



KAPITAŁ LUDZKI
CZŁOWIEK – NAJLEPSZA INWESTYCJA!



ifr
INICJATYWA
FIRM RODZINNYCH

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI
FUNDUSZ SPOŁECZNY



KONFERENCJA PODSUMOWUJĄCA ZAWIERCIE 7 – 9 WRZEŚNIA 2011 R.

CZY WARTO SIĘ ZADŁUŻAĆ – STRATEGIE FINANSOWE FIRM RODZINNYCH

dr inż. Maria Adamska



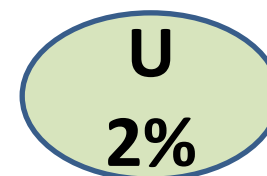
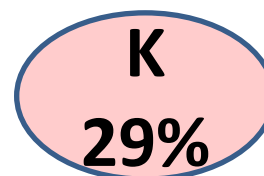
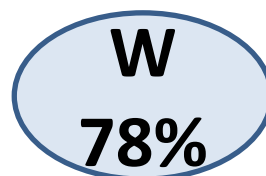
Firmy
Rodzinne

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

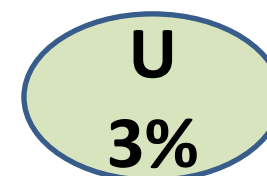
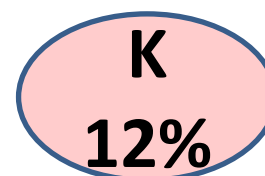
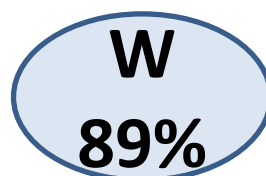
- **Kapitał własny rodziny właścicielskiej**
- **Wkłady wspólników**
- **Pożyczki od rodziny i znajomych**
- **Kredyt bankowy**
- **Kredyt kupiecki**
- **Leasing**
- **Faktoring**
- **Cesja należności**

FINANSOWANIE INWESTYCJI W FIRMACH RODZINNYCH

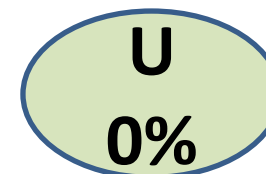
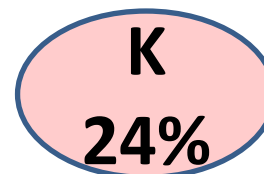
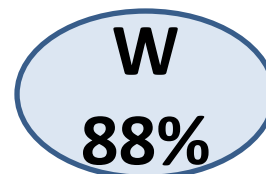
ŚRODKI TRWAŁE



INFRASTRUKTURA IT



PRACE BUDOWLANE





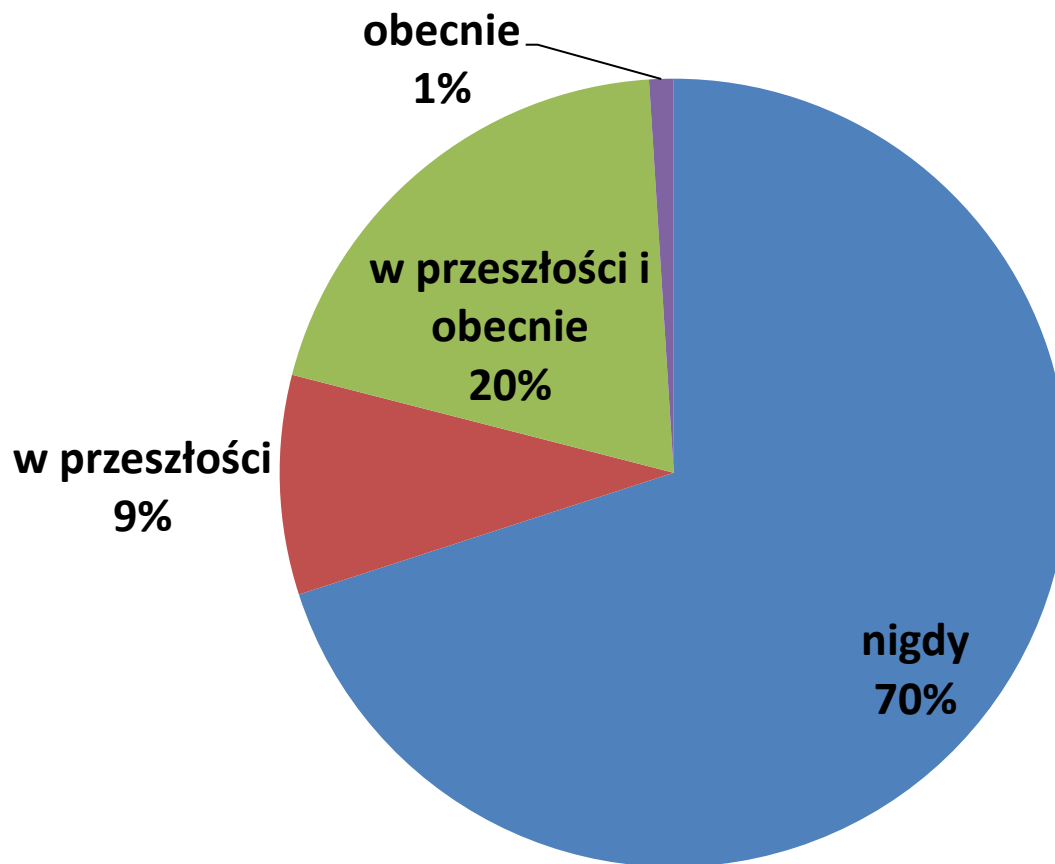
CO Z TYMI KREDYTAMI

- **80% mikroprzedsiębiorstw korzysta z własnych środków przy zakładaniu firmy**
- **22% mikroprzedsiębiorstw jako bariery podjęcia działalności gospodarczej podaje brak środków finansowych**
- **53% mikroprzedsiębiorstw wskazuje na konieczność wsparcia działalności w formie dofinansowania zakupu sprzętu, licencji**



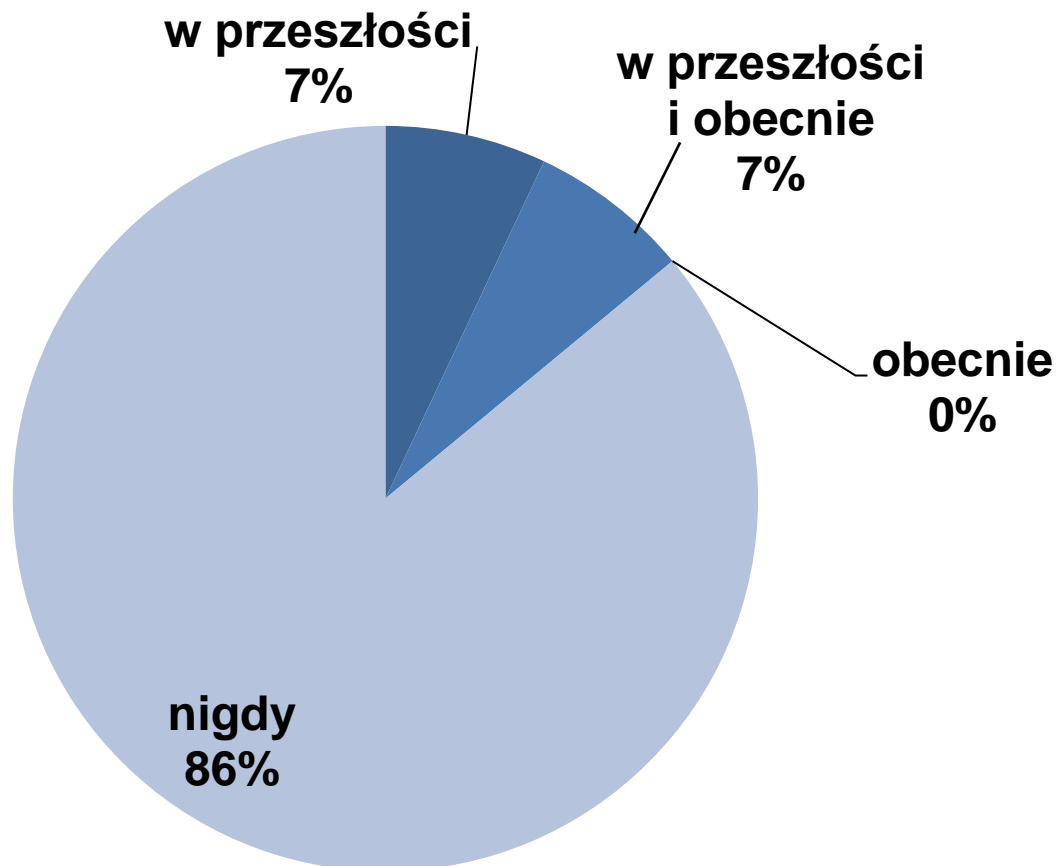


WYKORZYSTANIE KREDYTÓW/POŻYCZEK PRZEZ MIKROFIRMY





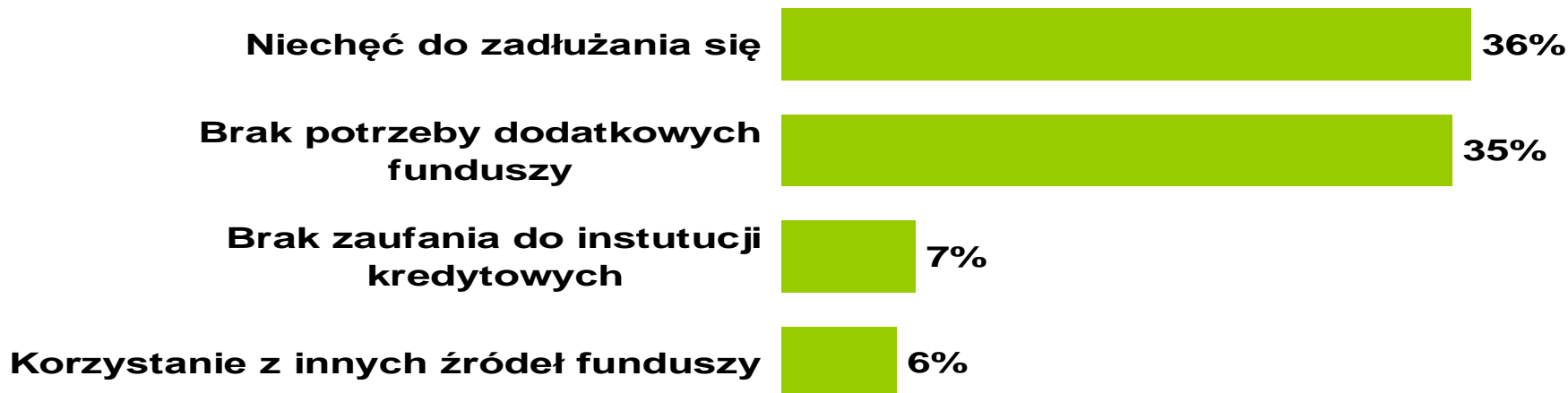
WYKORZYSTANIE LEASINGU PRZEZ MIKROFIRMY





PRZYCZYNY NIEKORZYSTANIA Z KREDYTÓW/POŻYCZEK PRZEZ MIKROFIRMY

SAMOWYKLUCZENIE



CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE





STRATEGIA FINANSOWA FIRM RODZINNYCH

KORZYSTANIE Z WŁASNYCH ZASOBÓW



brak środków na rozwój

KORZYSTANIE Z ZASOBÓW RODZINY



**mieszanie kapitału firmy i rodziny
premiowanie osób należących do rodziny
konieczność konsultacji i akceptacji rodziny**





STRATEGIE FINANSOWE FIRM RODZINNYCH

Ze względu na stosunek do ryzyka

**Unikanie
ryzyka**



**Niskie
zadłużenie**

**Akceptacja
ryzyka**



**Wysokie
zadłużenie**





DŹWIGNIA FINANSOWA



TANI?

KAPITAŁ WŁASNY

- wiąże się z ryzykiem działalności gospodarczej
- przejmuje zysk



DROGI?

KAPITAŁ OBCY

- nie ma związku z ryzykiem działalności gospodarczej
- otrzymuje korzyści w postaci odsetek





DŹWIGNIA FINANSOWA

POZYSKANIE KAPITAŁU WŁASNEGO

**Dobra
koniunktura**



**Przejęcie
zysków**

**Zła
koniunktura**



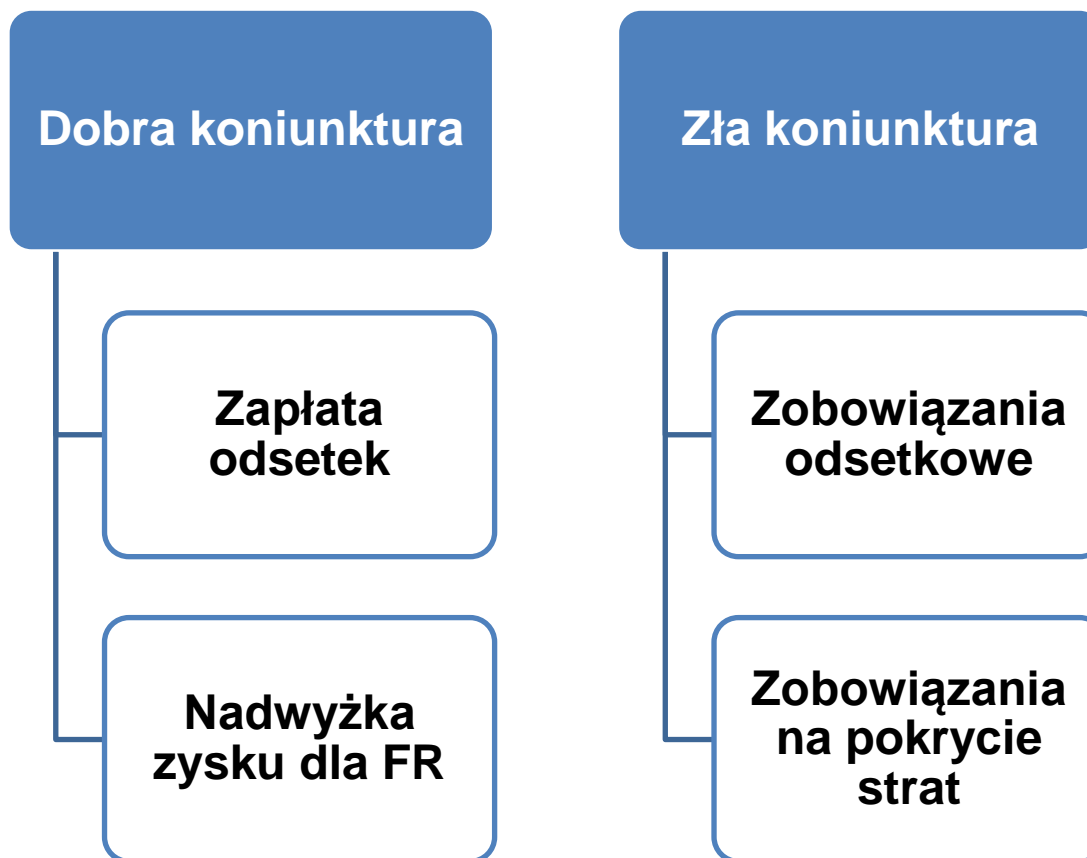
**Finansowanie
strat**





DŹWIGNIA FINANSOWA

POZYSKANIE KAPITAŁU OBCEGO





POZYTYWNY EFEKT DŹWIGNI FINANSOWEJ

Koszt kapitału obcego (odsetki) = 12%

Zysk operacyjny = 1 500

1

Dane	Wariant I	Wariant II
Kapitał własny	7 000	4 000
Kapitał obcy	3 000	6 000
Kapitał łączny	10 000	10 000
Zysk przed spłatą odsetek i podatku (EBIT)	1 500	1 500
Odsetki	360	720
Zysk brutto	1 140	780
Rentowność kapitału własnego (zysk br./kap. własny)	16,3%	19,5%



KAPITAŁ LUDZKI
CZŁOWIEK – NAJLEPSZA INWESTYCJA!



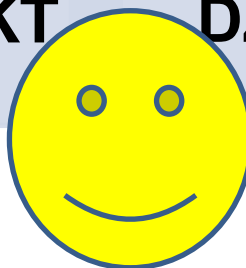
ifr
INICJATYWA
FIRM RODZINNYCH

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI
FUNDUSZ SPOŁECZNY



DŹWIGNIA FINANSOWA

POZYTYWNY EFEKT DŹWIGNI FINANSOWEJ



Firmy
Rodzinne



NEGATYWNY EFEKT DŹWIGNI FINANSOWEJ

Koszt kapitału obcego (odsetki) = 12%

Zysk operacyjny = 1 000

2

Dane	Wariant I	Wariant II
Kapitał własny	7 000	4 000
Kapitał obcy	3 000	6 000
Kapitał łączny	10 000	10 000
Zysk przed spłatą odsetek i podatku (EBIT)	1 000	1 000
Odsetki	360	720
Zysk brutto	640	280
Rentowność kapitału własnego (zysk br./kap. własny)	9,1%	7,0%



DŹWIGNIA FINANSOWA

NEGATYWNY EFEKT

DŹWIGNI FINANSOWEJ



ZWIĘKSZENIE
ZADŁUŻENIA

OBNIŻENIE RENTOWNOŚCI
KAPITAŁÓW WŁASNYCH





WARUNEK WYSTĄPIENIA POZYTYWNEGO EFEKTU DŹWIGNI FINANSOWEJ

$$\text{Rentowność operacyjna kapitału łącznego} = \frac{\text{zysk operacyjny (EBIT)}}{\text{kapitał łączny}}$$

> oprocentowanie kapitału obcego

Przypadek pierwszy

$$\text{rentowność operacyjna kapitału łącznego} = \frac{1\ 500}{10\ 000} > 12\%$$

Przypadek drugi

$$\text{rentowność operacyjna kapitału łącznego} = \frac{1\ 000}{10\ 000} < 12\%$$