

Wyższa Szkoła Finansów i Prawa w Bielsku-Białej

Kapitały w przedsiębiorstwach sektora MSP Wprowadzenie

Elżbieta Rak-Młynarska

Bielsko – Biała 2016

WSTĘP	5
ROZDZIAŁ 1	
PRZEDSIĘBIORSTWO W GOSPODARCE RYNKOWEJ	8
1.1. Pojęcie i cechy przedsiębiorstwa	9
1.2. Zasady działalności firm	12
1.3. Kryteria klasyfikacji przedsiębiorstw	14
1.4. Polskie przedsiębiorstwa na tle przedsiębiorstw krajów Unii Europejskiej	28
ROZDZIAŁ 2	
FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA	36
2.1. Elementy składowe kapitału firmy: kapitał własny i kapitał obcy	37
2.2. Kapitał stały i obrotowy	44
2.3. Źródła finansowania a źródła kapitału w przedsiębiorstwie	48
2.4. Kryteria wyboru źródeł finansowania	49
2.5. Finansowanie przedsiębiorstwa kapitałem własnym	51
2.5.1. <i>Emisja akcji i venture capital</i>	54
2.5.2. <i>Zysk zatrzymany jako wewnętrzne źródło kapitału własnego</i>	58
2.5.3. <i>Odpisy amortyzacyjne jako wewnętrzne źródło finansowania</i>	59
2.5.4. <i>Zamiana zobowiązań na udziały obejmowane przez właścicieli</i>	60
2.5.5. <i>Rozwiązanie rezerw celowych</i>	60
2.6. Finansowanie kapitałem obcym	60
2.6.1. <i>Pożyczka lub kredyt bankowy</i>	61
2.6.2. <i>Obligacje</i>	73
2.6.3. <i>Leasing jako źródło finansowania działalności firmy</i>	74
2.6.4. <i>Kapitał hybrydowy/zamienny</i>	75
2.7. Krótkoterminowe źródła finansowania działalności przedsiębiorstwa	77
2.8. Rynek finansowy w zasilaniu finansowym przedsiębiorstw	86
2.9. Pozostałe obce źródła finansowania działalności przedsiębiorstwa	101

ROZDZIAŁ 3

KOSZT I STRUKTURA KAPITAŁU

W PRZEDSIĘBIORSTWIE103

2.1. Koszt kapitału w przedsiębiorstwie103

2.1.1. Koszt akcji uprzywilejowanych104

2.1.2. Wybrane metody wyceny kapitału własnego105

2.1.3. Koszt nowej emisji akcji zwykłych110

2.2. Koszt kapitału obcego (koszt długu)110

2.3. Średni ważony koszt kapitału (WACC)112

2.4. Struktura kapitału w przedsiębiorstwie114

2.5. Teorie kształtowania struktury kapitału116

2.5.1. Tradycyjne podejście do struktury kapitału117

2.5.2. Model Modiglianiego – Millera118

2.5.3. Model Modiglianiego – Millera z podatkami120

2.5.4. Statyczna teoria struktury kapitałowej122

2.5.5. Teoria hierarchii źródeł finansowania123

2.6. Efekt działania dźwigni finansowej w zarządzaniu strukturą kapitału125

ROZDZIAŁ 4

FUNDUSZE UNIJNE JAKO ŹRÓDŁO WSPARCIA

FINANSOWEGO DLA PRZEDSIĘBIORSTW130

2.1. Polityka Unii Europejskiej wobec małych i średnich przedsiębiorstw130

2.2. Pomoc unijna dla MSP w Polsce134

2.3. Fundusze przedakcesyjne135

2.4. Finansowanie w latach 2004-2006138

2.5. Perspektywa Finansowa 2007-2013140

2.6. Perspektywa Finansowa 2014-2020142

2.7. Środki dla MSP w Perspektywie Finansowej 2014-2020144

ZAKOŃCZENIE152