

Akademia Młodego Ekonomisty



Finansowanie działalności przedsiębiorstwa

dr Piotr Stobiecki

Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

8 listopada 2012 r.

Organizatorzy



- I. Źródła finansowania;
- II. Formy finansowania;
- III. Podmioty finansujące;
- IV. Studium przypadku.



Czym jest przedsiębiorstwo?

Przedsiębiorstwo to odrębny byt prowadzący działalność zarobkową, np. produkcyjną lub usługową, w sposób zorganizowany i ciągły. Aby prowadzić swoją działalność, przedsiębiorstwo potrzebuje kapitału.

Czym jest kapitał?

Kapitał to majątek (zasoby, stan posiadania), który wykorzystywany jest przez przedsiębiorstwo do rozpoczęcia oraz kontynuacji działalności gospodarczej.

Źródła kapitału

Kapitał własny – wkład właścicieli w przedsiębiorstwo na czas nieograniczony lub z góry określony; daje prawo do udziału w zysku firmy.

Udziały właścicieli,
zyski zatrzymane

Kapitał obcy – przekazany do dyspozycji przedsiębiorstwa na określony czas; korzystanie z niego związane jest kosztem w postaci odsetek.

kredyty, pożyczki,
obligacje

Gdy inwestycja nie zagwarantuje wymaganej nadwyżki, inwestorzy wybiorą alternatywną możliwość o wyższej stopie zwrotu



Koszt kapitału własnego (koszt utraconych korzyści) – oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału zainwestowanego na danym poziomie ryzyka.

Koszt kapitału obcego – odsetki wypłacane od pożyczonego kapitału pomniejszone o korzyści podatkowe z tego tytułu.

Stopę zwrotu stanowi relacja uzyskanej nadwyżki z inwestycji do poniesionych nakładów

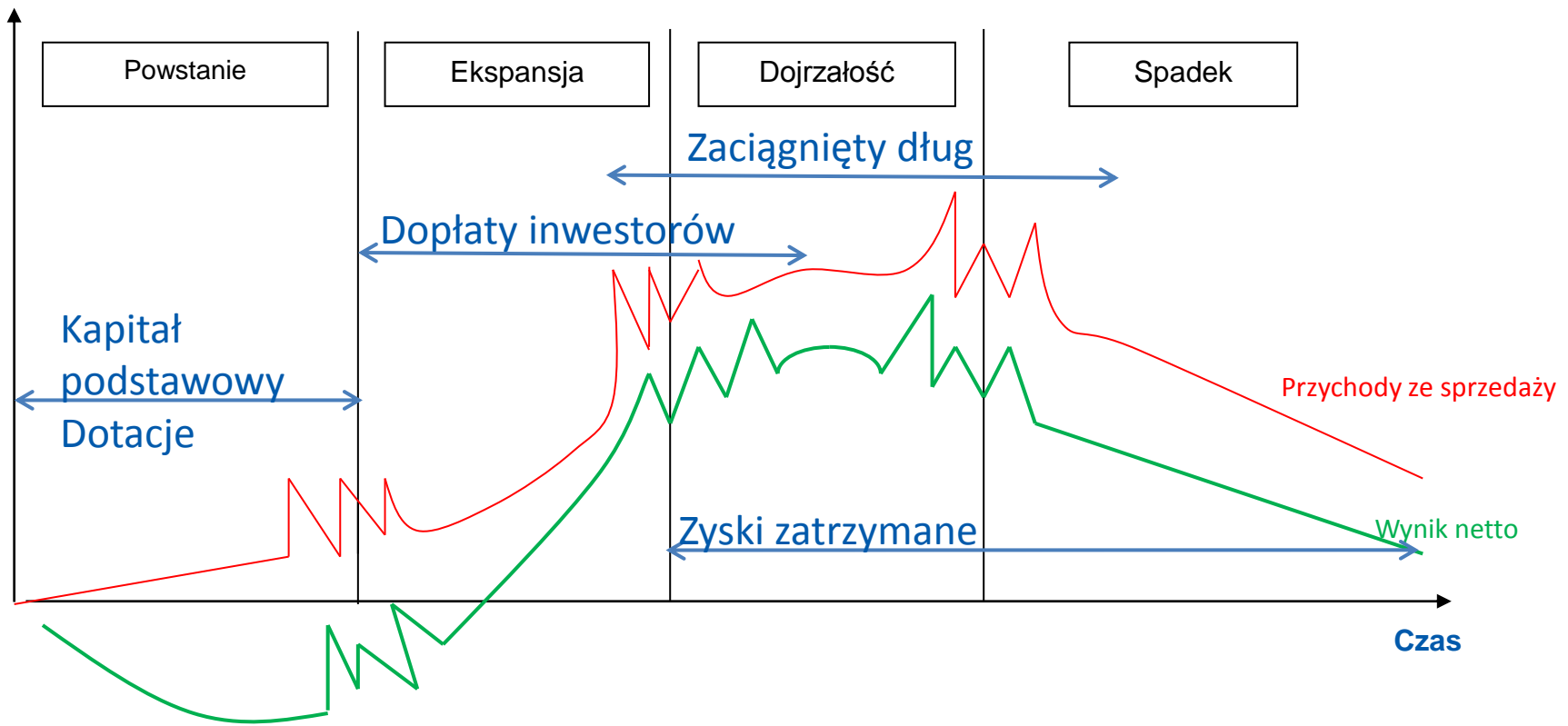
Kapitał, pochodzący z różnych źródeł, przekazany może zostać do przedsiębiorstwa w różnych formach:

- Wkład własny:
 - Kapitał podstawowy;
 - Dotacje publiczne;
 - Dopłaty inwestorów;
 - Zyski zatrzymane.
- Zaciągnięty dług:
 - Kredyty;
 - Pożyczki;
 - Leasingi;
 - Dłużne papiery wartościowy (np. obligacje).



Formy finansowania w różnych fazach cyklu życia przedsiębiorstwa

PzS/ Wynik netto



Kapitał na działalność przedsiębiorstwa zebrany może zostać od różnych **dawców**. Do podmiotów mogących finansować firmę należą:

- Założyciele i ich najbliżsi (rodzina, znajomi);
- Instytucje publiczne (np. Unia Europejska);
- Inwestorzy (Aniołowie Biznesu, fundusze Venture Capital, Fundusze inwestycyjne);
- Banki;
- Udziałowcy/właściciele.



Aniołowie Biznesu:

- prywatni inwestorzy;
- prowadzili własne firmy, które następnie sprzedali;
- kapitał przeznaczają na inwestycje;
- finansują przedsięwzięcia znajdujące się w fazie zalążkowej (ang. seed) bądź nowopowstałe młode firmy (ang. start-up);
- oprócz majątku oferują swoje doświadczenie i kontakty biznesowe.

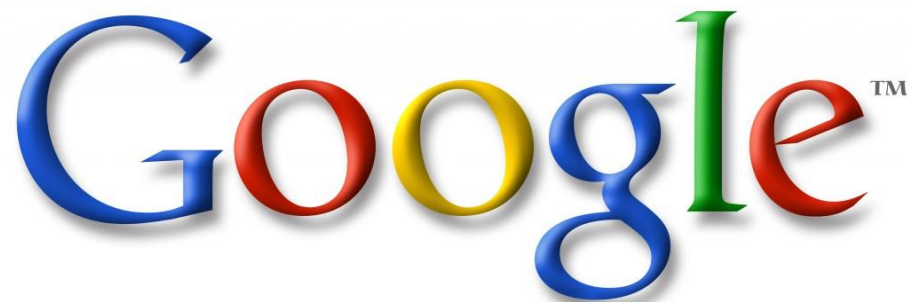


III. Podmioty finansujące



Na początku XX wieku Henry Ford pozyskał 40 tys. USD na zaprojektowanie i produkcję samochodu dla masowego klienta.

W 1998 r. Google otrzymał 100 tys. USD na rozwój swojej wyszukiwarki internetowej.



Amazon uzyskał 100 tys. USD od Anioła Biznesu (który osiągnął zwrot z inwestycji na poziomie 26 mln USD)

Kilka miesięcy po założeniu prywatny inwestor wspomógł Apple'a kwotą 250 tys. USD

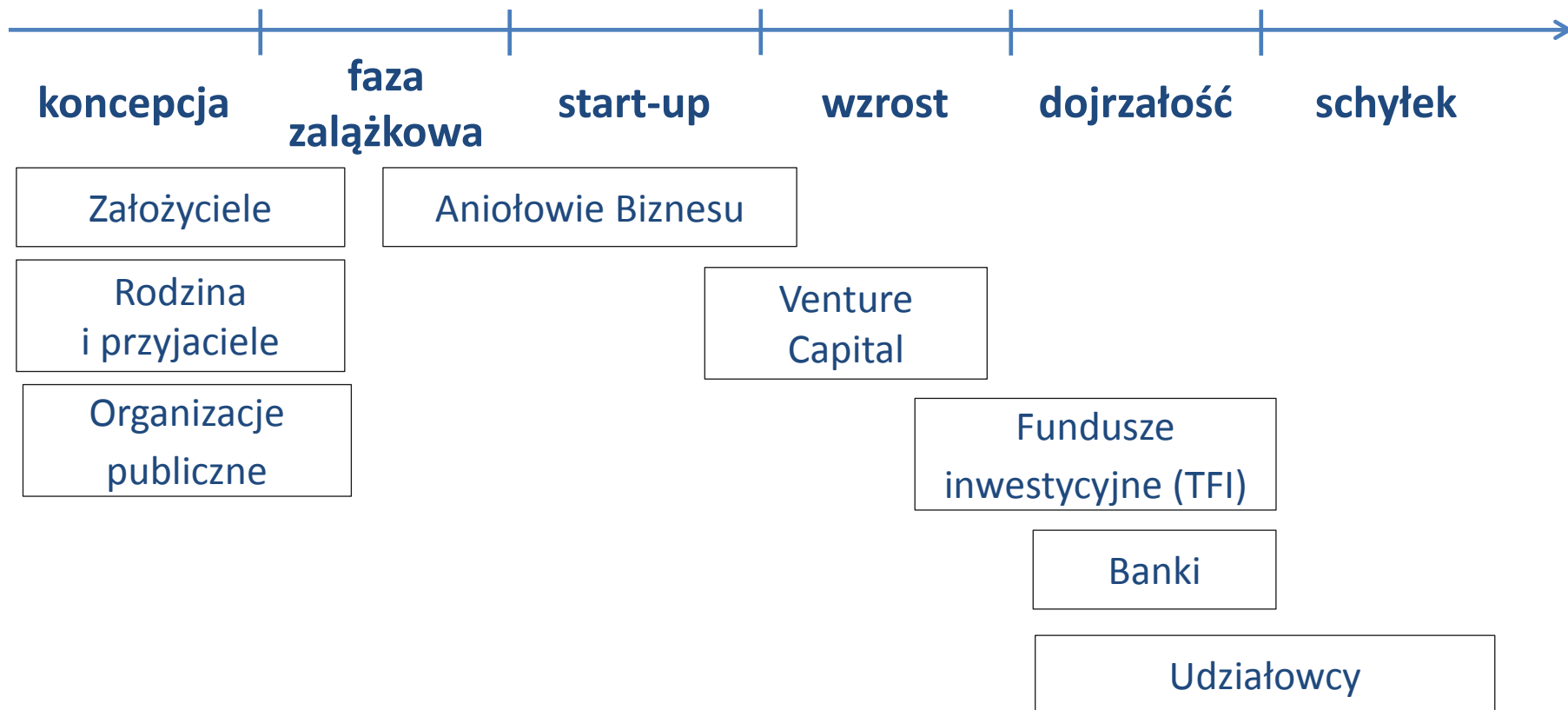


Fundusze **Venture Capital** (VC):

- stanowią alternatywne źródło finansowania działalności przedsiębiorstw (tak jak AB);
- dysponują, zgodnie z ustaloną strategią, środkami zgromadzonymi od wielu inwestorów;
- angażują się w przedsięwzięcia w późniejszej fazie rozwoju niż AB;
- finansują firmy znacznie wcześniej niż tradycyjne fundusze inwestycyjne.



Dawcy kapitału w różnych fazach cyklu życia przedsiębiorstwa



Wyobraźcie sobie, że macie pomysł na biznes – niewielką fabrykę czekolady. Jednak aby rozpocząć działalność potrzebujecie kapitału w kwocie 1 miliona złotych.



- 1). Przemyślcie czy możecie zastosować w swojej fabryce innowacyjne rozwiązania. Co będzie Waszym flagowym produktem?
- 2). Z jakich źródeł finansowania będziecie chcieli skorzystać? Dokonajcie ich podziału.
- 3). Które formy finansowania będą najbardziej adekwatne w Waszej sytuacji? Nawiązując do polecenia drugiego, przemyślcie jaką część zapotrzebowania na kapitał każda z nich będzie mogła pokryć.
- 4). Do kogo udacie się po kapitał? W jaki sposób przekonacie poszczególne podmioty finansujące?



Dziękuję za uwagę

dr Piotr Stobiecki

Katedra Inwestycji i Rynków Kapitałowych

Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu