

Źródła finansowania projektów inwestycyjnych



Finansowanie projektów

Agenda:



1. Źródła finansowania projektów inwestycyjnych
2. Alternatywne źródła finansowania
3. Koszt pozyskania kapitału
4. Efekt dźwigni finansowej
5. Pozyskanie kapitału a ryzyko

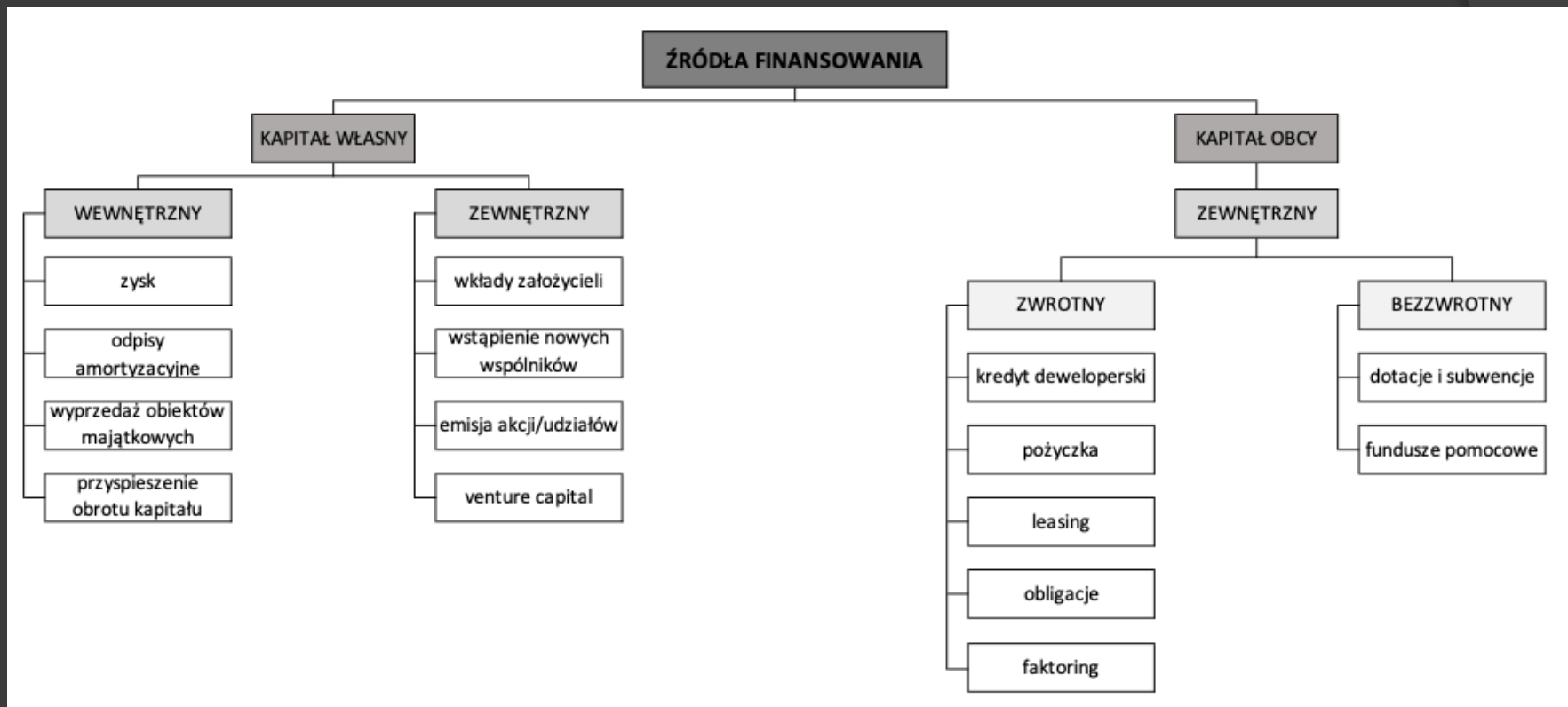
Źródła finansowania projektów inwestycyjnych

Finansowanie projektu?



- Każdy projekt, w tym projekt inwestycyjny wymaga właściwego finansowania - kapitału.
- Oszacowanie potrzeb kapitałowych projektu odbywa się już na etapie studium możliwości – przygotowania inwestycji.
- Szacowanie potrzeb musi obejmować zarówno fazę implementacyjną, jak też, eksploatacyjną.
- Szacowanie potrzeb kapitałowych obejmuje zdefiniowanie kosztów wdrożenia jak i utrzymania, planowanych przychodów, źródeł finansowania, kosztów pozyskania kapitału itd.

Źródła finansowania?



Alternatywne źródła finansowania

Alternatywne źródła finansowania?



Finansowanie działalności przez faktoring

- Faktoring polega na wykupieniu przez firmę faktoringową (faktora) nieprzeterminowanych wierzytelności przedsiębiorcy (faktoranta), które ten wystawił swoim kontrahentom (odbiorcom).
- Przedsiębiorca / inwestor nie zamraża swojego kapitału czekając na zapłatę.
- Wystawiane faktury muszą być długoterminowe.

Alternatywne źródła finansowania?



Finansowanie przez kredyt kupiecki

- Kredyt kupiecki to zgoda sprzedającego na zapłatę po terminie dostawy.
- Firma, która udziela kredytowania kupieckiego jest na rynku bardziej konkurencyjna. Firma zaś, która bierze kredyt kupiecki ma czas na uregulowanie bieżących płatności, zanim będzie musiała zapłacić za towary.
- Kredyt kupiecki jest najczęściej oferowany bezpłatnie.

Alternatywne źródła finansowania?



Anioł biznesu a finansowanie

- Anioły biznesu to osoby, które odniosły sukces w swojej branży i mają za sobą duże doświadczenie w prowadzeniu firmy.
- Mają środki na wsparcie finansowe innego przedsiębiorcy, akceptują jednocześnie ryzyko takiej pożyczki.
- Oprócz jednak wkładu pieniężnego w inną firmę, tzw. Anioł Biznesu oferuje również swoją wiedzę, pomaga w zarządzaniu, tworzeniu i realizacji planów strategicznych, kształtowaniu struktury organizacyjnej itd.

Alternatywne źródła finansowania?



Finansowanie przez Venture Capital

- Venture Capital polega na zasileniu kapitałowym dopiero powstającej lub już istniejącej spółki, poprzez objęcie nowej emisji akcji lub udziałów.
- Kapitał nie jest wprowadzany jako kredyt, a w formie właścicielskiej (kapitał akcyjny, udziałowy).
- Inwestorzy angażują swoje środki na dość ryzykownym etapie, oczekują więc dużego zwrotu z inwestycji.
- Długi i skomplikowany proces.

Alternatywne źródła finansowania?



Franchising, czyli franczyza

- To umowa między co najmniej dwoma przedsiębiorcami, francyzodawcą i francyzobiorcą.
- Jest to dobra metoda dla początkujących przedsiębiorców, którzy jeszcze nie mają pomysłu na własny biznes, ale chcą już nabyć doświadczenia w jego prowadzeniu.
- Francyzobiorca prowadzi działalność pod marką francyzodawcy.
- Duża zależność od francyzodawcy i brak możliwości na innowacyjne prowadzenie biznesu (narzucone zasady).

Alternatywne źródła finansowania?



Crowdfunding

- Finansowanie społecznościowe (zbiórka publiczna) - źródło kapitału dostarczanego przez szeroką społeczność wirtualną (Rheingold, 1993), która chce wesprzeć kreatywnego pomysłodawcę.
- Crowdfunding jest to „rodzaj gromadzenia i alokacji kapitału przekazywanego na rzecz rozwoju określonego przedsięwzięcia w zamian za określone świadczenie zwrotne.
- CF wymaga stworzenia platformy współpracy opartej na ZAUFANIU zgodnie z zasadą All-or-Nothing!

Koszt pozyskania kapitału

Koszt kapitału?



- Koszt kapitału – wymagana, minimalna stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału pozwalająca zaspokoić należne zobowiązania wynikające z pozyskania w/w kapitału.
- Analiza kosztów pozyskania kapitału jest bezpośrednio związana z analizą rentowności projektu.
- Obliczanie kosztów kapitału jest różny dla różnych źródeł, instrumentów finansowania projektu inwestycyjnego.

Efekt dźwigni finansowej

Dźwignia finansowa?



- Dźwignia finansowa określana jest przez stosunek kapitału obcego do kapitału własnego.
- Stosowanie dźwigni finansowej polega na zmianie stosunku udziału kapitału obcego do kapitału własnego w firmie w celu zwiększenia stopy zwrotu z kapitału własnego.
- Stosowanie dźwigni finansowej polega na zmianie stosunku udziału kapitału obcego do kapitału własnego w firmie w celu zwiększenia stopy zwrotu z kapitału własnego.
- Im większe zaangażowanie kapitału obcego tym większa jest dźwignia finansowa.

Obliczenia?



$$\text{wskaźnik efektu dźwigni finansowej} = \frac{ROE}{ROA}$$

ROE (*Return-on-Equity*) jest wskaźnikiem rentowności kapitału własnego i obliczamy go poprzez podzielenie **zysku brutto** firmy przez **wartość kapitału własnego**;

ROA (*Return-on-Assets*) jest wskaźnikiem rentowności aktywów i obliczamy go poprzez podzielenie sumy **zysku brutto i odsetek** przez **posiadane aktywa**.

$$\text{wskaźnik zadłużenia aktywów} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$$

Zalety?



- Zwiększenie rentowności;
- Wysoka ocena zdolności kredytowej;
- Pozwala na osiągnięcie celów biznesowych w znacznie szybszym czasie;
- Poprawia płynności finansowej tzw. „cash flow”;
- Możliwość inwestowania w różne aktywa przedsiębiorstwa - dywersyfikacja;
- Możliwe jest wykorzystanie tzw. osłony podatkowej, czyli obniżenie kwoty podatku dochodowego poprzez obce źródło finansowania.

Wady?



- Ryzykiem utraty płynności finansowej w sytuacji kiedy nie udało się osiągnąć oczekiwanych zysków z inwestycji;
- Zmienność stopy zwrotu z kapitału własnego – jeśli będzie niższa od kosztu pozyskanego kapitału oznacza to brak rentowności;
- Wyższe koszty operacyjne / inwestycyjne – koszt pozyskania dodatkowego kapitału.

Pozyskanie kapitału a ryzyko

Ryzyko?



- **Ryzyko inwestycyjne** - immanentna cecha każdej inwestycji. Oznacza, że osiągnięty cel / wynik finansowy, jest inny niż to było założone.
 1. Efekt naszej działalności inwestycyjnej, np. na rynku kapitałowym może być inny od zakładanego.
 2. Ryzyko oznacza wyłącznie stratę – ryzyko „czyste”.

Ryzyko?



Wyróżniamy ryzyka:

- **Rynkowe** – popyt/podaż; konkurencja; trendy;
- **Inflacyjne** – polityka makroekonomiczna, cykl koniunkturalny;
- **Polityczne** – zmiany programów politycznych, konflikty, wojny, niepokoje społeczne;
- **Walutowe** – rynek kursów walut.
- ?

Ryzyko?



Zarządzanie ryzykiem:

**Skuteczne wdrożenie metod
kalkulacji i oceny projektów
inwestycyjnych!**



PYTANIA?