

ŹRÓDŁA I SPOSOBY FINANSOWANIA PRZEDSIĘBIORSTW

Joanna Bednarz
Eugeniusz Gostomski

ŹRÓDŁA I SPOSOBY FINANSOWANIA PRZEDSIĘBIORSTW

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
Gdańsk 2018

Stan prawny: 31 grudnia 2017 r.

Autorzy poszczególnych rozdziałów:
Joanna Bednarz – rozdziały 4, 6–8
Eugeniusz Gostomski – rozdziały 1–3, 5, 9–13

Recenzenci:
prof. dr hab. Janusz Bilski
dr hab. Anna Szelańska

Redaktor Wydawnictwa
Jerzy Toczek

Projekt okładki i stron tytułowych
Filip Sendal

Skład i łamanie
Mariusz Szewczyk

Publikacja dofinansowana z działalności statutowej
Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-7865-662-3

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel./fax 58 523 11 37, tel. 725 991 206
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl
www.wyd.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: www.kiw.ug.edu.pl

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Wstęp | 9 |
| Rozdział 1. Istota i formy działalności gospodarczej | 13 |
| 1.1. Pojęcie działalności gospodarczej | 13 |
| 1.2. Ograniczenia w podejmowaniu działalności gospodarczej | 18 |
| 1.3. Klasyfikacja przedsiębiorstw | 20 |
| Rozdział 2. Ogólne zagadnienia finansowania przedsiębiorstw | 27 |
| 2.1. Istota finansowania działalności przedsiębiorstwa | 27 |
| 2.2. Pojęcie kapitału | 31 |
| 2.3. Rodzaje finansowania przedsiębiorstw | 34 |
| 2.4. Planowanie finansowe w przedsiębiorstwie | 38 |
| Rozdział 3. Finansowanie działalności gospodarczej kapitałem własnym | 43 |
| 3.1. Pozyskiwanie kapitału własnego ze źródeł wewnętrznych | 43 |
| 3.1.1. Kapitał własny w wybranych formach organizacyjno-prawnych przedsiębiorstw | 43 |
| 3.1.2. Samofinansowanie rozwoju przedsiębiorstwa | 48 |
| 3.2. Pozyskiwanie kapitału własnego ze źródeł zewnętrznych | 50 |
| 3.2.1. Emisja akcji jako sposób zewnętrznego finansowania własnego przedsiębiorstw | 50 |
| 3.2.2. Długoterminowe finansowanie przedsiębiorstw przez fundusze <i>private equity</i> i fundusze <i>venture capital</i> | 58 |
| 3.2.3. Anioły biznesu | 62 |

Spis treści

| | |
|--|-----|
| Rozdział 4. Kredyt bankowy jako zewnętrzne źródło finansowania podmiotów gospodarczych | 65 |
| 4.1. Istota operacji udzielania kredytów. Rodzaje kredytów bankowych | 65 |
| 4.2. Wniosek kredytowy | 69 |
| 4.3. Ocena zdolności kredytowej podmiotów gospodarczych | 71 |
| 4.4. Umowa kredytowa | 81 |
| 4.5. Koszt kredytu | 83 |
| 4.6. Zabezpieczenia kredytowe | 83 |
| 4.7. Monitoring i spłata kredytu | 88 |
| Rozdział 5. Finansowanie transakcji handlu zagranicznego | 91 |
| 5.1. Specyfika i formy finansowania handlu zagranicznego | 91 |
| 5.2. Kredyty handlowe w obrotach towarowych z zagranicą | 94 |
| 5.3. Krótkoterminowe kredyty bankowe dla eksporterów | 100 |
| 5.4. Średnio- i długoterminowe kredyty bankowe na finansowanie handlu zagranicznego | 105 |
| 5.5. Eurokredyty jako źródło finansowania operacji handlu zagranicznego | 112 |
| 5.6. Euroobligacje jako źródło finansowania operacji handlu zagranicznego | 114 |
| 5.7. Wspieranie kredytów eksportowych przez państwo | 117 |
| 5.8. Dopłaty do oprocentowania kredytów eksportowych o stałych stopach procentowych | 120 |
| Rozdział 6. Pozyskiwanie środków finansowych przez emisję papierów dłużnych | 125 |
| 6.1. Krótkoterminowe papiery dłużne | 125 |
| 6.1.1. Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych | 127 |
| 6.1.2. Koszt emisji krótkoterminowych papierów dłużnych | 130 |
| 6.2. Obligacje | 131 |
| 6.2.1. Oferta publiczna | 132 |
| 6.2.2. Rodzaje obligacji | 132 |
| 6.2.3. Obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa z uwzględnieniem podmiotów sektora MSP | 133 |
| Rozdział 7. Leasing jako źródło finansowania działalności gospodarczej | 137 |
| 7.1. Definicja i charakterystyka leasingu | 137 |
| 7.2. Uczestnicy transakcji leasingowej | 138 |
| 7.3. Przedmiot i przebieg transakcji leasingu | 139 |
| 7.4. Rodzaje leasingu | 141 |
| 7.5. Leasing w prawie polskim | 144 |
| 7.6. Porównanie leasingu i kredytu bankowego | 145 |

Spis treści

| | |
|--|-----|
| Rozdział 8. Faktoring jako źródło finansowania przedsiębiorstw | 147 |
| 8.1. Istota faktoringu | 147 |
| 8.2. Uczestnicy transakcji faktoringowej | 149 |
| 8.3. Przedmiot i funkcje transakcji faktoringowej | 151 |
| 8.4. Rodzaje faktoringu | 154 |
| 8.5. Faktoring w prawie polskim | 159 |
| 8.6. Porównanie faktoringu i kredytu bankowego | 164 |
| Rozdział 9. Pożyczki z sektora pozabankowego i środki pomocowe jako źródło finansowania działalności gospodarczej mniejszych przedsiębiorstw | 167 |
| 9.1. Pożyczki od rodziny na działalność gospodarczą | 167 |
| 9.2. Jednorazowe środki na rozpoczęcie działalności gospodarczej | 169 |
| 9.3. Fundusze pożyczkowe | 171 |
| 9.4. Środki unijne dla polskich przedsiębiorstw w latach 2014–2020 | 173 |
| 9.4.1. Program Operacyjny Inteligentny Rozwój | 174 |
| 9.4.2. Program Operacyjny Wiedza Edukacja Rozwój | 175 |
| 9.4.3. Program Operacyjny Polska Wschodnia (PO PW) | 176 |
| 9.5. Pośrednie zaspokajanie potrzeb kapitałowych małych i średnich przedsiębiorstw przez fundusze poręczeniowe | 178 |
| 9.6. Gwarancje <i>de minimis</i> BGK dla kredytobiorców | 183 |
| Rozdział 10. Zobowiązania jako źródła finansowania majątku przedsiębiorstw | 185 |
| 10.1. Istota zobowiązań przedsiębiorstwa | 185 |
| 10.2. Koszt kredytów handlowych | 190 |
| Rozdział 11. Finansowanie hybrydowe przedsiębiorstw | 193 |
| 11.1. Istota i formy kapitału hybrydowego | 193 |
| 11.2. Obligacje zamienne na akcje | 195 |
| 11.3. Pozostałe formy kapitału hybrydowego | 198 |
| Rozdział 12. Finansowanie projektów inwestycyjnych typu <i>project finance</i> | 201 |
| 12.1. Pojęcie <i>project finance</i> | 201 |
| 12.2. Pozyskiwanie kapitału na inwestycje realizowane w ramach <i>project finance</i> | 203 |
| Rozdział 13. Koszty pozyskania i struktura kapitału w przedsiębiorstwie | 207 |
| 13.1. Koszt pozyskania kapitału | 207 |
| 13.2. Wpływ struktury kapitału na wzrost wartości przedsiębiorstwa | 214 |
| 13.3. Struktura kapitału a rentowność kapitałów własnych zainwestowanych w przedsiębiorstwie | 218 |
| 13.4. Praktyczne aspekty kształtowania struktury kapitału w przedsiębiorstwie | 220 |
| Bibliografia | 225 |