

ABS (Asset Backed Security)	Tipi di obbligazioni basate su fondi comuni di beni. I beni sono messi in un fondo comune per investimenti minori e anti-economici, con minor rischio dovuto alla diversificazione dei beni stessi. La securitizzazione rende questi beni disponibili per investimenti ad un set di investitori esteri. Questi fondi comuni possono essere costituiti da ogni tipo, dai comuni, come pagamenti in carta di credito, affitto auto e ipoteche, o cash flow esoterico come contratti aerei, pagamento di royalty, e incassi da film. Tipicamente, gli asset securitizzati possono essere altamente non liquidabili e in forma privata.
Acquisition Finance	Finanziamenti al servizio di operazioni di acquisizioni aziendali. La forma più diffusa di acquisition finance è il leveraged buy-out (vedi Leveraged Finance).
Affluent	Clientela ad alto reddito
Agente pagante	Colui che effettua il pagamento di una somma e può essere una banca o un intermediario finanziario abilitato
Alfa di Jensen	Differenza fra i rendimenti effettivamente realizzati su un investimento e il rendimento che ci si sarebbe aspettati in base alla performance del mercato e al beta dell'investimento.
Aliquota di imposta marginale (marginal tax rate)	Aliquota d'imposta che si applica al dollaro marginale di profitto di un'impresa. Di solito è maggiore dell'aliquota d'imposta media.
Ammortamento	Prassi di ripartizione del costo di un investimento pluriennale, materiale o immateriale, lungo tutto il periodo di utilizzo, tramite l'imputazione di quote del costo totale del bene ad ognuno degli esercizi in cui lo stesso bene viene utilizzato. Estinzione di un debito tramite pagamenti successivi, inclusivi di quota capitale e interessi.
Ammortamento anticipato	Pratica contabile che permette di distribuire il costo di un'immobilizzazione in un periodo di tempo più breve di quello abituale, per ottenere vantaggi fiscali. Metodo di ammortamento caratterizzato da quote di ammortamento maggiori nei primi anni e minori in quelli successivi
Analisi fattoriale	Tecnica statistica nella quale si analizzano dati storici alla ricerca di fattori comuni che possono aver influenzato i dati.
Arbitraggio	Opportunità di investimento che permette di investire zero e, senza assumere alcun rischio, ottenere comunque un rendimento positivo
Arranger	Coordinatore degli aspetti organizzativi di un'operazione di finanziamento complessa (ad es. acquisition finance o corporate finance).
Asset Management	Attività di gestione degli investimenti finanziari di terzi.
Asset Gathering	Attività di raccolta del risparmio
Attività (Asset)	Ogni bene, tangibile o intangibile, il cui valore si possa rappresentare in unità monetarie: dai crediti alle merci, dai titoli in portafoglio all'avviamento, ecc.
Attività di bilancio	Sezione del bilancio di una società che elenca tutti i beni di

	proprietà di una società.
Attività Fisse (Fixed Asset)	Investimenti che un'azienda utilizza nel corso di più esercizi e per più cicli operativi, comprensivi di impianti, immobilizzazioni tecniche e spese per la ricerca.
Azienda ciclica	Impresa il cui fatturato e reddito operativo tendono a muoversi nella stessa direzione del conto economico.
Azione ordinaria (Common Stock)	In una società per azioni, titolo rappresentativo di una frazione di capitale sociale e quindi della proprietà dell'azienda. Chi è in possesso di questa categoria di azioni ha la facoltà di partecipare alle assemblee ed esercitare il diritto di voto, oltre a percepire un dividendo nella misura stabilita dall'assemblea.
Azione privilegiata (Preferred Stock)	Titolo ibrido: Come il debito, promette un pagamento prefissato (il dividendo privilegiato) in ciascun periodo. Come il capitale netto, ha durata illimitata e i flussi di cassa ad esso relativi non sono fiscalmente deducibili.
Banca-a assicurazione	Espressione che indica l'offerta di prodotti tipicamente assicurativi attraverso la rete operativa delle aziende di credito.
Base imponibile	Importo sul quale viene calcolata l'imposta
Basilea II	Accordo sul capitale delle banche che introduce precisi coefficienti di ponderazione dei rischi creditizi
Beneficiari	Persone che sono nominate dal Settlor come titolari dei diritti della gestione dei beni di proprietà del Trustee.
Beneficiario economico	Persona che gode dei frutti del reddito di una struttura societaria o reddituale.
Beneficiario legale	Persona/ Ente che legalmente è proprietario di una struttura societaria o reddituale ma non necessariamente ne gode i frutti.
Black List	Paesi che appartengono ad una lista che l'Italia ha preparato dove vengono elencate quelle giurisdizioni estere che hanno un livello di tassazione molto basso e che non hanno scambio d'informazioni con l'Italia e spesso non hanno neanche stipulato nessun trattato al fine di regolare o limitare la tassazione fra i due Paesi. Lista di nazioni che hanno un regime di tassazione privilegiato o parzialmente privilegiato
Beta	Misura statistica del rapporto tra il rischio del primo portafoglio e il rischio del mercato nel suo complesso. Per esempio il Beta di un titolo misura la volatilità del suo prezzo rispetto alla volatilità dell'intero mercato. Nel CAPM, il beta di un investimento rappresenta una misura standardizzata del rischio che tale investimento aggiunge al portafoglio di mercato netto Indice che misura il rischio dell'impresa rispetto al mercato finanziario di riferimento.
Book Runner	Chi si impegna a formare il consorzio di collocamento di un prestito obbligazionario
Bridge Financing	Finanziamento "ponte" concesso da istituzioni di natura bancaria a supporto di operazioni di finanza straordinaria complesse ed

	immediatamente rimborsato all'atto della conclusione dell'operazione, ovvero in un periodo immediatamente successivo.
Broker	Intermediario il cui ruolo è quello di mettere in contatto due controparti.
Burden	Costi indiretti che non sono direttamente riconducibili al prodotto. Si distingue in burden variabile e in burden fisso.
Business Plan	Documento nel quale un progetto di impresa, o un piano di sviluppo, viene esposto in termini di linguaggio aziendale, con riferimento alle variabili strategiche, tecnologiche, commerciali ed economico-finanziarie. Esso è la base per la richiesta del capitale di rischio e quindi è, spesso, per l'imprenditore il primo strumento di contatto con l'investitore istituzionale.
Buy back	Riacquisto di azioni proprie da parte di una società. Utilizzato comunemente anche per definire il riacquisto delle azioni possedute dall'investitore nel capitale di rischio da parte degli altri soci
CAGR (Compound Annual Growth Rate)	Tasso di crescita annuale di una grandezza in un dato periodo di tempo. Formula matematica che fornisce un tasso "omogeneo", ovvero a che tasso di crescita una data grandezza sarebbe cresciuta sul periodo, se fosse cresciuta a tasso costante. Il CAGR è calcolato prendendo la n-esima radice del tasso di crescita % totale, dove "n" è il numero di anni del periodo considerato.
Call center	Servizio telefonico a disposizione della clientela per effettuare operazioni bancarie (homebanking) o richiedere informazioni (help-desk). Viene anche utilizzato per attività di assistenza (customer care) e di marketing (telemarketing).
Cannibalizzazione dei prodotti	Fenomeno per cui parte delle vendite generate da un nuovo prodotto la stessa impresa. è frutto dell'erosione delle vendite di altri prodotti di altri prodotti della stessa impresa.
Capacità installata/teorica	Capacità produttiva di uno stabilimento a pieno regime su due turni.
Capacità prenotata/pratica	Capacità produttiva che si prevede di utilizzare a budget o a piano.
Capacità utilizzata/effettiva	Capacità produttiva effettivamente utilizzata a consuntivo.
Capital Expenditure – Investimenti in immobilizzazioni	Spese per immobilizzazioni. Investimenti a medio lungo termine e di immobilizzazioni tangibili e intangibili.
Capital gain	Differenza tra il prezzo di acquisto di una partecipazione e il ricavo derivante dalla sua vendita. Rappresenta la fonte di ricavo principale di un investitore nel capitale di rischio.
Capitale circolante netto – CCN/Capitale di funzionamento	Capitale di funzionamento netto (capitale circolante netto - ccn): Attivo Corrente - Passivo Corrente: Scorte + Crediti Commerciale - Debiti Commerciali.
Capitale proprio	Valore dei conferimenti dei soci in un'azienda. Si modifica nel tempo.
CAPM (Capital Asset Pricing Model)	Modello di equilibrio dei mercati finanziari, proposto da William Sharpe nel 1964, poi sviluppato da altri. Stabilisce una relazione

	tra il rendimento di un titolo e la sua rischiosità, misurata tramite un unico fattore di rischio, detto Beta (vedi), che è proporzionale alla covarianza tra rendimento del titolo e andamento del mercato; tale relazione è comunemente sintetizzata tramite la "security market line".
Carried interest	Incentivo riconosciuto ai gestori di un Fondo, sulla base della performance complessiva fatta registrare dall'attività di investimento. Nella prassi si aggira intorno al 20% del capital gain realizzato e si applica solamente qualora venga superato un livello minimo di rendimento (hurdle rate).
Cartolarizzazione	Cessione di crediti o di altre attività finanziarie non negoziabili a una società qualificata che ha per oggetto esclusivo la realizzazione di tali operazioni e provvede alla conversione di tali crediti o attività in titoli negoziabili su un mercato secondario.
Cash Flow	Vedi Flusso di cassa.
Cause di decadenza di un beneficio	Ragioni o situazioni che rendono non applicabile un beneficio già concesso.
Cessione a titolo oneroso	Scambio di beni la cui contropartita e' generalmente una somma di denaro.
Clausole obbligazionarie (bond covenant)	Clausole contrattuali. L'esempio più comune in finanza aziendale sono le clausole inserite nei contratti obbligazionari, con le quali i sottoscrittori di titoli obbligazionari pongono dei vincoli alle politiche di investimento, di finanziamento e dei dividendi dell'azienda.
Closing	Momento della conclusione di un'operazione di investimento, generalmente coincidente con la girata delle azioni (quote) della società acquisita e il conseguente versamento del prezzo di acquisto da parte dell'investitore.
Coefficiente di solvibilità	Indice che esprime il grado di copertura patrimoniale delle attività di rischio detenute dalle banche.
Conti package	Conti correnti a canone fisso che offrono servizi accessori in aggiunta a quelli bancari di base.
Corporate	Segmento di clientela corrispondente alle imprese di medie e grandi dimensioni.
Corporate Banking	Servizi finanziari rivolti al segmento corporate.
Corporate Governance	Insieme delle regole che definiscono i comportamenti da rispettare per il buon governo dell'impresa e i rapporti tra i soci e il management.
Cost/Income Ratio	Indicatore di bilancio usato nell'analisi dell'efficienza gestionale, ottenuto rapportando il totale dei costi operativi al margine di intermediazione.
Costi indeducibili	Costi che non sono riconosciuti ai fini fiscali con la conseguenza che il reddito fiscale viene ad essere aumentato.
Costo del capitale	Rendimento atteso che i finanziatori di un impresa o di un investimento si attendono. Rendimento che un capitale sarebbe in grado di produrre se fosse impiegato in un altro investimento con condizioni simili di

	<p>rischiosità. Costo opportunità dell'investimento in atto.</p>
Costo del capitale media pesata	Media dei diversi costi del capitale ponderata per il peso delle diverse fonti nella struttura del capitale (Debito e Capitale proprio).
Costo opportunità	Costo assegnato ad una risorsa necessaria per un nuovo progetto e già in possesso dell'impresa. Si basa sul miglior utilizzo alternativo all'interno dell'azienda.
Costi di fallimento (bankruptcy costs)	Costi associati al fallimento. Includono sia i costi diretti (causati dal fallimento vero e proprio) che quelli indiretti (causati dalle aspettative che un'impresa potrebbe fallire).
Costi di Struttura (Overheads)	Costi che non sono inclusi nei costi di produzione.
Costi fissi	Costi che non variano con il volume di produzione, tipicamente gli ammortamenti e i costi del personale non di produzione.
Costi variabili	Costi che cambiano in misura diretta con il volume dei prodotti ottenuti. Il tipico costo variabile è quello delle materie prime utilizzate nella produzione. Anche i costi di trasporto, distribuzione e garanzia sono costi variabili.
Covered Warrant	Strumento finanziario derivato, costituito da un "buono" che attribuisce ai sottoscrittori il diritto all'acquisto (call CW), o alla vendita (put CW), di una certa attività finanziaria o reale (underlying), entro una data di scadenza (CW americano), o in una specifica data (CW europeo), in quantità (valore nominale o multiplo) e ad un prezzo (strike price) prefissati.
Covenant	<p>Clausola, concordata esplicitamente in fase di definizione contrattuale, che riconosce al soggetto finanziatore il diritto di rinegoziare o revocare il credito al verificarsi degli eventi previsti nella clausola stessa.</p> <p>Clausola accessoria con cui il debitore si impegna a non porre in atto determinati comportamenti che potrebbero accrescere in modo eccessivo il rischio di default, o comunque risultare pregiudizievoli per i creditori.</p>
Credit Derivative	Contratto che trasferisce il rischio del ritorno totale su un bene di credito di riferimento sotto un livello di accordo, senza trasferire i beni sottostanti. Le prime forme di credit derivative erano garanzie finanziarie. Alcune forme comuni di credit derivative sono i credit default swap, i total return swap e i credit linked note.
Credit Scoring	Procedure codificate (automatiche o semiautomatiche) per la valutazione del rischio di credito.
Crediti (debiti) a breve termine	Operazioni aventi scadenza entro un periodo massimo di diciotto mesi.
Credito chirografario	Credito non assistito da garanzia ipotecaria (o altra garanzia reale).
Credito di firma	Operazione attraverso la quale la banca o una società finanziaria si impegna ad assumere o garantire l'obbligazione di un proprio cliente nei confronti di un terzo.
Credito d'imposta	Credito che viene concesso a diminuzione dell'imposta dovuta.

Credito incagliato	Impiego verso cliente in situazione di obiettiva difficoltà, che si ritiene però superabile in un congruo periodo di tempo.
Credito in sofferenza	Credito nei confronti di soggetti in stato di insolvenza (anche non accertato giudizialmente), o in situazioni sostanzialmente equiparabili.
Credito ristrutturato	Posizione per la quale la banca ha concordato con il debitore una dilazione di pagamento, rinegoziando l'esposizione a condizioni di tasso inferiori a quelli di mercato.
Credito vivo	Credito nei confronti di soggetti in stato di insolvenza (anche non accertato giudizialmente), o in situazioni sostanzialmente equiparabili.
Cross selling	Attività finalizzata alla fidelizzazione della clientela tramite la vendita di prodotti e servizi tra loro integrati.
CVR – (Contingent Value Right)	Un CVR conferisce al suo possessore il diritto di vendere una quota di azioni delle società sottostante a un prezzo prefissato, per la durata del diritto.
DCF (Discounted Cah Flow)	Vedi Flusso di cassa scontato.
Deal	Investimento effettuato da un investitore nel capitale di rischio.
Deal flow	Flusso delle opportunità di investimento individuate e analizzate da un investitore nel capitale di rischio.
Debito (Debt)	Obbligazione di pagamento che ha un soggetto nei riguardi di un altro soggetto.
Debito a tasso variabile (floating rate debt)	Il tasso d'interesse del debito a tasso variabile varia di periodo in periodo, sulla base di uno specifico tasso d'interesse a breve termine cui è collegato; per esempio, molte obbligazioni a tasso variabile hanno un tasso di interesse nominale (coupon rate) legato al LIBOR (London Interbank Borrowing Rate).
Debito senior	Finanziamento aziendale che presenta peculiarità tali da renderlo privilegiato, rispetto ad altre forme di finanziamento, in quanto ha diritto al rimborso, prima di altre fonti esterne di finanziamento, come le azioni ordinarie o i crediti a breve termine non garantiti.
Debito subordinato	Si dice di obbligazioni più rischiose per chi le sottoscrive, in quanto il debito subordinato, in caso di fallimento o di insolvenza dell'impresa che lo ha emesso (di solito una banca), deve essere rimborsato in via "subordinata" rispetto ai debiti cosiddetti senior (per esempio i crediti dei fornitori, dei dipendenti, del fisco e i bond normali, non subordinati).
Deduzioni d'imposta	Importi che vanno a riduzione completa dell'imposta dovuta.
Default	Condizione di dichiarata impossibilità ad onorare i propri debiti e/o il pagamento dei relativi interessi. Fallimento.
Delisting	Processo inverso rispetto alla quotazione e comporta la cancellazione di una società quotata dal listino della borsa. Viene anche definito "public to private".
Derivati	Strumento finanziario definito derivato in quanto il suo profilo di costo/rendimento deriva dai parametri di costo/rendimento di

	<p>altri strumenti principali, chiamati "sottostanti" che possono essere materie prime, valute, tassi di interesse, titoli, indici azionari. Il valore di un derivato è una funzione contrattualmente prefissata del valore di uno specifico bene reale o attività finanziaria (underlying) il cui prezzo (prezzo spot) si forma sul relativo mercato. Sono generalmente orientati a modificare l'esposizione ai rischi di mercato dei soggetti contraenti. Fra gli altri si ricordano i futures, le opzioni, gli swaps e i contratti forward.</p>
Desk	Identifica generalmente una unità operativa presso la quale è accentrata una particolare attività.
Detrazioni d'imposta	Percentuali di abbattimento dell'imposta dovuta.
Differenziale per il diverso rischio d'insolvenza (default spread)	Differenza fra il tasso al quale può prendere in prestito un'impresa con un determinato rischio d'insolvenza, e il tasso sui titoli di stato con eguale scadenza.
Direttiva Europea	Norma introdotta dalla Comunità Economica Europea che prevale o si aggiunge alla normativa interna.
Disinvestimento	Cessione, totale o parziale, della partecipazione detenuta dall'investitore al termine di un'operazione di investimento e una volta raggiunti gli obiettivi di creazione di valore all'interno dell'azienda partecipata.
Distressed	Situazione di difficoltà finanziaria.
Diversificazione	Inclusione (nel proprio portafoglio investimenti) di diverse classi di titoli (azionari, obbligazionari, ecc.) e, all'interno di ciascuna classe, di una vasta gamma di titoli.
Dividendo	Remunerazione corrisposta al possessore di titoli azionari. L'ammontare è deciso dall'assemblea degli azionisti e va normalmente a valere sui profitti prodotti dalla gestione aziendale, oppure va a configurarsi come restituzione di capitale. Utili derivanti dal possesso di azioni o quote di partecipazioni in società di capitali.
Doppia imposizione (double taxation)	Stesso reddito che viene tassato due volte, una volta a livello societario e l'altra a livello individuale. Ad esempio, i dividendi, pagati con profitti su cui una società ha già pagato le imposte, sono soggetti a doppia imposizione se anche i singoli devono pagare le tasse quando li ricevono.
Due diligence	Insieme di attività, svolte direttamente dall'investitore o per mezzo di consulenti esterni, volte ad approfondire, preventivamente all'investimento, "lo stato di salute" dell'impresa e la corrispondenza dei contenuti del business plan.
Duration (Durata Finanziaria)	Duration di un portafoglio titoli, o di un singolo titolo, indica la durata finanziaria residua media dei titoli contenuti in un determinato portafoglio, o del titolo considerato. È applicabile esclusivamente ad una obbligazione di cui sia noto il refixing. Per duration si intende un valore espresso in anni entro cui il possessore di un titolo obbligazionario rientra in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto anche delle cedole. Normalmente una duration maggiore si accompagna ad una

	volatilità maggiore del titolo; ciò significa che ad un movimento dei tassi si accompagna un movimento del prezzo del titolo tanto più brusco quanto più rapido è il movimento stesso dei tassi in discesa o in salita.
EAD (Exposure at Default)	Parametro usato nel calcolo del Capitale economico o regolatore in Basilea II per le istituzioni bancarie. Esposizione della banca verso l'azienda nel momento in cui fallisce (misura di stock).
Early stage financing	Investimento in capitale di rischio effettuato nelle prime fasi di vita di un'impresa (comprendente sia le operazioni di seed che quelle di start up).
EBIT (Earning before interest and taxes)	Utili ante imposte e oneri finanziari. Ammontare degli utili di un'impresa prima della tassazione e prima degli interessi sui debiti. Termine anglosassone per indicare il Margine Operativo Netto di un'impresa, inteso come il risultato della gestione ordinaria caratteristica definito dalla differenza tra i ricavi, i costi operativi e gli ammortamenti, esclusi gli interessi passivi netti e le imposte.
EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Utili ante imposte, oneri finanziari e ammortamenti. Reddito operativo più ammortamenti e svalutazioni. Termine anglosassone per indicare il Margine Operativo Lordo di un'impresa, inteso come il risultato della gestione ordinaria caratteristica, definito dalla differenza tra i ricavi e i costi operativi, esclusi gli ammortamenti, gli interessi passivi netti e le imposte.
Effetto mercato	Effetto della variazione dei corsi dei titoli e dei cambi sulla consistenza degli aggregati determinati ai valori di mercato (ad esempio la raccolta indiretta).
Elusione	Uso delle norme fiscali al fine di ridurre l'impatto fiscale.
Emissioni step-up	Emissione di obbligazioni a tasso fisso con cedole crescenti nel tempo.
Equity	Capitale proprio dell'azienda, versato, generalmente, attraverso la sottoscrizione di titoli azionari o quote. La sua remunerazione dipende dalla redditività e dal successo dell'iniziativa, sia in termini di utile prodotto e distribuito ai soci tramite dividendi, sia in termini di aumento di valore delle azioni.
Equity Kicker	Coefficiente rappresentato da warrant, opzione o PIK (vedi) direttamente collegato alla crescita del valore economico dell'azienda.
Equity Derivates	Prodotti derivati il cui valore è legato a titoli di capitale o indici azionari.
Evasione	Comportamento volto ad occultare redditi al fine di ridurre il pagamento delle imposte.
Exchangeable Bonds	Obbligazione che offre al possessore la possibilità di essere convertita in azioni di una società diversa dall'emittente.

Exit	Termine generico con il quale si identifica il disinvestimento.
Expansion financing	Investimento in capitale di rischio effettuato nelle fasi di sviluppo dell'impresa, realizzato attraverso un aumento di capitale e finalizzato ad espandere (geograficamente, merceologicamente, ...) un'attività già esistente.
Factoring	Contratto di cessione, pro soluto (con rischio di credito a carico del cessionario) o pro solvendo (con rischio di credito a carico del cedente), di crediti commerciali (presenti e futuri) a banche o a società specializzate (factor), ai fini di gestione e di incasso, al quale può essere associato un finanziamento in favore del cliente. Il factor per contro si impegna a fornire una serie di servizi (contabilizzazione, gestione, riscossione crediti ceduti)
Flessibilità finanziaria	Capacità dell'impresa di far fronte a contingenze imprevedute (come recessioni e improvvisi cali delle vendite) e di trarre vantaggio da opportunità inaspettate (investimenti attraenti), utilizzando i fondi a sua disposizione e l'eventuale capacità di indebitamento inutilizzata.
Floor	Sala dove avvengono le contrattazioni in un mercato, dove gli operatori si incontrano per concludere i loro affari.
Flusso di cassa (Cash Flow)	In generale, i flussi di cassa rappresentano le movimentazioni monetarie relative a attività operativa o finanziaria. Il "cash flow statement" è invece il documento che raffigura le movimentazioni di cassa.
Flusso di cassa disponibile (Free Cash Flow)	Flussi di cassa operativi al netto d'imposta ma prima che siano effettuate le spese in conto capitale discrezionali.
Flusso di cassa scontato (Discounted Cash Flow)	Valore attuale di un flusso di cassa futuro, misurato mediante l'utilizzo di un tasso di attualizzazione. Metodo di valutazione degli investimenti.
Fondo mobiliare chiuso	Strumento finanziario che raccoglie capitali presso investitori istituzionali (quali banche, fondazioni, compagnie assicurative, fondi pensione) e presso privati, per investirli nel capitale di rischio di imprese non quotate.
Forma tecnica	Modalità contrattuale particolare prestabilita per un determinato rapporto di raccolta o impiego.
FRA (Forward Rate Agreement)	Contratto con cui le parti si accordano per ricevere (pagare) alla scadenza la differenza fra il valore calcolato applicando all'ammontare dell'operazione un tasso di interesse predeterminato e il valore ottenuto sulla base del livello assunto da un tasso di riferimento prescelto dalle parti.
Funding	Approvvigionamento dei fondi necessari al finanziamento dell'attività aziendale o di particolari operazioni finanziarie.
Futures	Contratti standardizzati con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valute, valori mobiliari o beni. Tali contratti sono negoziati su mercati regolamentati, dove viene garantita la loro esecuzione.
Global (Joint Global) coordinator	Società che agisce (congiuntamente ad altre) da coordinatore generale in un'operazione di emissione/collocamento titoli.
Goodwill	Identifica l'avviamento pagato per l'acquisizione di una quota

	partecipativa, pari alla differenza tra il costo e la corrispondente quota di patrimonio netto per la parte non attribuibile ad elementi dell'attivo della società acquisita.
Grado di investimento (investment grade rating)	Un'obbligazione si dice con grado di investimento se le è stato assegnato un rating maggiore di BBB. È importante perché alcuni investitori istituzionali, come i fondi pensione, non possono tenere in portafoglio obbligazioni con rating inferiore al grado di investimento.
Hands Off	Approccio dell'investitore nella gestione della partecipazione, caratterizzato dall'assenza di alcun coinvolgimento nella gestione dell'impresa.
Hands On	Approccio dell'investitore nella gestione della partecipazione, caratterizzato da un attivo coinvolgimento alla gestione d'impresa.
Hedge Fund	Fondo comune di investimento di tipo speculativo, contraddistinto dal numero ristretto di partecipanti e dall'elevato investimento minimo richiesto, con ampia libertà in materia di obiettivi, strumenti d'investimento e assunzione di posizioni.
High Net Worth	Gestione patrimoniale per clientela ad alto reddito.
Home Banking	Collegamento telefonico o via internet per operare sul conto corrente bancario e/o verificarne la situazione.
IAS (International Accounting Standard)	Protocollo che fissa gli standard contabili internazionali in ambito comunitario europeo. IAS/IFRS - come vengono più di sovente indicati dal termine inglese International Financial Reporting Standards - sono adottati dalla Commissione Europea come principi contabili per diverse categorie di soggetti. In Italia l'uso di questi parametri è obbligatorio per la redazione dei bilanci consolidati, dei soggetti vigilati (banche ed assicurazioni) e per le società quotate. Per la loro applicazione bisogna fare anche riferimento alle interpretazioni ufficiali (SIC). Ogni standard ha una specifica funzione.
Immobilizzazioni	Beni di proprietà dell'impresa che vengono utilizzati per lo svolgimento dell'attività commerciale.
Immobilizzazioni finanziarie	Beni di proprietà dell'impresa detenuti a mero titolo d'investimento (azioni, obbligazioni).
Imposta sostitutiva	Imposta che sostituisce quella ordinaria a scaglioni di reddito.
Index Linked	Polizze vita con prestazioni ancorate a indici di riferimento, normalmente tratti dai mercati finanziari.
Indice di redditività (Profitability Index)	Indice dato dal valore attuale netto del progetto diviso per l'investimento iniziale; si tratta di una versione in scala del VAN.
Indici di borsa	<i>MIB</i> : indice generale della borsa di Milano. <i>S&P 500</i> : indice Standard & Poor's della Borsa di New York calcolato sui 500 titoli a maggiore capitalizzazione. <i>MSCI Europe</i> : indice calcolato da Morgan Stanley assieme a Capital International rappresentativo dell'andamento delle Borse Europee.
Interest Rate Derivates	Prodotti derivati il cui valore è legato a titoli obbligazionari o tassi

	d'interesse.
Interposizione fittizia	Società/ente che viene situato nel mezzo di una certa transazione senza che sussista una valida ragione economica ed al solo scopo di ottenerne vantaggi fiscali
Investment Banking	Comparto dell'attività bancaria rivolto alla sottoscrizione e collocamento di titoli di nuova emissione, oltre che alla negoziazione di strumenti finanziari.
Investitori Istituzionali	Comprendono le compagnie di assicurazione, i fondi pensione, i fondi comuni d'investimento ed i servizi di gestione patrimoniale individuali.
IPO (Initial Public Offering)	Operazione attraverso cui i titoli di una società che intende quotarsi su un mercato regolamentato sono offerti al pubblico.
IRR (Internal Rate of Return)	Tasso interno di rendimento, indica il rendimento annuo composto di un'attività di investimento ed è calcolato mediante il confronto tra le uscite relative all'investimento e le entrate da questo derivanti. Rappresenta il metodo di valutazione delle performance utilizzato nel settore degli investimenti in capitale di rischio ed è calcolabile sia con riferimento ad un singolo investimento, sia rispetto all'intero portafoglio dell'investitore.
IRS (Interest Rate Swap)	Scambio formalizzato di flussi di cassa pattuito in base all'ancoraggio a diversi parametri.
LBO (Leverage Buyout)	Tecnica di acquisizione di quote di una società, generalmente al fine di ottenerne il controllo. La particolarità di questa tecnica risiede nel fatto che una parte rilevante del finanziamento necessario per acquisire la società target è costituito da debiti bancari o obbligazioni, che vengono garantiti dalle attività della società acquisita. Il debito contratto viene generalmente poi ripagato o con i flussi di cassa generati dall'impresa acquisita o vendendo rami dell'azienda acquisita per fare cassa. In questo secondo caso si parla anche di break up.
Lead investor	Investitore istituzionale che assume il ruolo di leadership in operazioni di investimento in sindacato con altri investitori che seguono a ruota, detti followers.
Lead (co-lead) manager	Banca capofila del sindacato di emissione di un prestito, e si occupa di trattare con il debitore, di scegliere i co-lead-manager e gli ulteriori membri del sindacato di garanzia in accordo con l'emittente. Deve inoltre formare il gruppo di vendita e definire le modalità dell'operazione gestendone l'esecuzione, frequentemente anche impegnandosi a collocare sul mercato la quota più rilevante; tiene inoltre la contabilità. Per queste sue funzioni, oltre al rimborso delle spese e le normali commissioni, percepisce una commissione particolare.
Leasing	Contratto con il quale una parte (locatore) concede all'altra (locatario) per un tempo determinato il godimento di un bene, acquistato o fatto costruire dal locatore su scelta e indicazione del locatario, con facoltà per quest'ultimo di acquistare la proprietà del bene a condizioni prefissate al termine del contratto

	di locazione.
LGD (Loss Given Default)	Parametro comune nei modelli di rischio Parametro usato dalle istituzioni bancarie in Basilea II nel calcolo del Capitale Economico o Regolatore. Attributo delle esposizioni sul cliente di una banca.
Leverage	Percentuale di leva sulla redditività del capitale netto. Entità degli investimenti effettuati per ogni euro di capitale conferito non a titolo di prestito. Se il suo valore è: <ul style="list-style-type: none"> ➤ pari a 1, tutto il capitale investito è finanziato esclusivamente dai mezzi propri ➤ superiore a 1, gli investimenti vengono finanziati anche con mezzi esterni (come avviene nella generalità dei casi). Il suo valore aumenta proporzionalmente al crescere della dipendenza finanziaria da terzi.
Leveraged Finance	Sinonimo di "acquisition finance" (vedi), si sostanzia in quell'insieme di operazioni finalizzate al passaggio della proprietà e del controllo di una società attraverso una formula organizzativo-finanziaria basata sull'indebitamento della stessa società oggetto della transazione (leveraged buy-out).
Liability Management	Gestione finanziaria della struttura di indebitamento di una società.
Lista nera italiana	Vedi Black List.
Lower Tier 2	Passività subordinate aventi le caratteristiche per la loro inclusione nell'ambito del patrimonio supplementare o Tier2.
M&A (Merger and Acquisition)	Attività di acquisizione e riorganizzazione societarie o di consulenza sulle stesse.
Magazzino (Inventory)	Materie prime, work-in progress e prodotti finiti mantenuti dall'azienda.
Mark-down	Differenziale negativo rispetto a un indice di riferimento, normalmente un tasso interbancario, applicato al tasso sulla raccolta da clientela.
Mark-up	Differenziale positivo rispetto a un indice di riferimento, normalmente un tasso interbancario, applicato al tasso sugli impieghi verso clientela.
Market Making	Attività svolta da intermediari specializzati che si impegnano a fornire continuamente quotazioni in denaro e lettera riferite a uno o più beni di investimento, e a rispettare e soddisfare le applicazioni su ammontari minimi prefissati, da parte di altri soggetti.
Mass market	Clientela famiglie.
MBI (Management Buy In)	Operazioni di acquisizione di un'impresa al termine della quale nella proprietà risulta coinvolto un gruppo di manager precedentemente esterni alla stessa. Nel caso in cui l'operazione avvenga con l'utilizzo prevalente di capitale di debito, si definisce Management Leveraged Buy-In (MLBI).
MBO (Management Buy Out)	Operazioni di acquisizione di un'impresa al termine della quale nella proprietà risulta coinvolto un gruppo di manager interni

	<p>alla stessa. Nel caso in cui l'operazione avvenga con l'utilizzo prevalente di capitale di debito, si definisce Management Leveraged Buy Out (MLBO).</p>
Mercato Primario	<p>Mercato mobiliare sul quale si scambiano titoli azionari ed obbligazionari di nuova emissione tra emittente e primo investitore.</p>
Mercato Secondario	<p>Mercato mobiliare sul quale si scambiano titoli precedentemente collocati presso il pubblico degli investitori, attraverso emissione sul mercato primario.</p>
Mezzanino	<p>Il credito mezzanino è uno strumento di finanziamento adatto alle piccole e medie imprese. Nasce negli Stati Uniti negli anni Ottanta come forma di finanziamento stabile che, per durata, modalità di rimborso e remunerazione, si colloca in una posizione intermedia tra i prestiti di tipo tradizionale e il capitale di rischio. In Italia questo strumento ibrido, quasi <i>equity</i>, arriva solamente a fine anni Novanta. Mezzanine financing è uno strumento di successo per aiutare l'impresa che può trovare così una risposta alle proprie necessità di finanziamento. Il credito mezzanino può aiutare a rimuovere gli ostacoli che ancora esistono nel rapporto tra banca e impresa. Chi viene finanziato con il credito mezzanino deve rispettare una serie di regole precise (durante la durata del prestito, ad esempio, non possono essere distribuiti utili, non può essere modificata la compagine azionaria e si è obbligati a periodiche <i>due diligence</i> per verificare che il piano strategico proceda senza difficoltà). Si tratta di effettuare i passaggi necessari per acquisire una buona gestione di impresa.</p>
MIFID	<p>Direttiva comunitaria sugli strumenti finanziari entrata in vigore a novembre 2007. Abolisce la concentrazione degli scambi in Borsa favorendo la nascita di circuiti di negoziazione alternativi e prevede particolari misure per la tutela delle transazioni dei risparmiatori.</p>
MTS (Mercato Telematico dei Titoli di Stato)	<p>Circuito telematico per la contrattazione sul mercato secondario di titoli di Stato, istituito con decreto del Ministero del Tesoro dell'8/2/1988.</p>
Obbligazioni convertibili (convertible debt)	<p>Debito che può essere convertito in azioni ad un tasso prefissato, detto tasso di conversione (conversion ratio).</p>
Obbligazioni indicizzate alle materie prime (commodity-linked bond)	<p>Obbligazioni in cui il pagamento di quota principale e/o interessi è collegato al prezzo delle materie prime. Nella maggior parte dei casi, l'ammontare dei pagamenti aumenta (diminuisce) all'aumentare (diminuire) dei prezzi delle materie prime.</p>
Obbligazioni strutturate	<p>Obbligazioni i cui interessi e/o valore di rimborso dipendono da un parametro di natura reale (collegato al prezzo di un paniere di beni o servizi), valutaria (collegato alle parità di cambio), monetaria (ad esempio, ABI prime rate), o finanziaria (ad esempio, rendimento dei titoli emessi dalle banche).</p>
Obbligazioni fixed-floater	<p>Obbligazioni caratterizzate da cedole a tasso fisso per i primi "n" periodi e da cedole a tasso variabile per i restanti "t-n" periodi.</p>

Obbligazioni equity-linked	Obbligazioni il cui rendimento dipende dall'andamento del parametro a cui il titolo è agganciato. Il parametro di indicizzazione può essere un indice di borsa, un paniere di indici di borsa, un titolo azionario, un paniere di azioni o un fondo d'investimento.
Obbligazioni step-up	Obbligazioni a tasso fisso con cedole crescenti nel tempo
Oneri finanziari (Interest)	Sono gli interessi che si pagano su un debito.
Oneri generali (SGA)	SGA, Selling General and Administrative, costi di vendita, oneri generali e amministrativi.
OPA	Offerta Pubblica di Acquisto: tecnica mediante la quale un soggetto si rivolge direttamente alla generalità dei portatori di titoli di una determinata società, proponendo di acquistare le azioni od obbligazioni in loro possesso entro un periodo di tempo predeterminato e ad un prezzo, regolato per contanti, che normalmente rimane fisso per tutto il periodo in cui l'offerta rimane aperta. L'offerta è subordinata all'accettazione di un numero di Azionisti rappresentanti una percentuale prestabilita del capitale sociale, in caso contrario essa decade automaticamente.
OPAS	Offerta Pubblica mista di Acquisto e Scambio.
OPS	Offerta Pubblica di Scambio: è un'offerta pubblica di acquisto nella quale il prezzo non viene regolato per contanti ma per cessione di altri titoli (ad esempio azioni ordinarie della società promotrice dell'OPA).
OTC (Over The Counter)	Operazioni concluse direttamente tra le parti, senza utilizzare un mercato regolamentato.
Opzione	Rappresenta il diritto, ma non l'impegno, di acquistare (call option) o di vendere (put option) uno strumento finanziario a un prezzo prefissato entro oppure a una data futura determinata.
Opzione call (warrant)	Titolo emesso da una società che dà al suo possessore il diritto di acquistare, ad un prezzo predeterminato, un'azione della società emittente, durante il periodo di validità del titolo.
Opzione reale (real option)	Opzione su un'attività non trattata sul mercato, come un progetto d'investimento o una miniera d'oro.
Origination	Attività di sottoscrizione e collocamento di titoli di debito (debt underwriting) o capitale (equity underwriting). Essa spazia dal contatto con il potenziale cliente, al conferimento del mandato fino alla gestione ed al coordinamento delle fasi di sottoscrizione e collocamento dei titoli.
Paracadute dorato	Clausola contrattuale che conferisce al manager il diritto di ricevere una precisa somma di denaro nel caso in cui venga destituito, solitamente nel contesto di un'acquisizione ostile.
Paradisi fiscali	Paesi dove il livello della tassazione è molto basso o addirittura nullo per certe categorie di contribuenti (es. Non residenti).
Passività (Liability)	Comprende tutti i diritti di terzi sui beni di una società, escludendo i mezzi propri. Tra le passività rientrano i debiti commerciali, i finanziamenti a lungo termine, i prestiti

	<p>obbligazionari, ecc. In bilancio le passività sono riportate a destra separate dalle voci che costituiscono i mezzi di proprietà dell'azionariato, cioè il capitale proprio e le riserve.</p>
Patrimonio di base	È costituito dal capitale versato, dalle riserve, dal fondo per rischi bancari generali, al netto delle azioni o quote proprie, delle immobilizzazioni immateriali, delle perdite registrate in esercizi precedenti e/o in quello in corso.
Patrimonio di vigilanza	Patrimonio delle banche valido ai fini della normativa di Vigilanza, costituito dall'ammontare complessivo del "Patrimonio base" e del "Patrimonio supplementare", dedotte, con specifiche e dettagliate modalità, le partecipazioni e le altre interessenze possedute in enti creditizi e/o finanziari.
Patrimonio supplementare	È costituito dalle riserve di rivalutazione, dagli strumenti ibridi di patrimonializzazione, dalle passività subordinate e dagli altri elementi positivi, dedotte le minusvalenze nette sui titoli, nonché altri elementi negativi.
Payout dei dividendi	<p>Rapporto di distribuzione tra l'ammontare dei dividendi che sono stati distribuiti agli azionisti e l'utile d'esercizio. Più questo rapporto è alto, più la società ha raggiunto la maturità di gestione.</p> <p>Proporzione di utili che un'impresa come prassi ha intenzione di destinare al pagamento dei dividendi.</p>
PD (Probability or Default)	Parametro usato nel calcolo del capitale economico o regolatore in Basilea II per le istituzioni bancarie. È un attributo per i clienti di una banca.
Periodo di crescita elevata (high-growth period)	Periodo in cui si prevede che utili o flussi di cassa di un'impresa cresceranno ad un tasso molto superiore al tasso di crescita dell'intera economia.
Periodo di rientro (Payback Period)	<p>Intervallo di tempo necessario perché un investimento di capitale sia in grado di produrre risultati reddituali tali da compensare il suo costo. Questo intervallo viene solitamente calcolato dividendo l'esborso iniziale per il flusso annuo di rientro.</p> <p>Tempo di recupero del capitale investito.</p> <p>Tempo entro il quale i flussi di cassa generati da un progetto consentono di recuperare l'investimento iniziale.</p>
PERLS (Principal Exchange Rate Linked Security)	Titolo o clausola contrattuale che si attiva in occasione di un tentativo di scalata ostile e che risulta in un costo notevole per l'acquirente.
Pillola avvelenata (poison pill)	Titolo o clausola contrattuale che si attiva in occasione di un tentativo di scalata ostile e che risulta in un costo notevole per l'acquirente.
PIK (Payment in kind)	L'interesse sull'obbligazione è pagato in altre forme rispetto al denaro (es. aumento interessi attuali, azioni).
Plusvalenze	Differenza fra valore di vendita di un bene e suo valore di acquisto.
Portfolio Company	Impresa presente nel portafoglio di un investitore nel capitale di rischio.

Preference Convertible Bonds	Forma ibrida di capitalizzazione: obbligazione subordinata convertibile in azioni ordinarie. Tale obbligazione dà diritto alla percezione di una cedola fissa solo nell'ipotesi di distribuzione di dividendi da parte della Società emittente.
Preference Share	Titoli che associano a forme di remunerazione ancorate ai tassi di mercato caratteristiche di subordinazione particolarmente accentuate, ad esempio il mancato recupero negli esercizi successivi degli interessi non corrisposti dalla banca e la partecipazione alle perdite della banca stessa nel caso in cui esse determinino una rilevante riduzione dei requisiti patrimoniali. Le istruzioni di Vigilanza fissano le condizioni in base alle quali le preference shares possono essere computate nel patrimonio di base delle banche e dei gruppi bancari.
PREPS (Preferred Pooled Shares)	Nuovo strumento del finanziamento mezzanino per la media impresa. Programma che sostiene le imprese nel loro sviluppo senza intervenire nella gestione, consente di rafforzare la base patrimoniale della società, senza avere alcuni svantaggi connessi all'apporto di capitale di terzi che intendono partecipare alla vita dell'impresa.
Price/Book Value	Indicatore che rapporta il prezzo dell'azione al patrimonio netto per azione.
Price/Earnings	Indicatore che rapporta il prezzo dell'azione all'utile netto per azione.
Private Banking	Servizi finanziari destinati alla clientela privata cosiddetta "di fascia alta" per la gestione globale delle esigenze finanziarie.
Private Equity	Termine utilizzato più frequentemente per indicare, in modo generale, "il mestiere" dell'investitore nel capitale di rischio, facendo specifico riferimento alle operazioni di investimento realizzate in fasi del ciclo di vita delle aziende successive a quella iniziale.
Probability or Default	Vedi PD.
Pro soluto	Vedi Factoring.
Pro solvendo	Vedi Factoring.
Profitti e perdite (P&L – Profit & Loss)	È il conto riassuntivo della gestione dove sono riportati analiticamente i risultati raggiunti.
Project Financing	Operazione di finanziamento di pubblica utilità. Uno o più soggetti (promotori) propongono ad una Pubblica Amministrazione di finanziare, eseguire e gestire un'opera pubblica, il cui progetto è già stato approvato, in cambio degli utili che deriveranno dai flussi di cassa generati appunto da una efficiente gestione. Il coinvolgimento di soggetti privati nella realizzazione, gestione e accollo dei costi di opere pubbliche in vista di guadagni futuri, è la caratteristica principale di questa operazione economica su beni che altrimenti resterebbero inutilizzati per carenza di fondi pubblici.
Protector	Persone, spesso professionisti, nominati dal Settlor per controllo dell'operato del Trustee.

R quadrato	Misura della proporzione della variabilità di una variabile dipendente attribuibile ad una o più variabili indipendenti.
Raccolta indiretta	Titoli di credito e altri valori, non emessi dalla banca depositaria, ricevuti dalla stessa in deposito a custodia, amministrazione o in relazione all'attività di gestione di patrimoni mobiliari. Non costituendo impegni diretti della banca, non sono evidenziati nello stato patrimoniale.
Rating	Valutazione del grado di rischio di inadempienza riguardante un determinato debitore, società o ente pubblico. Tale valutazione si concretizza in un giudizio sintetico espresso tramite valore convenzionale che riflette la classe di merito del debitore.
Razionamento di capitale (capital rationing)	Situazione in cui si trova un'impresa che non ha fondi sufficienti per intraprendere tutti i progetti validi a disposizione, né è in grado di ottenerli raccogliendo capitale sui mercati.
REIT (Real Estate Investment Trust)	Fondo comune d'investimento immobiliare, al quale negli USA sono concesse certe agevolazioni fiscali in cambio di limiti alla politica d'investimento e dei dividendi. In particolare, un REIT può trasferire i propri redditi direttamente ai suoi investitori senza essere soggetto a imposte. In compenso, la sua attività è limitata agli investimenti in beni immobiliari ed è obbligato a distribuire il 95% dei suoi utili sotto forma di dividendi.
Reddito imponibile	Reddito sul quale viene calcolata l'imposta.
Reddito operativo normalizzato (normalized income)	Misura degli utili che un'impresa è in grado di realizzare nel corso di un anno "normale", vale a dire uno in cui non ci siano guadagni e perdite straordinari connessi a fattori specifici dell'impresa (spese di ristrutturazione, vendite di beni non ricorrenti) o a fattori macroeconomici (ciclo economico).
Reporting	Insieme delle informazioni periodiche richieste dall'investitore nel capitale di rischio e prodotte dalla società partecipata, per permettere un monitoraggio continuo dell'investimento in quell'impresa.
Retail	Segmento di clientela che comprende principalmente i privati, i professionisti, gli esercenti e gli artigiani.
Retail Banking	Servizi finanziari rivolti al segmento retail.
Rettifica di valore	Svalutazione o ammortamento di elementi dell'attivo di bilancio.
Revisione contabile (Audit)	Analisi e valutazione di tutte le scritture contabili di un'impresa per verificare la corrispondenza delle stesse con l'andamento della gestione aziendale e con i corretti principi di tenuta contabile. Facoltative per alcune imprese, per le società quotate in Borsa la revisione contabile e la certificazione del bilancio risultano obbligatorie.
Revolving Credit	Forma di finanziamento in cui la banca mantiene a disposizione del cliente dei fondi entro un tetto massimo. Il cliente può usufruirne, secondo le necessità, all'interno di un determinato periodo di tempo.
Riacquisto di azioni proprie sul mercato aperto (open market)	Offerta di riacquistare le azioni sul mercato al prezzo prevalente.

purchase)	
Riacquisto di azioni proprie tramite offerte all'asta (repurchase tender offer)	Offerta, da parte dell'impresa, di riacquistare un numero determinato di azioni ad un prezzo prestabilito per il periodo di validità dell'offerta.
Ricapitalizzazione con capitale di prestito (leveraged recapitalization)	Un'impresa prende in prestito del denaro e lo utilizza per riacquistare le azioni proprie o pagare un dividendo, aumentando così sostanzialmente il proprio indice di indebitamento.
Ricatto finanziario (greenmail)	L'azienda target riacquista la partecipazione azionaria che in essa detiene un potenziale acquirente ostile ad un prezzo di gran lunga superiore a quello da esso originariamente pagato.
Ripresa di valore	Ripristino di valore degli elementi dell'attivo svalutati in precedenti esercizi.
Rischio di concorrenza (competitive risk)	Effetti imprevisti di azioni intraprese da concorrenti sui flussi di cassa di un progetto. Possono essere sia positivi che negativi.
Rischio d'insolvenza (default risk)	Rischio che un'azienda non adempia ai suoi obblighi di pagamento del debito (interessi o quota capitale).
Rischio internazionale (international risk)	Effetti imprevisti prodotti sui flussi di cassa di un progetto da variazioni nei tassi di cambio e dal rischio politico nei mercati esteri.
Rischio di mercato (market risk)	Rischio di incorrere in fluttuazioni di valore sulle posizioni in bilancio o fuori-bilancio connesso a variazioni dei prezzi/fattori di mercato, tra i quali tassi di interesse, tassi di cambio e corsi azionari. Effetti imprevisti prodotti sui flussi di cassa di un progetto da variazioni nei tassi di interesse, nei tassi di inflazione e in altre variabili macroeconomiche; questo tipo di rischio concerne tutti i progetti e tutte le imprese, anche se in diversa misura.
Rischio di settore (industry-specific risk)	Effetti imprevisti sui flussi di cassa di un progetto prodotti da fattori che condizionano un intero settore (evoluzione tecnologica, cambiamenti nel quadro legale-istituzionale, variazioni nei prezzi delle materie prime).
Rischio di tasso	Rischio economico finanziario cui è esposta una istituzione creditizia in relazione ad una variazione dei tassi d'interesse, misurabile in termini di variazioni potenziali dei margini d'interesse futuri o del valore attuale del patrimonio netto (inteso come differenza tra il valore attuale delle attività fruttifere e passività onerose).
Rischio Paese	Insieme di fattori di natura economica, finanziaria e politica che possono rendere difficoltosa la restituzione dei debiti contratti, da parte di clienti esteri affidati, indipendentemente dalla loro solvibilità individuale.
Rischio specifico di un progetto	Tipo di rischio che concerne soltanto il progetto preso in considerazione; risulta da fattori specifici del progetto, o da errori di stima.
Riserve tecniche	Accantonamenti effettuati dalle compagnie di assicurazione a fronte dei debiti e degli impegni verso gli assicurati.
Ritenute d'acconto	Somme trattenute dall'ente pagatore al momento dell'erogazione

	delle stesse. Una volta trattenute devono essere versate all'Amministrazione fiscale italiana.
ROA (Return on Asset)	Indice di bilancio che misura la redditività relativa al capitale investito o all'attività svolta. Si calcola come rapporto tra reddito operativo e totale dell'attivo.
ROE (Return on Equity)	Indice di redditività che misura il rapporto tra utili netti d'esercizio e patrimonio netto (per quest'ultimo si considera il dato di fine periodo escluso l'utile d'esercizio).
ROI (Return on Investments)	Indice che misura il ritorno sul capitale investito dell'impresa.
Scambio di capitale netto contro debito (debt-for-equity swap)	Permuta volontaria di capitale netto in circolazione con debito di pari valore di mercato.
Security Agreement	Documento rilasciato dal debitore al creditore, che attribuisce allo stesso un diritto di prelazione su determinati beni. Tale diritto cesserà di esistere quando il debitore estinguerà le obbligazioni monetarie che ha nei confronti del creditore, come stabilito nel contratto di finanziamento.
Sede amministrativa	Luogo dove vengono prese le decisioni aziendali di controllo e gestione della società.
Sede legale	Luogo dove la società risulta localizzata legalmente parlando
Seed financing	Investimento nella primissima fase di sperimentazione dell'idea di impresa, quando è ancora da dimostrare la validità tecnica del prodotto/servizio.
Senior Underwriter	Sottoscrittore principale che tiene il rapporto direttamente con l'emittente. Normalmente si fa carico dell'intera emissione, provvedendo alla redistribuzione presso sottoscrittori secondari.
Servicing	Nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione è l'attività di riscossione dei crediti ceduti e di gestione delle procedure di recupero. La società incaricata di tale attività è denominata "Servicer".
Settlor	Colui che istituisce il Trust trasferendovi i beni interessati.
Sigle di società o Associazioni	<i>ABI</i> : Associazione Bancaria Italiana. <i>BCE</i> : Banca Centrale Europea. <i>CONSOB</i> : Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Sinergia	Valore addizionale che si crea nel momento in cui due entità si uniscono e mettono insieme le loro forze. Nel contesto di una fusione, la sinergia è il maggior valore dell'azienda risultante dalla fusione rispetto alla mera somma dei valori delle due aziende considerate individualmente.
Sinergia di progetto	Incremento dei flussi di cassa che si registrerebbe in altri progetti, se venisse intrapreso il progetto che si sta valutando.
Società eterovestite	Società che vengono costituite all'estero senza alcuna ragione economica effettiva.
Soglia minima di Rendimento (hurdle rate)	Tasso di rendimento minimo che un progetto deve essere in grado di generare per investirvi delle risorse.
Sole Agent	Gestore dei flussi finanziari (erogazione dei finanziamenti, pagamento interessi...) dell'operazione.
SPV/SPE (Special Purpose	Azienda creata per andare incontro a specifiche esigenze,

Vehicle/Entity)	obiettivi temporanei, principalmente per isolare rischi finanziari, solitamente bancarotta, ma anche specifiche tassazioni o rischi regolatori. Può essere di proprietà di uno o più enti.
Star (Segmento Titoli e altri requisiti)	Comparto del mercato di borsa dedicato alle società di media capitalizzazione dotate di determinati requisiti in termini di diffusione tra il pubblico, governance, meccanismi informativi agli investitori.
Start up financing	Investimento finalizzato all'avvio di un'attività imprenditoriale, quando non si conosce ancora la validità commerciale del prodotto/servizio, ma esiste già almeno un prototipo.
Stato patrimoniale (Balance Sheet)	Documento contabile riassuntivo, in cui sono riportate le attività, le passività e i mezzi propri di un'azienda, riferite generalmente alla chiusura d'esercizio, e che viene integrato dal conto economico (Profit and Loss Statement).
Stock Options	Contratti di opzione di acquisto delle azioni della società, emesse con aumenti di capitale dedicati, che concedono il diritto di acquistare entro un tempo prestabilito e ad un prezzo prefissato le azioni stesse. Vengono utilizzati quale forma di remunerazione integrativa, incentivante e fidelizzante per singoli dipendenti, per particolari categorie o per la totalità dei dipendenti.
Strike Price	Prezzo di vendita o acquisto di titoli sottostanti a un contratto option al momento della scadenza e viene stabilito quando viene stipulato il contratto.
Structuring and Arranging	Coordinamento e strutturazione di un'operazione finanziaria complessa.
Struttura del capitale	Insieme dei mezzi di finanziamento a medio e lungo termine utilizzati da un'impresa, tra cui i mezzi propri e i debiti a lungo termine.
Swaps (Interest Rate and Currency Swaps)	Operazioni consistenti nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo determinate modalità contrattuali. Nel caso di uno swap sui tassi d'interesse, le controparti si scambiano flussi di pagamento di interessi calcolati su un capitale nozionale di riferimento in base a criteri differenziati (ad es. una controparte corrisponde un flusso a tasso fisso, l'altra a tasso variabile). Un caso particolare è rappresentato dai basis swaps per i quali entrambi i tassi a cui sono legati i pagamenti sono variabili ma basati su indici diversi. Nel caso di uno swap sulle valute, le controparti si scambiano specifici ammontari di due diverse valute, restituendoli nel tempo secondo modalità predefinite che riguardano sia il capitale sia gli interessi.
Swaption	Opzione che attribuisce al compratore la facoltà di entrare in un contratto di swap, che è pertanto il sottostante della swaption stessa. Le Swaption possono essere di tipo payer, nelle quali il compratore dell'opzione entra in uno swap nel quale paga il tasso fisso, o di tipo receiver, nelle quali al contrario il compratore della swaption riceve il tasso fisso. Le swaption sono solitamente di tipo europeo, ovvero possono essere esercitate

	<p>solamente in una determinata data. Meno diffuse sono le swaption bermuda (o bermudiane), che possono essere esercitate in una serie predeterminata di date. Al termine della vita di una swaption in the money è possibile che il compratore entri nello swap sottostante (physical delivery) oppure che gli venga pagata una somma di denaro pari al valore dello swap sottostante (cash settlement).</p>
Syndacation	<p>Collaborazione tra soggetti per poter realizzare un progetto comune quali, ad esempio, nuove emissioni di titoli azionari e finanziamenti per grandi opere.</p>
Take-over	<p>Acquisizione del controllo di una società.</p>
Target Company	<p>Impresa oggetto di investimento da parte di un investitore nel capitale di rischio.</p>
Tasso di crescita storica degli utili	<p>Tasso di crescita degli utili relativo agli ultimi anni, può essere calcolato o come la media (aritmetica) dei tassi di crescita relativi a ciascun anno, o stimando il tasso di crescita composto per l'intero periodo in questione.</p>
Tasso di dividendo (dividend yield)	<p>Ammontare del dividendo per azione diviso il prezzo attuale per azione.</p>
Tasso di sconto (Discount Rate)	<p>Tasso usato per attualizzare dei flussi di cassa.</p>
TFR (Trattamento di Fine Rapporto)	<p>Parte di remunerazione che viene trattenuta dal datore di lavoro e rappresenta debito verso i dipendenti.</p>
Thin Capitalisation	<p>Situazione secondo la quale una società viene finanziata con finanziamento da parte dei soci invece che con aumento di capitale sociale.</p>
Tier 1	<p>Patrimonio di base (vedi).</p>
Tier 2	<p>Patrimonio supplementare (vedi).</p>
TIR (Tasso interno di rendimento)	<p>Misura del rendimento di un progetto basata sui flussi di cassa attualizzati.</p>
TIRM (Tasso interno di Rendimento modificato)	<p>Tasso interno di rendimento calcolato assumendo che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti alla soglia minima di rendimento.</p>
Titolo ibrido (hybrid security)	<p>Titolo che condivide alcune caratteristiche sia del debito che del capitale netto.</p>
Titolo privo di rischio (risk'free asset)	<p>Investendo in un titolo privo di rischio il rendimento effettivamente realizzato è sempre uguale al rendimento atteso.</p>
Track Record	<p>Risultati professionali ottenuti in precedenza da un investitore nel capitale di rischio, utilizzati per valutarne la professionalità e lo <i>standing</i>.</p>
Trattamento di Fine Rapporto	<p>Vedi TFR</p>
Trust	<p>Accordo in cui un individuo dà un asset ad un trustee, che egli deve tenere per il beneficio di altri, i beneficiari</p>
Turnaround financing	<p>Operazione con la quale un investitore nel capitale di rischio acquisisce un'impresa in dissesto finanziario, al fine di ristrutturarla e renderla nuovamente profittevole.</p>
United-linked	<p>Polizze vita con prestazioni collegate al valore di fondi d'investimento.</p>

Upper Tier II	Strumenti ibridi di patrimonializzazione (ad esempio i prestiti perpetui) che rappresentano la parte di qualità più elevata nell'ambito del patrimonio supplementare o Tier2.
Utile lordo (EBT)	È l'ammontare degli utili di un'impresa prima della tassazione, considerato al netto degli interessi pagati ai possessori di titoli di debito a lungo termine, come le obbligazioni.
Utili ante imposte e oneri finanziari	Vedi EBIT.
Utili ante imposte, oneri finanziari e ammortamenti	Vedi EBITDA.
Valore del capitale netto (value of equity)	Valore della quota di partecipazione azionaria in un'attività; nel contesto delle imprese quotate, è il valore complessivo delle azioni ordinarie dell'impresa.
Valore dell'impresa (value of firm)	Valore del patrimonio di tutti gli investitori che possiedono titoli dell'impresa (titoli di debito e titoli azionari).
Valore di libro (Book Value)	Valore al quale è registrato un bene di investimento in contabilità. Se non ha subito svalutazioni o rivalutazioni è pari a il costo storico al netto del fondo di ammortamento del bene.
Valore di rischio (risk shifting)	Tendenza degli azionisti e dei loro agenti (il management) a intraprendere progetti più rischiosi di quelli attesi dagli obbligazionisti.
Valore finale o valore terminale	Prezzo di un'azione atteso alla fine di un certo periodo.
VAN (Valore attuale netto - NPV)	Somma algebrica della totalità dei flussi di cassa originati da un investimento, in un istante qualsiasi. Nel caso questo valore risulti positivo (calcolato usando un tasso di rendimento adatto) l'investimento risulta conveniente. Somma dei valori attuali dei flussi di cassa attesi dal progetto, al netto dell'investimento iniziale.
VAR	Criterio di misurazione dei rischi di mercato che segue un approccio di tipo probabilistico, quantificando il rischio in base alla massima perdita che con una certa probabilità ci si attende possa essere generata, sulla base delle variazioni storiche di prezzo, da una singola posizione o dall'intero portafoglio titoli con riferimento ad uno specifico orizzonte temporale.
Venture Backed Company	Impresa che è stata oggetto di investimento da parte di un Venture Capitalist.
Venture Capital	Capitale a titolo di rischio fornito ad un'impresa da uno o più investitori, in cambio di una quota della proprietà della stessa.
WACC (Weighted Average Cost of Capital)	Media dei diversi costi del capitale ponderata per il peso delle diverse fonti nella struttura del capitale (Debito e Capitale proprio). Costo medio delle fonti di finanziamento di un'impresa.