stepen u

kojemu se vrjednosni papiri s fiksnim povratom (obveznice i prioritetne

dionice) koriste u strukturi kapitala firme, odnos izmedu aionickog i

zajmovnog kapitala poslovnog subjekta - razmjer zaduzenosti;

upotreba duga sa fiksnim povratom kako bi se povecala zarada

raspoloziva obicnim dionicarima; posudivanje.

Finansijski leasing (financial lease/capital lease) - leasing koji ne

pruza usluge servisiranja imovine, neopoziv je i u potpunosti se

amortizira tokom svog vijeka; najcesce sporazum za leasing kapitalne

investicije na odredeni vremenski period, s tim da na kraju tog

perioda kapitalna investicija postaje vlasnistvo zajmoprimca.

Stranica 9 od 82

9

Finansijski menadzment - sticanje, finansiranje i upravljanje

imovinom sa istim ciljem u vidu.

Finansijski najam - stavka koju kontrolira subjekt ugovorom o najmu

tokom gotovo cjelokupnog vijeka sredstava. Finansijski najam je stavka

imovine.

Finansijski pokazatelj (financial ratio) - omjer jednog

racunovodstvenog broja sa drugim.

Finansijski posrednik (financial intermediary) - institucija koja

posreduje medu krajnjim posudiocima i zajmodavcima izdavanjem

vlastitih vrjednosnica i prenosenjem sredstava na krajnjeg posudioca.

Finansijski rizik (financial risk) - dodatni rizik dionicara iznad

poslovnog rizika koji je rezultat odluke firme da koristi dug odnosno

koristi finansijsku polugu.

Fluktirajuce kamatne stope (floating rate interest) - kamatne stope

koje se mjenjaju po utvrdenoj formuli na regularnoj bazi kako bi

odrazile promjene na trzistu (obicno dodavanjem odredenog postotka

medubankarskoj stopi).

Fond koji se iscrpljuje (sinking fund) - fond formiran za otkup u

regularnim intervalima dijela emisije duga pri cemu posudilac ima

legalnu obavezu da fond iscrpi u potpunosti.

Forfeting (forfaiting) - predstavlja instrument fmansiranja vanjske

trgovine na srednji i dugi rok kojim izvoznik prodaje svoje potrazivanje

forfetaru bez prava regresa i pribavlja instrument osiguranja placanja.

Fransizing (franchising) - domaci ili medunarodni, je vrsta licence u

uslugama kojim firma (fransizor) daje drugoj firmi ekskluzivno pravo

trgovine, distribucije, upotrebe imena ili pravo poslovanja na odredeni

nacin uz oabvezu placanaj naknade (royality payment)

Futures ugovor/rocnice (futures contract) - standardizirani ugovor o

prodaji ili kupovini na odredeni buduci datum odredene kolicine

proizvoda, finansijskih instrumenata, deviza ill slicno po utvrdenoj

cijeni.

Garancija - pismeno preuzeta obaveza placanja finansijske obaveze u

slucaju da strana koja ima primamu obavezu za vracanje takve

finansijske obaveze nije izvrsila uplatu po njenom prispjecu.

Garantno pismo (letter of credit) - obecanje tree strane (uglavnom

banke) da ce ako se steknu odredeni uslovi izvrsiti uplatu dugovanog.

Uglavnom se koristi za garantovanje da ce obaveze biti placene.

Glavna knjiga - skupina konta. Knjizenja iz dnevnika prenose se u

glavnu knjigu.

Stranica 10 od 82

10

Glavne dionice (dionice u prometu) - dionice koje drze investitori.

Sastoje se od izdanih dionica umanjenih za trezorske dionice.

Glavnica (principal) - iznos novca koji se mora otplatiti kod koristenja

kredita ill emisije obveznica; kapital pribavljen od strane (1) ulagaca

imovine i (2) zadrzanih zarada subjekta. Ona je potrazivanje ulagaca

glavnice prema subjektu.

Glavnica duga - iznos koji se mora vratiti uz kredit. Ukupno vraceni

kredit sastoji se od glavnice duga uvecane za kamate.

Goodwill - nematerijalna imovina, suvisak iznad knjigovodstvene

vrijednosti preduzeca (neto identificirane imovine) koji preostaje nakon

njegove prodaje, nedodirljiva imovina tvrtke koja nastaje pri kupovini

tvrtke po cijeni vecoj od njene knjigovodstvene vrijednosti i predstavlja

iznos placen zbog povoljne lokacije ili reputacije. Vrijednost goodwilla

mora biti amortizovana.

Gotovinska dividenda (cash dividend) - iznos periodicnih gotovinskih

isplata korporacije svojim dionicarima.

Gotovinski ekvivalent (near cash reserves) - vrjednosni papiri koji se

mogu brzo i lako konvertovati u imovinu.

Gotovinski proracun (cash budget) - raspored gotovinskih tokova

(primitaka i izdataka) firme za odredeni vremenski period, najcesce

mjesec dana ili sedmicu.

Gotovinski tok (cash flow) - stvarna neto gotovina nasuprot

racunovodstvenom dobitku koji proizilazi iz poslovanja firme u

odredenom vremenskom periodu koji tece u ili iz firme.

Gotovinski tok iz poslovanja (operating cash flow) - gotovinski tok koji

proizilazi iz redovnog poslovanja, razlika izmedu prihoda od prodaje i

gotovinskih izdataka.

Gotovinsko trite (cash market) - termin koji podrazumjeva trite u

osnovnoj valuti ili novcanom instrumentu na koji se odnosi futures i

opcije koje su predmet ugovora.

Granicni investitor (marginal investor) - ulagac cije aktivnosti

odrazavaju stavove ljudi koji trenutno trguju vrjednosnim papirima.

Aktivnosti granicnih investitora odreduju cijene dionica.

Hedging pristup (Hedging Approach) - metod finansiranja kod kojeg je

svaka imovina izjednacena sa instrumentima finansiranja sa od prilike

istim rokom dospjeca.

Stranica 11 od 82

11

Hiperinflacione zemlje (hyperinflation countries) - zemlje sa vrlo

visokom stopom inflacije, prema SAD standardima zemlje sa

kumulativnom trogodisnjom inflacijom od 100% i vise.

Hipoteka - zalog nekretnina kao jemstvo za kredit.

Hipoteza efikasnog trzista (efficient market hypothesis) - hipoteza da su

vrjednosni papiri u ravnotezi, u principu ni precijenjeni ni

potcijenjeni, da njihove cijene odrazavaju sve javno raspolozive

informacije o svakom vrjednosnom papiru.

Horizontalno spajanje (horizontal merger) - spajanje kompanija u istoj

liniji poslovanja, kombinacij dviju firmi koje proizvode istu vrstu

proizvoda ili usluga.

Imovina (assets) - stvar ili zakonsko pravo koje posjeduje pojedinac ili

firma a kojem se -moze pripisati novcana vrijednost.

Indeks profitabilnosti (profitability index) - odnos sadasnje vrijednosti

neto novcanih tokova i inicijalnog uloga.

Indeksirana obveznica (indexed bond/purchasing power bond) -

obveznica cija kamatna placanja se temelje na indeksu inflacije u cilju

zastite imaoca obveznice od inflacije.

Indirektni unutrasnji drzavni dug - unutrasnji drzavni dug nastao na

zahtjev i u ime duznika, a vraca ga drzava iskljucivo iz sredstava koji

taj duznik uplati za svoj relevantni unutrasnji dug.

Inokosno preduzece - preduzece u vlasnistvu jedne osobe.

Insolventan (insolvent) - nesolventan, stanje poslovne firme u kojem

su potrazivanja kreditora manja od vrijednosti imovine odnosno kad je

aktiva manja od pasive (vece obaveze od imovine).

Instrument trzista novaca (money market instrument) - svi

vladini instrumenti i kratkorocne obligacije korporacije.

Interna stopa povrata (internal rate of retur - IRR) - diskontna stopa

koja ujednacava sadsnju vrijednost primitka sa sadsnjom vrjednoscu

izdatka projekta odnosno sa sadasnjom vrjednoscu obaveze.

Investicijski bankari (investment banks) - brokerske firme ili

institucije specijalizovane za prodaju novo-emitovanih vrjednosnih

papira, finansijska institucija koja supotpisuje i distribuira vrjednosne

papire.

Investicione banke (investment banks) - finansijske institucije koje

upisuju novo-emitovane vrjednosne papire radi njihove prodaje.

Implicitni trosak - izgubljeni prihod (neiskoristeni kasa-skonto)

Ispravak vrijednosti (akumulirana amortizacija) - konto koji

prikazuje ukupan iznos ispravaka vrijednosti imovine. Ovaj se iznos

Stranica 12 od 82

12

oduzima od troska imovine, a razlika je knjigovodstvena vrijednost

imovine.

Ispravak vrijednosti sumnjivih potrazivanja - iznos procjenjenih

sumnjivih potrazivanja od kupaca. Ovaj iznos u bilansu se oduzima

od potrazivanja od kupaca.

Izdane dionice - dionice koje su izdane. Izdane dionice umanjene za

trezorske dionice su glavne dionice. Usporedi sa autoriziranim

dionicama.

Izdatak - smanjenje imovine ili povecanje obaveza pri pribavljanju

roba i usluga. Nemoze se brkati sa rashodom koji predstavlja upotrebu

roba i usluga i koji moze nastati nakon izdatka.

Izrada proracuna gotovine (cash budgeting) - prognoza buducih

gotovinskih tokova firme na mjesecnoj, kvartalnoj ili godisnjoj bazi.

Izravne/direktne strane investicije (foreign direct investment - FDI)

- kupovina fizicke imovine kao sto su postrojenja, oprema i slicno u

stranoj zemlji kojom ce upravljati roditeljska kompanija; suprotno od

stranih portfolio investicija.

Izvanberzansko triiste/uredeno javno trite (over-the-

counter/OTCmarket) - mreza dilera koja osigurava trgovinu

vrjednosnih papira bez kotacije na berzi, trite vrjednosnim papirima

organizovano ne na jednom fizickom mjestu vec kroz elektronsku

(kompjutersku) ili telefonsku komunikaciju na vise lokacija.

Izvanbilansno finansiranje (off balance sheet financing) -

finansiranje kod kojeg se imovina i obaveze proizasle iz angaziranja te

imovine ne pojavljuje u bilansu firme.

Izvorni/originalni rok dospjeca (origilan maturity) - broj godina do

dospjeca u vrijeme emisije obveznice.

Izvrsna cijena (exercise price) - cijena koja se mora platiti za

dionicu pri realizaciji opcije poziva ili waranta

Javna ponuda (public offering) - registrovna ili kotirana ponuda

vrjednosnica javnosti.

Javno trite vrjednosnih papira (public market) - javno trite preko

kojeg se obavlja kupoprodaja vrjednosnih papira

Jednostavna kamata (simple interest) - kamata koja se placa samo

na originalni iznos odnosno glavnicu pozajmice.

Kalendarska godina - godina koja pocinje i zavrsava na zadnji dan

po kalendaru, 31. decembra. Vecina subjekata uzima kalendarsku

godinu za racunovodstveno razdoblje, ali neki koriste prirodnu poslovnu

godinu.

Stranica 13 od 82

13

Kamata (interest) -iznos placen za koristenje novca. Kredit zahtjeva

vracanje glavnice duga i placanje kamate.

Kamatni diferencijal (interest rate differential) - razlika izmedu

kamatnih stopa medu valutama na vrjednosne papire iste dospjelosti.

Kapital (capital) - opcenito, iznos finansijskih sredstava pribavljenih

subjektu. Takode se koristi kao naziv za uplaceni kapital u

inokosnom preduzecu i ortastvu.

Kapital glavnice - kapital koji su pribavili vlasnici koje nazivamo

ulagaci glavnice. Za razliku izmedu glavnice i dugovnog kapitala.

Kapitalni dobitak (capital gain) - prodajna cijena neke imovine

umanjena za trosak (kupovnu cijenu) te imovine.

Kapitalno intenzivan - obiljezava kompaniju koja ima velika

kapitalna ulaganja u odnosu prema svojim prihodima od prodaje.

Kapitalizacija (capitalization) - izvori dugorocnog finansiranja

preduzeca (dug, prioritetne dionice i dionicka glavnica).

Kapitalna investicija - razvojni projekat, projekat poboljsanaj i

izgradnje infrastrukture, ukljucujuci pokretnu i nepokretnu imovinu,

opremu i konsultantske usluge koji su sastavni dio takvog projekta

koji se nalazi u odobrenom budzetu, ima period amortizacije koji

prolazi pet godina, a koristi se u vezi sa vladinom funkcijom koja sluzi

u javne svrhe.

Kapitalno proracunavanje (capital budgeting) - proces planiranja

izdataka na imovinu ciji gotovinski tokovi se ocekuju da ce prelaziti

jednu godinu, cijeli proces analiziranja projekta uz odlucivanje da li ih

ukljuciti u plan kapitalnih ulaganja.

Karakteristicna linija (characteristic line) - linija koja opisuje vezu

izmedu nadprosjecnih primanja na dionicu i nadprosjecnih prinosa

trzisnog portfolia; sagib ove linije je sistemski rizik.

Knjigovodstvena vrijednost (book value) - knjigovodstvena

vrijednost neke imovine, odnosno razlika izmedu troska i ispravke

vrijednosti imovine koja se amortizuje.Knjigovodstvena vrijednost

dionice (book value per share) - racunovodstvena vrijednost dionice

jednaka je odnosu dionicke glavnice i broja dionica u prometu.

Knjigovodstvena vrijednost vrjednosnog papira (book value) -

vrijednost po kojoj se vrjednosni papir vodi u racunovodstvu imaoca.

Knjigovodstveni dobitak ili gubitak (book gains/loss) - profit ill

gubitak koji proizilazi iz razlike izmedu troska i trine cijene

vrjednosnog papira.

Koeficijent beta (beta coefficient) - kovarijacija izmedu povrata na

Stranica 14 od 82

14

danu imovinu i povrata na trzni portfelj podijeljena sa varijacijom

povrata na trzni portfelj.

Koeficijent obrta kapitala - omjer dobiven dijeljenjem godisnje

prodaje s iznosom trajnog kapitala.

Koeficijent obrta zaliha - odnos koji pokazuje koliko su puta zalihe

zamijenjene tokom godine; izracunava se tako da se troskovi prodaje

podijele sa prosjecnim zalihama.

Koeficijent korelacije (correlation coefficient) - mjera koja opisuje

kako se dvije varijable krecu zajedno tokom vremena (mjera stupnja

povezanosti dviju varijabli).

Koeficijent varijacije (variation coefficient) - odnos standardne

devijacije distribucije i njene ocekivane vrijednosti.

Koeficijent zaduzenosti - odnos dugovnog i ukupnog trajnog kapitala.

Kolateral (collateral) - sekundarni ili podrzavajuci vrjednosni papir kod

odobravanja zajma. Primjerice, kada banka odobri zajam na temelju

hipoteke na imovinu kao glavni vrjednosni papir i policu zivotnog

osiguranja posudioca kao kolaterala. Otplatom zajma istovremeno se

oslobadaju oba vrjednosna papira.

Komercijalne banke (commercial banka) -vodece finansijske

institucije koje se bave uzimanjem depozita i odobravanjem kredita.

Komercijalni papir (commercial paper) - nesigurna kratkorocna

promesa velikih kompanija, instrument novcanog trzista.

Komponenta kapitala (capital component) - jedna od vrsta kapitala

kojom firma pribavlja novac, pozicija desne strane bilansa - dugovi,

prioritetne dionice i dionicka glavnica. Povecanje ukupne imovine

firme mora biti finansirano povecanjem jedne ili vise komponenti

kapitala.

Komunalne kompanije (utilities) - prirodni monopoli kao sto su

voda, elektricna energija i telefon.

Koncept novcanog mjerenja - racunovodstvo evidentira samo one

cinjenice koje je moguce izraziti u novcu. Racunovodstvo stoga ne

daje potpunu sliku o nekom subjektu.

Koncept opreznosti - priznaje povecanje glavnice same , onda ako su

ona razumno sigurna i priznaje smanjenje glavnice cim su razumno

moguca.

Koncept realizacije - rashodi se priznaju kad su roba ili usluge

isporuceni u iznosu za koji je razumno sigurno da ce biti realiziran.

Koncept subjekta - poslovne knjige vode se za subjekte, a ne za

osobe koje ih posjeduju, rukovode njima ili su sa njima povezane na

Stranica 15 od 82

15

bilo koji drugi nacin.

Koncept suceljavanja - troskovi povezani sa prihodima odredenog

razdoblja rashodi su tog razdoblja.

Koncept troska - racunovodstvo se usredotocuje na trosak imovine, a

ne na njezinu trzisnu vrijednost.

Koncept znacajnosti - zanemaruje beznacajne dogadaje, ali sve vazne

objavljuje.

Konglomeratsko spajanje (conglomerate merging) - spajanje izmedu

nepovezanih komapnija (kompanija u potpuno razlicitim industrijama).

Konsolidirani bilans (consolidated balance sheet) - izvjestaj kojim se

pozicija poslovne grupe pokazuje na nacin kao da se radi o jedinstvenom

tijelu.

Konsolidirana distribucija vjerovatnosti (continious probability

distribution) - glatka zvonolika krivulja koja se koristi za utvrdivanje

vjerovatnosti da ce se odredeni ishod nalaziti u odredenom rasponu

ishoda.

Konsolidirani izvjestaji - finansijski izvjestaji sastavljeni za cijelu

familiju kao subjekt. Familija se sastoji od matice i podruznica.

Konto - instrument evidencije na kojem se biljeze promjene stavki

bilansa i izvjestaja o dobiti.

Konvertibilna obveznica (convertibile bond) - obveznica izdata sa

odredbom na osnovu koje je imalac moze zamijeniti za dionicu

kompanije ili komitenta ili njene roditeljske kompanije po dogovorenoj

cijeni unutar odredenog razdoblja.

Konvertibilna valuta (convertibile currency) - valuta koja se moze brzo

konvertirati u ostale valute; konvertibilnost za strance i to u sferi

tekucih transakcija.

Konvertibilni vrjednosni papir (listed security) - vrjednosni papir,

obicno obveznica ili prioritetna dionica, zamjenjiva po izboru imaoca

za obicnu dionicu firme emitenta.

Konzorcij (consortium) - udruzenje kompanija u cilju provodenja

odredene aktivnosti. Obicno se uspostavlja kada troskovi nekog

poduhvata nadmasuju sredstva bilo koje od kompanija

Korisnik leasinga (leasee) - firma koj a uzima imovinu zakupom.

Korporacija (corporation) - pravno je osnovna poslovna forma koja je

odvojena od vlasnika.

Korporacijski specificni rizik (company specific risk) - dio rizika

vrjednosnog papira povezan sa slucajnim dogadajima, moze se

diverzifikovati.

Stranica 16 od 82

16

Kotirani vrjednosni papir (listed security) - vrjednosni papir kojim

se trguje na organizovanoj berzi.

Kratkorocni dug - dug koji se otplacuje u roku kracem od jedne

godine od dana zaduzenja.

Kratkotrajna/tekuca imovina (current asset) - imovina koju firma

drzi radi konverzije u ostale oblike imovine. Obicno ukljucuje zalihe

sirovina, proizvodnju u toku, potrazivanja i gotovinu; imovina koja se

normalno iskoristi u jednom finansijskom periodu i mijenja se iz dana

u dan.

Kratkotrajne/tekuce obaveze (current liabilities) - obaveze koje se

moraju podmiriti u veoma kratkom roku i fluktiraju iz dana u dan.

Krediti po tekucem racunu (overdraft) - kreditna linija koja

omogucuje deponentu automatski kredit (do unaprijed dogovorenog

iznosa) u slucajevima kada nema dovoljno sredstava za pokrice

izdatih cekova.

Kreditna linija (line of credit) - angazman koji kompanija ili

pojedinac sklapaju sa bankom i sticu na temelju njega pravo da

posuduju sredstva prema potrebi do odredenog iznosa tokom

utvrdenog razdoblja. Kreditni rejting (credit rating) - procjena kreditne

sposobnosti lica iii firme (njeni

vrjednosni papiri.

Krizni tecaj/kurs (cross rate) - devizni kurs izmedu dviju valuta koji

se racuna dijeljenjem deviznih kurseva prema trecoj valuti. Dobiva

se iz odnosa dvaju relevantnih direktnih ili indirektnih kurseva ili

pak iz umnoska relevantnog direktnog ili indirektnog kursa.

Kumulativne dividende (cummulative dividends) - odredba prema

kojoj se prije isplate dividende na obicnu dionicu moraju isplatiti sve

neplacene kumulativne dividende na prioritetne dionice.

Kuponska isplata (cuppon payment) - utvrdeni novcani iznos

kamata koji se placa utvrdenom dinamikom, obicno polugodisnje.

Kuponska stopa (cuppon rate) - utvrdena kamatna stopa na

obveznicu; godisnje placanje kamata podijeljeno nominalnom

vrijednoscu instrumenta.

Kupovna cijena (bid price) - cijena koju je diler spreman platiti za

stranu valutu/robu ili vrjednosni papir. Koristi se za nizu od dviju

cijena bid/ask raspona (spread).

Kupovno - prodajni raspon (bid/ask spread) - razlika izmedu

kupovne i prodajne kotacije.

Kurs za strane transakcije (spot rate) - efektivni devizni kurs kod

Stranica 17 od 82

17

isporuke strane valute na tekuci clan.

LIBOR (The London Interbank Offered Rate, LIBOR) - kamatna

stopa koju banke nude na londonskom eurodolarskom trzistu. Koristi

se kao standard za veliki dio medunarodnih zajmova i emisija sa

fluktirajucim stopama.

Likvidacija (liquidation) - prodaja imovine firme, bilo dobrovoljno,

bilo u slucajevima bankrota.

Likvidan (liquid) - sposobnost imovine da se bez gubitka pretvori u

gotovinu.

Likvidna sredstva (liquid assets) - imovina firme kao gotovina i

unovcivi vrjednosni papiri koja se moze konvertovati u gotovinu

brzo i sa malim ustupkom u cijeni imovine.

Likvidnost (liquidity) - sposbnost subjekta da podmiruje svoje tekuce

obaveze; vrijeme i trosak koji su potrebni da bi se imovina prodala po

pravoj vrijednosti

Losalnenaplativa potrazivanja (bad debt) - iznos koji firma potrazuje

all ga ne moze naplatiti.

LIFO (zadnja ulazna - prva izlazna) - utvrdivanje troskova prodaje

na pretpostavci da je roba koja je zadnja nabavljena (zadnji ulaz) bila

ona koja je prva prodana (prvi izlaz).

Linearna amortizacija - metoda amortizacije koja u jednakim

diielovima svake godine otpisuje procjenjeni trosak imovine

postrojenja koje se amortizuje tokom njegovog vijeka upotrebe.

Maksimiranje profita - podrazumjeva maksimiranje prinosa koje se

dobiva tek kada se izmire porezne obaveze.

Manjinski udjel - glavnica dionicara u podruznici osim glavnice

matice. Iskazuje se kao stavka glavnice u konsolidovanom bilansu.

Manjkovi - roba koja je ukradena ili pokvarena, te se vise ne nalazi na

zalihi (kalo, rastur, lom).

Maria sigurnosti (margins of safety) - suvisak prodaje iznad praga

rentabilnosti (tacke pokrica).

Materijalna imovina - imovina koju je moguce dodirnuti, ima fizicku

suspstancu. Dugotrajna materijalna imovina obicno se naziva i

nekretnine, postrojenje i oprema.

Matica - dionicko drustvo koje kontrolise jedno ili vise dionickih

drustava zato sto posjeduje vise od 50 posto njegovih dionica.

Kontrolisana dionicka drustva su njegove podruznice.

Medubankarske stope (interbank rates) - stope po kojoj banke

medusobno polazu depozit.

Stranica 18 od 82

18

Medukompanijske transakcije - tranaskcije izmedu dionickih

drustava u konsolidacijskoj familiji. Ove transakcije eliminisu se pri

sastavljanju konsolidovanih finansijskih izvjestaja.

Medunarodni faktoring (international factoring) - instrument

kratkorocnog finansiranja kojim se pribavljaju sredstva prodajom

potrazivanja faktoru (banka, faktori institucija); ukljucuju osiguranje

rizika naplate, te u pravilu, pored domaceg i stranog faktora.

Medunarodno finansiranje (international financing) - finansiranje iz

izvora koji nisu domaci. U uzem smislu ukljucuje finansiranje na

trzistima svjetskog ili regionalnog ranga, a u sirem smislu i

finansiranje na trzistima drugih (stranih) zemalja.

Metoda prosjecnog troska - utvrdivanje troska prodaje

izracunavanjem prosjecnog troska po jedinici pocetnih zaliha uvecanih

za nabavke.

Metoda specificne identifikacije - nacin izracunavanja troskova

prodaje za prodanu robu iz evidencije koja se vodi za svaku stavku

posebno (npr. automobili).

Misljenje i pismo s misljenjem - izvjestaj u kojemu revizor daje

svoje misljenje o objektivnosti finansijskih izvjestaja.

Mjenica - pisana potvrda za iznos koji duznik duguje kreditoru: pisano

obecanje placanja. U knjigama kreditora iskazuje se kao

potrazivanje za mjenicu, a u knjigama duznika kao ®baveza za

mjenicu.

Model konstantnog rasta. Gordonov model (constant growth model)

- model vrjednovanja dionica na temelju ocekivanja gotovinskih

tokova od dividendi, temelji se na konstantnom rastu dividendi i koristi

za pronalazenje vrijednosti dionica sa konstantnim, normalnim rastom.

Model za utvrdivanje cijene ulozenog kapitala (Capital Assets

Pricing Model - CAPM) - model koji govori da je stopa povrata na

vrjednosne papire (imovinu) funkcija sistemskog trzisnog rizika:

model koji uravnotezuje stope povrata i vrijednosti imovine na

konkurentnim i efikasnim finansijskim trzistima.

Molba (application) - ponuda investitoru da upise odredeni broj

dionica komapnije napravljena na formularu koji firma emituje zajedno

sa prospektusom. Investitor upisuje broj dionica koji zeli upisati,

ukupan iznos, te puno ime i adresu. Ponuda je neopoziva, mora biti

potpisana sa prilozenim cekom na puni iznos koji se duguje.

Monetarna imovina - novac i obecanja vanjskih strana da ce subjektu

platiti utvrdeni iznos novca.

Stranica 19 od 82

19

Moralni hazard (moral hazard) - sklonost osigurane osobe

(menadzera) da preuzima veci rizik svojim odlukama zbog toga sto je

osigurana.

Multinacionalna kompanija (multinational company) - kompanija

koja obavlja poslovanje u dvije ili vise zemalja.Najam - ugovor kojim

vlasnik imovine dozvoljava nekom drugom njezino koristenje.

Vlasnik je najmodavac. Korisnik je najmoprimac.

Naknadivanje (refunding) - zamjena jedne emisije duga drugom,

novom s ciljem snizenja troskova ili ublazavanja uslova finansiranja

NASDAQ index (NASDAQ index) - indeks koji sadrzi prosjeke svih

dionica kojima se trguje na nezvanicnom, izvanberzanskom (over - the

- counter) trzistu i koji se redovno objavljuje u kompjuterizovanom

sistemu informacija NASDAQ-a (Nacionalnog udruzenja posrednika u

prodaji vrjednosnih papira) u SAD.

Negocijablini depozitni certifikat (CD) (Negotiable Certifficate of

Deposit) - investicije velike denominacije u oroceni depozit kod

komercijalne banke i stedne institucije, na koji se placa fiksna ili

fluktirajuca kamatna stopa za odredeni period vremena.

Nematerijalna imovina - imovina koja nema fizicku supstancu,

primjerice goodwill ili zastita koja proizilazi iz police osiguranja.

Neopoziva obveznica (non-callable bond) - obveznica koju posudilac

ne moze povuci unutar specificiranog vremena od emisije.

Neosigurane obveznice (debenture) - neosigurani, dugorocni, dugovni

instrument.

Neosigurani zajam (unsecured loan) - forma duga za pozajmljeni novac

koji ne predvida obezbjedenje izvrsenja obaveza.

Neprijateljsko spajanje (hostile merger) - kombinacija dviju firmi kod

koje se protivi menadzment ciljnog preduzeca.

Neprofitne organizacije - lokalni organi vlasti, bolnice, religijske

organizacije, kao i druge organizacije koje ne posluju radi zaradivanja

profita.

Nesistemskilkorporacijski rizik (residual/corporate risk) - rizik

vrjednosnog papira koji je jedinstven za danu komapniju; moze se

diverzifikovati drzanjem vrjednosnih papira vise komapnija.

Nesklonost riziku (risk aversion) - nesklonost investitora riziku.

Investitor nesklon riziku trazi vece stope povrata na vrjednosne papire

s vecim stepenom rizika.

Nesolventnost (insolvency) - nemogucnost udovoljavanja ugovomim

dugorocnim finansijskim obavezama.

Stranica 20 od 82

20

Neto - iznos koji ostaje nakon sto se od bruto iznosa oduzme nesto,

npr. neto potrazivanja od kupaca.

Neto dobit - iznos za koji ukupni prihodi premasuju ukupne rashode u

nekom racunovodstvenom razdoblju, zadnja stavka.

Neto gubitak - iznos za koji ukupni rashodi premasuju ukupne

prihode u nekom racunovodstvenom razdoblju, negativna neto dobit.

Neto imovina (net worth/net assets) - ukupna imovina kompanije

umanjena za njene obaveze, rezultat temeljne racunovodstvene

jednacine: neto imovina = imovina - obaveze.

Neto obrtni kapital (net working capital) - visak kratkotrajne (tekuce)

imovine firme nad la atkorocnim (tekucim) obavezama.

Neto prihod od prodaje (net sales) - stvarni obim prodaje u nekom

periodu umanjen za eventualno vracenu robu, gotovinske diskonte

ili neke druge olaksice.

Neto sadasnja vrijednost (net present value) - metoda rangiranja

investicijskih prijedloga: sadasnja vrijednost buducih neto gotovinskih

tokova diskontovanih troskovima kapitala, trzisnom stopom povrata.

Neto sadasnja vrijednost investicije (net present value/economic

value/intrinsic value/investment worth) - vrijednost investicije

dobivena diskontovanjem ocekivanih gotovinskih tokova od

investicije trzisnom stopom povrata investitora.

Neto vrijednost - drugi (ali pogresan) naziv za glavnicu.

Nezaradeni prihodi - vidi predujmovi od kupca.

Nominalna kamatna stopa (nominal/quoted interest rate) -

ugovorena ili objavljena kamatna stopa.

Nominalna vrijednost (par value/face value) - nominalna vrijednost

dionice ili obveznice; iznos otisnut na prednjoj strani nekih dionica.

Nominalni iznos - ukupan iznos kredita koji mora biti vracen,

specificiran na prednjoj strani obveznice.

Nominalni kurs (nominal exchange rate) - stavrna kotacija strane

valute za razliku od realnog deviznog kursa koji je prilagoden za

promjene u kupovnoj snazi valuta (na bazi indeksa kretanja cijena).

Normalna distribucija (normal distribution) - simetricna zvonolika

distribucija pomocu koje se donose iskazi o vjerovatnosti na temelju

sredine (ocekivane vrijednosti) i standardne devijacije distribucije.

Novae (currency) - gotovina u obliku novcanica ili kovanica ili na

bankovnom racunu; najlikvidniji oblik imovine firme.

Novcana trzista (money markets) - finansijska tl - zista na kojima se

kupuju i prodaju razlicite vrste kratkorocnih sigurnih dugovnih

Stranica 21 od 82

21

instrumenata, ukljucujuci bankarske zajmove i komercijalne papire;

termin se obicno koristi za trite medubankarskih depozita i potvrda

o depozitima (certificate of deposits/CD) ali i za trite instrumenata

kratke dospjelosti (manje od godinu dana).

Obaveza (liabilitis) - novac koji se duguje; potrazivanja kreditora.

Obaveza za mjenicu - obaveza potvrdena pisanim obecanjima

placanja (mjenicom).

Obezbjedenje (collateral) - imovina koju zajmoprimac daje na ime

obezbjedenja da ce dug vratiti u roku. Praksa je da se daje

vrjednosni papir i ukoliko zajmoprimac padne u docnju, zajmodavac

moze taj vrjednosni papir da proda i da na taj nacin naplati

potrazivanja po dugu.

Obicna dionica (comon stock u SAD, ordinary share u V.B.) - obicna

dionica ciji vlasnik nema povlasteni tretman u odnosu na dividende

ili raspodjelu imovine u slucaju likvidacije. Njihova knjigovodstvena

vrijednost nije povezana sa njihovom trzisnom vrijednoscu.

Objavljena vrijednost - iznos koji su izglasali direktori i po kojem

se u bilansu iskazuju dionice bez nominalne vrijednosti.

Obracunate penzije - iznos koji kompanija duguje svojim radnicima

za prava koja su stekli putem penzionog plana. Ova se obaveza

utvrduje sa sticanjem ovih prava.

Obrtni/radni bruto kapital (gross working capital) - kratkorocna

imovina firme - gotovina, utrzivi vrjednosni papiri, zalihe i

potrazivanja od kupaca.

Obveznica (bond) - pisano obecanje vracanja novca prikupljenog

radi finansiranja poslovanja, uz kamate, na odredeni datum u

buducnosti, obicno uz rok dospjeca dulji od jedne godine; dugorocni

dugovni instrument, dug neke korporacije evidentiran u specijalnom

ugovoru izmedu korporacije emitenta i povjerenika koji zastupa

vlasnike obveznica, isprava kojom se emitent obavezuje da ce

isplatiti imaocu nominalnu vrijednost pri dospjecu (jednokratno

isplative obveznice) ili glavnicu i kamatu u pravilnim intervalima

(godisnje ill polugodisnje) i jednakim iznosima do dospjeca

(visekratno isplative obveznice).

Obveznice bez kupona - obveznice koje ne iskazuju kamatu. Kupci

ove obveznice kupuju po cijeni nizoj od njihove nominalne vrijednosti.

Izdavac se obavezuje platiti njihovu nominalnu vrijednost u potpunosti

po dospjecu.

Obveznice drzavne blagajne (treasure bills) - kratkorocne obligacije

Stranica 22 od 82

22

drzavne blagajne SAD koje se izdaju uz diskont i koje se otpJacuju

u cijelosti u roku dospjelosti.

Obveznice sa trostrukim A (triple A bonds) - obveznice sa

vrhunskim rejtingom.

Ocjena kreditne sposobnosti (credit rating) - ocjena podobnosti

pojedinaca iii poslovne organizacije za dobivanje kredita, ocjena

pouzdanosti kod zajmoprimca.

Ocekivana vrijednost (expected value) - ponderisani prosjek mogucih

ishoda gdje se kao ponderi koriste vjerovatnoce pojave ishoda.

Ocekivani kapital dobitak (expected capital gains yield) - odnos

dobitka na kapitalu tokom datog perioda (razlika prodajne i

kupovne cijene) i cijene na pocetku perioda.

Ocekivani povrat od ulaganja (expected rate of return) - diskontna

stopa koja izjednacava sadasnju vrijednost toka ocekivanih buducih

dividendi sa tekucom (trzisnom) cijenom dionica; u stanju ravnoteze

ocekivana stpa povrata jednaka je trzisnoj stopi povrata; stopa

ocekivana da se realizuje od neke investicije; srednja vrijednost

distribucije vjerovatnoce mogucih rezultata (suma umnozaka mogucih

ishoda i vjerovatnoce mogucih pojavljivanja).

Ocekivani ukupni povrat (expected total return) - suma ocekivanog

dividendnog povrata (ocekivana dividenda/tekuca cijena dionice) i

ocekivanog povrata od kapital dobitka (kapital dobitak tokom bilo

koje godine/cijena na pocetku perioda).

Odgodeni porez na dobit - razlika izmedu stavrnog poreza na dobit

odredenog razdoblja i rashoda poreza na dobit.

Odnos cijene i zarade po dionici - odnos koji se dobije dijeleci

prosjecnu trzisnu cijenu dionica sa zaradom po dionici.

Odredba poziva (call provision) - ugovorena odredba koja emitentu

daje pravo da isplati obveznicu po unaprijed utvrdenim uslovima prije

datuma dospjeca.

Ogranak (branch) - poslovna jedinica u inostranstvu koja nije

inkorporisana u zemlji domacinu.

Opcija (option) - ugovor koji kupcu daje pravo da kupi - opcija poziva

(call option) ili proda - opcija ponude (put option) proizvod, temeljni

vrjednosni papir ili futures ugovor unutar specificiranog vremena ili

na specificiran datum.

Opcija kupnje (call option) - opcija kupnje ili poziva dionice po

odredenoj cijeni u specificiranom periodu.

Oporeziva dobit - iznos dobiti na koji se placa porez. Izracunava se

Stranica 23 od 82

23

prema pravilima koja odreduje porezna uprava. Za razliku izmedu

oporezive i racunovodstvene dobiti i tretman amortizacije.

Oportunitetni trosak (oportunity cost) - povrat na najbolju

alternativnu upotrebu (ulaganje) postojece imovine firme jednakog

stepena rizika; povrat koji se propusta ako se sredstva uloze u

odredenu investiciju.

Ortakluk - preduzece s dva ili vise vlasnika.

Osigurani zajam (secured loan) - forma duga za pozajmljeni novac

koji predstavlja obezbjedenje placanja nekom imovinom.

Osiguravajuce kompanije - (insurance companies) - institucije koje

se bave osiguranjem imovine i lica, u zemljama sa zrelijim trzistima

se pojavljuju u funkciji institucionalnih investitora.

Osoba nesklona riziku (risk averse individual) - osoba kojoj se

granicna vrijednost novca smanjuje te ne bi prihvatila ni postenu

okladu kod koje je vjerovatnost dobitka ili gubitka 50%.

Ostatak vrijednosti - iznos po kojem preduzece ocekuje da ce prodati

objekte i opremu na kraju njihovog vijeka upotrebe.

Otkup dionica (stock repurchase) - transakcija kojom firma kupuje

natrag vlastite dionice, koje postaju trezorske dionice, smanjujuci

na taj nacin broj dionica u prometu (outstanding shares), povecavajuci

EPS i cesto cijenu dionica.

Otpis sumnjivih potrazivanja - iskljucenje sumnjivih potrazivanja

s konta Potrazivanja od kupca.

Otplatni period/period povrata (pay back period) - duljina

vremenskog period prije nego sto se kumulativni gotovinski tokovi

nekog investicionog projekta ne izjednace s njegovim inicijalnim

troskovima.

Otvoreni nepokriveni ugovor (open contract) - futures ugovor koji je

kupljen ili prodat a da transakcija nije pokrivena stvarnom,

fizickom kupovinom ili prodajom proizvoda ili finansijskog

instrumenta.

Papiranate dionice (letter stock) - privatno plasirane dionice,

obicno kod osnivanja novog preduzeca. Dionice se ne mogu odmah

prodati, vec tek po naknadnoj registraciji kod nadlezne institucije.

Paralelni zajam (paralel loan/back to back loan) - zajam u kojem

dvije l:ompanije iz razlicitih zemalja posuduju valutu druge

kompanije za odredeni ~ remenski period i otplacuju u valuti druge

kompanije na dogovoreni datum.

Paritet kamatnih stopa (interest rate parity) - stanje u kojem se

Stranica 24 od 82

24

terminska premija ili diskont na dvije valute izjednacuju s

diferencijalom njihovih l;amatnih stopa s dospjecem jednakim

dospjecu terminskog ugovora.

Participativne prioritetne dionice (participating preferred shares) -

dionice ciji imaoci imaju pravo sudjelovati u povecanim dividendama

ako dividende obicnih dionicara premase odredeni nivo.

Partnerstvo (partnership) - oblik organiziranja poslovnih subjekata

koji posjeduje dva ili vise pojedinaca, drustvo osoba (komanditno

drustvo i javno trgovacko drustvo) za razliku od drustva kapitala.

Patent - dozvola koja daje pronalazacu ekskluzivno pravo, u

trajanju od 17 godina, da proizvodi i prodaje pronalazak.

Pay back period (PBP) - vremenski period koji je potreban da

kumulativni 0::ekivani cash flow od odredenog investicionog projekta

bude jednak ;nicijalnom cash outflow.

Penzioni fondovi (pension founds) - institucije koje prikupljaju

sredstva u ok\iru penzionog osiguranja i u zemljama sa zrelim

trzistima se pojavljuju kao najznacajniji investitori.

Period amortizacije kapitalne investicije - predvideni vremenski

period stvarnog koristenja kapitalne investicije ukljucujuci tekuce

odrzavanje.

Plan kapitalnih izdataka/kapitalni proracun (capital budget) -

prikaz planiranih izdataka na realnu imovinu, marketinske projekte i sl.

poduhvate.

Pocek (grace period) - period izmedu pustanja zajma u opticaj i prve

otplate glavnice kod sindiciranog zajma.

Podesavanje (hedge) - pokrivanje kursnog rizika, kupovina ugovora

ili robe za koju se ocekuje da ce porasti na vrijednosti (aprecirati) i

kompenzirati pad vrijednosti u drugom ugovoru iii fizickoj robi

zasticujuci tako vlasnika od gubitka, tehnika ogranicavanja gubitka,

obicno kroz kupnju futuresa ili opcija na proizvodnju ili finansijsku

poziciju koja daje suprotni rezultat od ocekivanog u odnosu na

postojecu imovinu/obaveze.

Podesavanje valutnog rizika (hedging exchange rate exposure) -

proces kojim se firma sriti od gubitka usljed fluktacije deviznih

kurseva.

Podruznica (subsidiary) - poslovna jedinica u inozemstvu

inkorporirana u zemlji domacina; dionicko drustvo koje je pod

kontrolom drugog dionickog drustva nazvano matica i koje ima u

vlasnistvu vise od 50% dionica spomenutog drustva.

Stranica 25 od 82

25

Poduzetnicki kapital (venture capital) - finansiranje novog poduhvata

dionicama ili vrjednosnim papirima koji su bilo konvertibilni u

dionice ili nude opciju na kupnju dionica.

Pojedinacno vlasnistvo - poslovna forma organizacije u kojoj postoji

jedan vlasnik, sa neogranicenom odgovornoscu za sve obaveze

preduzeca.

Pokazatelj cijene zarade (price/earning ratio - WE ratio) - odnos

trine cijene po dionici i zarade kompanije po dionici u zadnjih 12

mjeseci.

Pokazatelj isplate dividendi (dividend payout) - odnos godisnjih

dividendi i godisnjih zarada kompanije.

Pokazatelj ubrzane likvidnosti (acid test ratio/liquidity ratio) -

razmjer ukupne kratkotrajne (likvidne) imovine i kratkorocnih obaveza

firme.

Pokazatelj zaduzenosti/duga (debt ratio) - odnos duga i dionicke

glavnice (D/E) ili duga i ukupne imovine (D/A).

Politicki rizik (political risc) - vjerovatnoca da ce politicki dogadaj u

nekoj zemlji uticati na ekonomsko blagostanje firme (ekspropijaciju

imovine podruznice, ogranicenje repatrijacije zarade) u toj zemlji.

Poluga - udio dugovnog kapitala u ukupnom trajnom kapitalu. Za

preduzece u kojemu se trajni kapital sastoji vecim dijelom od

dugovnog kapitala kaze se da intenzivno koristi polugu.

Ponderisani prosjecni trosak kapitala (weighted average cost of

capital - WACC) - ponderisani prosjek komponentnih troskova

kapitala: duga, prioritetnih dionica i dionicke glavnice.

Ponuda (offer) - spremnost da se proda vrjednosni papir ili futures ugovor.

Ponuda na tenderu (tender offer) - ponuda kupovine dionica drugog

preduzeca po fiksnoj cijeni obicno iznad tekuce trine cijene.

Ponuda po najboljoj namjeri (best efforts offering) - ponuda

vrjednosnih papira javnosti pri kojoj se investicijski bankar obavezuje

da ce dati sve od sebe da proda vrjednosne papire ali bez obaveze da

otkupi neprodati dio emisije.

Popuda prava/privilegirani upis (privileged subscription/rights issue) -

prodaja vrjednosnih papira postojecim dionicarima komapnije.

Porezna amortizacija - amortizacija koja se koristi u izracunavanju

oporezive dobiti.

Porez na dobit - porez koji se izracunava kao postotak oporezivane

dobiti. Vidi oporezivana dobit.

Porez na dodanu vrijednost (value - added tax) - vrsta poreza na

Stranica 26 od 82

26

nacionalnu Lrgovinu koji se prikuplja u svakoj fazi proizvodnje ili

prodaje potrosnih dobara i naplacuje u proporciji sa vrijednoscu

dodatoj u toj fazi.

Portfelj (portfolio) - kombinacija dva ili vise vrjednosnih papira ili

imovine.

Portfelj ulaganja (portfolio investment) - oblik medunarodnog kretanja

kapitala, kupovina stranih dionica i obveznica za razliku od direktnih

stranih investicija u inostranstvu.

Posebne povlastice - povlastice, uglavnom novcane, iznad place;

pripadaju radnicima zbog njihovih usluga preduzecu.

Poslije porezni trosak duga (cost of debt) - relevantni trosak novog

duga, kamatna stopa umanjena za poreznu ustedu od kamata.

Poslovna izlozenost (operating/economic exposure) - mogucnost za

promjenu ocekivanih gotovinskih tokova i stoga u vrijednosti

podruznice u inozemstvu kao rezultat neocekivane promjene deviznog

tecaja.

Poslovna poluga (operating leverage) - stepen u kojem se fiksni

troskovi koriste u poslovanju firme. Veci stepen poslovne poluge

implicira veci stepen poslovnog rizika mjereno varijabilnoscu dobitka

iz poslovanja (EBIT-a) i povrata na vlastiti kapital (ROE).

Poslovni leasing (operating lease) - kratkorocni lising (do godinu dana),

leasing kod kojeg zakupac odrzava i finansira svoju imovinu danu u

najam.

Poslovni rizik (business risk) - rizicnost poslovanja firme povezana sa

projekcijom buducib stopa povrata na ukupnu imovinu (ROA) ili vlastiti

kapital ~ ROE) firme ako ne koristi dug (zaduzivanje).

Poslovno okruzenje (environment of bussines) - trite i ekonomski,

tehnoloski, drustveni, politicki i eticki cinioci biznisa.

Postotak bruto marie - bruto marza izrazena kao postotak prihoda od

prodaje. Postotak neto dobiti - neto dobit izrazena kao postotak

prihoda od prodaje. Postotak profitne marie - neto dobit podijeljena

sa prihodima od prodaje. Potrazivanje za mjenicu - iznos

potrazivanja subjekta potvrden mjenicom.

Potrebe za dodatnim sredstvima (aditional funds needed, AFN) -

sredstva koja firma treba pribaviti izvana posudivanjem, prodajom

obicnih ili prioritetnih dionica, odnosno ekom od kombinacija

navedenih oblika finansiranja.

Potvrda o depozitu (certificate of deposit/CD) - oroceni depozit u banci

sa utvrdenom kamatnom stopom.

Stranica 27 od 82

27

Povjerenik ( trustee) - posrednik (obicno banka) koja osigurava

postivanje uslova ugovora o emisiji obveznica (indenture) i zastitu

interesa imaoca obaveznice.

Povrat na glavnicu (ROE) - odnos koji se dobiva dijeleci neto dobit

sa glavnicom.

Povrat na trajni kapital - drugi naziv za povrat na ulaganja.

Povrat na ulaganje (ROI) - zarada prije kamata i poreza podijeljena

sa dugorocnim obavezama uvecanim za glavnicu (neki autori

izracunavaju ovaj pokazatelj na druge nacine).

Pozicija (position) - broj vrjednosnih papira ili futures ugovora koji

posjeduje diler (long position) ili broj vrjednosnih papira ili futures

ugovora koje je ugovorio isporuciti ali jog nije kupio (short position).

Poziv (call) - opcija za kupnju strane valute ili finansijskog ugovora;

pravo emitenta obveznice da otplati emisiju prije dospjeca po danoj

cijeni i u utvrdenom razdoblju.

Prag rentabilnosti / analiza take pokrica (break even analisys) -

analiza veze izmedu troskova i profita. Tacka pokrica tj. prag

rentabilnosti je nivo prodaje pri kome se izjednacavaju prihodi i

troskovi, tj. ostvaruje nulti profit.

Pravo prvootkupa (preemptive right) - pravo obicnih dionicara da

kupe obicne dionice ili vrjednosne papire konvertibilne u obicne

dionice u slucaju novih emisija dionica kako bi zadrzali isti udio u

vlasnistvu kompanije.

Predujmovi od kupaca - konto obaveza koji prikazuje iznose dune

kupcima za robu i usluge placene prije njihove isporuke. Ponekad se

naziva odgodeni prihod, unaprijed naplaceni prihod ili nezaradeni

prihod.

Preferencijalne dionice - dionice ciji vlasnici imaju prema obicnim

dionicarima povlasteno potrazivanje prema dividendama i prema

imovini u slucaju likvidacije.Premija (premium) - iznos za koji cijena

vrjednosnog papira premasuje njegovu nominalnu vrijednost.

Premija poziva (call premium) - iznos iznad nominalne vrijednosti

koju firma mora platiti kod poziva vrjednosnog papira; visak pretplatne

cijene vrjednosnog papira iznad njegove nominalne vrijednosti.

Premija za rizik (risk premium) - razlika izmedu ocekivane stope

povrata na rizicnu imovinu i stope povrata na imovinu bez rizika.

Premijska obveznica (premium bond) - obveznica cija je trzisna

cijena veca od nominalne; posljedica je stanja u kojem je kuponska

stopa veca od tekuce trine ili konvertibilnosti obveznice u dionice

Stranica 28 od 82

28

emitenta.

Preuzimanje (takeover) - stiacnje druge komapnije u slucaju kad se

menadzment ciljane kompanije protivi toj aktivnosti, po preuzimanju

kontrole postojece rukovodstvo se eliminira.

Prihod - povecanje vlasnicke glavnice koje proistice iz poslovanja u

odredenom razdoblju, obicno iz prodaje roba ili usluga.

Prijateljsko spajanje (friendly merger) - kombinacija dviju firmi po

uslovima na koje je menadzment dao svoju saglasnost.

Prima Rate - kratkorocna kamatna stopa po kojoj se krediti odobravaju

prvorazrednim zajmoprimaocima u SAD.

Primarno trite (primary market) - trite za nove emisije

vrjednosnih papira cija primanja odlaze emitentu. Naknadne

kupoprodaje ovih vjednosnih papira predstavljaju transakcije

sekundarnog trzista koje nemaju odraz na gotovinske tokove emitenta.

Princip krajnjeg korisnika (u Bosni i Hercegovini) - alocira obavezu

Entiteta ili Distrikta o izvrsenju otplate vanjskog duga po osnovu

mjesta koristenja kreditnih sredstava u vrijeme kada je taj dug i

nastao. Obveza otplate vanjskog duga se alocira u onom omjeru u

kojemu su i kreditna sredstva iskoristena.

Prinos po dionici (EPS) - prihod po dionici koji se dobiva kada se

ostvareni dobitak nakon izmirenja poreznih obaveza podijeli sa brojem

obicnih dionica.

Prioritetne/preferencijalne dionice (preferred/preference shares) -

dionicki kapital koji ima fiksnu stopu dividendi i prima svoje

dividende prije ostatka dionickog kapitala. Red prvenstva imaoca

prioritetnih dionica u potrazivanju na imovinu korporacije u slucaju

bankrotstva dolazi nakon svih vjerovnika, ali prije obicnih dionicara.

Prirodna poslovna godina - godina koja zavrsava onog dana kada su

aktivnosti na relativno niskom nivou. Za neke subjekte

racunovodstveno razdoblje je prirodna poslovna godina, a ne

kalendarska godina. Takoder se naziva fiskalna godina.

Privatizacija kompanije u vlasnistvu javnosti (going private) -

privatizacija javne kompanije otkupom njenih dionica.

Privatizacija zaduzivanjem (leveraged boyout, LBO) - privatizacija

firme od strane menadzmenta znacajnim zaduzivanjem na temelju

imovine firme.

Privatna emisija (private placement) - emisija s jednim ili par

investitora koja obicno u Europi nema kotaciju, odnosno u SAD nije

registrovana kao SEC-a.

Stranica 29 od 82

29

Privatna korporacija (closely held corporation) - korporacija koju

posjeduje nekoliko pojedinaca koji su u pravilu povezani sa

menadzmentom firme.

Profit (profit) - drugi naziv za dobit; suvisak zarade iznad troskova.

Proracun (budget) - prognoza ili procjena dogadaja za buduci

vremenski period.

Prospektus (prospectus) - dokument sa detaljima o emitentu i emisiji

kod nove emisije vrjednosnih papira.

Provizija poziva (call provision) - provizija u ugovoru obveznici koja

emitentu daje pravo povlacenja obveznice prije datuma dospjeca po

specificiranim uslovima.

Punomoc (proxy) - sredstvo kojim dionicari firme prenose pravo

glasanja na pojedinca ili neko tijelo.

Racun dobitka iii gubitka (income statement/profit and loss

account) - izvjestaj koji prikazuje prihode i rashode poslovnog

subjekta tokom odredenog razdoblja, obicno godinu dana.

Racunovodstvena izlozenost (translation exposure) - racunovodstveni

dobitak ili gubitak koji je posljedica preracunavanja imovine i obaveza

strane podruznice u valutu roditeljske kompanije.

Racunovodstvena stopa povrata (accounting rate of return, ARR) -

metoda procjene investicionih projekata; omjer prosjecnih godisnjih

profita i prosjecnih ulaganja.

Radni/obrtni (neto) kapital (net working capital) - kapital potreban za

poslovanje biznisa dok se ne generise dodatni novac iz poslovanja;

tekuca imovina minus tekuce obaveze.

Radni/obrtni bruto kapital - vidi obrtni bruto kapital.

Rangiranje (rating) - rangiranje kreditne sposobnosti posudioca

pomocu slovnih oznaka koje vrsi agencija za rangiranje.

Ravnoteza (equilibrium) - stanje u kojemu je ocekiyani povrat na

dionicu jednak trazenom povratu i cijena dionice je stabilna.

Razmjer/odnos konverzije (conversion ratio) - broj dionica u koje se

vrjednosni papir moze konvertovati u drugi - obicnu dionicu

izdavaoca ili druge kompanije.

Razrjedivanje (dilution) - smanjenje vrijednosti ili postotnog udjela

zarade dionicara.

Realna imovina (real assets, capital items) - materijalna imovina kao

poslovni objekti, hale, zemljiste i nematerijalna imovina kao patenti,

licence i sL; moze se posjedovati direktno ill indirektno - preko

finansijske imovine koja predstavlja potrazivanja na realnu imovinu i

Stranica 30 od 82

30

to posjedovanjem potrazivanja prema korporaciji, ili finansijskoj

instituciji.

Realni kapital (real capital/capital items) - stalna imovina koja se

koristi u proizvodnji (oprema, hale, zalihe), realni kapital za razliku

od finansijskog kapitala.

Realni devizni kurs (real exchange rate) - trenutna devizna kotacija

prilagodena za promjene relativnog nivoa cijena u odnosu na bazni

period.

Reorganizacija (reorganization) - promjena strukture kapitala

kompanije s tinansijskim problemima kako bi se smanjile fiksne

naknade. U cilju postizanja povoljne strukture kapitala postojecim

vjerovnicima mogu se dati drugi % rjednosni papiri - oni koji ne nose

fiksnu naknadu.

Repatrijacija zarada (repatriation of earnings) - vracanje gotovinskih

tokova supsidijara u stranoj zemlji roditeljskoj kompaniji.

Repos poslovi (repos) - sporazum ko.ji predstavlja kupovinu

vrjednosnih papira ,a pravom prodaje kasnije po cijeni koja je visa.

Reputacija (reputation) - opsta procjena osobe ili institucije od strane

javnosti.

Revalvacija (revalutation) -, sluzbeno povecanje vrijednosti neke

valute vezane za neku drugu valutu ili korpu valuta, u odnosu na

druge valute.

Revolving kredit (revolving credit) - zajam koji omogucuje posudiocu

da ga koristi i otplati po svojoj odluci unuZar specificiranog perioda.

Rezerve (reserves) - profiti koji su zadrzani u poslovanju, rijetko u

obliku ~-otovine; mogu biti kapitalne rezerve (share premium, paid

ina capital) i prihodne (nerasporedeni dobitak iz racuna dobitka i

gubitka).

Rezervni kapacitet zaduzivanja (reserve borrowing capacity) -

sposobnost firme da pribavi novac kada se poajve povoljne

mogucnosti investiranja uz razumne troskove; odrzavanje nizeg

udjela duga u strukturi kapitala nego sto ga implicira Miller-Modigliani

hipoteza o optimalnoj strukturi kapitala.

Rezidulana vrijednost (salvage value/scrap value/residual value) -

vrijednost realne imovine na kraju vijeka investicionog projekta ili

perioda leasinga.

Rizik (risk) - stanje u kojem je moguce vise ishoda neke odluke u

kojem je vjerovatnoca svakog ishoda poznata ili se moze ocijeniti.

Rizik promjene deviznog kursa (foreign exchange risk/exchange rate

Stranica 31 od 82

31

risk) - \jerovatnoca da ce neocekivana promjena deviznog kursa

povecati iznos domace valute potrebne da se otplati dug denominiran u

stranoj valuti.Rizik kamatne stope (interest rate (yield) risk) -

varijabilnost trine cijene vrjednosnog papira koja se duguje

promjenama u kamatnim stopama.

Rizik kasnjenja (default risk) - nastaje u odsustvu mogucnosti da se u

roku izvrsi isplata po dugu, bilo u vidu placanja kamate bilo u vidu

glavnice.

Rizik zemlje (country risk) - vjerovatnoca da ce neocekivani dogadaj

u zemlji domacina uticati na sposobnost vjerovnika da otplati zajam.

Obicno se dijeli na politicki rizik (sovereign) i valutni rizik (foreign

exchange risk).

Roditeljska/holding kompanija (parent company/holding company) -

holding kompanija, firma koja posjeduje kontrolni paket dionica druge

firme.

Rok dospjelosti (maturity date) - odredeni datum na koji se mora

otplatiti nominalna vrijednost.

Sadasnja vrijednost (present value) - diskontovana vrijednost buduceg

gotovinskog iznosa (toka).

Safety (of principal) - vjerovatnoca da ce doci do vracanja istog

iznosa novcanih jedinaca koji je originalno investiran.

Samuraj obveznica (Samirai bond) - obveznica denominirana u

japanskim jenima koju u Japanu emitiraju strani emitenti.

Sekundarno trite (secundary market) - trite za trgovinu vec izdatih

vrjednosnih papira, trite visestrukih kupovina i prodaja koji ne utjecu

na iznos vec samo strukturu pribavljenog kapitala.

Servisiranje duga - uplata sredstava svake fiskalne godine za glavnici,

kamatu, fiskalne i druge obaveze po osnovu duga, ukljucujuci ostale

pratece troskove.

Sindicirani zajam (syndicated loan) - veliki zajam grupe banaka

velikim medunarodnim firmama ili vladama.

Sindikat (syndicate) - termin za menadzere supotpisnike i prodajne

agente obveznica.

Slozena kamata (compound interest) - kamata zaradena na

reinvestiranje neplacene kamate; metoda obracuna kamata gdje se

akumulirane kamate periodicno dodaju glavnici i tako nose kamatu.

Slozeno ukamacivanje (compounding) - artimeticki proces utvrdivanja

buduce vrijednosti gotovinskog iznosa ili gotovinskog toka uz

primjenu slozenih kamata.

Stranica 32 od 82

32

Spajanje (merger) - kombinacija dviju kompanija, obicno priblizno

jedanke velicine, pri kojoj jedna gubi svoj korporacijski identitet.

Specijalna prava vucenja (special drawing rights/SDR) - svjetska

rezervna valuta, sredstvo obracuna i placanja koju IMF definise kao

korpu sastavljenu od pet valuta.

Spot/promptni kurs (spot rate) - kurs izmedu dvije valute na bilo koji

datum.

Srednjorocni kredit (term loan) - kredit banke ili osiguravajuceg drustva sa

dospjecem iznad jedne godine.

Sredstva (funds) - gotovina ili radni (obrtni) kapital firme.

Stalna/dugotrajna imovina (fixed asets) - imovina koja se drzi vise

godina radi ostvarivanja profita kao npr. zemljista, zgrade, postrojenje,

oprema.

Standardna devijacija (standard deviation) - statisticka mjera

disperzije ili sirine distribucije, vjerovatnoscu ponderisano prosjecno

odstupanje od ocekivane vrijednosti, statisticka mjera varijabilnosti

niza promatranja te stoga mjera rizika kojom se utvrduje vjerovatnoca

da ce stvarni rezultat biti znatno ispod ocekivanog rezultata.

Stanje cash flows - predstavlja stanje cash prihoda i cash placanja

u toku odredenog vremena.

Stopa isplate dividendi (dividend payout ratio) - postotak zarade firme

isplacen u obliku dividendi na obicne dionice.

Stopa konstantnog, normalnog rasta (normal/constant growth) - rast

koji se ocekuje da ce se nastaviti u buducnosti po istoj stopi kao i cijela

privreda.

Stopa odbacivanja (hurdle rate) - minimalna zahtjevana (trazena)

stopa povrata na investicije u kapitalnu imovinu, diskontna stopa,

trosak kapitala koju IRR mora nadmasiti da bi se projekt mogao

usvojiti.

Stopa povrata do dospjeca (yield to maturity/YTM) - stopa povrata

na obveznice koje se drze do dospjeca.

Stopa rasta (growth rate) - ocekivana stopa rasta dividendi po

dionici; uz konstantnu stopu rasta g, to je i ocekivana stopa rasta cijene

dionice.

Strana obveznica (foreign bond) - obveznica koj u emitira stranac

denominirana u valuti zemlje u kojoj se vrsi emisija (npr. obveznica

denominirana u $ koju francuska kompanija emitira u SAD).

Strategijski poslovni plan ( strategic business plan) - dugorocni plan

koji daje temeljnu strategiju firme za narednih 5 - 10 godina u

Stranica 33 od 82

33

globalnim terminima. Supstitucija kredibilnosti (credit substitution) -

zamjena kredibilnosti jedne

ugovorene strane kredibilnoscu finansijske institucije; omogucuju je

reputacija i pooling.

Supotpisivanje (underwriting) - dogovor investicijskog bankara,

banaka i drugih supotpisnika kojom se garantuje supotpisivanje radi

razmjene raspodjele nove emisije po specificiranoj cijeni s ciljem

osiguranja punog upisa emisije.

Supotpisnik (underwriter) - investicijski bankar koji snosi rizik

prodaje vrjednosnih papira dajuci emitentu cek za ponudu vrjednosnih

papira.

Sogun obveznice (shogun bonds) - obveznice denominirane u stranoj

valuti koje japanske korporacije emitiraju u Japanu.

Spekulant (speculator) - osoba koja stice poziciju u jednoj imovini

radi profitiranja od promjene njene cijene.

Tekuca dividenda (current dividend) - dividenda po dionici u zadnjem

periodu. Kupac koji danas kupi dionicu dobit ce dividendu za jedno

razdoblje unaprijed.

Teorijska vrijednost dionice (intrinsic value) - teorijska vrijednost

dionice danas koju pojedini investitor utvrduje na temelju relevantnih

informacija kojima procjenjuje ocekivane gotovinske tokove od

investicije. Moze se razlikovati od tekuce trine ili knjigovodstvene

vrijednosti, a investitor ce kupiti dionicu samo ako je trzisna cijena niza

ili jednaka teorijskoj vrijednosti.

Terminska transakcija (forward transaction) - transakcija kojom se

ugovorene strane dogovaraju o uslovima trgovine koja ce se realizovati

u buducnosti.

Terminski kredit (term loan) - dug za ciju otplatu se ugovara rok duzi

od jedne godine, ali je uobicajeno i kraci od 10 godina.

Terminski kurs (forward rate) - kurs za transakcije cija se isporuka

odlaze za buducnost.

Terminski ugovor (forward contact) - nestandardni ugovor za

finansijski instrument ili robu koji ce se rijesiti na dogovoreni buduci

datum.

Tacka (point) - na, trzistu obveznica jedan postotak vrijednosti glavnice,

na USA trzistu obveznica I $.

Trajni kapitaUvlastiti kapitaUdionicka glavnica/kapital trgovca

pojedinca (net worth, common stock, stockholders&#39; equity, owners&#39;

equity) - kapital koji su pridonijeli obicni dionicari, knjigovodstvena

Stranica 34 od 82

34

vrijednost obicnih dionica, dodatno uplacenog kapitala i zadrzanih

zarada i, povremeno, odredene rezerve. To je relativni dio poslovnog

subjekta koji pripada vlasnicima - koji preostaje nakon podmirivanja

vanjskih interesa gotovinom. Izvor novog trajnog kapitala su zadrzani

dio tekucih zarada i primici od prodaje novih obicnih dionica.

Transakcija - dogadaj koji se biijezi u racunovodstvenoj evidenciji, a

uvijek ima najmanje dva elementa.

Transakcijska izlozenost (transactin exposure) - potencijal za

promjenu vrijednosti nepodmirenih finansijskih obaveza u koje se

uslo prije promjene deviznog kursa, a treba ih podmiriti nakon

promjene deviznog kursa.

Trazena stopa povrata (required rate of return) - minimalna ocekivana

stopa povrata koju investitor ocekuje prije nego zeli steci neku imovinu;

opisuje je linija trzista vrjednosnih papira (SML).

Trezorska/vlastita dionica (treasury stock) - obicna dionica koju je

otkupila i drzi sama kompanija; prethodno izdane dionice koje je

otkupilo dionicko drustvo.

Trgovacka kompanija - kompanija koja prodaje robu nabavljenu od

drugih kompanija, npr. prodavnica robe na malo ili veletrgovac.

Trosak (cost) - izdatak koji je nuzan za proizvodnju odredenog

proizvoda ili usluge.

Trosak emisije/flotacije (flotation cost) - trosak koji nastaje pri emisiji

nekog vrjednosnog papira.

Trosak kapitala (cost of capital) - eksplicitna ili implicitna trazena

stopa povrata na razlicite vrste finansiranja. Ukupni trosak kapitala je

ponderisani prosjek troskova pojedinacnih komponenti kapitala pri

cemu se ponderi proporcije u kojima su koristene, trosak koji

preduzece treba platiti da bi pribavila i zadrzala fondove kapitala.

Firma treba osigurati da sve njene investicije ostvare stopu povrata

barem na nivou troska kapitala.

Trzisna cijena dionice (market price of share of stock) - cijena po kojoj

se dionica prodaje na trzistu.

Trzisni portfelj (market portfolio) - kao nadomjestak trzisnog portfolia

koriste se Standard &amp; Poor&#39;s indeks 500 dionica ili NYSE indeks.

Triisni, sistemski, izbjezivi rizik (market/systematic/diversifiable risk)

- dio rizika vljednosnog papira koji se ne moze diverzifikovati.

Trzisni nalog (market order) - nalog za trenutno izvrsenje brokeru ili

agentu kupnje iii prodaje po najboljoj mogucoj cijeni.

Trzista finansijske imovine (financial asset markets) - trzista za

Stranica 35 od 82

35

dugorocnu imovinu (nekretnine, masine, automobili).

Trzista kapitala (capital markets) - finansijska trzista na kojima se

kupuju ili prodaju instrumenti dugorocnog duga/ili vlasnicki vrjednosni

papiri ill potrazivanja na ove instrumente; trite za srednjorocne i

dugorocne instrumente, za razliku od novcanog trzista za kratkorocno

zaduzenje.

Trite inicijalne ponude vrijednosnih papira (initial public offering -

IPO - market) - trite dionica preduzeca koja tek prelaze iz privatnih u

javna preduzeca.

Trite novca (money market) - trite za kratkorocne (do 12 mjeseci)

vladine i korporacijske vrjednosne papire.

Ulaganja - vijednosni papiri koji se drze relativno due razdoblje i

koji su kupljeni sa takvom namjerom, a ne radi privremenog

koristenja novcanih viskova. Oni su dugorocna imovina.

Unutrasnji drzavni dug -drzavni dug izuzimajuci vanj ski drzavni dug.

Uplaceni kapital - iznos koji su uplatili ulagaci u zamjenu za dionice.

Iznos koji premasuje nominalnu ili objavljenu vrijednost dionica

naziva se vise uplaceni kapital.

Utrzivi, unovcivi vrjednosni papiri (marketable security) vrjednosni

papiri koji se mogu prodati brzo i po cijeni bliskoj njihovoj kotaciji.

Uzajamni fondovi novcanog trzista (money market mutual fund) -

fond koji se bavi ulaganjima u instrumente novcanog triista na bazi

otkupljivanja malih depozita individulanih investitora.

Valuta (currenvncy) - novac koji je u sluzbenom opticaju. Kod nas se

pojam koristi za efektivni strani novac ili, sire, za strani novac.

Valutna izlozenosti (exchange rate exposure) - rizik da ce vrijednost

gotovinskih tokova firme pasti zbog promjene deviznog kursa.

Vanjska drzavna garancija - garancija drzave da ce zajam koji je

predmet medunarodnog sporazuma otplatiti u cijelosti ili djelimicno

ukoliko to ne uradi zajmoprimac.

Vanjski driavni dug - drzavni dug nastao u skaldu sa medunarodnim

sporazumom. U slucaju Bosne i Hercegovine, dug nastao u periodu od

02. aprila 1992. do 14 decembra 1994. ne smatra se vanjskim dugom

drzave, a drzava nema nikakvu odgovornost za otplatu tog duga.

Varijacija (variance) - razlika izmedu standardnog i stvarnog rezultata.

Vertikalno spajanje (vertical merger) - kombinacija firme sa jednim

dobavljacem ili kupcem.

Visoko rizicne obveznice (junk bonds) - visokorizicne obveznice koje

su emitirale kompanije s niskim ili bez rejtinga, ili su bezvrjednim

Stranica 36 od 82

36

postale nakon emisije.

Vise uplaceni kapital - iznos koji su uplatili ulagaci iznad nominalne

ili objavljene vrijednosti dionica.

Vjecna renta/povrat (perpetuity) - investicija koja obecava fiksne

gotovinske isplate zauvijek.

Vlasnicka glavnica - potrazivanja vlasnika prema imovini preduzeca. U

dionickom drustvu vlasnicka glavnica sastoji se od uplacenog kapitala

uvecanog za zadrzane zarade.

Vrjednosni papiri - instrumenti poput dionica i obveznica. Vrjednosni

papiri daju subjektima koji ih posjeduju odredena prava prema

subjektima koji su ih izdali.

Vrjednosni papiri Bosne i Hercegovine - obaveze drzave nastale pod

uslovima koje propise Ministartvo finansija i trezora BiH, a koje cine

drzavni dug.

Vrjednosni papiri bez rizika (risk free security) - vrjednosni papiri ciji

je prinos tokom perioda drzanja poznat sa izvjesnoscu, drzavni

kratkorocni vrjednosni papiri.

Warant - opcija za kupovinu dionice kompanije po specificiranoj cijeni

tokom utvrdenog vremenskog perioda.

Zadrzane zarade/nerasporedeni dobitak (retained earnings/profits) -

povecanje glavnice proisteklo iz poslovanja subjekta. To je stavka

glavnice, a ne imovine; kumulativne zarade kompanije preostale nakon

dividendi; pozicija bilansa koja pokazuje iznos zarada firme koje kroz

tok poslovanja firme nisu isplacene u obliku dividendi, odnosno koje su

reinvestirane u firmu.

Zaduznica (debenture) - dugorocni dug koji nije osiguran hipotekom

na specificnu imovinu preduzeca.

Zajam/obveznica na vise valuta (multi currency bond/loan) - zajam ili

obaveznica otplativa u dvije ili vise valuta.

Zajednicka ulaganja (joint venture) - poslovni poduhvat koji je u

vlasnistvu dva ili vise poduzetnika, cesto iz razlicitih zemalja; oblik

partnerskog poslovnog odnosa koji se obicno uspostavlja za posebnu

svrhu; vodi ga jedan ili nekoliko generalnih partnera. Takode, metoda

kojom se dvije ili vise firmi spajaju u kompaniju koja je u zajednickom

vlasnistvu a prema dogovorenim postotnim udjelima vlasnistva.

Zajednicke banke (mutual banks) - banke ciji su vlasnici ulagaci, u

pravilu stedionice.

Zakljucak dobiti - privremeni konto glavne knjige koji se koristi za

izracunavanje neto dobiti.

Stranica 37 od 82

37

Zalog (mortgage) - zalog realne imovine u svrhu osiguranja zajma.

Zalog potrazivanja (pledging receivables) - finansiranje zajmom na

temelju zaloga potrazivanja kod komercijalne banke, specijalizirane

agencije ili velike industrijske finansijske korporacije.

Zarada po dionici (earning per share/EPS) - ostvarena zarada po dionici,

odnos koji je dobijen dijeljenjem ukupne zarade - raspolozivog profita u

odredenom razdoblju s brojem obicnih glavnih dionica.

Zarada prije kamata i poreza (EBIT) - iznos koji se koristi pri

izracunavanju povrata na trajni kapital.

Zarade (earnings) - drugi izraz za neto dobit; novac koji je primljen

ili se potrazuje za isporucenu robu ili obavljenu uslugu.

Zastarjevanje - gubitak korisnosti imovine zbog razvoja i poboljsanja

opreme, promjene stila ili drugih razloga koji nisu vezani uz fizicko

stanje imovine. To je jedan od uzroka zbog kojih se obracunava

amortizacija; drugi razlog je fizicko trosenje.

Stranica 38 od 82

38

Znacenje engleskih izraza koji se koriste u literaturi u

poslovnim finansijama

Abandonment value - Vrijednost napustanja - projekt treba

napustiti ako je vrijednost pri napustanju projekta veca od neto

sadasnje vrijednosti ocekivanih gotovinskih tokova.

ABC metod of inventory control - Metod sa kojim se intenzivnije

prate i blize kontroliraju skupe stavke na zalihama.

Accelerated depreciation - Ubrzana amortizacija. Metoda

amortizacije, po kojoj se brie otpisuju osnovna sredstva u odnosu

na linearnu amortizaciju (Strait Line Depreciation).

Account executive - Predstavnik brokerske firme ovlasten od

komisije za vrjednosne papire, a koji djeluje kao posrednik

izmedu kupca i prodavca vrjednosnih papira.

Accounting income - Dohodak koji se mjeri u skladu sa

racunovodstvenim principima. Ima zajednickog, ali nije isto sto

i taxable income - oporeziva dobit.

Accounting price - Cijena koja se koristi za obracunske namjene.

Nije isto sto i trzisna cijena. Drugi izraz za Shadow Price.

Accounting principles - Zbir osnovnih pravila i uputstava prema

kojima se rukovodi racunovodstvena praksa.

Accounts payable - Dobavljaci. Iznosi koji su prispjeli prema

dobavljacima za kupljenu robu iii usluge na povjerenje. Pojavljuju

se u bilasnu stanja preduzeca kao tekuce oabveze, tj. obaveze koje

prispjevaju u roku manjem od godinu dana.

Accounts receivable - Kupci. Iznosi koji pripadaju jednom

preduzecu kao potrazivanja od kupaca za prodatu robu iii usluge

isporucene na kredit/povjerenje. U bilasnu se pojavljuju kao tekuca

sredstva.

Accrued expences - Ostvareni prispjeli troskovi koji jog nisu

izmireni. Drugi izraz za Accrued liability.

Accrued taxes - razgraniceni porezi - porezi koji se duguju ali jog

nisu placeni.

Accumulated depreciation - Ispravka vrijednosti stalnih sredstava.

Kumulirani iznos troskova amortizacije iz osnova stalnih

sredstava za seriju obracunskih perioda. Ispravka vrijednosti se

pojavljuje na strani aktive bilansa stanja, odmah nakon stalnih

sredstava, od koje se oduzima da se dobije vrijednost neto stalnih

Stranica 39 od 82

39

sredstva.

Acid test - Odnos ukupne gotovine naplativih racuna i utrzivih

vrjednosnih papira prema ukupnim tekucim obavezama. Nekad se

zove quick ratio. To je mjera likvidnosti preduzeca, sposbnost

preduzeca da odgovori potrazivanjima prema preduzecu iz brzo

raspolozivih sredstava. Kad se iskljuce zalihe, acid test je

odredeniji test likvidnosti preduzeca nego current ratio.

Activity ratios - Indikatori odnosa kojima se mjeri kako efektivno

firma koristi svoja sredstva.

Actuals - fizicke robe na robnom trzistu.

Allowance for doubtful accounts - Rezervacije za sumnjiva

potrazivanja, na bazi procijenjenih losih - nenaplativih, sumnjivih

potrazivanja od kupaca. Ovaj iznos se oduzima od kupaca i drugih

naplativih racuna u bilansu stanja.

Alpha coefficient - Statisticka mjera promjene cijena pojedine dionice,

prema promjenama svih ili izabranih dionica, slobodnih od rizika.

Identificira kretanje cijena svojstvene dionici. Povezuje se sa portfolio

teorijom.

American composite index - presjek svih dionica evidentiranih na

American Stock Exchange u New Yorku bez obzira na mjesto kupnje.

Amortization schedule - Amortizacioni plan. Tabela u kojoj se

prezentiraju otplate glavnice i kamate, prema prispjecu rokova za otplatu

zajma.

Annuity - Anuitet. Iznos koji se placa redovno radi izmirenja obaveze

po zajmu ill izmirenja druge obaveze, sa odredenim rokom; Fiksno

godisnje placanje - rata; finansijski instrument koji se moze kupiti od

kompanija osiguranja zivota s karakteristikama periodicne rente, obicno

traje koliko i zivotni vijek pojedinca.

Appreciation - Povecanje vrijednosti nekog sredstva. Suprotno od otpisa.

Arbitrage - Trazenje dva sredstva koja su bila ista i kupovanje

jeftinijeg a prodavanje skupljeg.

Arrears - Zaostali, prispjeli dug.

Asset aqusition - Preuzimanje zeljenih sredstava kupovinom, umjesto

kupovine dionica u nekoj ciljanoj fitnll.

Assets - Aktiva/Sredstva: tekuca sredstva (current assets) + stalna

sredstva (fixed assets) i ostala aktiva (nevidljiva aktiva: intangible

assets).

Audit/Auditing - Redovni pregled racunovodstvenih knjizenja od strane

nezavisnih javnih raclmovocta, koje imenuje uprava ili dionicari ili se

Stranica 40 od 82

40

revizija vrsi po nalogu i organizaciji drzavnih organa, (naprimjer,

poreskog organa ili organa koji nadzire poslovanje javnih preduzeca).

Revizija prethodi i odlukama vezanim za promjenu vecinskog

vlasnistva, znacajnije izmjene strukture kapitala, spajanje preduzeca i

sl.

Authorized share capital - ukupan broj dionica koliko je preduzecu

dozvoljeno da izda, u odnosu na aktuelni broj vec izdatih koji moze biti i

manji.

Average cost method - Iznalazenje troskova prodaje uzimanjem

prosjecnih troskova po jedinici polaznih zaliha uvecano za nabavke.

Back to back loan - vidi: paralelni zajam.

Bad debt expence - Procjenjeni iznos nenaplativih potrazivanja koji se

odnosi na odredeni obracunski period.

Bad debts - Procjenjeni iznos potrazivanja koja se nikad nece naplatiti.

Balance sheet - Bilans (stanja). Rezime finansijske pozicije firme na

odredeni dan, koji pokazuje ukupna sredstva = ukupne obaveze + vlasnicki

kapital.

Baloon laon - Otplatni plan po kojem je posljednje placanje vece nego

prethodno placanje. Nekada se termin koristi i za otplatni plan po kome se

cijeli zajam otplacuje po dospjecu.

Bear - investitor koji namjerava zaraditi profit na padu trzista na temelju

prodaju vrjednosnih papira/robe koje ne posjeduje ocekujuci da ce ih

neposredno pred prodaju nabaviti po nizoj cijeni.

Bear market - trite vrjednosnih papira kojem cijene padaju i kupci nisu

zainteresirani za kupovinu (trziste medvjeda).

Beta coefficient - Indeks sistematskog rizika, kojim se mjeri osjetljivost

povrata na dionice u skladu sa promjenama povrata na trzisni portfelj

(Market portfolio) Beta coefficient odrazava promjene cijena dionica na

trzistu kao cjelini. Povezuje se sa portfolio teorijom. Beta nekog portfelja

su ponderisani prosjeci pojedinih dionica.

Bid price - Kupovna cijena koju bi za vrjednosni papir ili robu platio

respektibilan kupac.

Blue chip - dionica poznate kompanije visoke reputacije koja se smatra

stoga zdravom investicijom. I one, medutim, nose izvjestan rizik zbog

potencijalnih problema firme u buducnosti.

Board of directors - upravni odbor, uprava, grupa pojedinaca koji su na

osnovu zakona ili glasanja dionicara ovlasteni da upravljaju korporacijom.

Bond - Obveznica, dugorocni vrjednosni papir korporacije ili

vlade/ministarstva finansija/trezora drzave, izdat po formalnoj pravnoj

Stranica 41 od 82

41

proceduri. Obveznice nose kamatu koja se placa redovno, obicno

polugodisnje na ostatak duga i ima konacan datum isplate.

Bond premium - Iznos po kojem tekuca cijena obveznice prelazi nominalnu

vrijednost.

Bond yields - Stopa povrata na obveznicu, prinos do dospjeca, interna stopa

povrata.

Bonus shares - Dionice koje se daju dionicarima kao dividenda tj. dionice

koje kompanija emitira dionicarima bez naknade na pro rata bazi. Na taj

nacin povecava se broj dionica holdera ali ne i vrijednost firme odnosno

prilagodava se trzisna vrijednost dionice. Povecanje dionickog kapitala koje

zahtjeva podjela bonus dionica postize se transferom iz rezervi u dionicki

kapital; .

Book value - Knjigovodstvena vrijednost sredstava.Break-even analysis

(bulldog bond) - Ukljucuje tehniku kojom se izucavaju odnosi izmedu

fiksnih troskova, varijabilnih troskova, dobiti i obima ukupne prodaje. S tim

u vezi su break-even chart (graficka prezentacija) i break-even point

(tacka, prag) gdje se izjednacavaju ukupni prihodi od prodaje i ukupni

troskovi. Prag rentabilnosti (Profit break-even point) izrazava obim

zahtjevane prodaje, da bi se pokrili svi operativni troskovi, ukljucujuci I

amortizaciju. Cash break-even point je kada se umjesto amortizacije uzme

iznos otplate zajma.

Break-even point - Tacka koja u grafickom prikazu predstavlja obim

prodaje, kada je dobit jednaka nuli, odnosno kada su ukupni prihodi jednaki

ukupnim troskovima.

Broker - Ovlasteno lice koje djeluje kao posrednik izmedu kupca i prodavca

vrjednosnih papira i zaracunava proviziju.

Budget - plan ocekivnih rezultata u odredenom vremenskom razdoblju

izrazen vrjednosno.

Bull - onaj koji trguje ocekujuci rast cijena.

Bull market - trite vrjednosnih papira na kojem cijene rastu i kupci su

zainteresirani za kupovinu (trziste bikova).

Bussines - lice, grupa, kompanija, drzavni sektor ili agencija cija je

svrha proizvodnja robe ili pruzanje usluga.

Buy-back - Program koji prethodno prihvate dionicari, po kojem uprava -

management, otkupljuje dio dionica kompanije.

Capital - Owners ill shareholders capital - Kapital vlasnika ili dionicara

namijenjen poslovanju. Credit ili borrowed capital: Ukupna sredstva

koja se obezbjeduju u obliku zajma. U finansijskom upravljanju znaci sva

sredstva ulozena u biznis.

Stranica 42 od 82

42

Call option - Pravo na kupovinu dionica neke kompanije u utvrdenom

periodu, instrument koji kreiraju nekorporacijski subjekti.

Capital Assets Pricing ModeUCAPM - Model za vrjednovanje ulozenog

kapitala, zasniva se na premisi da investitor ocekuje veci povrat na veci

rizik. Model ukljucuje koeficijent Beta, kao matematicku mjeru

osjetljivosti stope povrata na portfelj ili dati kapital uporedivo sa stopom

povrata prisutnoj na cijelom (ili granski uporedivom) trzistu kapitala.

Vrjednosni papiri vrjednuju se u odnosu na njihov relativni rizik u

kombinaciji sa povratom na (ulozena) sredstva slobodna od rizika (risk

free).

Capital budget - Formalizirani plan koji daje detalje oko nabavke ili

ulaganja u stalna sredstva ili njihovom raspolaganju.

Capital budgeting - Proces dugorocnog planiranja povezan sa dodavanjem

ill raspolaganjem stalnih sredstava, na cije povrate se racuna na duzi

period od godina. Najblize pojmu finansijski plan koji se koristi u nasoj

praksi, koliko je takve prakse bilo i koliko se tog plana moglo operativno

pridrzavati u politici selekcije projekta na nivou preduzeca. To je proces

identificiranja, analiziranja i selekcije investicionih projekata, za koje se

povarti ocekuju da traju vise od jedne godine.

Capital expenditures - Kapitalni troskovi, troskovi na dugorocnu

imovinu kompanije kao sto su objekti, masine i oprema.

Capital gain (loss) - Kapitalna dobit (gubitak). Iznos za koji se, u

odnosu na inicijalne troskove uveca (ill umanji) priliv koji uslijedi

nakon prodaje kapitalnog dobra/sredstva/uloga.

Capital issue - Izdavanje vrjednosnih papira, kako bi se obezbijedile

potrebe preduzeca u kapitalu.

Capital market - Trite za kupovinu ili prodaju srednjorocnih i

dugorocnih sredstava u obliku obveznica, hipoteka i slicno. U sirem

smislu to se odnosi i na kupovinu i prodaju kapitalnih, dugorocnih

sredstava: dionice, akvizicije preduzeca Ad. i srednjorocnih (vise od

jedne godine) vrjednosnih papira.

Capital structure - Struktura kapitala. Capital mix. Odnosi izmedu

dugorocnih izvora finansiranja (dugorocnih kredita, preferencijalnih

dionica, dugorocnih obaveza, redovnih dionica i rezervi) Financial

structure ukljucuje jog i tekuce obaveze.

Capitalization rate - Stopa kapitalizacije. Diskontna stopa koja se

koristi da se odredi sadasnja vrijednost ocekivanih novcanih tokova.

Cash budget - Dokument finansijskog planiranja za odredeni period

vremena ocekivanim novcanim tokovima: novcanim prilivima,

Stranica 43 od 82

43

novcanim odlivima i novcanom saldu.

Cash concetration - Prenosenje gotovine iz Lock-box ili podrucnih

banaka u sabirni centar - banku, koja se nalazi u sjedistu firme.

Cash cycle - Duiina vremena izmedu kupovine sirovina i naplate

potrazivanja, koja proizilaze iz poslovanja i prodaje finalnog

proizvoda.

Cash dividends - Isplate imaocu obicnih ili prioritetnih dionica u gotovini.

Cash flow statement - Izvjestaj koji se priprema godisnje, obicno za

protekli period a koji pokazuje izvore i koristenje, tj. promjene u

finansijskoj poziciji firme sa stanovista novcanih sredstava.

Cash insolvency - Nesposobnost da se blagovremeno izmire prispjele

obaveze.

Clearing house - Obracunska kuca, zavod, centralna agencija u kojoj

se mogu plasirati svi cekovi izdati u jednoj banci u korist druge

cime se veliki dio prometa obavlja bez efektivnog slanja novca.

Close company - Oblik kompanije koja je kontrolirana od strane

malog (zakonom propisanog broja dionicara) cije se dionice ne

nude u javnom prometu.

Coeficient of variation - Koeficijent varijacije. Standardna devijacija

distribucije, podijeljena sa srednjom vrijednoscu. Koristi se kao mjera

rizika.

Collateral - Bilo koja vrsta vrijedne imovine zalozena kao garancija za

zajam.

Collection period - Period naplate. Prosjecno vrijeme potrebno da

se izvrsi naplata od duznika.

Commercial banks - (komercijalne, poslovne, privredne banke) -

banke koje se specijaliziraju za primanje novcanih depozita i

pozajmljivanje novca, obicno na kratak rok pojedincima i poslovnim

ljudima.

Commercial finance companies - Kompanije za komercijalno

finansiranje; kompanije koje pomazu poslovnim firmama finansiranje

potrazivanja od duznika odobravanjem kredita na temelju zaloga

potrazivanja, otkupom potrazivanja uz diskont iii odobravanjem

kredita na temelju zaliha, opreme iii masina.

Commintment fee - Naknada koja se placa kreditoru kada mu se

stave na raspolaganje sredstva po odobrenom kreditu.

Company insiders - Sluzbenici, direktor iii neki drugi uposlenik koji

posjeduje vise od 10% dionica te kompanije.

Composite cost of capital - Ponderisani prosjek specificnih troskova

Stranica 44 od 82

44

razlicitih izvora finansiranja. Isto sto i weighted average cost of

capital.

Compound interest - Kamata na kamatu.

Conglomerate - grupa komapnija. Obicno se odnosi na velike

grupe sa kompleksnim strukturnim vezama. Znacajan broj velikuh

firmi organiziran je na principu konglomerata.

Consolidation - Kreditno-poslovna transakcija, u kojoj se kombinira

objedinjavanje dvije iii vise firm - 1 i formira jedna potpuno nova firma.

Consols - Neopozivi drzavni vrjednosni papiri na koji se placa fiksni

povrat u pravilnim intervalima.

Corporate charter - Korporacijski statut - ugovor izmedu drzave i

vlasnika kolporacij e.

Corporation - Korporacija (SAD). Preduzece. Oblik poslovanja

pravno odvojen od njenog/njenih vlasnika/jednog vlasnika.

Cost centre - Centar odgovornosti, u planiranju i izvrsavanju dijela

poslovnih aktivnosti firme, gdje se zna odgovorna osoba, koji

kontrolira (prethodno procijenjene i definisane) troskove. Pri tome

se ne ukljucuje odgovornost za dobit iii odluke o ulaganjima.

Cost of capital - Trosak kapitala, kamatna stopa koja se placa za

angazovani kapital u biznisu. Obzirom na razlicite moguce izvore

kapitala., to je onda prosjecna kamata izvedena iz znacaja/tezine

svakog angazovanog kapitala, ukljucujuci i vlasnicki kapital.

Cost of capital - Zahtjevana stopa povrata na ulaganja od strane

kreditora firme/kompanije/drustva/preduzeca.

Cost of equty capital - Zahtjevana stopa povrata na ulaganja vlasnika

obicnih dionica firme.

Cost of prefered stock (capital) - Zahtjevana stopa povrata na ulaganja

vlasnika preferencijalnih/prioritetnih dionica. Debenture - dugorocni,

neosigurani kreditni instrumenti.

Debt capacity - Maksimalni iznos duga (kredita iii nekog drugog

stalnog zaduzenja), koji firma moze adekvatno finansirati.

Debt ratios - Indikator odnosa koji pokazuje do koje se mjere firma

moze finansirati putem duga.

Degree of leverage - Procenat povecanja profita, koji proizilazi iz

datog procenta prodaje. Izracunava se kada i financial lewerage i

operating leverage.

Depreciation - Deprecijacija, sistemsko rasporedivanje troskova

kapitalnih/stalnih sredstava (capital assets) za period vremena

namijenjenog za finansijsko izvjestavanje i placanje poreza; termin koji

Stranica 45 od 82

45

se koristi za amortizaciju vrijednosti materijalne stalne imovine s

jasno utvrdenim vijekom dok se pojam

amortization koristi kod nematerijalne imovine s nepreciznim vijekom

(primjerice, goodwill).

Discont cash flow - Diskontovani novcani tok. Svaki metod

vrjednovanja investicionog projekta i selekcije koji prilagodava

vremenski novcani tok, na vrijeme valute/vrjednovanja novca.

Disintermediation - Direktno ulaganje ili posudivanje kompanija na

trzistu bez posredovanja banke ili drugog finansijskog posrednika.

Divestiture - Dezinvestiranje. Povlacenje dijela sredstava iz

preduzeca. Dividend payout ratio - Izrazavanje procenta profita

firme placenog dionicarima kao dividenda.

Dividend reinvestment plan - Plan opcije dionicarima da automatski

reinvestiraju svoju dividendu, kao povecanje svog ucesca u kapitalu

firme.

Dividend-payout ratio - Godisnji i gotovinski isplaceni iznos

dividendi, podijeljen sa iznosom godisnjeg prihoda, ili, alternativno,

dividende po dionici podijeljene sa prihodom po dionici. To je odnos

koji daje indikacije za koliko su dionicari isplaceni u gotovu.

Dow Jones stock averages - presjek dionica Dow Jones - indeks cijena

65 vodecih dionica (30 industrijskih, 20 prijevoznih komapnija i 15

gradskih komunalija).

DuPont Analysis - Sistem analize efikasnosti, koji pokazuje odnose

izmedu povrata na ulaganja, obrt sredstava i marzu dobiti. Kada se

obrt sredstava pomnozi sa marzom dobiti, dobije se odnos/stopa

povrata na ulaganja.

Earning before interest and taxes/EBIT - dobitak prije placanja

poreza i kamata, dobitak iz poslovanja.

Earning per share (EPS) - dobita poslije poreza, podijeljena sa

brojem obicnih dionica u opticaju.

Economic value - vidi: neto sadasnja vrijednost investicije.

Equity - Vlasnicki kapital, koji ukljucuje kapital osnivaca i/ili

dionicara (ukljucivo preferencijarne dionice), kao i zadrzana dobit

ostvarena u preduzecu. To je i razlika izmedu sredstava i oabveza

firme.

EURIBOR - stoji za ponudenu medubankrsku stopu u Eurima. Ove

kamatne stope za Euro su prikupljene od Europske Bankarske

Federacije i objavljuju se u 11 sati po Briselskom vremenu svakog

radnog dana. Stope se navode za sedmicno i mjesecno prispjece u

Stranica 46 od 82

46

toku jedne godine. One su dostupne na Telerate-u, strana 248.

Euribor se sirom koristi kao osnova kamatne stope za derivativne

ugovore denominirane u Eurima.

Factoring.a - Prodaja potrazivanja od kupaca finansijskoj instituciji -

factor-u. Ugovori se sistem u kome se faktor zaduzuje za izvrsenu

prodaju i faktor (odmah) izvrsava placanje, umanjeno za troskove

(2-3%) i kamatu za vrijeme odobreno dok se roba naplati od kupca.

Factoring.b - Obicno se prave aranzmani kod prodaje i naplate manjih

kupaca.

Prodaja Factoring companies - kompanije koje finansiraju firme otkupom

potrazivanja od duznika po diskontnoj cijeni.

Family of funds - Odnosi se na izbor razlicitih tipova uzajamnih

fondova (Mutual Funds), koje nudi isto investiciono drustvo.

FDIC - savezna korporacija za osiguranje depozita u SAD koja se

bavi osiguranjem od mogucih rizika.

Financial Accounting Standards Board - Organ racunovodstvene

profesije u SAD, koji propisuje svoje racunovodstvene standarde.

Financial intermediaries - Finansijski posrednici (1) Depozitne

institucije (komercijalne banke, stedne i kreditne institucije, uzajamne

stedno-kreditne banke - kreditne zadruge, kreditna udruzenja),

ugovorne stedne institucije (osiguravajuce kompanije i penzioni

fondovi) i investicioni posrednici (uzajamni fondovi, uzajamni fondovi

novcanog trzista i finansijske kompanije).

Financial leverage - Finansijska poluga. Drugo ime za britanski izraz

Gearing. Sposobnost kojom se obezbjeduje (veci) povrat obicnim

dionicarima putem koristenja kredita.

Financial management - Staranje o razlicitim ulaganjima,

finansiranju i upravljanju sredstvima u okviru odredenih poslovnih

profitnih, razvojnih ili neprofitnih ciljeva definiranog subjekta.

Financial rations - Finansijski odnosi/indeksi/indikatori (1) Obracuni

zasnovani na racunovodstvenim podacima kompanije i oni obuhvataju:

laverage, likvidnost, renabilnost i trzisnu vrijednost firme. (2)

Indikatori o dobiti i kreditnoj sposobnosti, koliko sredstva/aktiva i

neto prihod i koji obezbjeduju kapital za poslovanje. Mjera kreditne

sposbnosti firme u kojoj mjeri sredstva i prihodi pokrivaju ulagaca i

davaoca kredita.

First in first out (FIFO) - vidi: FIFO metod - metod vrednovanja

zaliha u bilansu stanja i uspjeha, pri cemu se pretpostavlja da se

materijali trose u slijedu prema kome su i nabavljeni.

Stranica 47 od 82

47

Flow of funds statement - Izvjestaj o promjenama finansijske pozicije.

Sumar promjena finansijske pozicije firme, od jednog do drugog

perioda.

Forfaiting - Oblik izvoznog finansiranaj, u kojemu forfaiter

(forfajter), uz diskont, prihvata od izvoznika garantiranu (avaliranu)

mjenicu iii promissory note (promisory notu), od izvoznikovog kupca.

Forfajter u odgovarajucem roku vrsi naplatu potrazivanja.

Funding - Namicanje sredstava za finansiranje projekta. (2) Konverzija

kratkorocnog duga/kredita u dugorocni kredit, refinansiranje.

Futures markets - trzista za prodaju imovine uz isporuku na neki

buduci datum.

Gearing ratio - Engleski izraz i znaci isto sto u americkom Leverage

ratio.

Going concern concept - Gledanje na poslovnu cjelinu kao da ce

djelovati beskonacno, a vrijednost firme se, prema tome, procjenjuje

kakav profit ostvaruje iii ce ostvarivati, kao glavni cilj firme.

Going private - Obrnut proces od going public. To je kada od firme

cije se dionice prodaju javnosti, dionice otkupe od strane aktualne

uprave iii privatnog/privatnih investitora i tako prestane postojati

dionicko drustvo cije su dionice prisutne na trzistu kapitala.

Going public - Prodaja vrjednosnih papira od strane privatne

koorporacije iii njenih vlasnika - dionicara.

Going-concern value - Iznos za koji bi se firma mogla prodati u

kontinuitetu svog poslovanja.

Goodwill - Nematerijalna imovina, suvisak iznad knjigovodstvene

vrijednosti preduzeca (neto identificirane imovine) koji preostaje nakon

njegove prodaje, nedodirijiva imovina tvrtke koja nastaje pri kupovini

tvrtke po cijeni vecoj od njene knjigovodstvene vrijednosti i predstavlja

iznos placen zbog povoljne lokacije ili reputacije. Vrijednost goodwilla

mora biti amortizovana.

Gross profit - Bruto profit/marza; ukupna dobit umanjena za stvarne

troskove proizvodnje prodatih proizvoda. Pri tome se, kao troskovi, ne

ukljucuju kamate i porezi.

Hedge/Hedging - Strategija kako da se izbjegnu investicioni rizici.

Perfektan hedge je kada se eliminiraju mogucnosti buduceg dobitka ili

gubitka. Ulagaci se osiguravaju tako da kupuju ona sredstva koja ce

rasti brze nego inflacija iii ce u najmanju ruku pratiti inflaciju.

Hedgeging strategy, strategija koja se oblikuje tako da se eliminiraju

iii minimiziraju rizici cijene kod kupovine portfelja dionica.

Stranica 48 od 82

48

Historical cost - Vrijednost nekog sredstva koja je placena u vrijeme

nabavke.

Holding comapany - Kompanija koja se uglavnom angazira u

zadrzavanju kontrole interesa putem vlasnickog ucesca u jednoj iii vise

drugih kompanija, obicno u razlicitim sektorima poslovanja;

kompanija koja ima kontrolni interes (paket obicnih dionica) u drugoj

kompaniji.

Income - Neto profit poslije poreza. Iznos za koji je porastao vlasnicki

kapital, kao rezultat poslovanja u datom vremenu.

Income statement/profit and loss account - Bilans uspjeha. Sumarni

pregled prihoda i rashoda firme za odredeni period, nakon cega se

dobije neto dobitak ili Qubitak, u tom periodu. Izvjestaj o prihodima i

rashodima i razlika izmedu to dvoje, za odredeni obracunski period.

Objasnjava i promjene u vlasnickom kapitalu, koji se povezuje sa

poslovanjem.

Income tax - Porez na dobit. Porez za koliko se, kao procenat

opterecuje, oporeziva dobit.

Indenture - Formalni ugovor izmedu emitenta i imaoca obveznice.

Independent project - Projekt cije prihvatanje iii odbijanje ne sprjecava

prihvatanje drugih projekat koji su u razmatranju.

Initial public offering - Povezuje se sa primarnim trzistem kapitala,

kada se dionice firme prvi puta, javno, ponude za prodaju.

Insiders - sluzbenici, direktori, glavni dionicari iii druge osobe koje

mogu raspolagati informacijama o poslovanju firme koje nisu dostupne

drugima.

Institutional investor - Institucionalni investitor. Velika organizacija,

kao sto je horporacija, banka, osiguravajuce drustvo, investiciono

drustvo, uzajamni ilGoodwill - Nematerijalna imovina, suvisak iznad

knjigovodstvene vrijednosti preduzeca (neto identificirane imovine) koji

preostaje nakon njegove prodaje, nedodirijiva imovina tvrtke koja

nastaje pri kupovini tvrtke po cijeni vecoj od njene knjigovodstvene

vrijednosti i predstavlja iznos placen zbog povoljne lokacije ili

reputacije. Vrijednost goodwilla mora biti amortizovana.

Gross profit - Bruto profit/marza; ukupna dobit umanjena za stvarne

troskove proizvodnje prodatih proizvoda. Pri tome se, kao troskovi, ne

ukljucuju kamate i porezi.

Hedge/Hedging - Strategija kako da se izbjegnu investicioni rizici.

Perfektan hedge je kada se eliminiraju mogucnosti buduceg dobitka ili

gubitka. Ulagaci se osiguravaju tako da kupuju ona sredstva koja ce

Stranica 49 od 82

49

rasti brze nego inflacija iii ce u najmanju ruku pratiti inflaciju.

Hedgeging strategy, strategija koja se oblikuje tako da se eliminiraju

iii minimiziraju rizici cijene kod kupovine portfelja dionica.

Historical cost - Vrijednost nekog sredstva koja je placena u vrijeme

nabavke.

Holding comapany - Kompanija koja se uglavnom angazira u

zadrzavanju kontrole interesa putem vlasnickog ucesca u jednoj iii vise

drugih kompanija, obicno u razlicitim sektorima poslovanja;

kompanija koja ima kontrolni interes (paket obicnih dionica) u drugoj

kompaniji.

Income - Neto profit poslije poreza. Iznos za koji je porastao vlasnicki

kapital, kao rezultat poslovanja u datom vremenu.

Income statement/profit and loss account - Bilans uspjeha. Sumarni

pregled prihoda i rashoda firme za odredeni period, nakon cega se

dobije neto dobitak ili Qubitak, u tom periodu. Izvjestaj o prihodima i

rashodima i razlika izmedu to dvoje, za odredeni obracunski period.

Objasnjava i promjene u vlasnickom kapitalu, koji se povezuje sa

poslovanjem.

Income tax - Porez na dobit. Porez za koliko se, kao procenat

opterecuje,oporeziva dobit.

Indenture - Formalni ugovor izmedu emitenta i imaoca obveznice.

Independent project - Projekt cije prihvatanje iii odbijanje ne sprjecava

prihvatanje drugih projekat koji su u razmatranju.

Initial public offering - Povezuje se sa primarnim trzistem kapitala,

kada se dionice firme prvi puta, javno, ponude za prodaju.

Insiders - sluzbenici, direktori, glavni dionicari iii druge osobe koje

mogu raspolagati informacijama o poslovanju firme koje nisu dostupne

drugima.

Institutional investor - Institucionalni investitor. Velika organizacija,

kao sto je horporacija, banka, osiguravajuce drustvo, investiciono

drustvo, uzajamni ili penzioni fond, koja ulaze svoja vlastita sredstva, a

ne sredstva drugog ili drugih lica.

Intangible assets/Intangibles - Sredstva aktive koja imaju vrjednosno

znacenje, ali nemaju vidljivu fizicku supstancu.

Interest - Kamata. Iznos koji se placa za koristenje novca. Obicno se

izrazava kao godisnji procenat na neplaceni dug. Placa se po

ugovorenim intervalima, za vrijeme koristenja novca ili kapitala.

Interest coverage ratio - Indikator spsobnosti firme da pokrije teret

kamate, dobit prije placene kamate i poreza podijeljen sa teretom

Stranica 50 od 82

50

kamate. Internal finance - Sredstva koja se stavljaju na raspolaganje

radi investiranja u

stalna ill tekuca sredstva, kroz normalno poslovanje firme. Interno

finansiranje je priblizno jednako zadrzanoj dobiti plus sredstva

amortizacije.

Internal privatisation - Metod privatizacije, pri cemu se vlasnistvo

nad preduzecem prenosi na radnike ili upravu, naprimjer, program

otkupa dionica. Internal rate of return - Interna stopa rentabiliteta.

Diskontna stopa koja

izjedancava sadasnju vrijednost buducih novcanih tokova investicionog

projekta sa pocetnim odlivima projekta.

Investment appraisal - Procjena buducih troskova i prihoda, koje

generira neki projekt kapitalnih ulaganja, za ocekivani vijek projekta.

Investment bank - Finansijska institucija, koja kupuje nove vrjednosne

papire (ulaze) po fiksnoj cijeni i na fiksirani datum, te ih potpisuje

radi prodaje; Americki pojam za investicionu banku (engleski:

Merchant bank) - Institucija koja radi za profit, preuzimanjem

novoizdatih dionica od kompanija koje bi htjele da vrse javnu prodaju

svojih dionica.

Investmencompany/fund - Investiciono preduzece/komapnija/drustvo.

Koristi svoj kapital da bi ulagala u druge kompanije.

Investment strategy - Investiciona strategija. Plan za rasporedivanje

sredstava u odnosu na razlicite investicione mogucnosti: dionice,

obveznice, uzajamni fondovi, fjucers (futures), opcije (options),

nekretnine (real estate), Ad.

Joint-stock company - Kompanija/drustvo, koja se sastoji od

organiziranih pojedinaca da vode profitabilan posao, pri emu udruzuju

kapital, predstavljen u individualno posjedovanim dionicama, koji se

mogu prenositi bez saglasnosti ostalih u grupi - dionicarskom drustvu.

Junk bond (public offering) - visoko rizicni, ali sa visokim prinosom

(negarantiran) vrjednosni papir, ciji je rejting ispod investicionog nivoa

- (rejting Ba i nize); koriste se za finansiranje spajanja, otkupa uz

upotrebu poluge (LBOa) 1 kompanija sa poteskocama.

Kangaroo bond (kengur obveznice) - obveznice emitirane od

stranaca u Australiji, denominirane u australskim dolarima.

Last-in first-out LIFO (zadnja ulazna - prva izlazna) - metod

vrjednovanja zaliha, po kome se podrazumjeva da se materijal na

zalihi trosi u obrnutom slijedu u odnosu na njegovu nabavku,

posljednju nabavku, obicno po najvecoj cijeni.

Stranica 51 od 82

51

Leasing - Upotreba neke imovine na koju postoji ugovor o zakupu

kojim se definira placanje vlasniku, davatelju leasinga, serije

periodicnih leasing rata, metoda financiranja.

Leasing companies - Kompanije cije se poslovanje sastoji od

iznajmljivanja drugima i to prvenstveno poslovnim firmama svih

vrsta imovine (zgrade, oprema, masine, automobili, kompjuteri).

Leverage - Koristenje fiksnih troskova u nastojanju da se postigne

profitabilnost. Leverage ratio se racuna kao odnos duga prema

vlasnickom kapitalu ili dug prema ukupno angaziranom kapitalu.

Leverage ratio - Odnos kojim se mjeri procenat kapitalizacije firme

putem obveznica. Izracunava se tako, sto se ukupan iznos prispjelih

obveznica, po isteku godine, podijeli s tim istim iznosom,

uvecanim za vlasnicki kapital. Odnos veci od 33%, osim javnih

preduzeca infrastrukture i usluga gdje je normalno da taj procenat

bude veci, sugerira visok leverage.

Leveraged buyout/LBO - Kupovina dionica javne kompanije pri

kojoj se koristi znacajno zaduzivanje na temelju imovine firme.

Leveraged company - Firma sa znacajnim relativnim dugom u

odnosu na vlasnicki - osnovni kapital (Equity).

Liabilities - Obaveze, u odnosu na sredstva preduzeca. Stanje duga

preduzeca.

Liquidation value - Likvidaciona vrijednost. Iznos novca koji bi se

dobio ako bi se neko ili vise sredstava prodalo odvojeno od

poslovanja preduzeca.

Liquidity - Likvidnost. Sposobnost da se neko sredstvo pretvori u

gotovinu, bez znacajnih ustupaka u cijeni. Likvidna sredstva:

gotovina ili blisko gotovini, s malim troskovima pretvorivo u

gotovinu.

Liquidity ratio - Odnos likvidnih sredstava prema tekucim

obavezama kompanije. Liquidity ratios: Indikatori kojima se mjeri

sposobnost firme da odgovori kratkorocnim obavezama, koji

ukljucuje odnose likvidnosti: current ratio i acid-test ratio.

Listed and unlisted stock - Dionice sa i bez kotacije; dionica ima

kotaciju ako se nalazi na listi neke organizirane berze i moze se

prodavati po njoj, ostale dionice nemaju kotaciju.

Listing - Prihvatanje i stavljanje na spisak vrjednosnih papira radi

razmjene na organizovanom trzistu.

Lock box - Pretinac u posti, koji drzi banka firme, kao prihvatna tacka

za gotovinske doznake. Kod nas je to bio sistem «nocnog trezora» , koga

Stranica 52 od 82

52

su preduzeca imala kod SDK-a, kao oblik Clearing bank-e.

London Interbank Offered Rate (LIBOR) - Londonska medubankarska

ponudena kamatna stopa. Kamatna stopa po kojoj svjetske banke placaju

jedna drugoj za Eurodolare.

Market Capitalization - Ukupna vrijednost svih izdataka obicnih dionica

firme, koja se izracuna kada se trzisna vrijednost jedne dionice

pomnozi sa ukupnim brojem izdatih dionica.

Market Maker - Brokerska kuca, trgovac ill druga finansijska institucija

koja je spreman da stalno vrsi kotaciju cijene vrijednosnog papira firme.

Market Maker/Making a market in security - Stvaranje trzista za neki

vrijednosni papir, broker koji je spreman prodati ili kupiti odredeni

vrijednosni papir stvara trite za taj vrijednosni papir; obicno stvara zalihe

tog vrijednosnog papira.

Market Segmentation - Orjentacija na zadovoijavanje zahtjeva jednog

dijela trzista.

Market value - Trzisna cijena po kojoj se razmjenjuju sredstva.

Marketable securites - Utrzivi vrjednosni papiri. Vrjednosni papiri: dionice

i obveznice, koje se jednostavno prodaju ali i kupuju, da bi se njihovom

kupovinom maksimalno iskoristila mogucnost zarade, u slucaju kratkorocno

slobodnih novcanih sredstava.

Master budget - Integrisani, obuhvatni plan akcije firme kao cjeline,

izrazen u finansijskim velicinama.

Merger - Spajanje dvije ili vise firmi, od koji samo jedna prezivi kao pravna

cjelina. Takoder znaci spajanje (kombinacija sredstava) dvije odvojene

firme u jednu jedinstvenu novu firmu. To ukljucuje fizicko ili kupovanje

sredstava ili kontrolnog vlasnickog ucesca jedne kompanije u odnosu na

drugu.

Minority interest - Drugi vlasnicki kapital nekih dionicara u nekoj

dislociranoj/detasiranoj firmi/firmi-kcerki u odnosu na firmu-majku.

Money market - Novcano trziste. Trite za kratkorocne vladine ili

korporacijske vrjednosne papire.

Money market - Trite kratkarocnim instrumentima: certifikatima,

komercijalnim zapisima, akceptima, obveznicama trezora i dr.

Money market mutual funds - Uzajamni fondovi koji upotrebljavaju

sredstva ulagaca, radi ulaganja u novcane (kratkorocne) trine instrumente

velike denominacije.

Mortage banker - Finansijska institucija koja priprema ili kupuje hipoteke,

prvenstveno radi prodaje.

Mortgage - Hipoteka. Pravni sporazum, s kojim se uvjetno prenosi

Stranica 53 od 82

53

vlasnistvo nad sredstvima, kao obezbjedenje placanja, dok se ne izmiri

stvorena obaveza - dug.

Mutual fund - Uzajamni fond. Investiciono-upravljacka firma, koja sabira

novac od vise pojedinaca, koji kupuju ucesce u uzajamnom fondu, a

zatim investiraju taj novac u odredene, specificne, kategorije ulaganja.

Investiciono drustvo koje prikuplja novcana sredstva od vlasnika fonda i

ulaze ih u dionice, obveznice, robu; finansijske instrumente itd. Uzajamnim

fondom, u ime vlasnika fonda, upravlja upravljacko drustvo, koje angaziraju

osnivaci uzajamnog fonda.

Mutually exclusive project - Uzajamno iskljuciv projekt. Projekt cije

prihvatanje iskljucuje prihvatanje drugog ili vise alternativnih projekata.

National Association of Securities Dealers - NASDAQ - Nacionalno

udruzenje (americkih) dilera/posrednika u prodaji vrjednosnih papira.

Net cash flow - Neto profit, nakon placanja dividendi, uvecano za

amortizaciju.

Net present value - vidi: Neto sadasnja vrijednost investicije - sadasnja

vrijednost neto-gotovine, minus pocetna ulaganja investicionog projekta.

Net working capital - Neto obrtni kapital - visak kratkotrajne (tekuce)

imovine firme nad kratkorocnim (tekucim) obavezama - tekuca sredstva

minus tekuce obaveze.

Netting - Kompenziranje jedne transakcije drugom sto vodi snizenju broja i

time troskova transakcija.

New York Stock Exchange (NYSE) index - indeks NYSE, prosjek svih

dionica koji se prodaje na Njujorskoj berzi (NYSE), pri cemu se kao baza

koristi broj 50 (to je bio prosjek cijena dionica na dan 31.12.1965. god).

No par value - dionice bez pariteta - dionice bez utvrdene nominalne

vrijednosti.

Oportunity cost - Oportunitetni trosak. Vrijednost sljedece (moguce)

upotrebe nekog ekonomskog dobra ili vrijednost zrtvovane alternative.

Gubitak koji bi se desio ako se nebi prihvatila sljedeca najbolja investiciona

alternativa.

Optimal cost structure - Optimalna struktura kapitala. Struktura kapitala

koja minimizira troskove kapitala firme, te prema tome maksimizira

vrijednost firme.

Option - vidi: opcija - ugovor koji kupcu daje pravo da kupi - opcija poziva

(call option) ili proda - opcija ponude (put option) proizvod, temeljni

vrjednosni papir ili futures ugovor unutar specificiranog vremena ili na

specificiran datum.

Stranica 54 od 82

54

Over the counter - Regulirana prodaja vrjednosnih papira ili opcija preko

saltera (pulta) banke iii slicno.

Mortage banker - Finansijska institucija koja priprema ili kupuje hipoteke,

prvenstveno radi prodaje.

Mortgage - Hipoteka. Pravni sporazum, s kojim se uvjetno prenosi

vlasnistvo nad sredstvima, kao obezbjedenje placanja, dok se ne izmiri

stvorena obaveza - dug.

Mutual fund - Uzajamni fond. Investiciono-upravljacka firma, koja sabira

novac od vise pojedinaca, koji kupuju ucesce u uzajamnom fondu, a

zatim investiraju taj novac u odredene, specificne, kategorije ulaganja.

Investiciono drustvo koje prikuplja novcana sredstva od vlasnika fonda i

ulaze ih u dionice, obveznice, robu; finansijske instrumente itd. Uzajamnim

fondom, u ime vlasnika fonda, upravlja upravljacko drustvo, koje angaziraju

osnivaci uzajamnog fonda.

Mutually exclusive project - Uzajamno iskljuciv projekt. Projekt cije

prihvatanje iskljucuje prihvatanje drugog ili vise alternativnih projekata.

National Association of Securities Dealers - NASDAQ - Nacionalno

udruzenje (americkih) dilera/posrednika u prodaji vrjednosnih papira.

Net cash flow - Neto profit, nakon placanja dividendi, uvecano za

amortizaciju.

Net present value - vidi: Neto sadasnja vrijednost investicije - sadasnja

vrijednost neto-gotovine, minus pocetna ulaganja investicionog projekta.

Net working capital - Neto obrtni kapital - visak kratkotrajne (tekuce)

imovine firme nad kratkorocnim (tekucim) obavezama - tekuca sredstva

minus tekuce obaveze.

Netting - Kompenziranje jedne transakcije drugom sto vodi snizenju broja i

time troskova transakcija.

New York Stock Exchange (NYSE) index - indeks NYSE, prosjek svih

dionica koji se prodaje na Njujorskoj berzi (NYSE), pri cemu se kao baza

koristi broj 50 (to je bio prosjek cijena dionica na dan 31.12.1965. god).

No par value - dionice bez pariteta - dionice bez utvrdene nominalne

vrijednosti.

Oportunity cost - Oportunitetni trosak. Vrijednost sljedece (moguce)

upotrebe nekog ekonomskog dobra ili vrijednost zrtvovane alternative.

Gubitak koji bi se desio ako se nebi prihvatila sljedeca najbolja investiciona

alternativa.

Optimal cost structure - Optimalna struktura kapitala. Struktura kapitala

koja minimizira troskove kapitala firme, te prema tome maksimizira

vrijednost firme.

Stranica 55 od 82

55

Option - vidi: opcija - ugovor koji kupcu daje pravo da kupi - opcija poziva

(call option) ili proda - opcija ponude (put option) proizvod, temeljni

vrjednosni papir ili futures ugovor unutar specificiranog vremena ili na

specificiran datum.

Over the counter - Regulirana prodaja vrjednosnih papira ili opcija preko

saltera (pulta) banke iii slicno.

Paid-in capital - Uplaceni kapital

Parent - Preduzece-majka, koje kontrolise jednu ili vise korporacija, zato

jer posjeduje vise od 50 posto njenih dionica/kapitala.

Payback period - Period pvrata, isto sto i payout. Vrijeme koje je potrebno

da se povrati ulaganje u troskove projekta iz buducih interno generisanih

sredstava.

Pension fund - Penzioni fond. Fond koji se uspostavlja u suradnji sa

sindikatom, vladom ili drugom organizacijom, kako bi se isplacivala

penziona prava radnicima koji se povlace u penziju. Penzioni fondovi

su, u razvijenim finansijskim trzistima, veoma prisutni na trzistima

kapitala, jer su jedni od najznacajnijih investitora u dionice ili obveznice.

Permanent working capital - Stalni radni kapital. Iznos tekucih sredstava

potrebnih da firma odgovori dugorocnim minimalnim potrebama.

Pooling - Kombinacija imovine i obaveza na nacin da se smanjuje rizik

ili povecava likvidnost.

Portfolio - Portfelj (lisnica) jednog lica ili institucionalnog investitora.

Kombinirano drzanje ulozenih sredstava (Holding of Investment Assets) u:

dionicama, obveznicama, kratkorocnim utrzivim novcanim

ekvivalentima, futures, nekretnine, partnesrtvu sa ogranicenom

odgovornoscu, itd. Kombinacija ulaganja u dvije ili vise vrsta vrjednosnih

papira ili sredstava.

Portfolio theory - Grana finansijskog upravljanja ili finansijska ekonomija

koja se odnosi na izbor ill efikasnu kombinaciju sredstava ill portfelja,

kako bi se obezbijedio najveci moguci povrat uz datu velicinu rizika, ili

najmanji moguci rizik za ocekivani povrat.

Prefered stock - Preferencijalne dionice - dionice ciji vlasnici imaju

prema obicnim dionicarima povlasteno potrazivanje prema dividendama i

prema imovini u slucaju likvidacije.

Price-earning ratio (P/E ratio) - Pokazatelj cijene/zarade - trzisna cijena

po dionici prema prihodu po dionici. Trzisna cijena po obicnoj dionici

firme, podijeljeno sa posljednjim 12-to mjesecnim prihodom po dionici.

Primary market - Primarno trziste. Trite novih emisija, trite gdje se

novi vrjednosni papiri prodaju i kupuju po prvi put.

Stranica 56 od 82

56

Prime rate - Prajm rejt (amer.) Kratkorocna kamatna stopa banaka u

SAD prema velikim, kreditno spsobnim klijentima.

Principal - Glavnica (duga).

Private company - Komapnija sa kapitalom udruzenih dionicara, cije se

dionice ne mogu prodavati javnosti. Tipican oblik koji odgovara malom

biznisu.

Probability tree - Stablo vjerovatnoce. Graficki ili sematski pristup za

prezentiranje vjerovatnih novcanih tokova koje generise ulaganje

(investicija) Svaka grana stabla predstavlja jedan moguci slijed novcanog

toka.

Profit center - Mjesto odgovornosti gdje je rukovodilac odgovoran kako za

troskove, tako i za prihode, pa prema tome i za dobit.

Profit/Income/Earning - Sinonimi za dobit. Prihodi minus troskovi.

Profitability ratios - Indikatori koji stavljaju u odnos profite prema prodaji

i ulaganju.

Property - stvari koje poslovna firma moze posjedovati kao: gotovina,

zgrade, sirovine, roba, oprema, dijelovi i zalihe.

Proprietorship - inokosno vlasnistvo/trgovac pojedinac - poslovna firma u

vlasnistvu i pod kontrolom samo jedne osobe.

Prospectus - Prospect, u smislu procesa izdavanja dionica ill obveznica

preduzeca, radi upoznavanja i privlacenja javnosti i potencijalnih kupaca

vrjednosnih papira. Obavezno se prilaze u proceduri dobivanja saglasnosti

za izdavanje vrjednosnih papira. To je dokument koji prethodi emisiji i

prati prodaju vrjednosnih papira. U njemu se daju informacije o

izdavaocu vrjednosnog papira i namjeravanoj emisiji. Prospekt je jedan od

bitnih priloga koji se podnosi organu koji daje saglasnost za izdavanje

vrjednosnog papira. U SAD to je Securites and Exchange Commission

(S.E.C.) a kod nas Komsija za vrjednosne papire.

Public issue - Izdavanje obveznica iii dionica za prodaju siroj javnosti.

Public offering - javno nudenje, ponuda prvotnog izdavanja dionica za

prodaju u javnosti.

Quick assets - tekuca sredstva/aktiva minus zalihe. Isto sto i likvidna

sredstva, sredstva koja se brzo pretvaraju u gotovnu.

Rate of return - Stopa povrata, koja se odnosi kako na prinos dividende

tako i na ukupan iznos povrata na ulozeni (vlasnicki) kapital. Stopa neto

profita firme, koji se zaradi u odnosu na ukupno ulozeni kapital. Godisnji

neto profit, koji daju kapitalna dobra, izrazeno kao procenat od cijene tog

dobra.

Recapitalization - Izmjena i poboljsavanje strukture kapitala firme u

Stranica 57 od 82

57

smislu veceg ucesca vlastitog kapitala.

Residual value - Vrijednost sredstva nakon odredenog roka

iznajmljivanja, koristenja ili ponovnog valorizovanja i prodaje nakon

upotrebe. Iznos koji kompanija ocekuje, kada se prodaju sredstva

fabrike, na kraju perioda kada fabr Responsibility centres -

pogoni/fabrike/pojedinacne firme, gdje se sa vise samostalnosti locira

odgovornost i kontrola troskova i prihoda, ali i obezbjedenje izvora za

finansiranje poslovanja pogona/fabrike.

Retained aerning -Zadrzana dobit. Dio neto profita koji firma zadrzava i

reinvestira u okviru preduzeca, umjesto da profit podijeli kao dividendu

dionicarima. To je stavka vlasnickog kapitala.

Return - Povrat na ulaganje. Prihod od nekog ulaganja, uvecan za

mogucu promjenu u trzisnoj cijeni, obicno izrazen kao procenat pocetne

trine cijene investicije.

Return of equity - Povrat na vlasnicki kapital. Odnos/stopa koji se dobije

kada se neto profit podijeli sa iznosom vlasnickog kapitala.

Return of investment - Povrat na ulaganja (izrazen u procentima). Dobije

se kada se profit prije placanaj kamate i poreza podijeli sa

stalnim/dugorocnim obavezama, uvecan za vlasnicki kapital.

Return of owner&#39;s investment - Povrat na vlasnicki kapital. Odnos koji

se izracunava kada se podijeli neto dobit sa iznosom vlasnickog kapitala.

Reverse split - dioba dionica kojom se smanjuje broj obicnih dionica tako

sto dionicar dobiva jednu za utvrdeni broj postojecih dionica.

Risk averse - Odbojnost prema riziku. Veca obazrivost na rizik, bez

vecih unaprijed procjenjenih izracunavanja. Investitor ocekuje veci povrat

sto je rizik veci. Odnos prema ulaganjima samo ako je ocekivani povrat

dovoljno visok da kompenzira svaki rizik koji ulaganje donosi.

Risk capital - Dugorocna sredstva ulozena sa visokim rizikom ill u relativno

visokorizicne vrjednosne papire ili preduzeca, all i od kojih se ocekuju

visoki povrati.

Risk-adjusted discount rate - Zahtjevana/ocekivana stopa povrata koja je

povecana u odnosu na specificne ukupne troskove kapitala za projekte ili

grupe (ulaganja), pokazujuci veci «prosjecan» rizik i smanjen za projekte

ili grupe projekata koji pokazuju manji nego «prosjecan rizik.

Salvage value - Vrijednost kapitalnih sredstava na kraju specificiranog

perioda.

Secundary market - vidi: sekundarno trite - trite i transakcije sa

postojecim vrjednosnim papirima, dakle koje ne ukljucuje nove emisije.

Securities and Exchange Commision - SEC - Drzavna agencija u SAD

Stranica 58 od 82

58

odgovorna za reguliranje prodaje vrjednosnih papira i organizovanje berze.

Security - Vrjednosni papir, kao sto su dionica ili obveznica.

Security analyst - Zaposleni u brokerskoj firmi ili investiciono-

upravljackoj firmi, koji istrazuje finansijske uslove ulaganja u firmu ili

grupu firmi u odredenoj grupaciji industrijske ili druge privrede.

Security market line - Pojam se povezuje sa upravljanjem portfeljom i

rasporectivanjem rizika. Linija koja pokazuje linearni odnos izmedu

ocekivane stope povrata pojedinog vrjednosnog papira (ili portfelja) i

sistematskog rizika koji se mjeri sa beta.

Sell - off - Prodaja odjeljka kompanije (djelimicna) ili kompanije kao

cjeline - dobrovoljna likvidacija.

Sensitivity analysis - Analiza osjetljivosti. Ispitivanje kako ce se

projecirane kljucne stavke, koje se variraju, odraziti na uspjesnost biznisa.

Share capital - Dionicki kapital: (1) preferencijalne dionice i (2)

obicne ili redovne dionice.

Share certificate - Dionicki certifikat. Potvrda kojom se dokazuje

vlasnistvo u kompaniji.

Share premium - Dodatno upisani kapital za koji cijena dionice pri

emisiji nadilazi njenu nominalnu vrijednost. Obicno se nakon prve

emisije, dionice emituju uz premiju kako bi se dopustio porast u

vrijednosti.

Shareholders - Isto sto i stockholders. Dionicari vlasnici korporacije.

Shareholders&#39; equity - Vlasnicki kapital dionicara. Ukupna sredstva

manje ukupne obaveze. Knjigovodstvena vrijednost obicnih dionica

firme, vise uplaceni kapital i zadrzana dobit.

Short - Prodaja vrjednosnih papira ili futures ugovora bez pokrica u

stvarnoj kupnji na temelju ocekivanja pada cijene kao u slucaju «short

selling&gt;&gt; ili &lt;&lt;short hedge&gt;&gt;.

Sindication - Praksa koja se odnosi na rasporedivanje rizika, medu

nekoliko institucija, prilikom velikih kupovina finansijkih instrumenata -

papira.

Sinking fund - Redovno izdvajanje sredstava u svrhu otplacivanja

duga ili odvajanje na ime amortizacije, dok se ne izmiri puni iznos duga

ili ulozenog kapitala. Fond koji se ustanovljava da se periodicno

povuce dio izdanja vrjednosnih papira prije dospjelosti. Od firme se

trazi formiranje da uplacuju periodicne uplate odredenom upravljacu Sink

fund-a.

Spin off - Distribucija dionicarima dionica firme supsidijara nakon sto je

ovaj postao neovisna kompanija (jedan od nacina dezinvestiranja).

Stranica 59 od 82

59

Spot markets - Trzista za prodaju imovine uz trenutnu isporuku (par dana).

Spread - Razlika izmedu prodajne i kupovne cijene kod .ponude

vrjednosnih papira ili izmedu bid i ask cijene ne sekundarnom trzistu.

Stand-by agreement - Sporazum koji se javlja pri emisiji prava kada

supotpisnik pristaje da otkupi eventualno neprodane dionice.

Stand-by arrangment - Mjera koja se poduzima da se osigura potpuni

uspjeh prava za koja se investicioni bankar ili grupa investicionih

bankara slazu da budu « stand-by» - u spremnosti, da sa svoje strane

potpisu (potvrde) za svaki neprodati dio emisije.

Statement of cash flow - Zbirni pregled novcanih tokova firme, novcanih

priliva i placanja, za odredeni period vremena.

Stock dividends - Davanje dodatnog ucesca u kapitalu dionicarima. Koristi

se umjesto gotovinske isplate dividende; dividenda placena u dodatnim

dionicama umjesto u gotovini.

Stock split - Povecanje broja izdanih dionica snizenjem nominalne

vrijednosti dionice.

Stock exchange - Berza kapitala. Organizirano mjesto gdje se kupuju i

prodaju vrjednosni papiri od strane brokera, clanova berze, za

institucionalne ili pojedine ulagace.

Strait-line depreciation - Linerana amortizacija. Metod amortizacije u

kome se troskovi rasporediju jednako, za vrijeme cijelog amortizacionog

perioda nekog sredstva.

Subsidiary - Kompanijaldrustvo u kojem se ima vise od polovine

glasackog prava.

Swap - Zamjena dugovnih obaveza izmedu dviju strana radi koristenja

prednosti razlicitih kamatnih stopa ili valutnih mogucnosti koje svaki od

njih moze dobiti.

Systematic risk - Rizik dionice kao rezultat kretanja na globalnom trzistu,

mjeri se koeficijentom beta; odstupanja od povrata na kapital ili portfelj

koje se povezuje sa promjenama povrata na trzistu kao cjelini.

Take over - Preuzimanje druge kompanije, koja sa stanovista preuzete

kompanije moze imati oblik &lt;&lt;prijateljskog&gt;&gt; ili &lt;&lt;neprijateljskog&gt;&gt; spajanja.

(Akvizicija) preuzimanje firme. Kupovina neke firme od strane druge

firme iii grupe investitora.

Tangable assets - Sredstva koja je moguce fizicki definirati (fabrika,

zemljiste, zgrade, namjestaj). Nesto drugo u odnosu na intangables.

Temporary working capital - Iznos tekucih sredstava koji varira s obzirom

na sezonske zahtjeve.

Tender offer - Ponuda kompanije ili drugih subjekata dionicarima ciljne

Stranica 60 od 82

60

kompanije za kupovinu dionica po specificiranoj cijeni obicno iznad

trenutne trine cijene.

Total firm risk - Odstupanje u prihodu po dionioci - Earning per share

(EPS). To je zbirka poslovnih i finansijskih rizika.

Treasury bills (T- bills) - Kratkorocne obveznice koje izdaje U.S.

Treasury. Ne nose kamatu, ali se prodaju uz diskont, a isplacuju po

naznacenoj punoj vrijednosti.

Treasury bond - Dugorocni (vise od 10 godina) vrjednosni papiri koje

izdaje U.S. Treasury.

Unsystematic risk - Nesistematski rizik. Vrijednost povrata na kapitale ill

portfelje, koji se ne mogu obrazloziti sa opcim trzisnim kretanjima.

Nesistematski rizici se zaobilaze diversifikacijom ulaganja.

Unsystematic /residual/unique/corporation risk - Rizik specifican za

danu kompaniju; moze se diversificirati.

Vanilla issue - Emisija obveznica s fiksnom stopom bez prava konverzije

prema uobicajenoj praksi na trzistu.

Venture capital - Kapital koji se odvaja radi finansiranja osnivanja ill

pocetka nove kompanije. Ukljucuje druge rizike u odnosu na postojece

poslovanje, all moze adti potencijalno vece buduce portfelje, u odnosu na

prosjecno i postojece poslovanje.

Venture capital company - Kompanija specijalirzirana da se pribavi

(rizicni) kapital radi drugih - novih ulaganja.

Voucher - Vaucer. Papir sa ogranicenom upotrebom, koji se (na primjer u

brzoj privatizaciji) moze zamijeniti za dionice, jednog ili vise preduzeca.

Warrant - opcija za kupovinu dionice kompanije po specificiranoj cijeni

tokom utvrdenog vremenskog perioda; potvrde pripojene obveznici ill

drugom vrjednosnom papiru dionica kompanije emitenta po fiksnoj cijeni

iste komapnije.

Working capital - Razlika izmedu tekucih sredstava i tekucih obaveza.

Takoder se kaze i Neto Working Capital. Isto sto i floating capital. Dio

kapitala preduzeca koji nije ulozen u stalna nego u tekuca sredstva.

Working capital management - Upravljanje tekucim sredstvima firme i

finansiranje potrebno da se zakvo upravljanje podrzi.

Yankee bond - Jenki obveznica, obveznica registrovana kod SEC koju SAD

nerezident emitira na SAD trzistu.

Yield to maturity - Intema stopa povrata na dugorocne obveznice.

Zero balance account (ZBA) - Kontrolni racun firme, na kome se saldo

odrzava na nuli. Uz takav aranzman sa bankom se ugovara i paralelan -

master, parent, racun sa koga se sredstva povlace da se pokrije negativan

Stranica 61 od 82

61

saldo ill na koji se pretacu sredstva, u slucaju plusa, prebacuju -

transferisu, u operativnom upravljanju gotovinom, saldima na racunu.

Stranica 62 od 82

62

OSNOVNI POJMOVI BANKARSKE TERMINOLOGIJE

Akreditiv

Pismo sa kojim banka naručuje drugoj ustanovi ili osobi da, po izvršenju

određenih uslova, isplati određenu sumu u korist određene treće osobe.

Dokumentarni akreditiv je jedan od efikasnih instrumenata osiguranja

plaćanja u međunarodnoj trgovini.

Aktiva

Strana bilansa banke gde se knjiže njena ulaganja. Aktivne kamate su one

koje dobija garant (banka) za pozajmljen novac.

Amortizacija kredita

Otplaćivanje zajma.

Amortizacijski plan

Plan otplaćivanja nekog zajma, najčešće pripremljen u obliku tabele, koja

pokazuje otplaćivanje zajma kroz rok otplaćivanja, po kapitalizacijskim

periodima. Za svaki kapitalizacijski period se zaračunavaju kamate,

zaduženje i ostatak glavnice.

Anuitet

Novčani iznos koji dospeva za isplatu odredjenog datuma i koji se

investitoru plaća godišnje ili u kraćim vremenskim rokovima (polugodišnje,

tromesečno ili mesečno), a na ime otplate dugoročnog zajma.

Avans

Unapred plaćen iznos (naplata), kapara.

Stranica 63 od 82

63

Bankovni automat

Aparat koji se koristi za obavlljanje određenih bakarskih transakcija, koji se

uobičajno obavljaju na šalterima.

Bankrot

Novčani i privredni slom.

Bankotel

Automatski telefon preko koga vlanike tekućih žiro računa banka informiše

o stanju na njihovim računima.

Blanko

Blanko kredit je otvoren kredit bez pokrića; blanko ček je ček bez upisanog

iznosa; blanko menica je neispunjena menica (samo sa potpisom bez iznosa i

datuma).

Bilansna suma

Iznos kojim se iskazuje veličina sredstava kojim raspolaže banka.

Blanket

Neispunjen štampani obrazac. Najzastupljenija vrsta blanketa su čekovi.

Bon

Vrednosni papir koji se upotrebljava u različite svrhe. Može imati ulogu

privremenog novca, uplatnice, obveznice, zadužnice i td.

Bonitet

Vrednost ili kvalitet. Ocena boniteta nekog preduzeća je ocena njegovog

kvaliteta koji banke izvode na osnovu računovodstvenih i drugih podataka o

preduzeću. On je veoma važan kod odluke o kreditiranju preduzeća.

Broker

Stranica 64 od 82

64

Berzanski posrednik kome se klijenti obraćaju kad žele da kupe ili prodaju

vrednosne papire, odnosno realizuju određenu berzansku transakciju. Broker

posluje u svoje ime i za tuđ račun; njegova zarada je provizija.

Cedent

Poverilac koji po osnovu nekog pravnog posla svoje potraživanje ili svoje

pravo na vlasništvo ugovorom prenosi na drugo lice (na cesionara), o čemu

dužnik ne mora biti obavešten.

Cesija

Ustupanje potraživanja ili prava pismenom izjavom poverioca (cedenta) u

korist novog poverioca (cesionara).

Ček

Platežno sredstvo tj. prismeno naređenje kojim izdavalac ovlašćuje banku da

isplati donosiocu svotu na teret njegovog računa.

Davalac lizinga

Lizing kompanija koja korisniku lizinga daje ovlašćenja da predmet lizinga

koristi na ugovoreno vreme i uz ugovorenu naknadu zadržavajući pri tome

pravo svojine nad predmetom lizinga.

Debalans

Nestabilno stanje bilansa (ili obačuna).

Debit

Dug.

Ddebitor

Dužnik.

Debitna kartica

Stranica 65 od 82

65

Tip platežne kartice kod koje se tekući račun vlasnika za obavljeno plaćanje

karicama zadužuje, posle obrade potvrde o kupovini.

Deflacija

Suprotno od inflacije tj. porast vrednosti novca; smanjenje novčanih

sredstava u opticaju sa namjenom izazivanja povišene kupovne moći novca i

sniženja cena.

Dekurzivna kamata

Obračun kamata po isteku odgovarajućeg vremenskog perioda, dakle

unazad. Ovakav obračun kamata kod nas je najčešći.

Dionica

Vrednosni papir, koji predstavlja suvlasništvo u deoničarskom društvu.

Vlasnik dionice (deoničar) ima određena prava kod tog deoničarskog

društva, a pre svega pravo upravljanja i raspodjele dobiti.

Dionicarsko drustvo

Privredno kapitalno društvo, pravno lice, čiji kapital je podeljen na deonice.

Denominacija

Operacijasniženja nominalne vrijednosti novca, kada se novčanicama

oduzima određeni procenat dotadašnje nominalne vrednosti.

Depo, deponirati, depozirati

Uplata, odnosno davanje na čuvanje nečega (najčešće novca) nekoj

finansijskoj ustanovi

Devalvacija

Sniženje kursne vrijednosti novca, s obzirom na vrijednost zlata i stranih

valutam što je vrsta novčane reforme, koju izvršava država (npr. zbog

inflacije).

Deviza

Stranica 66 od 82

66

Sredstva domaćih banaka kod inostranih banaka i neka druga prava iz

inostranstva. Izraz &quot;devize&quot; koristi se samo za strani novac, kojim se

raspolaže preko računa u inostranstvu; strani novac kojim se raspolaže u

gotovini naziva se &quot;valuta&quot;.

Diskont

Kamata na nominalnu vrijednost za vreme od prodaje menice do njene

valute. Reč se upotrebljava i za druge poslovne transakcije, kod

izračunavanja, smanjenje vrijednosti glavnice pre njenog stvarnog dospeća.

Dividenda

Udeo u godišnjoj dobiti deoničarskog društva. Primaoci dividende su

deoničari.

Ekspozitura

Ispostava, filijala neke veće upravne ili privredne jedinice. U bankarstvu

označava dio neke banke koji se bavi samo tačno određenim bankarskim

poslovima (pr. poslovi sa građanima).

Elektronsko bankarstvo

Bankarski poslovi koje stranke mogu obavljati putem elektronskih uređaja

(računari, bankovni automati...).

Emisija

Izdavanje novčanica i papira od vrijednosti; porast žiralne novčane mase.

E-money; E-cash

Elektronski novac koji kruži van uobičajenih bankarskih tokova (npr. platna

kartica).

Eskontna kamatna stopa

Kamatna stopa na kredite centralne banke poslovnim bankama; trgovina

hartijama od vrednosti pre roka njihovog dospeća.

Stranica 67 od 82

67

Fiksan

Čvrst, stabilan. Fiksna kamatna stopa je unapred određena kamatna stopa

koja se vremenom ne mijenja.

Finansije

Novčani poslovi i upravljanje novcem.

Finansijski lizing

Oblik lizing posla kod koga je uobičajeno da: vlasništvo nad predmetom

lizinga po isteku ugovora o lizingu automatski prelazi na primaoca lizinga;

trajanje ugovora o lizingu je uporedivo sa procenjenim ekonomskim vijekom

opreme.

Fond

Novčana sredstva određene namene u smislu zaliha, odnosno stalno

prisutnih sredstava.

Forferting

Posao prodaje izvoznih potraživanja banaka, zajedno sa sredstvima

osiguranja. Pri tome, prodavac potraživanja ne preuzima nikakav rizik,

odnosno prenosi ga na kupca.

Garancija

Najviši oblik jemstva.

Glavnica

Iznos koji je dužnik dužan povjeriocu i na koji se najčešće obračunava

kamata.

Gotovina

Novac kojim možete u svakom momentu raspolagati, najznačanije

meterijalno dobro jer se najlakše i najbrže konvertuje u druge željene oblike.

Stranica 68 od 82

68

Hipoteka

Ulog nepokretnosti kao garancija za novčanu pozajmicu.

IMF (International Monetary Fund)

Međunarodni monetarni fond sa sedištem u Vašingtonu.

Inflacija

Obezvređivanje novca zbog njegovog preteranog izdavanja, bez pravog

pokrića.

Inkaso

Unovčavanje dospele menice ili čeka; sakupljanje gotovog novca.

Interkalarna kamata

Kamata za vreme korišćenja pozajmice, pre stavljanja kredita u otplatu.

Banka kamatu obračunava i naplaćuje kod prenosa pozajmice u otplaćivanje

ili kroz anuitete.

Jemstvo

Način osiguranja plaćanja nekog duga kod koga se treće lice obavezuje da će

povjeriocu u određenom roku, pod određenim uslovima platiti dug dužnika.

Postoji više oblika jemstva: menično jemstvo (aval) i garancija (kao

implicitna bankarska kategorija).

Javne finansije

Grana finansija koja obuhvata finansije u javnom sektoru .

Kapital

Glavnica, osnovni iznos, imovina u novcu. Cjelokupan kapital neke banke

čine osnovni i dodatni kapital. Osnovni kapital se sastoji od nominalnog

deoničarskog kapitala i slobodnih rezervi. Slobodne rezerve se forniraju od

neraspoređene dobiti i od viška uplaćenog kapitala. Dodatni kapital čine,

pored ostalog, skrivene rezerve i opšte rezervacije.

Stranica 69 od 82

69

Knjigovodstvena (bilansna, uknjizena) vrijednost dionice

Nominalana vrijednost deonice, samo u trenutku osnivanja deoničarskog

društva. Vremenom se menja sa promenom obima kapitala. Izračunava se

kao odnos između kapitala i broja izdatih deonica deoničarskog društva.

Knjigovodstveni novac

Novac u obliku uknjiženja u poslovne knjige finansijske institucije, kojim se

može plaćati; tekući i žiro računi.

Komitent

Davalac zadatka pri komisionom poslu koji mora platiti banci dogovorenu

proviziju za obavljeni posao; stranka.

Konto

Račun

Kontokorentni odnos

Otvaranje nostro računa (domaće banke kod strane banke) ili loro računa

(stranih banaka kod domaćih).

Konvertibilnost

Zamenljivost.

Konvertibilnost novca je karakteristika novca neke države u odnosu na

novac drugih država koja omogućava direktnu zamenu jedne za drugu

valutu.

Konverzija

Pretvaranje neke valute u drugu stranu valutu; promena prvobitnih uslova

(npr. kreditnih) u neke druge uslove sarađevanja.

Korespodentska banka

Banka sa kojom je domaća banka uspostavila korespodentski odnos, pa

preko nje može poslovati sa inostranstvom.

Stranica 70 od 82

70

Korespodentski odnos

Odnos u kome strana i domaća banka izmene kontrolne dokumente:

spiskove ovlašćenih potpisnika, telegrafski i SWIFT ključ.

Kredit

Pravni odnos između poverioca, koji da neku stvar na poček dužniku, i

dužnika. Najzastupljeniji oblik kredita u praksi su novčani zajmovi, direktni

ili preko bankarskog sistema.

Kreditna kartica

Platežno stredstvo.

Kreditna sposobnost

Finansijska sposobnost dužnika da zajam vrati i plati odgovarajuće kamate.

Kreditni uslovi

Činjenice o utvrđenim rokovima, cijeni, osiguranju i drugim

karakteristikama kredita, kao i pripadajuće kamate, koje se ugovorom

regulišu između davaoca i korisnika kredita.

Kursna lista

Lista po kojoj se mijenja valuta jedne u valutu druge države. Može biti

fiksna ili varijabilna.

Kamate

Novčana nadoknada za upotrebu određenog iznosa novca koji je poverilac

za određeno vreme ustupio dužniku.

Kamatna stopa

Stopa za ukamaćivanje novca izraženau procentima. Označava koliko

novčanih jedinica naknade plaćamo za svakih 100 jedinica u određenom

vremenu.

Stranica 71 od 82

71

Kamatno kamatni racun

Način izračunavanja kamata kada se kamate ne računaju samo na prvobitnu

glavnicu, nego i na sve kamate koje su obračunate u proteklim

kapitalizacijskim periodima.

Kurs

Tržišna cena po kojoj se nešto prodaje ili kupuje.

Lizing

Oblik finansiranja koji se naročito upotrebljava za finansiranje investicionih

dobara.

Lizing rata

Iznos plaćanja koji primalac lizinga po osnovu korišćenja predmeta lizinga

periodično plaća davaocu lizinga prema uslovima navedenim u ugovoru o

lizingu

Lizing registar

Baza podataka koja sadrži informacije o svim sklopljenim lizing ugovorima

zaključenim između svih korisnika lizinga (pravnih i fizičkih lica) i lizing

kompanija. Registar sadrži sve relevantne informacije o primaocu, davaocu i

predmetu lizinga.

Likvidatura

Prostor u banci gde se vrše likvidacijski poslovi (šalteri banke i blagajnici).

Likvidacija znači poravnanje (obračun) međusobnih novčanih obaveza,

odnosno računa.

Likvidnost

Platećna sposobnost, tj. mogučnost da se preuzete novčane obaveze izvrše u

predviđenom roku. Likvidnost vrijednosnog papira je sposobnost prodaje

vrijednosnog papira po trenutnoj tržišnoj cijeni.

Stranica 72 od 82

72

Limit

Iznos najviše dozvoljenog prekoračenja (negativnog stanja) na računu,

odnosno iznos najvećeg mogućeg zaduženj po odobranom kreditu.

Limitirani nalog

Nalog banke berzanskom prodavcu/posredniku kod koga je određena

granična cijena za kupovinu/prodaju nekog vrijednosnog papira.

Moratorjum

Odlaganje plaćanja zaostalih obaveza.

Nerezident

Fizičko lice sa stalnim prebivalištem u inostanstvu; pravno lice tj. firma koja

je registraovana u inostranstvu.

Neto dividenda

Stvarni iznos dividende/dobiti koju prima vlasnik deonice ne uzimajući u

obzir porez na porast kapitala, tj. porez na dobit koji plaćaju kapitalna

društva.

Nominalna vrijednost dionice

Iznos upisan na deonici

Nostro konto

Konto banke kod neke druge banke.

Novcani tok (Cash–flow)

Za razliku od iznosa dobiti koja se u bilansima preduzeća pojavljuje kao

čisto računovodstvena kategorija, izveštaj o novčanom toku prikazuje sva

primanja i izdavanja novca i samim tim predstavlja pravu sliku novčanih

sredstava kojima preduzeće raspolaže. Lizing kompanije svoje odluke o

odobravanju lizinga donose upravo na osnovu projekcije budućeg novčanog

toka potencijalnog korisnika lizinga.

Stranica 73 od 82

73

Obligacija

Dužnost, obaveza; fiksno ukamaćeni dužnički vrijednosni papir (obvaznica,

zadužnica).

Obveznica

Fiksno ukamaćeni dužnički vrijednosni papir kojim se izdavalac obavezuje

vlasniku da će, kod dospeća, isplatiti glavnicu sa pripadajućim kamatama.

Obveznice su veoma sigurna investicija. Osigurane su novčanim ili

konkretnim jemstvom izdavaoca.

Opcija

Vrijedvosni papir koji vlasniku omogućava da u određenom vremenskom

periodu, ili na odeređeni dan u budućnosti, kupi ili proda investiciju, po

dogovorenoj cijeni.

Operativni lizing

Oblik lizing posla kod koga je uobičajeno da: vlasništvo opreme ostaje

davaocu lizinga i nakon isteka ugovora o lizingu; vrijeme trajanja ugovora

značajno je kraće nego procenjeni ekonomski vijek trajanja opreme.

Osnovna kamatna stopa (OKS)

Kamatna stopa koju banke koriste za očuvanje vrijednosti novca i jednaka je

aritmetičkoj sredini rasta cijena na malo u poslednja tri mjeseca.

Oroceni ulozi

Depozit koji nije &quot;po viđenju&quot;, tj. novcem oročenog uloga vlasnik određeno

vrijeme ne može raspolagati. Rok može biti određen ili sa različitim

otkaznim periodom.

Pasiva

Izvor sredstava iz kojih se finansira aktiva. Pasivne kamate su one koje

banka plaća za uložen novac kod nje.

Stranica 74 od 82

74

Primalac lizinga

Lice (pravno ili fizičko) koje na ugovoreno vrijeme i uz ugovorenu naknadu

od davaoca lizinga uzima predmet lizinga na korišćenje.

Provizija

Nagrada za posredovanje u određenom poslu. Izražava se u procentima od

vrednosti posla. Bankarske provizije su cijene za obavljanje bankarskih

usluga.

Realna kamatna stopa

Kamatna stopa po kojoj se izračunavaju realne kamate koje predstavljaju

stvaran prihod kredita.

Revalorizacija

Način očuvanja vrijednosti novca u uslovima inflacije. Sprovodi se tako što

se iznosi povećavaju za procenat rasta cijena na malo, u određenom periodu.

Revalorizacijska stopa

Stopa inflacije za odgovarajući obračunski period.

Revalvacja

Porast kursa neke valute u odnosu na drugu valutu.

Revolving kredit

Kratkoročni kredit, koji se obnavlja po određenoj vremenskoj dinamici.

Rezident

Fizičko lice sa stalnim boravkom u državi; pravno licee registrovano u

domicilnoj državi.

Saldo

Stranica 75 od 82

75

Računski ostatak, razlika između dugovanja i potraživanja.

Sef

Numerisan pregradak u bankovnom trezoru koji banka izdaje za čuvanje

novca ili vrednosnih papira.

SWAP

Oblik osiguranja zbog kursnog kamatnog ili kreditnog rizika.

S.W.I.F.T. (Society for Worldwide Interbank Financial

Communications)

Kompjuterski sistem za jedinstven prenos finansijskih sredstava između

banaka i drugih finansijskih institucija koje su članice

SWIFT-a SERTIFIKAT

Potvrda.

Šalter

Mjesto na kome se vrši razmena informacija i usluga između radnika banke i

korisnika bankarskih usluga (stranke).

Špekulacija

Radnja koja je usmerena ka ostvarivanju dobiti na osnovu očekivanih

cjenovnih razlika. U bankarskom svetu to se događa na području

vrijednosnih papira, stranih valuta, nepokretnosti,...

Špekulaciski vrijedonosni papiri

Vrijednosni papiri koji su podložni velikim kursnim oscilacijama, gdje pored

deonica padaju još i opcije i drugi terminski ugovori.

Štedionica

Finansijska institucija koja sakuplja uloge stanovništva i male prrivrede, a

bavi se i kreditiranjem ta dva područja.

Stranica 76 od 82

76

Tekuci racun

Knjigovodstveni račun na kome se sistematski prati finansijsko poslovanje

između dva poslovna partnera, od kojih je jedan banka, a drugi je njen

komitent.

Terminski poslovi

Poslovi u kojima sledi ispunjenje iz ugovora u roku i pod uslovima

određenim pri sklapanju posla. Terminska kupoprodaja je naročito

karakteristična za poslove sa hartijama od vrijednosti, a kod nas i za poslove

trgovine devizama.

Trjni ulog

Nalog sa kojim vlasnik tekućeg računa zahteva od banke da u određenim

vremenskim periodima, sa njegovog računa uplaćuje sredstva na druge

račune.

Transa

Dio pozajmice u uslovima kada se kredit ne koristi ili ne vraća u cjelosti u

istom trenutku.

Trasant

Izdavalac menice.

Trasat

Dužnik u mjeničnom poslovanju na čije ime je izdata mjenica. TREZOR

Dobro obezbeđena bankarska blagajna.

Trzisna vrijednost dionice

Vrijednost deonice koja se određuje na berzi i zavisi od ponude i potražnje.

Ukamatiti

Dodati glavnici odgovarajuću kamatu (suprotan izraz – raskamatiti).

Stranica 77 od 82

77

Uplata

Finansijska radnja kojom se novac usmerava na određeni račun ( nekom

pravnom ili fizičkom licu).

Upravljanje sa portfeljom

Bankarska usluga, gde upravlja imovinom svog komitenta na način koji mu

donosi najveći mogući prihod.

Ulog - depozit

Neprenosiva finansijska investicija u obliku sredstava na računu kod banke.

Ulog može biti po viđenju ili oročen.

Ulozi / depoziti po vidjenju

Štedni ulozi, tekući i žiro računi. Novac na depozitima po viđenju je u

svakom trenutku na raspolaganju vlasniku računa (ulagaču) i njime može

slobodno raspolagati.

Valuta

Novčani sistem države; novčana jedinica na kojoj počiva takav sistem; rok;

kurs novčane jedinice ili efikasnost u međunarodnoj trgovini; rok na

određeni dan.

Vrijedonosni papir (hartija od vrijednosti)

Dokument koji sadrži određena imovinska prava i koji omogućava da ta

prava postanu prenosiva.

Zajam

Posao kojim se između stranaka (poverioca i dužnika) formira kreditni

odnos.

Zatezna kamata

Kamata koju obračunava poverilac dužniku za zakašnjenje pri plaćanju.

Njena visina i način obračunavanja su obično određeni zakonom.

Stranica 78 od 82

78

Zapis (blagajnicki, komercijalni)

Kratkoročni vrednosni papir, koji se odnosi na određeni novčani iznos, sa

određenim rokom dospeća i određenom kamatnom stopom.

Zaloga

Dio imovine u vlasništvu zajmoprimaoca koja služi za obezbeđenje duga ka

zajmodavaocu, a koju zajmodavc može preneti u svoje vlasništvo ukoliko

zajmoprimac prestane da ispunjava obaveze po osnovu duga.

Žiro-racun

Izmirenje međusobnih obaveza na bankovnom računu. Žiro račun

predstavlja u bankarstvu vrstu računa sa uvidom, koji mogu kod banaka

otvoriti pojedinci ili preduzeća; prihodi koje kontroliše država i koji su

oporezovani.

Stranica 79 od 82

79

OSNOVNI POJMOVI BERZANSKE TERMINOLOGIJE

Akcije - predstavljaju vlasničke hartije od vrijednosti. Vlasnik akcija ustvari

poseduje dio kapitala preduzeća, i po osnovu veličine svog akcijskog udjela

ostvaruje pravo na:

- upravljanje

- dividendu

- likvidacioni ostatak.

Razlika između akcija i npr. obveznica je u tome što su obveznice dužničke

hartije od vrednosti, i sa sobom nose obavezu izdavaoca da investitoru vrati

pozajmljena sredstva, dok sredstva uložena u akcije sadrže rizik da ne budu

vraćena, ukoliko na primer dođe do likvidacije preduzeća. Sa druge strane,

akcije pružaju i veću mogućnost ostvarivanja dobiti na uložena sredstva, bilo

po osnovu porasta cene akcija bilo po osnovu dividende koja se distribuira

akcionarima ukoliko preduzeće ostvari pozitivan finansijski rezultat.

Akcije sa pravom glasa - Jedno od osnovnih prava koje vlasnici akcija

imaju jeste pravo glasa na skupštini akcionara. Veliki broj odluka koje su od

značaja za poslovanje preduzeća donose se na skupštini akcionara, što je

uglavnom propisano statutom preduzeća. Najčešća situacija je da jedna

akcija donosi jedan glas na skupštini akcionara, ali nije retkost da, u

zavisnosti od statuta i vlasničke strukture preduzeća, jedan glas bude

predstavljen većim brojem akcija.

Aukcija - trgovanja na berzi metodom preovlađujuće cijene i metodom

minimalna cena minimalna količina. Zakazuje se za sve hartije iste vrste

određenog emitenta u unapred utvrđeno vreme. Za vreme aukcije, uparuju se

nalozi ponude i tražnje za tom hartijom, prema cijeni. Aukciju vodi broker

berze.

Berza - organizovano tržištu na kome ovlašćeni berzanski posrednici, trguju

određenim, standardizovanim tržišnim materijalom, po unapred poznatim

pravilima, a sve propraćeno standardizovanom dokumentacijom.

Uloga berze, izmedju ostalog, je i obezbeđenje uslova i načina utvrđivanja

objektivne cijene akcija, što ne znači da cijene akcija utvrđuju zaposleni na

berzi, već da se na berzi obezbeđuju ravnopravni uslovi za susretanje ponude

Stranica 80 od 82

80

i tražnje za određenom akcijom, po unapred propisanim pravilima i načinima

važećim za sve subjekte.

Berzanski posrednik: Pravno lice osnovano po posebnom zakonu za

poslove trgovanja hartijama od vrijednosti na organizovanom finansijskom

tržištu-berzi. U zavisnosti od načina organizacije berzanskog posrednika,

ovlašćena lica za trgovanje berzanskih posrednika mogu nastupati kao:

Broker - posrednik u trgovanju hartijama od vrednosti u svoje ime, a za

račun klijenta (komisionar) ili u ime i za račun klijenta (zastupnik). Za svoje

usluge brokeri naplaćuju proviziju, a osim posredovanja mogu imati i

savetodavnu ulogu. Po pravilu, provizija se plaća po izvršenju transakcije;

Depo račun- hartija od vrijednosti se ne štampa (ne postoji fizički), nego se

njihovo posedovanje vodi u knjizi akcionara. Kako jedno lice može da

poseduje veći broj akcija, a na prodaju želi da ponudi samo deo tog

vlasništva, on kod banke otvara depo račun na koji se »prenosi« onaj broj

hartija kojim on želi da trguje.

Dividenda po akciji - dobit preduzeća generisana u prethodnom periodu

koja se dijeli akcionarima srazmerno broju akcija.

Diler - trgovac hartijama od vrednosti koji istupa u svoje ime i za svoj račun

(principal). Zaradu ostvaruje razlikom u cijeni hartije (kupovna cijena –

prodajna cijena), snoseći eventualni rizik gubitka. Diler može istupati i kao

komisionar i zastupnik.

Emisija akcija - Akcije su nastale kada se pojavila potreba preduzeća za

dodatnim kapitalom. Nije redak slučaj da nekoliko preduzetnika osnuje

preduzeće, a da se sa razvojem poslovanja ukaže potreba za dodatnim

kapitalom. Trenutak kada preduzeće odluči da emituje akcije koje će se

kotirati na berzi naziva se &quot;otvaranje preduzeća&quot; i to znači da će od tog

momenta preduzeće raspolagati većim kapitalom, ali da će istovremeno veći

broj novih vlasnika imati prava koja sa sobom nosi vlasnički kapital iz

akcija. Akcije preduzeća iz postupaka privatizacije koje se kotiraju na

Beogradskoj berzi, specifične su po načinu nastanka, i ne uklapaju se u

navedeni opis nastanka akcijskog kapitala, ali je pitanje trenutka kada će se

najkvalitetnija domaća preduzeća odlučiti da posegnu i za ovim

najpopularnijim oblikom finansiranja poslovanja.

Stranica 81 od 82

81

Emitent - pravno lice koje izdaje (emituje) hartije od vrednosti čijom

prodajom prikuplja nedostajuća novčana sredstva.

Investitor - svaki kupac hartija od vrednosti, pravno ili fizičko lice.

Institucionalni investitor - pravna lica čija je osnovna delatnost finansiranje

investicija na pr. investicione banke, fondovi, osiguravajuća društva i sl.

Navedeni investitori finansiranje projekata vrše kupovinom akcija na

primarnom tržištu, a potom ih preprodaju na berzi, kako bi novac uložili u

druge projekte.

Kliring i saldiranje - radnje koje se, u registru hartija od vrijednosti -

posebnoj specijalizovanoj instituciji, obavljaju nakon realizacije naloga

kupovine i prodaje. Ove radnje odnose se na međusobno poravnjavanje

obaveza i potraživanja, kao i prenos prodatih hartija, sa starog na novog

vlasnika i istovremeno prenos novca sa računa kupca na račun bivšeg

vlasnika hartije.

Konvertibilne akcije - Iako se konvertibline akcije još uvek ne koriste na

domaćem tržištu kapitala, one predstavljaju još jedan od poznatih oblika

finansiranja preduzeća. Naziv su dobile po činjenici da se po odluci

investitora mogu konvertovati u obične akcije koje sadrže pravo na

upravljanje, dividendu i likvidacioni ostatak. Konvertibilne akcije imaju

veću sigurnost investitoru, kao i višu dividendu, ali slično preferencijalnim

ne omogućavaju upravljanje. Cena konvertibilnih akcija obično je nešto viša

od cijene običnih akcija istog preduzeća i ima sličan trend proimene.

Kontinuirano trgovanje obavlja se shodno višestrukoj cijeni preko knjige

ponude i tražnje. Svi nalozi ponude i tražnje (svih berzanskih posrednika)

za određenom hartijom od vrednosti, koje je primio broker berze za taj dan

trgovanja, unose se u knjigu. Knjigu naloga vodi broker berze i uglavnom se

vodi elektronski. Nalozi ponude i tražnje, evidentirani u knjizi, po istoj

cijeni, mogu da se uparuju.

Kurs akcije i kursna lista - kurs akcije je cijena akcije postignuta u

trgovanju, a lista koja objavljuje cijene akcija svih preduzeća kojima se

trguje na berzi naziva se kursna lista.

Nalog za trgovanje - nalozi koje klijent kupac i klijent prodavac daju

svojim brokerima za izvršenje kupovine, odnosno prodaje konkretne hartije

Stranica 82 od 82

82

od vrijednosti. Berzanski posrednik naloge svojih klijenata sortira po vrsti i

cijeni, tako da brokeru berze može da ispostavi zbirne naloge kupovine

odnosno prodaje.

Organizacija trgovanja na berzi – Trgovanje na berzi obavlja se po strogo

utvrđenim pravilima. Trgovina može biti organizovana kao:

aukcijsko trgovanje po preovlađujućoj cijeni,•

aukcijsko trgovanje minimalna cijena i minimalna količina i•

kontinuirano trgovanje po višestrukoj cijeni.•

Portfolio - skup raznih hartija od vrijednosti kojim raspolaže jedno lice.

Portfolio menadžer - stručno ovlašćeno lice (pravno ili fizičko) koje

upravlja hartijama od vrednosti jednog ili više lica.

Primarno tržište - prva prodaja emitovanih hartija od vrednosti, tj.

investitor direktno kupuje hartije od emitenta i plaća je emitentu.

Prioritetne akcije - Ono po čemu se prepoznaju prioritetne akcije jeste da

sa sobom ne nose pravo glasa na skupštini akcionara. Kao i obične akcije,

one predstavljaju dio kapitala preduzeća, ali ne pružaju mogućnost učešća u

donošenju odluka koje su u nadležnosti skupštine akcionara. Preduzeća

prioritetne akcije obično emituju kada žele da obezbede dodatna sredstva za

finansiranje proizvodnje, ali nisu spremni da obezbede drugim akcionarima

da učešće u odlučivanju. Sa druge strane, da bi se investitori motivisali da

ulažu u prioritetne akcije i bez prava na upravljanje, ove akcije imaju

prioritet prilikom isplate dividende i eventualno likvidacionog ostatka, kao i

ponekad, fiksni, garantovani iznos dividende.

Sekundarno tržište - svaka naredna prodaja hartije od vrednosti

(preprodaja), posle primarne trgovine.

Tržišni materijal - zbirni naziv za materijal kojim se trguje - hartije od

vrednosti, devize, roba (mada se trgovina robom poslednjih godina obavlja

izvedenim hartijama od vrednosti).