

# Akademia Młodego Ekonomisty



## Finansowanie działalności przedsiębiorstwa

Sposoby finansowania działalności przedsiębiorstwa

Kornelia Bem - Kozieł

Wyższa Szkoła Ekonomii i Prawa w Kielcach

10 października 2012 r.

Organizatorzy



AKADEMIA MŁODEGO EKONOMISTY

WWW.GIMVERSTY.PL

## Co to są finanse przedsiębiorstwa?

**Finanse przedsiębiorstwa to zjawisko ekonomiczne związane z gromadzeniem i wydatkowaniem środków pieniężnych na cele działalności gospodarczej firmy.**

## Po co przedsiębiorstwu finanse

- Na rozpoczęcie działalności
- Na rozwój działalności
- Na finansowanie działalności bieżącej



## Formy finansowania działalności gospodarczej

- Kapitał wewnętrzny (samofinansowanie) i zewnętrzny
- Kapitał własny i kapitał obcy
- Kapitał długoterminowy i krótkoterminowy



## Podział źródeł finansowania

Źródła finansowania			
Kapitał własny		Kapitał obcy (zewnętrzny)	
Wewnętrzne	Zewnętrzne	Długoterminowe	Krótkoterminowe
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wkład właścicieli</li> <li>Zysk netto pozostawiony w firmie</li> <li>Amortyzacja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pozyskanie nowego udziałowca</li> <li>Dopłaty wspólników</li> <li>Emisja akcji</li> <li>Pożyczki od rodziny, znajomych</li> <li>Venture capital – fundusze wysokiego ryzyka</li> <li>Anioł biznesu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kredyty</li> <li>Leasing</li> <li>Forfaiting</li> <li>Franchising,</li> <li>Emisja obligacji,</li> <li>Dotacje i subwencje,</li> <li>Poręczenia kredytowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kredyty handlowe,</li> <li>Faktoring,</li> <li>Pożyczki z sektora poza bankowego,</li> <li>Krótkoterminowe papiery dłużne</li> </ul>

Źródło: Źródła finansowania działalności gospodarczej i montaż finansowy. Fundacja Edukacji Europejskiej. Wałbrzych 2006

## Dostępność źródeł finansowania

Dostępność	Kredyt	Leasing	Faktoring	Venture Capital	Emisja akcji	Aniołowie biznesu
Stadium rozwoju						
Koncepcja przedsiębiorstwa	niedostępny	niedostępny	niedostępny	trudno dostępne	niedostępny	dostępny
Rozruch firmy	trudno dostępne	dostępny	niedostępny	trudno dostępne	niedostępny	dostępny
Mała firma	dostępny	Łatwo dostępne	dostępny	dostępny	niedostępny	niedostępny
Średnia firma	Łatwo dostępne	Łatwo dostępne	Łatwo dostępne	trudno dostępne	trudno dostępne	niedostępny

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Źródła finansowania działalności gospodarczej i montaż finansowy. Fundacja Edukacji Europejskiej. Wałbrzych 2006

## **Wady i zalety finansowania ze źródeł zewnętrznych własnych (na przykładzie akcji zwykłych)**

zalety	wady
Nie zobowiązują firmy do dokonywania wypłat akcjonariuszom, dywidendy wypłacane wtedy gdy spółka przynosi zyski	Dają prawo głosu, a nawet kontrolę nad przedsiębiorstwem nowym akcjonariuszom
Chronią wierzycieli przed stratami, podnoszą więc wiarygodność kredytową firmy, co z kolei zmniejsza koszt długu przedsiębiorstwa	Dają nowym właścicielom prawo do udziału w zysku firmy
Nie mają określonej daty zapadalności – nie muszą być nigdy spłacone, w przeciwieństwie do emisji pożyczki	

## **Wady i zalety finansowania ze źródeł wewnętrznych (na przykładzie samofinansowania)**

zalety	wady
Nie występują koszty związane z odsetkami dla wierzycieli	Kapitał zatrzymany w przedsiębiorstwie nie podlega rynkowej ocenie (zatem może być przeznaczony na nieefektywne inwestycje)
możliwość uzyskania kapitału bez potrzeby przyjmowania nowych wspólników (akcjonariuszy)	Udział w zysku obciążony jest podatkiem dochodowym
Ograniczenie ryzyka finansowego	
Większa możliwość obniżania cen, niż w przypadku przedsiębiorstwa, które finansuje się kapitałem obcym	
Większa wiarygodność dla wierzycieli	

## Wady i zalety finansowanie długiem

zalety	wady
W miarę nieograniczona swoboda dysponowania kapitałem, gdyż pożyczkodawcy w większości nie nabywają praw do przedsiębiorstwa	wzrost kosztów finansowych, które muszą być zapłacone niezależnie od tego, czy jednostka gospodarcza wypracuje zysk czy stratę,
Efekt tarczy podatkowej - odsetki od kapitału obcego zmniejszają podstawę opodatkowania	Często potrzebne są gwarancje lub zabezpieczenia (np. przy kredycie bankowym)
Często umożliwia wzrost rentowności kapitału własnego	Możliwość postawienia przedsiębiorstwa w stan upadłości
Umożliwia optymalne kształtowanie struktury kapitału	



## Wady i zalety finansowania Venture Capital

zalety	wady
Wsparcie finansowe oraz strategiczne	Możliwość utraty kontroli nad spółką
Niskie ryzyko dla założycieli spółki	Konieczność dzielenia się zyskiem
Wzrost wiarygodności	Wysoki koszt pozyskania środków kapitałowych
Podwyższenie kapitałów własnych	<b>Długotrwałość procesu</b>
Poprawa wskaźników finansowych – zwiększona zdolność kredytowa	

## Wady i zalety inwestorów strategicznych

zalety	wady
Dostęp do rynków zbytu, dostawców, klientów oraz know-how inwestora	Utrata tożsamości biznesowej
Obniżenie ryzyka dla założycieli Spółki	Utrata kontroli nad Spółką
Wzrost kapitałów własnych	Całkowite uzależnienie od inwestora
Zwiększenie zdolności kredytowej – poprawa wskaźników finansowych	Podmiot dominujący przejmuje korzyści związane ze wzrostem wartości firmy
	Obciążenie kosztami nieprodukcyjnymi inwestora
	Długotrwałość procesu

**Dziękuję za uwagę**