

# Akademia Młodego Ekonomisty



## Finansowanie działalności przedsiębiorstwa

Sposoby finansowania działalności przedsiębiorstwa

dr Maciej Pawłowski

Uniwersytet Szczeciński

24. listopada 2016 r.

## PLAN WYKŁADU

1. Podstawowe pojęcia
2. Źródła finansowania
3. Kapitał własny a kapitał obcy
4. Finansowanie faz cyklu życia przedsiębiorstwa
5. Anioły Biznesu
6. Część warsztatowa

# PODSTAWOWE POJĘCIA

PRZEDSIĘBIORSTWO

?

PRZEDSIĘBIORCA

?

SPÓŁKA

?

FIRMA

## PODSTAWOWE POJĘCIA

### PRZEDSIĘBIORSTWO



Zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej, obejmujący m.in.:

- oznaczenie indywidualizujące przedsiębiorstwo (nazwa przedsiębiorstwa)
- nieruchomości lub ruchomości (grunty, budynki, urządzenia, zapasy)
- koncesje, licencje i zezwolenia
- patenty i inne prawa własności przemysłowej
- tajemnice przedsiębiorstwa
- księgi o dokumenty związane w prowadzeniu przedsiębiorstwa

## PODSTAWOWE POJĘCIA

### PRZEDSIĘBIORCA



W rozumieniu ustawy Prawo działalności gospodarczej jest to osoba fizyczna, prawna oraz niemająca osobowości prawnej spółka prawa handlowego, która zawodowo, we własnym imieniu i na własne ryzyko, podejmuje i wykonuje działalność gospodarczą.

Działalność gospodarcza jest to zarobkowa działalność wytwórcza, budowlana, handlowa, usługowa oraz poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie kopalin ze złóż, a także działalność zawodowa, wykonywana w sposób zorganizowany i ciągły.

## PODSTAWOWE POJĘCIA

### SPÓŁKA



Związek osobowy bądź kapitałowy powołany do prowadzenia przedsiębiorstwa. Najogólniej ujmując spółka jest jedną z form prowadzenia działalności gospodarczej, a tym samym, jest jedną z form przedsiębiorstwa.

## PODSTAWOWE POJĘCIA

### FIRMA



Zgodnie z Kodeksem cywilnym, firma jest nazwą pod którą działa przedsiębiorca/przedsiębiorstwo. W odniesieniu do osób fizycznych, firmą jest jej imię i nazwisko, zaś w przypadku osób prawnych -firmą jest jej nazwa.

## PODSTAWOWE POJĘCIA

### FINANSOWANIE PRZEDSIĘBIORSTWA



obejmuje czynności związane z pozyskiwaniem kapitału oraz jego efektywnym wykorzystaniem w ramach prowadzonej działalności, zarówno operacyjnej (bieżącej), jak i inwestycyjnej (rozwojowej).



## ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

### KRYTERIA KLASYFIKACJI

### ŹRÓDŁO POCHODZENIA ZASOBÓW FINANSOWYCH

#### FINANSOWANIE WEWNĘTRZNE

obejmuje wszelkie fundusze wygospodarowane przez przedsiębiorstwo w ramach prowadzonej przez nie działalności

(np. bieżące wpływy ze sprzedaży, zatrzymanie zysku, sprzedaż majątku)

#### FINANSOWANIE ZEWNĘTRZNE

obejmuje strumienie środków pieniężnych oraz kapitał rzeczowy, jaki dopływa do przedsiębiorstwa od zewnętrznych kapitałodawców

## ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

### KRYTERIA KLASYFIKACJI

### POZYCJA PRAWNA WŁAŚCICIELA KAPITAŁU

#### KAPITAŁ WŁASNY

zasoby finansowe i dobra rzeczowe wniesione przez właścicieli przedsiębiorstwa oraz wypracowane w ramach działalności podmiotu gospodarczego

#### KAPITAŁ OBCY

zasoby finansowe, które zostały przekazane do dyspozycji przedsiębiorstwa przez zewnętrznych kapitałodawców

## KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

### CECHY KAPITAŁU WŁASNEGO



- pozostaje do dyspozycji przedsiębiorstwa na czas nieokreślony
- powoduje powstanie stosunków własnościowych, z których wynika(ją) m.in.:
  - prawo do udziału w podziale wygospodarowanego zysku
  - prawo do udziału w majątku przedsiębiorstwa
  - odpowiedzialność za zobowiązania przedsiębiorstwa
  - uprawnienia kierownicze
- wzrost wartości kapitału własnego zwiększa wiarygodność przedsiębiorstwa

## KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

### CECHY KAPITAŁU OBCEGO



- pozostaje do dyspozycji przedsiębiorstwa na czas określony
- powoduje powstanie stosunków dłużnych, z których wynika m.in.:
  - obowiązek zwrotu kapitału otrzymanego przez przedsiębiorstwo w jego nominalnej (udostępnionej) wartości
  - obowiązek okresowych płatności odsetkowych (bez względu na sytuację przedsiębiorstwa pozyskującego kapitał)
- finansujący nie nabywa uprawnień kierowniczych
- rosnące zadłużenie rodzi ryzyko niewypłacalności (bankructwa)

# KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

KOSZT KAPITAŁU



KTÓRY RODZAJ FINANSOWANIA BĘDZIE  
CHARAKTERYZOWAŁ SIĘ WZIĘKSZYM KOSZTEM:

**FINANSOWANIE KAPITAŁEM WŁASNYM**

CZY

**FINANSOWANIE KAPITAŁEM OBCYM?**

## KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

### KOSZT KAPITAŁU



**ODPOWIEDŹ:**      **FINANSOWANIE KAPITAŁEM WŁASNYM**

**UZASADNIENIE:**   **PO PIERWSZE - RYZYKO**

finansowanie kapitałem własnym wiąże się z wyższym poziomem ryzyka dla podmiotu finansującego (właściciela kapitału), gdyż w przypadku upadłości przedsiębiorstwa roszczenia wierzycieli (kredytodawców) mają pierwszeństwo w ich zaspokajaniu względem roszczeń właścicieli przedsiębiorstwa (udziałowców) (uwagi na wyższe ryzyko pojawiają się oczekiwania co do wyższej stopy zwrotu osiągananej przez właścicieli)

## KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

### KOSZT KAPITAŁU



**ODPOWIEDŹ:**      **FINANSOWANIE KAPITAŁEM WŁASNYM**

**UZASADNIENIE:**   **PO DRUGIE - PODATKI**

w świetle prawa podatkowego koszty odsetkowe wynikające z obsługi kapitałów obcych (kredytów, pożyczek, obligacji etc.) stanowią koszty uzyskania przychodu, które pomniejszają podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, skutkując obniżeniem obciążeń podatkowych i przekładając się w rezultacie na efektywnie niższy koszt długu (tzw. efekt tarczy podatkowej).

## KAPITAŁ WŁASNY A KAPITAŁ OBCY

### PRZYKŁADY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

czyli kontraktów (umów) umożliwiającą pozyskanie finansowania:

#### KAPITAŁEM WŁASNYM

wkłady właścicieli

emisja akcji

Venture Capital

Aniołowie Biznesu

zyski przedsiębiorstwa

#### KAPITAŁEM OBCYM

kredyty bankowe

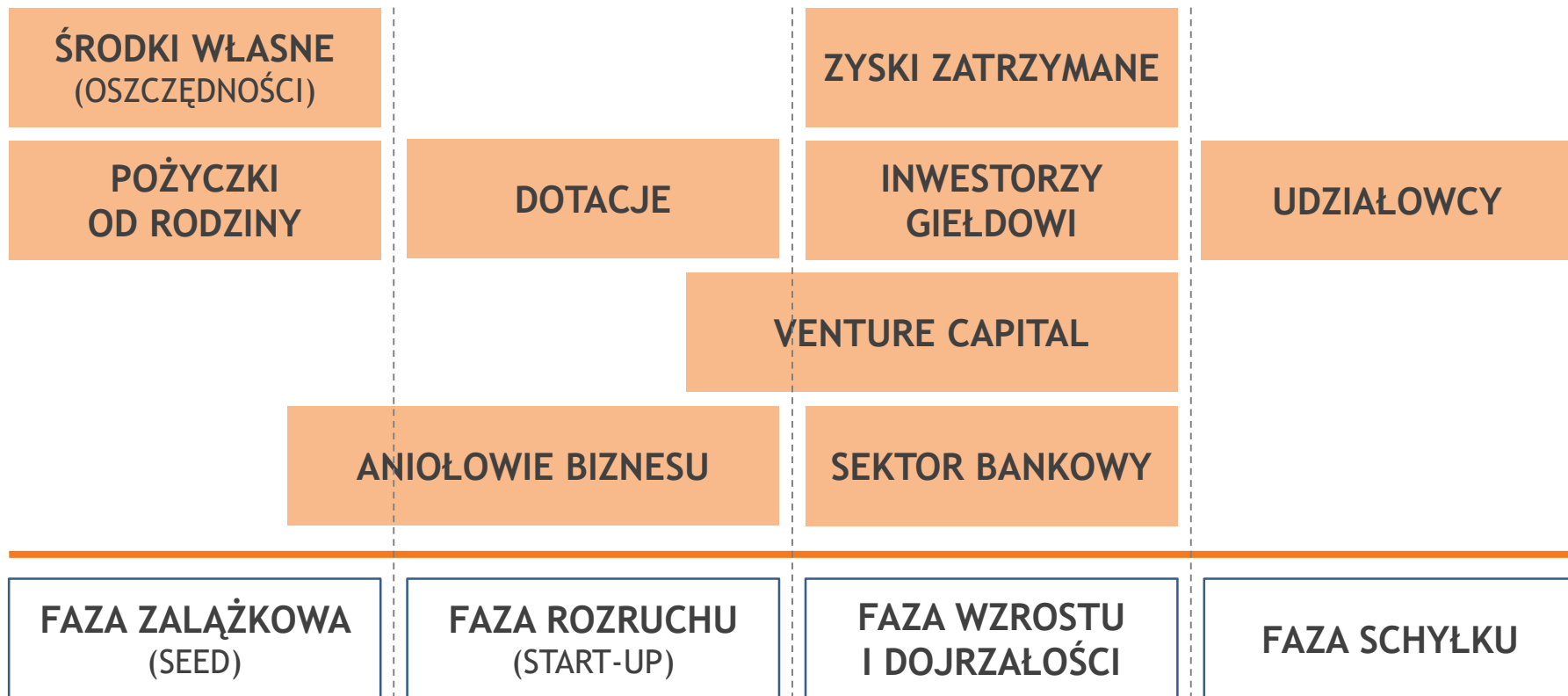
leasing

factoring

emisja obligacji



## FINANSOWANIE FAZ CYKLU ŻYCIA PRZEDSIĘBIORSTWA



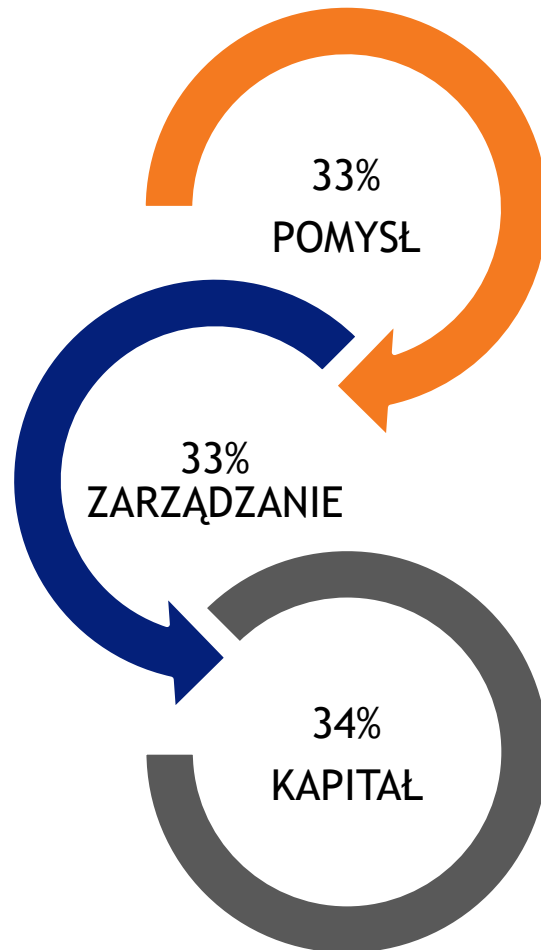
## PRZEŻYWALNOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTW

PO 1 ROKU DZIAŁALNOŚCI - 70%



PO 3 ROKU DZIAŁALNOŚCI - 50%

## SUKCES PRZEDSIĘBIORSTWA



## ANIOLY BIZNESU

### CHARAKTERYSTYKA



- prywatny inwestor kapitałowy
- inwestuje własne nadwyżki finansowe w nowe i dobrze rokujące przedsięwzięcia oraz przedsiębiorstwa znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju (w fazie załóżkowej lub star-up)
- dysponuje bogatym doświadczeniem zawodowym popartym sukcesami
- angażuje się w działalność przedsiębiorstwa nie tylko kapitałowo, ale również służąc doświadczeniem, operacyjnym know-how oraz mentorską radą

## ANIOŁY BIZNESU

### MOTYWACJA DZIAŁANIA



- stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału
- satysfakcja wynikająca z udzielonego wsparcia (pozafinansowego)
- poczucie społecznej odpowiedzialności
- perspektywa miejsca zatrudnienia

## ANIOLY BIZNESU

### JAKIE PROJEKTY FINANSUJĄ?



- projekty o dużym potencjale wzrostu
- projekty innowacyjne
- projekty wyraźnie wyróżniające się na tle dotychczasowej oferty rynkowej

## ANIOLY BIZNESU

### PRZYKŁADY WSPARTYCH INICJATYW



Andy Bechtolsheim (współzałożyciel firmy Sun Microsystems), który jako pierwszy zainwestował w Google 100 tys. dolarów, w momencie, gdy ta była jeszcze na etapie pomysłu. Udziały, które dzięki temu otrzymał po 10 latach warte były 1,5 mld dolarów.

## ANIOLY BIZNESU

### PRZYKŁADY WSPARTYCH INICJATYW



Anonimowy inwestor zainwestował 91 tysięcy dolarów, osiągając zwrot w wysokości ponad 150 milionów dolarów.



## CZĘŚĆ WARSZTATOWA

### POZYSKANIE INWESTORA



Przygotuj założenia dotyczące planowanej działalności gospodarczej oraz przedstaw je potencjalnemu inwestorowi celem pozyskania kapitału na start.

# Akademia Młodego Ekonomisty



**DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ!**

dr Maciej Pawłowski

**Uniwersytet Szczeciński**

24. listopada 2016 r.

