

**RESTRUCTURĂRI CORPORATIVE.
GLOSAR DE TERMENI ÎN LIMBILE
ROMÂNĂ ȘI ENGLEZĂ**

**GHEORGHE HURDUZEU
RALUCA ELENA HURDUZEU**

**RESTRUCTURĂRI CORPORATIVE.
GLOSAR DE TERMENI ÎN LIMBILE
ROMÂNĂ ȘI ENGLEZĂ**



**EDITURA UNIVERSITARĂ
București, 2015**

Colecția FILOLOGIE

Referenți științifici: Prof.univ.dr. Cosmin Dobrin
Lect.univ.dr. Viorela Valentina Dima

Redactor: Gheorghe Iovan
Tehnoredactor: Ameluța Vișan
Coperta: Monica Balaban

Editură recunoscută de Consiliul Național al Cercetării Științifice (C.N.C.S.) și inclusă de Consiliul Național de Atestare a Titlurilor, Diplomelor și Certificatelor Universitare (C.N.A.T.D.C.U.) în categoria editurilor de prestigiu recunoscut.

Descrierea CIP a Bibliotecii Naționale a României
HURDUZEU, GHEORGHE

Restructurări corporative : glosar de termeni în limbile română și engleză / Gheorghe Hurduzeu, Raluca-Elena Hurduzeu. - București : Editura Universitară, 2015
Conține bibliografie
ISBN 978-606-28-0403-9

I. Hurduzeu, Raluca-Elena

001.4:336=111=135.1

DOI: (Digital Object Identifier): 10.5682/9786062804039

© Toate drepturile asupra acestei lucrări sunt rezervate, nicio parte din această lucrare nu poate fi copiată fără acordul Editurii Universitare

Copyright © 2015
Editura Universitară
Editor: Vasile Muscalu
B-dul. N. Bălcescu nr. 27-33, Sector 1, București
Tel.: 021 – 315.32.47 / 319.67.27
www.editurauniversitara.ro
e-mail: redactia@editurauniversitara.ro

Distribuție: tel.: 021-315.32.47 / 319.67.27 / 0744 EDITOR / 07217 CARTE
comenzi@editurauniversitara.ro
O.P. 15, C.P. 35, București
www.editurauniversitara.ro

PREFAȚĂ

Este greu să reunești într-un spațiu editorial limitat un glosar care se dorește a fi cât mai cuprinzător cu privire la structura complexă a restructurărilor corporatiste și o sursă de referință cu privire la expresiile folosite în domeniu.

Restructurarea corporativa este un domeniu de mare interes pentru cercetătorii și practicienii în domeniul strategiei corporative, a finanțelor și a studiilor organizaționale. Asta cu atât mai mult cu cât în ultimii ani fenomenul restructurărilor a căpătat noi valențe, impactul acestora fiind resimțit aproape în fiecare sector al economiei. Astfel, ca reacție la schimbările intervenite în mediul de afaceri, companiile s-au restructurat de-a lungul dimensiunii strategice, organizatorice și financiare, fie în mod voluntar fie ca răspuns la forțele externe (provocările date de criza recentă fiind un exemplu în acest sens).

Caracterizându-se prin multidimensionalitate, restructurarea cuprinde o gamă largă de operațiuni, de la emisiuni de titluri, vânzarea de linii de afaceri și active, achiziții și fuziuni, modificarea structurii de capital, modificarea internă de organizarea companiei, la dezinvestiri, vânzări de active, delistări sau insolvențe. De aici rezultă și eterogenitatea domeniilor de proveniență a termenilor din prezentul glosar.

Fiind o continuare a cercetării aspectelor semnificative ale problematicii diversificate ale restructurărilor, pe care le-am întreprind de-a lungul anilor, obiectivul prezentei lucrări se concentrează în câteva direcții. El se dorește, în primul rând, un ghid pentru aceia, fie ei studenți, specialiști ori nespecialiști ai domeniului, care doresc să se familiarizeze cu terminologia în acest domeniu (limbaj care, după cum se va vedea, cuprinde și o multitudine de termeni și expresii din jargon sau metaforice) limpezind conceptual problematica în cauză. În al doilea rând, se dorește a constitui un îndrumar practic pentru cei care se confruntă, într-o ipostază sau alta cu diverse operațiuni vizând restructurărilor corporative. În al treilea rând, lucrarea își propune să stimuleze noi cercetări privind fenomenul restructurărilor corporative. Și, nu în ultimul rând, să ofere celor interesați o sumă de fapte aflate poate în afara preocupărilor imediate ale acestora.

Din punct de vedere al conținutului, lucrarea a fost concepută și realizată ca un conglomerat de termeni, ordonați alfabetic din dorința de a facilita cititorului găsirea cât mai rapidă a informației dorite. Conținutul glosarului nu se dorește a fi unul exhaustiv iar echilibrul pe care l-am găsit între diferitele noțiuni poate fi contestabil însă, în încercarea de a oferi cititorilor o viziune de ansamblu, am fost nevoiți să sacrificăm prezentarea detaliată a fiecăruia dintre termeni.

Ne simțim datori să mai precizăm faptul că elaborarea volumului de față a avut la bază un vast material bibliografic din care am selectat lucrări reprezentative (numărul imens al surselor bibliografice consultate ne împiedică să prezentăm o listă detaliată), preluând unele idei și teze teoretice viabile și la care am adăugat unele proprii, în speranța de a pune la îndemâna cititorului un instrument util de lucru și de informare în același timp. Cititorul, și numai el, va fi în măsură să aprecieze dacă am izbutit sau nu în această tentativă.

În final, nu ne rămâne decât să mulțumim tuturor cititorilor care, utilizând acest glosar, să ne formuleze sugestii pentru o eventuală și necesară îmbunătățire.

Autorii



1. **A accepta livrarea** (engl. *take the delivery*) – la bursă, sintagmă desemnând acceptarea primirii certificatelor titlurilor după ce acestea au fost cumpărate.
2. **A amortiza un împrumut** (engl. *amortize*) – a lichida o datorie transferată în cont. Un împrumut amortizat este un împrumut la suma principală împrumutată este plătită în rate pe durata de viață a împrumutului.
3. „**A acționa înainte**” (engl. *running ahead*) – în tranzacțiile la bursă, sintagmă desemnând practica ilegală prin care un broker cumpără sau vinde un titlu în contul său înainte de a executa ordinele clienților pentru acel titlu.
4. „**A bate palma**” (engl. *handshake*) – în emisiunile de titluri, jargon desemnând înțelegerea neoficială într-o distribuție negociată prin care emitentul transmite distribuitorului faptul că acesta a cumpărat titlurile în condițiile stabilite până în acel moment.
5. **A capitaliza** (engl. *capitalize*) – a calcula valoarea prezentă a unui șir de fluxuri de numerar.
6. „**A căuta o piață**” (engl. *Search for a market*) – în afaceri, expresie desemnând căutarea unui partener în vederea efectuării unei tranzacții.
7. **A cesiona** (engl. *assign*) – procedeu care constă în semnarea unui document prin care se transferă proprietatea sau se transferă ulterior dreptul de proprietate asupra unor titluri de valoare.
8. „**A cumpăra la urcare**” (engl. *bull the market*) – la bursă, expresie care desemnează a cumpăra în condițiile unui trend ascendent în piață.
9. „**A face piața**” (engl. *shopping the street*) – cercetarea și obținerea de informații asupra prețurilor și a altor condiții, necesare formării bazei de negociere a unei tranzacții.
10. **A lichida** (engl. *close a position*) – la bursă, a elimina o poziție din portofoliu.
11. **A lista** (engl. *list*) – admiterea unui titlu pentru a fi tranzacționat pe o piață organizată.
12. „**A lua apă**” (engl. *take a bath*) – expresie metaforică semnificând înregistrarea unor mari pierderi.

13. „**A lua o poziție**” (engl. *take a position*) – la bursă: 1. a deține acțiuni sau obligațiuni; 2. a cumpăra sau vinde titluri.
14. „**A pierde piața**” (engl. *missing the market*) – la bursă, expresie desemnând eșecul unui broker în executarea unui ordin, datorită neglijenței sale.
15. „**A presa piața**” (engl. *bear the market*) – la bursă, expresie desemnând exercitarea unei presiuni (concertată) asupra pieței prin vânzări masive pentru a determina o scădere a prețurilor.
16. „**A se trezi la realitate**” (engl. *take a bath*) – expresie din limbajul de specialitate semnificând înregistrarea reală a unor pierderi mari aduse de anumite poziții în piață.
17. **A selecta** (engl. *screen*) – în tranzacțiile cu firme, a căuta titluri (companii) care să îndeplinească anumite cerințe predeterminate în vederea unei preluări.
18. **A solda** (engl. *close out*) – la bursă, tranzacție compensatorie care implică două sau mai multe instrumente în urma căreia, investitorul rămâne într-o poziție netă egală cu zero.
19. „**A susține piața**” (engl. *hold the market*) – la bursă: 1. intrarea pe piață cu suficiente ordine de cumpărare pentru a susține prețul unui titlu; 2. manipularea prețului prin lansarea unui număr mare de ordine de cumpărare cu scopul de a menține un anumit preț.
20. **A tezauriza** (engl. *treasure up*) - 1. a cumpăra și conserva titluri în vederea utilizării lor ulterioare; 2. a cumpăra de către o companie propriile titluri pe o piață.
21. **Abandon** (engl. *abandon*) – pe piața de capital (specifică pieței franceze), retragere dintr-o operațiune condițională cu primă, în urma căreia cumpărătorul plătește vânzătorului o primă ca preț al renunțării de a cumpăra acel titlu.
22. **Abandonare** (engl. *abandon*) – în tranzacțiile cu opțiuni, alternativa pe care o are cumpărătorul de a renunța la exercitarea acelei opțiuni.
23. **Abatere** (engl. *breach*) – în drept, încălcarea cu vinovăție a dispozițiilor cu caracter administrativ sau disciplinar, prevăzute de legi, regulamente etc., precum și a deciziilor organelor de conducere și care atrage după sine anumite sancțiuni.
24. **Abatere** (engl. *slippage*) – la bursă, diferența dintre prețul la care un investitor plasează un ordin și cel la care acesta se execută efectiv.
25. „**Abatere de la stil**” (engl. *style drift*) – în plasamente, expresie desemnând tendința unor investitori de a se abate de la tipurile lor obișnuite de investiții. O astfel de strategie poate determina performanțe

neașteptat de bune sau de proaste ale portofoliului comparativ cu fonduri similare.

26. **Abatere standard** (engl. *standard deviation*) – 1. indicator statistic al fluctuațiilor lunare ale rentabilității unui titlu. Valori mici indică fluctuații mai mari, deci o volatilitate crescută; 2. indicator statistic care măsoară gradul în care valorile individuale ale unei distribuții variază sau se abat față de media lor.
27. **Abordare** (engl. *approach*) – 1. studiere a fenomenelor, proceselor și sistemelor economico-sociale; 2. ansamblu de decizii, acțiuni, și/sau comportamente specifice caracteristice unei persoane sau organizații, utilizate pentru realizarea unor acțiuni, sarcini, obiective.
28. **Abordare bayesiană** (engl. *bayesian approach*) – abordare bazată pe principiul folosirii maxime a informațiilor disponibile privind starea fenomenelor, proceselor și sistemelor, a revizuirii și reevaluării permanente a informațiilor în funcție de evoluția pe care o reflectă.
29. **Abordare bazată pe scheme de plată** (engl. *the payments pattern approach*) – tip de abordare a poziției efectelor comerciale de primit care pornește de la ideea că un model constant de încasare presupune procente fixe din cifra vânzărilor.
30. **Abordare cauzală** (engl. *causal approach*) – tip de abordare prin care se relevă cauzele care generează fenomenele, procesele și sistemele economico-sociale.
31. **Abordare descriptivă** (engl. *descriptive approach*) – tip de abordare prin care cercetarea se rezumă la descrierea, înregistrarea și prezentarea evenimentelor din cadrul sistemelor sau la relevarea particularităților acestora.
32. **Abordare deterministă** (engl. *deterministic approach*) – tip de abordare prin care fenomenele, procesele și sistemele sunt considerate ca având o determinare precisă și nu probabilistică, în sensul că fiecare decizie, acțiune etc. produce un rezultat strict determinat, eventuale influențe întâmplătoare neprevăzute în timp, fiind neglijabile.
33. **Abordare dinamică** (engl. *dynamic approach*) – tip de abordare în care fenomenele, procesele și sistemele sunt studiate în evoluția lor.
34. **Abordare experimentală** (engl. *experimental approach*) – tip de abordare care constă în influențarea activă și observarea evoluției fenomenelor, proceselor și sistemelor, măsurarea rezultatelor influențelor exercitate și formularea de concluzii.
35. **Abordare funcțională** (engl. *functional approach*) – tip de abordare bazată pe studierea stării inițiale a fenomenelor și sistemelor, a

funcțiilor și a regimului lor de funcționare, a legităților evoluției lor, în vederea previzionării comportamentului.

36. **Abordare în evaluare** (engl. *approach to evaluation*) – în evaluare, cale de estimare a valorii prin folosirea uneia sau mai multor metode specifice.
37. **Abordare normativă** (engl. *normative approach*) – tip de abordare prin care se stabilește modul cum trebuie să fie structurat și să funcționeze un proces sau sistem.
38. **Abordare operațională** (engl. *operational approach*) – tip de abordare prin prisma succesiunii ordonate a caracteristicilor determinante ale fenomenelor, proceselor și sistemelor, acțiunilor elementare pe care acestea le comportă.
39. **Abordare pe bază de active** (engl. *asset-based approach*) – în evaluare, tip de abordare care afirmă că valoarea unei proprietăți se poate obține prin însumarea valorilor individuale ale componentelor proprietății, din care se scad datoriile aferente acestei proprietăți.
40. **Abordare pe baza câștigurilor viitoare** (engl. *approach based on future earnings*) – în evaluare, tip de abordare care afirmă că valoarea unui activ se poate obține fie prin însumarea cash flow-urilor viitoare actualizate, generate de acel activ, fie prin împărțirea venitului generat într-un singur an (reprezentativ) la o rată de capitalizare.
41. **Abordare pe bază de comparație** (engl. *comparison based approach*) – în evaluare, tip de abordare care afirmă că valoarea unui activ se poate obține prin similitudine cu alte active comparabile, prin corectarea prețurilor acestora în funcție de elementele care le deosebesc.
42. **Abordare proactivă** (engl. *proactive approach*) – în management, tip de abordare bazată pe ideea că este indicat să se acționeze înainte ca o problemă sau situație să devină critică sau sursă de confruntări în procesul luării unei decizii.
43. **Abordare reactivă** (engl. *reactive approach*) – în management, tip de abordare a unei probleme sau situații după producerea acesteia.
44. **Abordare sistemică** (engl. *systemic approach*) – în management, tip de abordare complexă a unui sistem ca un tot unitar, prin prisma analizei sistemice.
45. **Abordare situațională** (engl. *situational approach*) – în management, tip de abordare care se caracterizează prin acordarea unei atenții deosebite identificării și luării în considerare a elementelor contextuale specifice.

- 46. Abordare statică** (engl. *statical approach*) – în management, tip de abordare prin care se analizează fenomene și sisteme economico-sociale într-un anumit moment.
- 47. Abrogare unilaterală** (engl. *rescind*) – dreptul unei părți contractante de a anula unilateral un contract semnat și de a i se rambursa avansul nealterat, dacă abrogarea s-a efectuat în timpul legal de la semnarea contractului.
- 48. Absența cererii** (engl. *lack of demand*) – situație din piață caracterizată prin lipsa de dorință de cumpărare din partea clienților sau consumatorilor în general.
- 49. Absorbție** (engl. *assimilation*) – pe piața de capital: 1. volumul de titluri vândut pe piața primară fără a modifica prețul oferit publicului; 2. absorbția de către publicul investitor a unei noi emisiuni de acțiuni, după ce toate acțiunile au fost vândute de către distribuitorii emisiunii.
- 50. Absorbție** (engl. *merger*) – în tranzacțiile cu firme, formă a fuziunii prin care o firmă achiziționează integral o altă firmă, aceasta din urmă fiind dizolvată. Firma achizițioare dobândește toate drepturile patrimoniale ale firmei absorbite și în același timp, toate obligațiile acesteia.
- 51. Absorbție internă** (engl. *domestic absorption*) – valoarea bunurilor și serviciilor utilizate într-o economie pentru consum final și investiții.
- 52. Abținere** (engl. *forbearance*) – în tranzacțiile cu firme, măsură de apărare în cadrul unei oferte de preluare ce constă într-o renunțare la o acțiune în justiție ca și compensație pentru retragerea ofertei.
- 53. „Abusive squeeze”** (engl.) – la bursă, termen care desemnează acțiunile de manipulare a pieței prin care una sau mai multe persoane exploatează poziția dominantă pe care o dețin în legătură cu oferta, cererea sau mecanismele de livrare pentru un anumit instrument financiar și/sau activul suport al unui instrument derivat cu scopul de a distorsiona prețul la care alte părți trebuie să livreze, să primească sau să amâne livrarea respectivului instrument în scopul satisfacerii avantajelor propriilor angajamente.
- 54. Abuz** (engl. *abuse*) – comportament sau acțiune care reflectă depășirea atribuțiilor sau a prerogativelor care îi sunt acordate unei persoane.
- 55. Abuz de cheltuieli** (engl. *abusive expenses*) – evaziune fiscală prin înregistrarea costurilor peste valoarea reală sau prin introducerea de costuri fictive.
- 56. Abuz de drept** (engl. *infringement*) – în drept, exercitarea unui drept subiectiv cu încălcarea principiilor exercitării sale.

57. **Abuz de încredere** (engl. *abuse of trust*) – însușirea ilegală, înstrăinarea de o persoană sau organizație a unui obiect sau refuzul de a restitui un obiect încredințat spre păstrare și utilizare.
58. **Abuz de poziție dominantă** (engl. *abuse of dominant position*) – în domeniul concurenței, practică anticoncurențială gravă, cu o mare varietate a formelor de manifestare (impunerea de preț, utilizarea unor prețuri de ruinare sau de discriminare, stabilirea de condiții inegale la prestații echivalente), adoptată de către agenții economici cu o putere mare de piață și care urmăresc eliminarea concurenților direcți.
59. **Abuz de putere** (engl. *power abuse*) – delict săvârșit de către o persoană prin depășirea atribuțiilor sale.
60. **Abuz de tranzacții** (engl. *churning*) – la bursă, exces de tranzacții în contul discreționar al unui client practicat de un broker; tranzacțiile de acest fel aduc un comision ridicat agentului, în timp ce clientul pierde sau obține un profit derizoriu.
61. **Abuz de tranzacționare** (engl. *overtrading*) – practică ilegală prin care un broker facilitează sau plătește parțial unui investitor efectuarea unor tranzacții cu un titlu aflat în portofoliul său pentru a evita o pierdere în momentul în care ar vinde titlul achiziționat la prețul curent al pieței.
62. **Acapararea pieței** (engl. *concerning the market*) – pe piața de capital, monopolizarea controlului prețului prin cumpărarea unor mari cantități de titluri de valoare.
63. **Acceleratorul investițiilor** (engl. *investment accelerator*) – model econometric elaborat de J.B. Clark, care compară investițiile cu veniturile realizate.
64. **Accept** (engl. *acceptance*) – manifestare de voință prin care o persoană, numită acceptant își asumă o obligație în cadrul unor raporturi economice sau juridice.
65. **Accept bancar** (engl. *bank acceptance*) – echivalentul efectelor de comerț emise de companii care nu au o situație financiară bună; banca garantează plata la scadență.
66. **Accept cambial** (engl. *draft acceptance*) – act prin care trasul unei cambii se angajează în mod expres să plătească suma la scadență.
67. **Acceptant** (engl. *acceptant*) – persoană care acceptă oferta de a încheia un anumit contract cu ofertantul.
68. **Acces** (engl. *access*) – modalitate de localizare a unor entități de date pentru înregistrarea sau utilizarea lor pe suporturi de memorie.
69. **Achitare** (engl. *acquittance*) – în drept, descărcarea unei persoane de o obligație legală.

70. **Achizitor** (engl. *acquirer*) – în tranzacțiile cu firme, persoană fizică sau juridică care efectuează o achiziție.
71. **Achiziție** (engl. *acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, operațiune prin care o persoană (fizică sau juridică) dobândește, prin cumpărarea unui anumit volum de acțiuni, un anumit grad de control asupra firmei emitente a acțiunilor.
72. **Achiziție contestată** (engl. *takeover bid*) – formă de achiziție caracterizată prin rezistența sporită a firmei vizate de o astfel de achiziție și prin negocieri agresive.
73. **Achiziție cu orientare strategică** (engl. *strategic acquisition*) – formă de achiziție care are în vedere dezvoltarea pe termen lung a companiei preluate și, pe această bază, a firmei inițiatoare, datorită avantajelor preluării asupra aparatului productiv, comercial și managementului noii companii.
74. **Achiziție cu orientare tactică** (engl. *tactic acquisition*) – formă de achiziție efectuate urmare a unor motivații financiare, de obținere de profituri financiare pe termen scurt. Se întâlnesc cu precădere în anumite situații: când se constată un decalaj important între capitalizarea bursieră și valoarea intrinsecă a firmei vizate a fi achiziționată. În acest moment apare posibilitatea speculației cu firme, cumpărându-se o firmă pentru a fi revândută la o dată ulterioară, fie pe bucăți, fie în întregime după rentabilizarea ei; când se poate exploata efectul de levier financiar.
75. **Achiziție de colaborare** (engl. *collaboration*) – formă de achiziție în care două firme abordează negocierile cu bunăvoință și diplomație. Atmosfera preachițiție este destinsă, negociatorii urmărind obținerea unei afaceri profitabile pentru ambele companii. Conducerea firmei țintă este de acord cu preluarea.
76. **Achiziție de cunoștințe** (engl. *knowledge acquisition*) – activitate specifică care se practică atunci când cunoștințele necesare au fost cumpărate de la alte organizații și/sau persoane din afara societății contra cost.
77. **Achiziție de risc** (engl. *risk acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, varietate a capitalului de risc concretizată în cumpărarea de către o mare companie de acțiuni minoritare într-o firmă de mai mici dimensiuni care este implicată în valorificarea unor tehnologii noi. A se vedea **capital de risc**.
78. **Achiziție de sprijin** (engl. *support purchase*) – la bursă, cumpărare de acțiuni cu scopul de a sprijini prețul unui titlu de valoare.

- 79. Achiziție forțată** (engl. *forced acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, clauză care permite investitorului ca în cazul în care echipa managerială nu a găsit un cumpărător/investitor strategic sau nu poate realiza exitul prin listarea la bursă până la o anumită dată, să procedeze la găsirea unui cumpărător.
- 80. Achiziție internă a angajaților** (engl. *Employees Buy-Out – EBO*) – tranzacție prin care angajații unei companii preiau controlul în firma respectivă.
- 81. Achiziție internă a conducerii și angajaților** (engl. *Management and Employees Buy-Out, MEBO*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care constă în preluarea unei companii de către managerii și angajații firmei respective.
- 82. Achiziție în bloc de către specialist** (engl. *specialist block transaction*) – la bursă, angajarea unui specialist în poziții de cumpărare în cont propriu sau în contul unui terț.
- 83. Achiziție în scop de plasament financiar** (engl. *financial acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care nu răspunde unei logici industriale sau comerciale, ci unor motivații pur financiare, și de cele mai multe ori pur speculative, operațiunile fiind cunoscute și sub denumirea de arbitraj de risc (*risk arbitrage*).
- 84. Achiziție în scop de răscumpărare, de retragere** (ofertă publică de retragere – OPR) (engl. *withdrawal public offering*) - în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție prin care o societate publică, deschisă (engl. *public company*) devine privată, închisă (engl. *private company*). Scopul realizării unei OPR este obținerea controlului absolut asupra societății.
- 85. Achiziție laterală** (engl. *lateral branch acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care reprezintă achiziția a două sau mai multe firme care produc bunuri și servicii diferite, dar care au un element comun: utilizarea unor factori de producție asemănători, precum pregătirea similară a forței de muncă, echipamente asemănătoare, resurse similare de capital sau materii prime, ori piețe de desfacere comune.
- 86. Achiziție managerială externă** (engl. *Management Buy-In – MBI*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care presupune cumpărarea unei firme de către manageri aparținând unor companii terțe cu capital de împrumut. MBI prezintă un grad mai ridicat de risc, deoarece implică manageri care nu cunosc din interior firma vizată.
- 87. Achiziție managerială internă** (engl. *Management Buy-Out, MBO*) – formă de achiziție care constă în preluarea unei companii de către managerii acesteia, de regulă cu sprijinul financiar al unor terți.

Managerii contribuie cu o sumă relativ redusă din totalul finanțării, dar obțin, de regulă, o cotă superioară de participare la capitalul firmei. Finanțarea externă este asigurată de bănci și/sau societăți nonbancare, creditele fiind garantate cu activele firmei achiziționate.

88. **Achiziție managerială mixtă** (engl. *Buy-Out/ Buy- In*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care presupune achiziționarea unei firme de către managerii acesteia, împreună cu manageri terți.
89. **Achiziția managerială pe datorie** (engl. *Leveraged Management Buy-Out – LMBO*) - în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție similară cu MBO, caracterizată prin faptul că acțiunea de preluare se bazează în mare parte pe finanțarea externă, aceasta fiind obținută prin instrumente de datorie cu grad ridicat de risc.
90. **Achiziție orizontală** (engl. *horizontal acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care implică o combinare a unor firme care activează în același domeniu de activitate.
91. **Achiziție prin cumpărare** (engl. *financial purchase*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție prin cumpărarea unei afaceri, în primă fază de către un investitor de capital de risc sau un investitor obișnuit. Această achiziție poate fi făcută și de către un grup de manageri din interior.
92. **Achiziție prin fonduri de capital de risc** (engl. *corporate venturing*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție prin care o companie recurge la preluarea controlului asupra altei firme prin intermediul unui fond de capital de risc (engl. *venture capital fund*).
93. **Achiziție prin opțiuni de vânzare** (engl. *writing put to acquire stock*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care constă în achiziționarea de acțiuni comune în firma vizată, cumpărătorul garantând prin contracte pe opțiuni de vânzare (estimând că prețul lor va scădea și deci contractele vor fi exercitate), investitorul va dobândi acțiunile vizate; în caz contrar el va încasa primele.
94. **Achiziție reprezentând o extindere de produs** (engl. *product extension acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care are loc atunci când între compania achizitoare și cea achiziționată există legături funcționale, fie în domeniul producției, fie în cel al distribuției, iar produsele comercializate nu se concurează direct deși sunt vândute pe aceeași piață.
95. **Achiziție raportată la an** (engl. *year's purchase*) – în tranzacțiile cu firme, termen folosit în calcularea prețului de cumpărare a unei firme atunci când prețul este în raport cu valoarea medie anuală a profiturilor și este stabilit ca fiind achiziționarea profitului sau rentei.

96. **Achiziție tip absorbție** (engl. *acquisition by absorption*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care părțile participante urmăresc obținerea unui grad ridicat de interdependență strategică cu scopul atingerii profitului scontat, corelată cu o autonomie redusă pentru atingerea acestei interdependențe.
97. **Achiziție tip prezervare** (engl. *acquisition by preservation*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care opțiunile părților participante urmăresc obținerea unui grad de interdependență strategică redusă, dar un grad ridicat de autonomie.
98. **Achiziție tip simbioză** (engl. *acquisition by symbiosis*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care în care opțiunile părților participante vizează obținerea atât a unui grad ridicat de interdependență strategică, cât și a unui grad ridicat de autonomie.
99. **Achiziție tip holding** (engl. *holding acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care opțiunile părților participante urmăresc obținerea atât a unui grad scăzut de interdependență strategică, cât și a celui de autonomie.
100. **Achiziție verticală** (engl. *vertical acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care are loc între două sau mai multe firme aflate în stadii diferite ale producției de bunuri și servicii similare.
101. **Achiziții și fuziuni** (engl. *mergers and acquisitions, m&a*) – tranzacții care indică două principale modalități de restructurare a companiilor: prin cumpărarea unei companii de către alta sau prin fuziunea a două sau mai multe companii; sintagma este utilizată pentru a denumi în general tranzacțiile intercorporații.
102. **Achiziție minoritară** (engl. *minority acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care controlul companiei străine vizează între 10 și 49% din numărul voturilor companiei achiziționate.
103. **Achiziție majoritară** (engl. *majority acquisition*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care este vizat controlul asupra companiei țintă între 50 și 99% din numărul voturilor.
104. **Achiziție completă sau integrală** (engl. *complete or total acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care controlul este de 100%.
105. **Achiziție concentrică** (engl. *concentric acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care urmărește cumpărarea unor companii înrudite.

- 106. Achiziție conglomerat** (engl. *conglomerate acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care se desfășoară între companii cu activitate și structură total diferite.
- 107. Achiziție neutră** (engl. *neutral acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care managerii companiei țintă nu exercită nicio presiune asupra ofertanților, adică nu refuză, dar nici nu acceptă o ofertă de cumpărare.
- 108. Achiziție prietenoasă** (engl. *amicable acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care managerii companiei țintă acceptă o ofertă de cumpărare.
- 109. Achiziție ostilă** (engl. *hostile acquisitions*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție în care managementul companiei țintă se opune achiziției.
- 110. Achiziție prin extindere de produs** (engl. *acquisition by extending of the product*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care are loc atunci când există legături funcționale între firma achizitoare și firma țintă, în domeniul producției sau al distribuției și atunci când produsele comercializate nu se concurează direct, deși sunt vândute pe aceeași piață.
- 111. Achiziție prin extindere a pieței** (engl. *acquisitions by market expansion*) – în tranzacțiile cu firme, formă de achiziție care are loc atunci când cele două companii comercializează propriile produse în arii geografice distincte, facilitând penetrarea pieței firmei țintă.
- 112. Acont** (engl. *advance, down payment*) – sumă de bani plătită la semnarea contractului de către cumpărător vânzătorului, cu scopul de a confirma acordul dat pentru executarea obligațiilor. Valoarea plății care urmează să fie făcută ulterior se reduce cu valoarea acontului.
- 113. Acoperire** (engl. *cover*) – contrabalansarea unei poziții deschise pe o piață, prin efectuarea unor operațiuni de vânzare – cumpărare, la termen sau la disponibil pe o altă piață; a se vedea **hedging**.
- 114. Acoperire la termen** (engl. *term coverage*) – metodă de recuperare a pierderilor rezultate din riscurile de preț, valutare, de rată a dobânzii etc.
- 115. Acoperirea dobânzilor** (engl. *interest coverage*) – în cadrul emisiunilor de obligațiuni, indicator care indică de câte ori profitul brut al emitentului este mai mare decât suma dobânzilor datorate pentru obligațiunile emise;
- 116. Acord** (engl. *agreement*) – înțelegere între două sau mai multe părți în vederea încheierii, modificării sau desființării unui act juridic sau a unei decizii sau acțiuni.

117. **Acord bancar** (engl. *banking agreement*) – înțelegere între două sau mai multe bănci cu privire la efectuarea anumitor operațiuni bancare.
118. **Acord comercial** (engl. *trade agreement*) – în relațiile internaționale, acord stabilit între două sau mai multe țări cu privire la schimbul de mărfuri.
119. **Acord cu o bancă** (engl. *bankmail*) – în tranzacțiile cu firme, înțelegere între o companie și banca sa, în urma căruia banca va refuza să finanțeze eventuale oferte de preluare îndreptate către companie.
120. **Acord cu privire la managementul firmei** (engl. *shareholder management agreement*) – în tranzacțiile cu firme, acord semnat între acționari cu privire la creșterea gradului de control, care să le permită punerea în aplicare a unor anumite strategii. Un astfel de acord poate conferi numărul de voturi necesar luării deciziilor în firmă.
121. **Acord de amânare** (engl. *extension agreement*) – în operațiunile de restructurare, autorizare scrisă de creditorii implicați în procedurile de faliment (sau de altă natură) de a amâna data scadenței plății datoriei, în speranța că debitorul își poate îmbunătăți situația financiară și poate achita datoria ulterior.
122. **Acord de „armistițiu”** (engl. *stand still agreement*) – în tranzacțiile cu firme: 1. contract prin care, deținătorii unor blocuri mari de acțiuni sunt de acord să nu-și mărească participarea la capitalul firmei, pe o perioadă îndelungată; 2. contract prin care o firmă achizițoare este de acord să-și limiteze numărul de acțiuni deținut la firma țintă și să nu încerce să o preia.
123. **Acord de barter** (engl. *barter agreement*) – acord între două sau mai multe părți privind schimbul direct de mărfuri în valori în valori echivalente. A se vedea **Barter**.
124. **Acord de colaborare** (engl. *collaboration agreement*) – a se vedea **Acord de cooperare**.
125. **Acord de cooperare** (engl. *cooperation agreement*) – denumire larg utilizată pentru foarte multe genuri de afaceri în care companiile participă la proiecte comune, fiecare păstrându-și propria logică de acțiune și interese distincte.
126. **Acord de cooperare internațională** (engl. *international cooperation agreement*) – acord de cooperare între două sau mai multe state sau organizații – subiecte de drept internațional – care are drept scop promovarea unor raporturi de cooperare economică.
127. **Acord de credit** (engl. *credit agreement*) – înțelegere între două sau mai multe bănci, ori între o bancă și societăți comerciale sau agenții

guvernamentale, cu privire la condițiile de acordare și de restituire a unor credite.

- 128. Acord de cumpărare** (engl. *bought deal*) – 1. în tranzacțiile cu firme, finanțatorul achiziției cumpără firmă vizată și o deține temporar înainte de restructurare, ca și achiziție și mod de garantare a investiției; 2. în emisiuni de titluri, angajament al unui grup de distribuitori de a garanta distribuirea cumpărând titlurile de la emitent, prin aceasta distribuitorii asumându-și anumite riscuri financiare.
- 129. Acord de distribuție** (engl. *distribution agreements*) – în marketing, colaborarea dintre două companii în vederea realizării reciproce a activității de distribuție pe piețele fiecăreia dintre ele.
- 130. Acord de folosire a tehnologiei** (engl. *technology sharing*) - acordul prin care două sau mai multe firme partenere își împărtășesc în mod reciproc cunoștințele, experiența și know-how-ul legat de anumite tehnologii.
- 131. Acord de garantare a investițiilor** (engl. *investment guarantee agreement*) – act juridic încheiat între guverne sau între alți parteneri, prin care beneficiarul investiției stipulează garanțiile acordate investitorului străin în ce privește transferul beneficiilor realizate, modalitatea de despăgubire în cazul naționalizării, procedura de rezolvare a litigiilor etc.
- 132. Acord de plăți** (engl. *payment agreement*) – în relațiile internaționale, acord între guvernele a două sau mai multe țări prin care se stabilește modul de lichidare a creanțelor și a altor obligații bănești pentru o anumită perioadă.
- 133. Acord de răscumpărare** (engl. *repurchase agreements / repos / buy-backs*) – la bursă, înțelegere de a cumpăra o parte din valorile mobiliare deținute de un dealer cu promisiunea de a le revinde acestuia la o dată ulterioară stabilită, la prețul (mai mare) stabilit.
- 134. Acord de reglare** (engl. *overnight repurchase agreement*) – pe piața bancară, acțiune concertată a instituțiilor bancare în vederea realocării surplusului de numerar în depozitele lor; conform acordului transferul interbancar de numerar are loc la dobânzi foarte mici.
- 135. Acord de swap** (engl. *swap agreement*) – înțelegere bilaterală convenită între bănci centrale având ca obiect efectuarea de schimburi de monede naționale.
- 136. Acord de vânzare condiționată** (engl. *conditional sale agreement*) – acord de vânzare, prin care prețul de achiziție, sau o parte din el, este plătit în rate, iar proprietatea bunurilor rămâne la vânzător până când sunt îndeplinite anumite condiții specificate în acord.

137. **Acord și achitare** (engl. *accord and satisfaction*) – în drept, situație în care una dintre părțile unui contract poate fi de acord să elibereze cealaltă parte de obligațiile contractuale.
138. **Acorduri irevocabile** (engl. *standstill agreements*) – în tranzacțiile cu firme, măsură de asigurare în cazul recurgerii la un cavalier alb prin care se impun anumite limite investitorului prieten, limite prin care acesta asigură compania țintă că acțiunile pe care le va dobândi nu vor sta la baza unei preluări ostile.
139. **Acorduri între părți concertate** (engl. *concert party agreements*) – în tranzacțiile cu firme, aranjamente între două sau mai multe companii, care acționează de comun acord fiecare, pentru a obține acțiuni în piață, cu obiectivul de a-și combina deținerile la o dată convenită.
140. **Act adițional** (engl. *addendum*) – în drept, convenție accesorie intervenită între părțile unui contract preexistent prin care se modifică, se completează sau se restrânge acel contract.
141. **Act comercial unilateral** (engl. *unilaterally commercial agreement*) – în drept, manifestare unilaterală de voință care produce efecte juridice între părți.
142. **Act de comerț** (engl. *trade act*) – în drept, manifestare de voință având ca finalitate nașterea, modificarea sau stingerea unui raport juridic reglementat de o normă de drept comercial.
143. **Activ** (engl. *asset*) – 1. bun aparținând unei persoane fizice sau juridice, care, integrat în circuitul economic, poate genera venituri în viitor; 2. în contabilitate, parte a bilanțului desemnând mărimea mijloacelor de care dispune o companie.
144. **Activ circulant** (engl. *current asset*) – în contabilitate: 1. elementele averii absorbite și transformate în ciclul de producție; 2. venituri depozitate bancare, lichidități bănești și alte active care pot să fie rapid transformate în bani, precum: efectele comerciale, acțiunile, obligațiunile, creanțele pe termen scurt până la un an, diverse titluri de credit negociabile.
145. **Activ corporal** (engl. *tangible asset*) – în contabilitate: 1. activ cu existență fizică; 2. activ identificabil, cu suport material, controlat de către entitate, ce poate fi utilizat fie în realizarea produselor proprii fie poate fi închiriat unor terți.
146. **Activ curent** (engl. *current asset*) – în contabilitate, activ cu lichiditate ridicată, estimat a fi transformat în numerar într-un an contabil.
147. **Activ curent net** (engl. *current net asset*) – în contabilitate: 1. diferența dintre valoarea activelor curente și valoarea obligațiilor totale