

Co-funded by the
Erasmus+ Programme
of the European Union



Block 2 - Module 2

ZDROJE ZÍSKAVANIA A FINANCOVANIA INVESTÍCIÍ VO VIDIECKYCH OBLASTIACH

Vypracoval: VuS

PREDNÁŠKA 1: FINANČNÉ ZDROJE FINANCOVA NIA MSP



VÝSLEDKY VZDELÁVA NIA

Účastníci budú vedieť
vysvetliť rozdiel medzi
niektorými finančnými
zdrojmi.

OBSAH VZDELÁVA CEJ AKTIVITY

Finančné zdroje financovania pre MSP:

- problémy s dostupnosťou zdrojov financovania,
- diferenciácia zdrojov financovania,
- výber optimálnych zdrojov financovania.



ÚVOD

Prístup k financiám

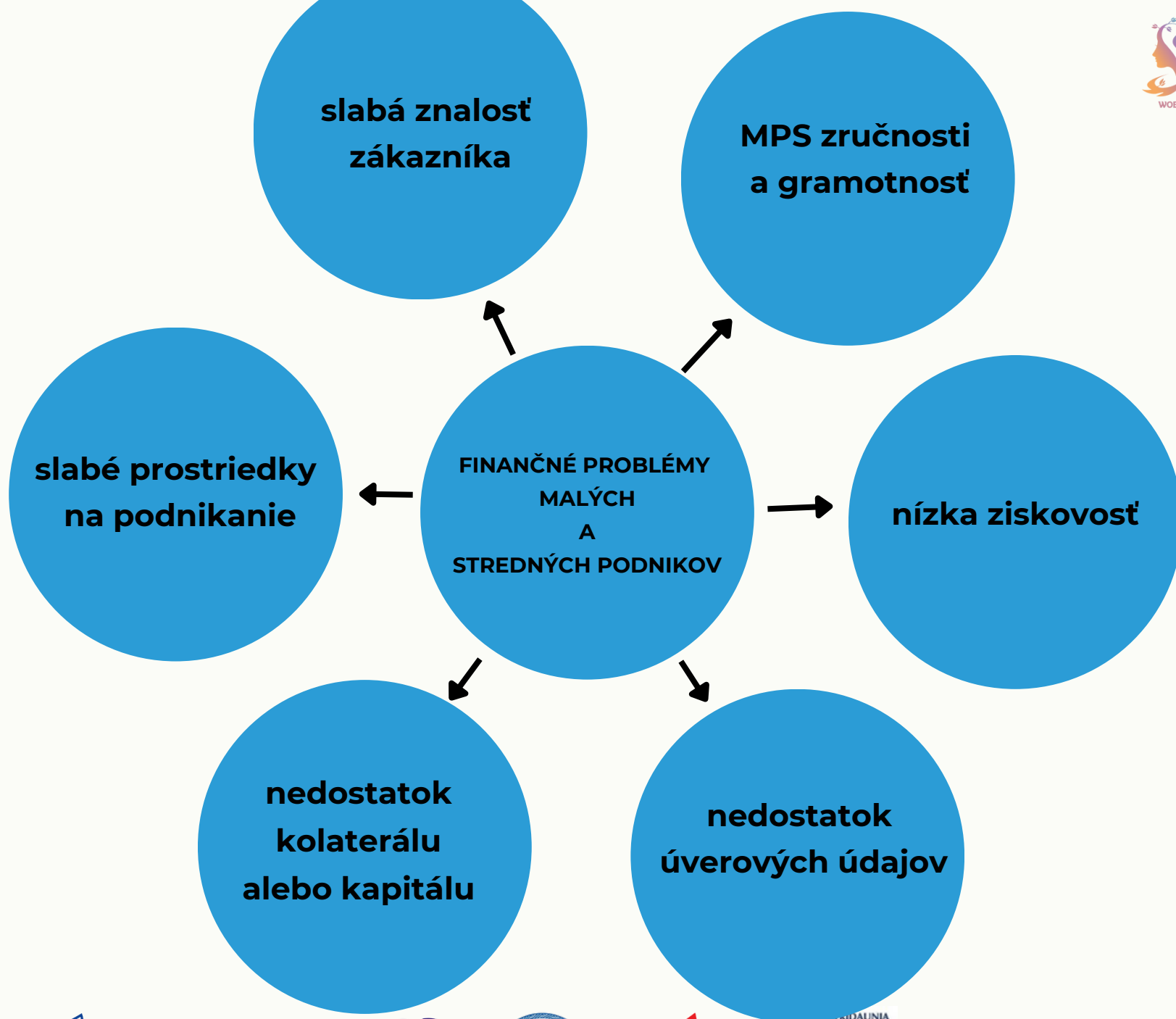


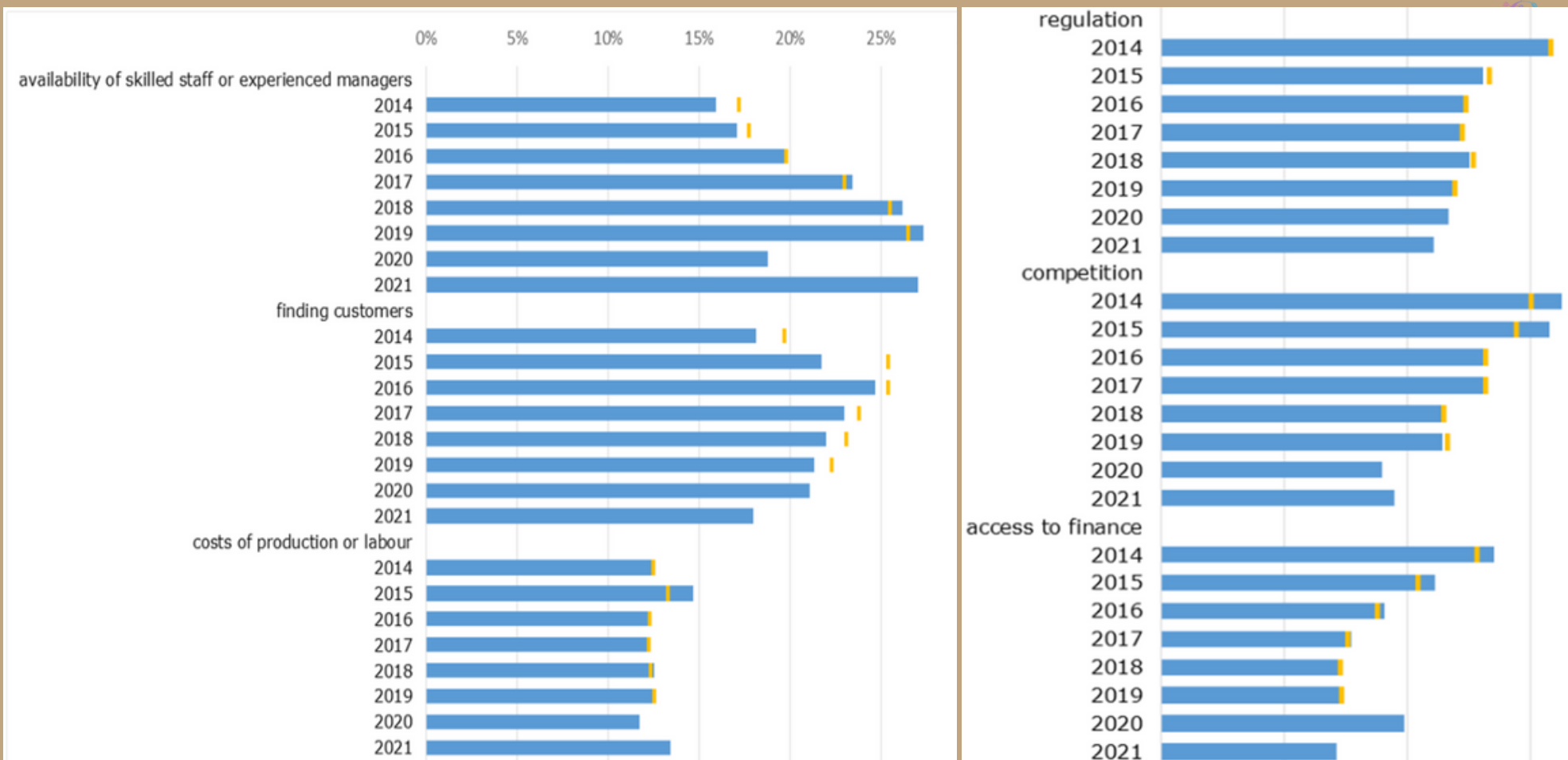
Prežitie a rast
sektora MSP

Ako preklenúť
medzery vo
financovaní?



FINANČNÉ VÝZVY



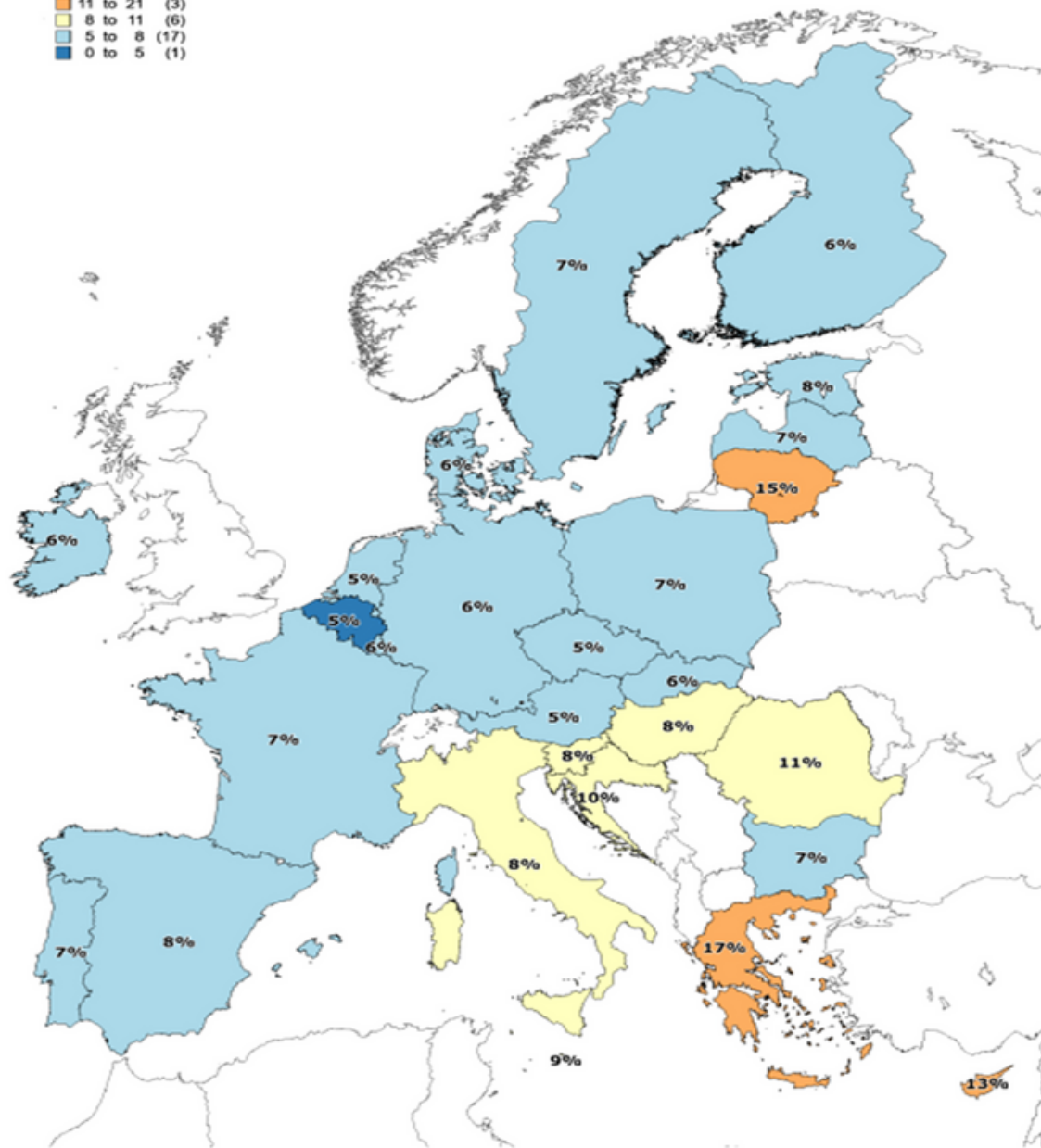


Najdôležitejšie problémy pre podnikateľov

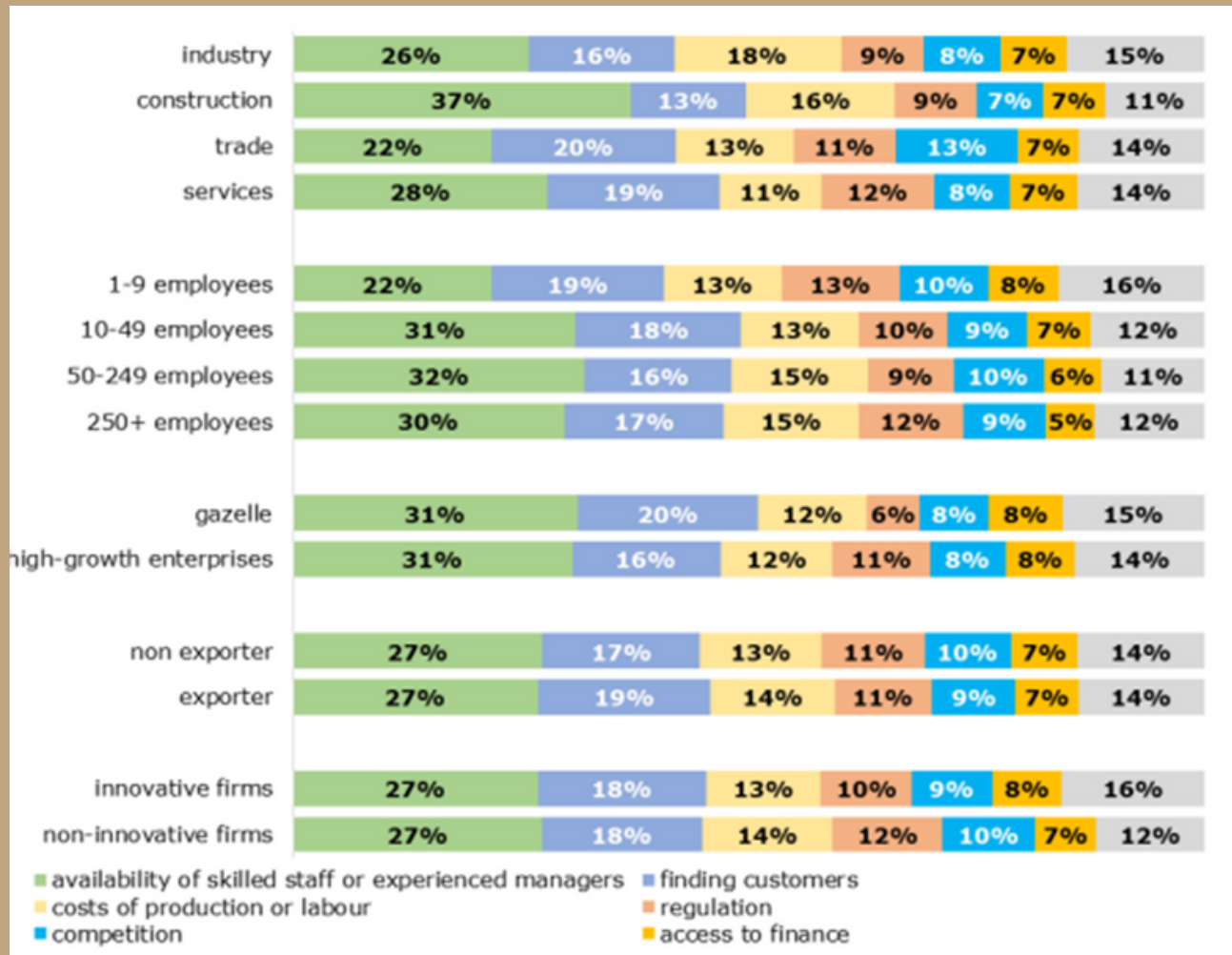
Najpálčivejšie problémy za posledných šesť mesiacov (apríl - september) pre MSP v EÚ27. Percentá v obrázku označujú percento MSP, ktoré považujú konkrétny problém za najnaliehavejší



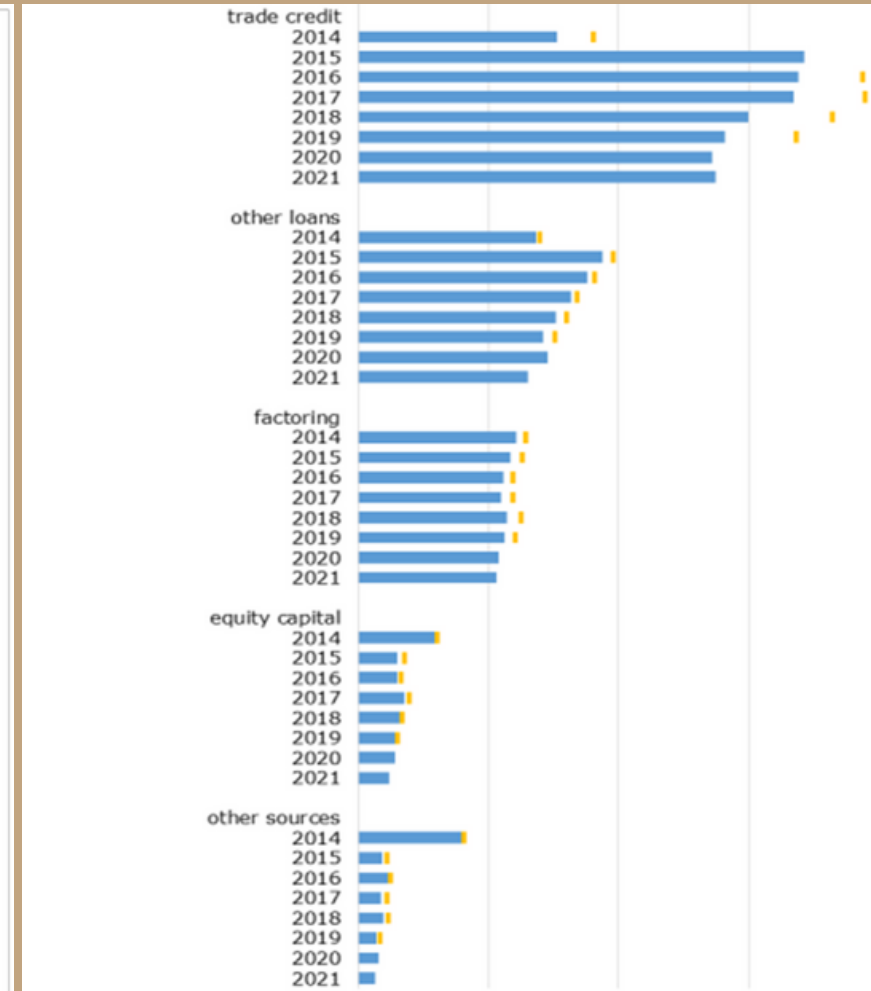
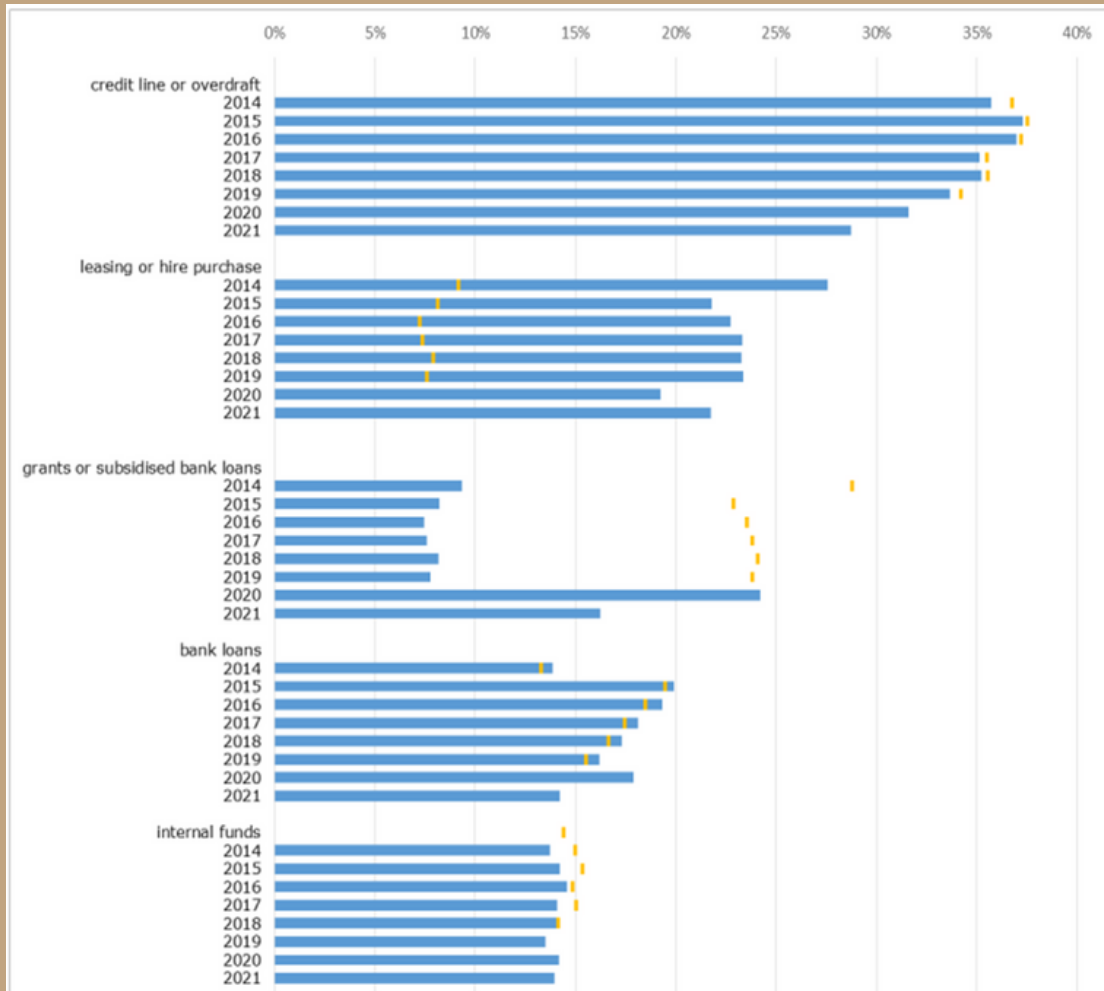
- 21 to 30 (0)
- 11 to 21 (3)
- 8 to 11 (6)
- 5 to 8 (17)
- 0 to 5 (1)



Podiel MSP, ktoré označili prístup k financiám za najdôležitejšie problémy v období od apríla do septembra 2021, EÚ27 podľa krajín.



Najpálčivejšie problémy v priebehu apríla až septembra 2021 pre MSP v EÚ 27 podľa podnikovej charakteristiky. Percentá na obrázku označujú percento MSP, ktoré považujú konkrétny problém za najnaliehavejší problém.



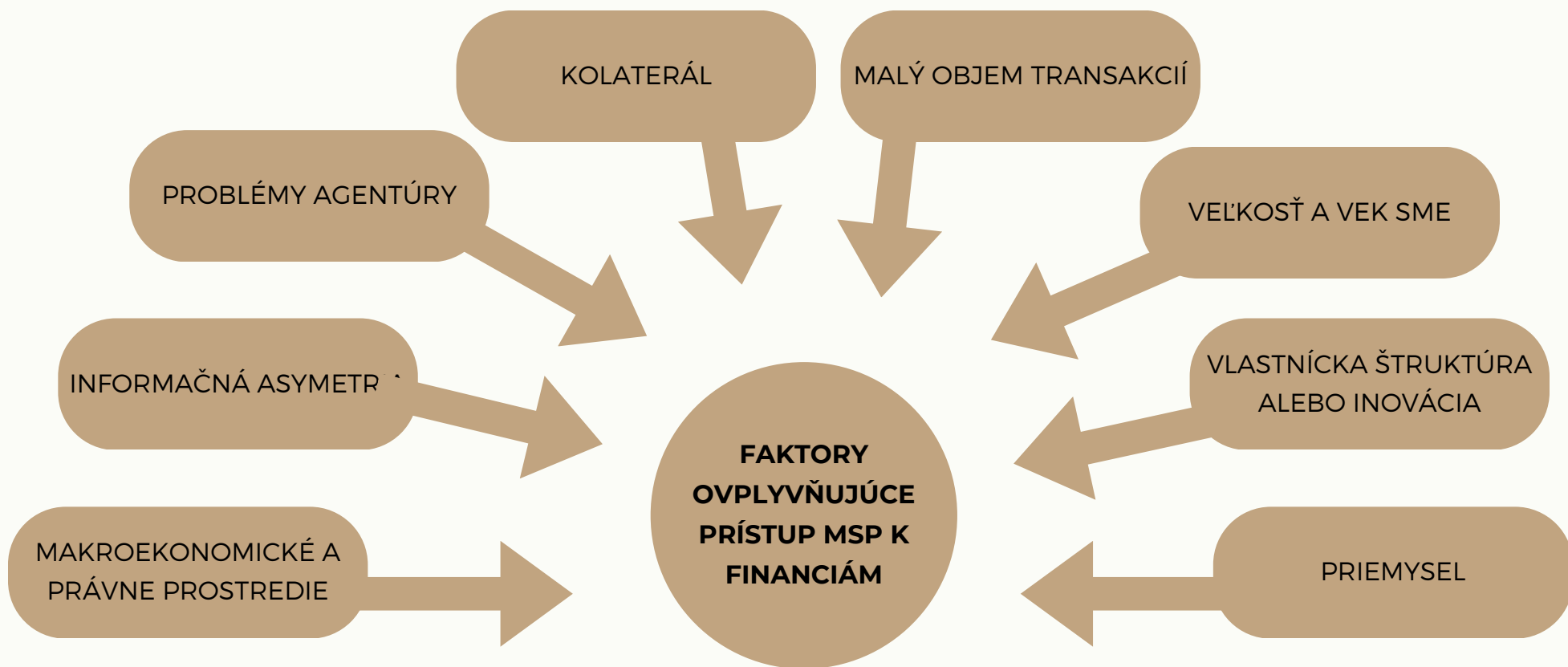
Využitie rôznych typov financovania za posledných šesť mesiacov pre MSP v EÚ 27 počas rokov 2014 – 2021.



PREČO SA UČIŤ O ZDROJOCH FINANCOVANIA

- rast a prežitie MSP;
- investície MSP prispievajú k rozvoju národného hospodárstva a zmierňovaniu chudoby;
- konkurencieschopnosti MSP.

FAKTORY OVPLYVŇUJÚCE PRÍSTUP MSP K FINANCIÁM



KONTINUUM FIRMY A ZDROJE FINANCIÍ

----- Strednodobé pôžičky finančných inštitúcií -----

----- Krátkodobé pôžičky finančných inštitúcií -----

----- Komerčný papier -----

----- Obchodný úvěr -----

----- Investície súkromných investorov ----- Rizikový kapitál ----- Soukromý kapitál -----

Začiatkové financovanie

Velmi malé firmy,
nemajú žiadne
záznamy

Malé firmy s možným
vysokým potenciálom, ale s
obmedzenými záznamy

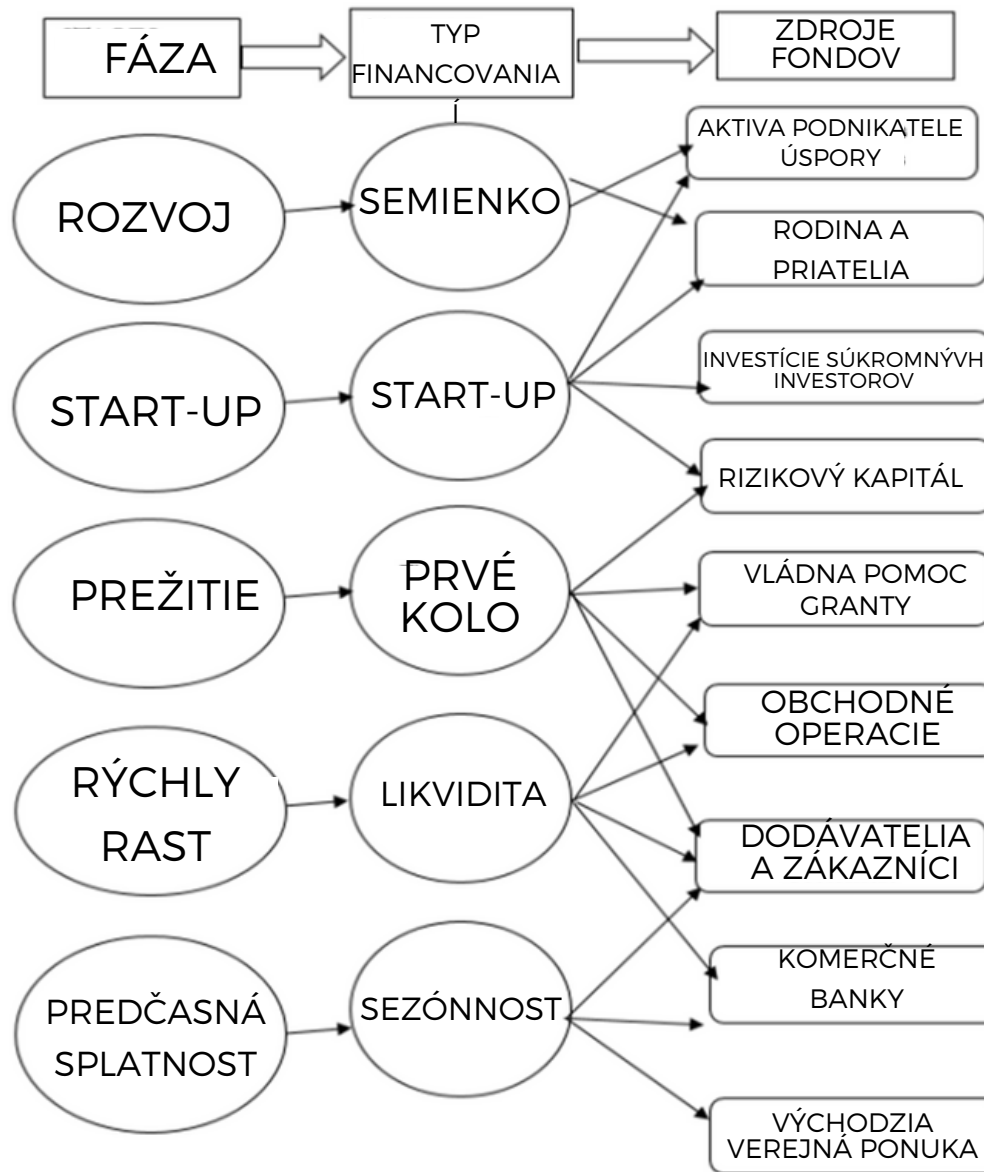
Stredne veľké firmy,
niektoré záznamy

Veľké firmy so známym
rizikom a sledovanými
záznamy

staré firmy
veľkosť firmy
dostupnosť informácií

Obrázek 1 | Kontinuita firmy a zdroje financovania (spracované podľa Berger a Udell, 1998)

Koncepčný rámec typov a zdrojov financovania podľa fázy životného cyklu



Source: Adapted from Leach and Melicher (2011)

https://www.researchgate.net/publication/354254925_Source_Of_Lifecycle_Funding_And_Entrepreneurial_Firm's_Size_As_Measured_By_The_Number_Of_Employees

FINANČNÉ ZDROJE FINANCOVANIA...

**Vo všeobecnosti možno
financovanie rozdeliť podľa:**

- **typ financovania:** dlh
*alebo vlastný kapitál **
- **zdroj financovania** podľa
*pôvodu: interné a externé
zdroje financovania***

ZDROJE FINANCOVANIA

ZDROJ FINANCA

VNÚTORNÉ

- AKCIOVÉ INVESTÍCIE
- ZADRŽANÝ ČISTÝ ZISK
- PREDĽŽENIE SPLÁTKY
- PRÍJMY Z UMIESTNENÝCH VLASTNÝCH PEŇAZÍ
- AMORTIZÁCIA
- PREDAJ MAJETKU
- REZERVY

EXTERNÉ

FORMÁLNE

DLHODOBÝ:

- **FINANCOVANIE CENNÝCH PAPIEROV:**
SPOLOČNÉ AKCIE
- **ZDROJE ÚVEROV:**
DLHOPISY, DLUHODOBÉ POŽIČKY SO SPLÁTKAMI A LEASING
- **ĎALŠIE ZDROJE:**
PRIORITNÉ AKCIE, WARANTY, KONVERTIBILNÉ CENNÉ PAPIERE, FONDY RIZIKOVÉHO KAPITÁLU

KRÁTKODOBÝ:

- **NEZAISTENÉ**
KRÁTKODOBÉ BANKOVÉ POŽIČKY
- **ZAISTENÉ**
KRÁTKODOBÉ POŽIČKY
- FINANCOVANIE VYDANÉHO OBCHODNÉHO PAPIERA
- **SPONTÁNNÉ**
FINANCOVANIE

NEFORMÁLNE

- SUKROMNÝ INVESTORI
- RODINA A PRIATELIA
- NEFORMÁLNY RIZIKOVÝ KAPITÁL
- CROWDFUNDING A ĎALŠIE

- **Majetkové investície (kapitál)**
- **nerozdelený čistý zisk (akumulovaný zisk)**
- **Príjmy od zákazníkov a spomalenie platieb**
- **Príjmy z umiestnenia vlastných peňazí**
- **Predaj aktív**
- **Rezervy**
- **Odpisy**

FINANCOVANIE Z INTERNÝCH ZDROJOV

FINANCOVANIE Z KRÁTKODOBÝCH FORMÁLNYCH EXTERNÝCH ZDROJOV

Formy formálnych externých krátkodobých zdrojov

financovania, ktoré majú spoločnosti k dispozícii, sú:

- a) Krátkodobé nezabezpečené bankové úvery
- b) Zabezpečené krátkodobé pôžičky od finančných inštitúcií
- c) Financovanie prostredníctvom emisie obchodných zmeniek
- d) Spontánne financovanie – zahŕňa odklad daní a miezd a obchodné úvery.

FINANCOVANIE Z DLHODOBÝCH FORMÁLNYCH EXTERNÝCH ZDROJOV (FES)

Interné financovanie z externých zdrojov je možné zabezpečiť z:

- **verejných zdrojov (verejná emisia akcií) alebo z**
- **súkromné zdroje (získavanie kapitálu zo súkromných zdrojov).**

DLHODOBÉ ÚVEROVÉ ZDROJE

Dlhodobé zdroje úverov sú:

- **Dlhopis** je nástroj s pevným výnosom, ktorý predstavuje pôžičku poskytnutú investorom dlžníkovi (zvyčajne firemnému alebo vládnemu).*
- **"Pôžička na splátky"**
- **Leasing**

- „Splátkový úver“ je široký, všeobecný pojem, ktorý sa vzťahuje na prevažnú väčšinu osobných aj komerčných pôžičiek poskytovaných dlžníkom.
- Splátkové pôžičky zahŕňajú akúkoľvek pôžičku, ktorá sa spláca pravidelnými splátkami alebo splátkami.*
- **Či je splátkový úver najlepším produktom financovania pre vaše podnikanie, závisí od toho, prečo potrebujete hotovosť.**
- *„Nechcete brať dlhový záväzok príliš dlho, aby ste poskytli riešenie pre hotovostnú potrebu, ktorá môže byť krátka,“ povedal Josh Jones, riaditeľ príjmov spoločnosti Kapitus. "Poznať svoje potreby je mimoriadne dôležité."*

- Splátkový úver pre malé podniky nie je také ľahké získať*
- "Ak máte majetok, vybavenie, nehnuteľnosť alebo pohľadávky, ktoré môžete použiť ako záruku, splátkový úver je pre vás," povedal Meuse. „V súčasnosti sa vyžaduje viac dokumentácie, niekedy o niečo vyššie kreditné skóre a niekedy sú pomery úverov k hodnote [pomery] menšie, ale veritelia majú dobrú chuť.“
- Čo všetko obnáša žiadosť o splátkový úver:**
 - *Kreditné skóre*
 - *Zabezpečenie*
 - *Osobná záruka*
 - *Podnikateľský plán*
 - *Obchodná a osobná dokumentácia*

LEASING

Keď je majetok nadobudnutý s financovaním poskytovaným prenajímateľom, transakcia sa nazýva lízing.

Keď nájomca uzavrie lízingovú zmluvu, platí prenajímateľovi pevný pravidelný poplatok. Tento poplatok sa v podstate skladá z vrátenia kapitálu prenajímateľovi plus úrokovej zložky. Prenajímateľ môže nájomcovi účtovať aj ďalšie poplatky vynaložené na získanie a držbu podkladového aktíva, ako sú dane z osobného majetku.*

- Lízing má svoje výhody, ale aj nevýhody...

TYPY LEASINGU

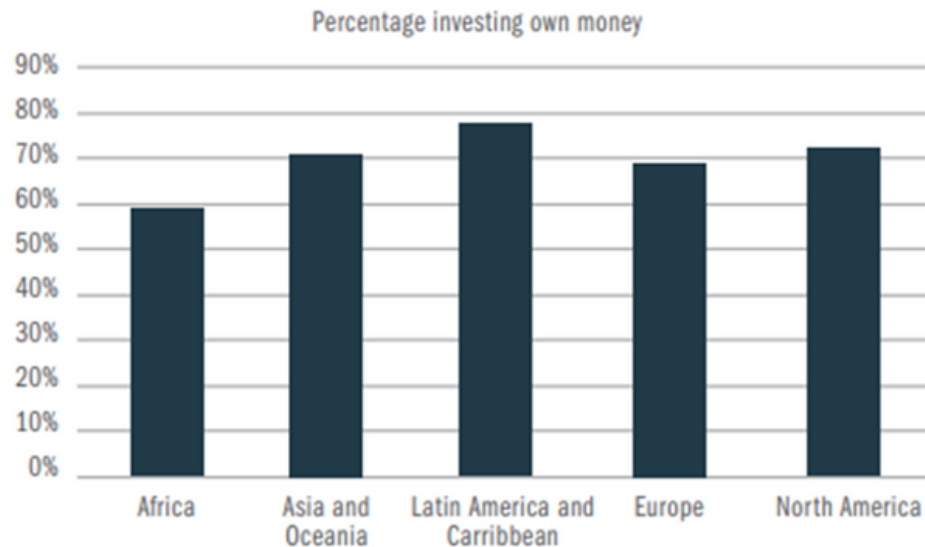


*Tri hlavné typy lízingu sú:

1. Finančný leasing
2. Operatívny leasing
3. Nájom na zmluvu

FINANCOVANIE Z NEFORMÁLNYCH EXTERNÝCH ZDROJOV

Figure 5: Average percentage of entrepreneurs using own money to fund their ventures, by region, GEM 2015



Podnikatelia sa pri financovaní svojich podnikateľských aktivít vo všetkých oblastiach sveta vo veľkej miere spoliehajú na svoje osobné úspory. Z globálneho hľadiska 95 % podnikateľov využíva pri začatí podnikania osobné prostriedky.*

NEFORMÁLNE EXTERNÉ ZDROJE FINANCOVANIA



Neinštitucionálne financovanie:

- Bootstrapping
- Priatelia,
rodina a
kolegovia

Inštitucionálne podporované financovanie:

- Verejné
financovanie
- Urýchľovače
- Rizikový kapitál
- Anjelskí investori
- mikrofinancovanie
- Pôžičky typu peer-
to-peer
- Crowdfunding



PREHĽAD VÝSKUMNÝCH ZISTENÍ O SÚČASNÝCH MODELOCH FINANCOVANIA PODNIKANIA

Bootstrapping

Termín „bootstrapping“ je relatívne nedávny spôsob, ako opísať najstarší model podnikateľského financovania: samofinancovanie.

To znamená ponoriť sa do osobných financií a iných zdrojov podnikateľov na financovanie ich nového podnikania.*



PRIATELIA A RODINA

Podnikatelia často využívajú neformálne financovanie od priateľov, rodinných príslušníkov a kolegov, pretože nemôžu zabezpečiť formálne investície prostredníctvom rizikového kapitálu alebo iného externého financovania. *

INŠTITUCIONÁLNE PODPOROVANÉ FINANCOVANIE:

Akcelerátory – akceleratorový model podnikateľských financií sa stal v Spojených štátoch veľmi populárnym a začína sa rozširovať do zvyšku sveta. Aj keď ide o relatívne nedávny fenomén, model si požičiava zo zavedenejšieho modelu „inkubátora“, kde organizácia (súkromná alebo verejná) zvyčajne poskytuje podnikateľom financovanie, obchodné mentorstvo a kancelárske priestory na obdobie jedného až piatich rokov. **

Verejné financovanie – Podnikatelia môžu príležitostne získať „počiatočný“ kapitál prostredníctvom grantu alebo pôžičky od vlády alebo neziskovej organizácie, ako je univerzita alebo mimovládne organizácie. Inštitúcia poskytujúca grant alebo pôžičku môže chcieť vo všeobecnosti podnietiť podnikanie alebo mať záujem na podpore sľubného nového sektora.*



Rizikový kapitál (VC) je pojem, ktorý sa najčastejšie spája s financovaním rizikových podnikateľských aktivít s potenciálne vysokými výnosmi. Je to z veľkej časti kvôli pozornosti, ktorú si podnikatelia zaistia značné investície rizikového kapitálu – najmä keď sa táto investícia vypláca. *

Anjelskí investori – sú jednotlivci s vysokým čistým majetkom, ktorí identifikujú a investujú do vysoko kvalitných podnikateľov výmenou za vlastný kapitál. Anjelskí investori sú jednotlivci, ktorí môžu konať individuálne alebo v skupinách. **



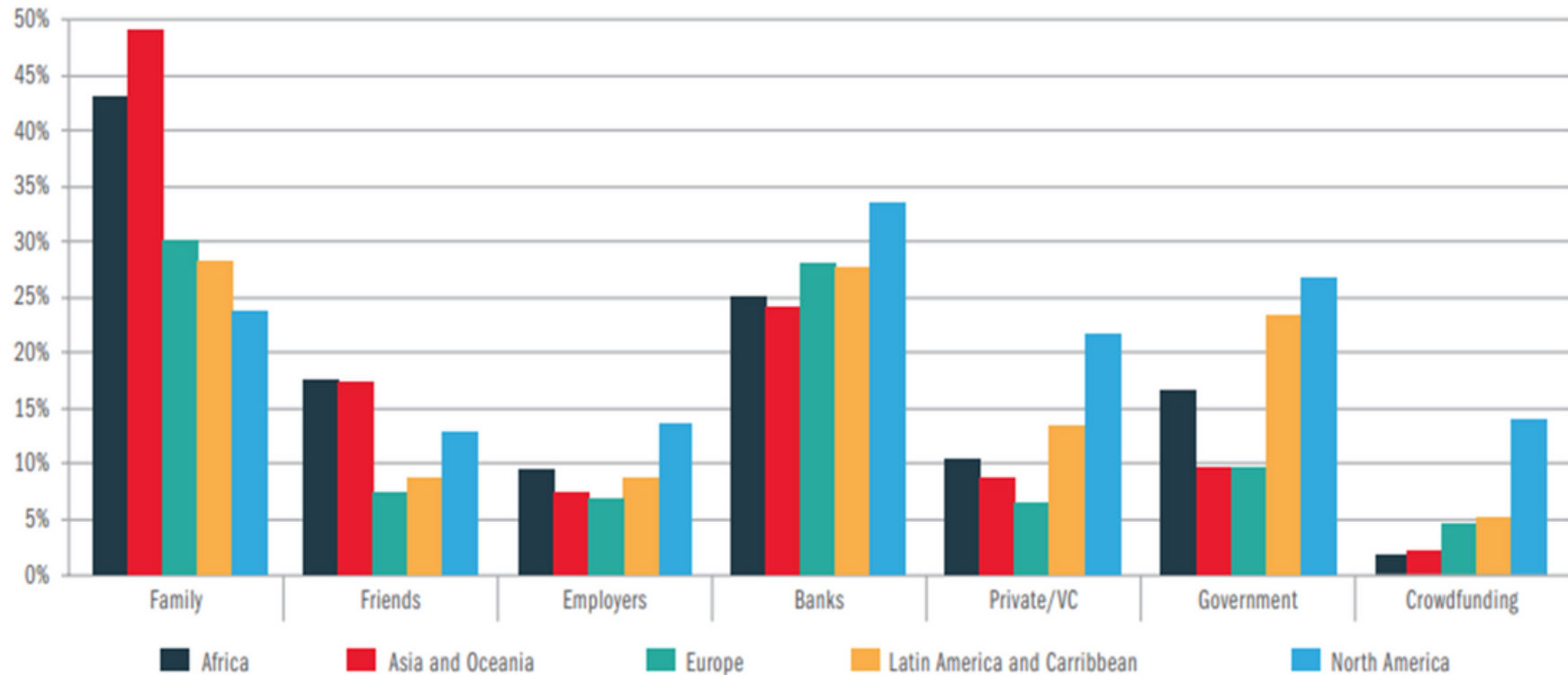
Mikrofinancovanie - ako model pre podnikateľské financie je staré niekoľko desaťročí. Tento model spočiatku zahŕňal neziskové a vládne subjekty ponúkajúce nezabezpečené pôžičky chudobným ľuďom, ktorí by inak nemali prístup k financiám.

Peer-to-peer (P2P) – pôžičky sú najnovším modelom financovania podobným mikrofinancovaniu. Tento model ponúka jednotlivcom s obmedzeným prístupom k tradičným financiám možnosť získať nezabezpečené pôžičky priamo od svojich kolegov. *

Crowdfunding – je najnovší životaschopný model pre financovanie podnikania. Pri využívaní partnerského financovania je to vo všeobecnosti podobné mikrofinancovaniu alebo P2P pôžičkám; takmer úplne sa však zameriava na podnikateľské projekty, pričom ponúka alternatívne spôsoby splácania a vlastného imania. **

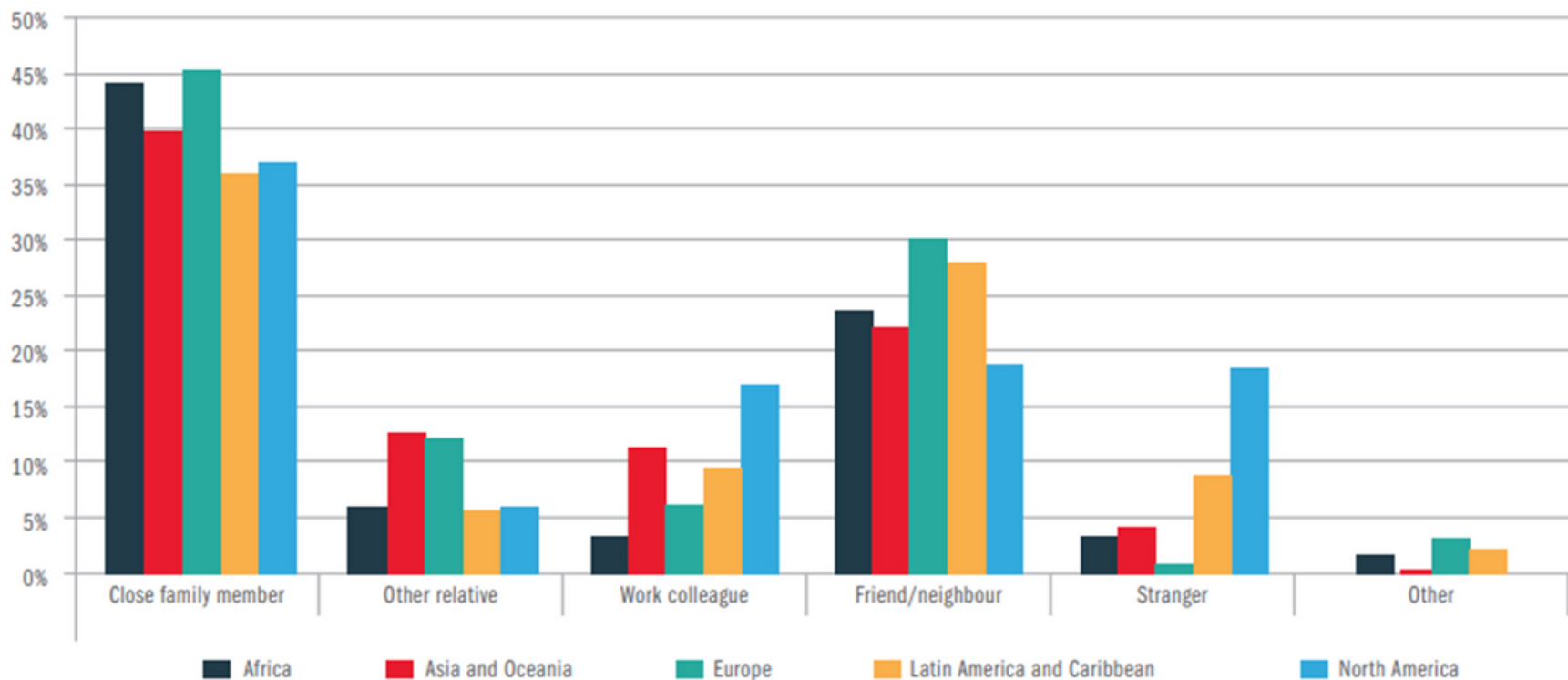


Figure 6: Sources of finance for early-stage entrepreneurs, by region, GEM 2015



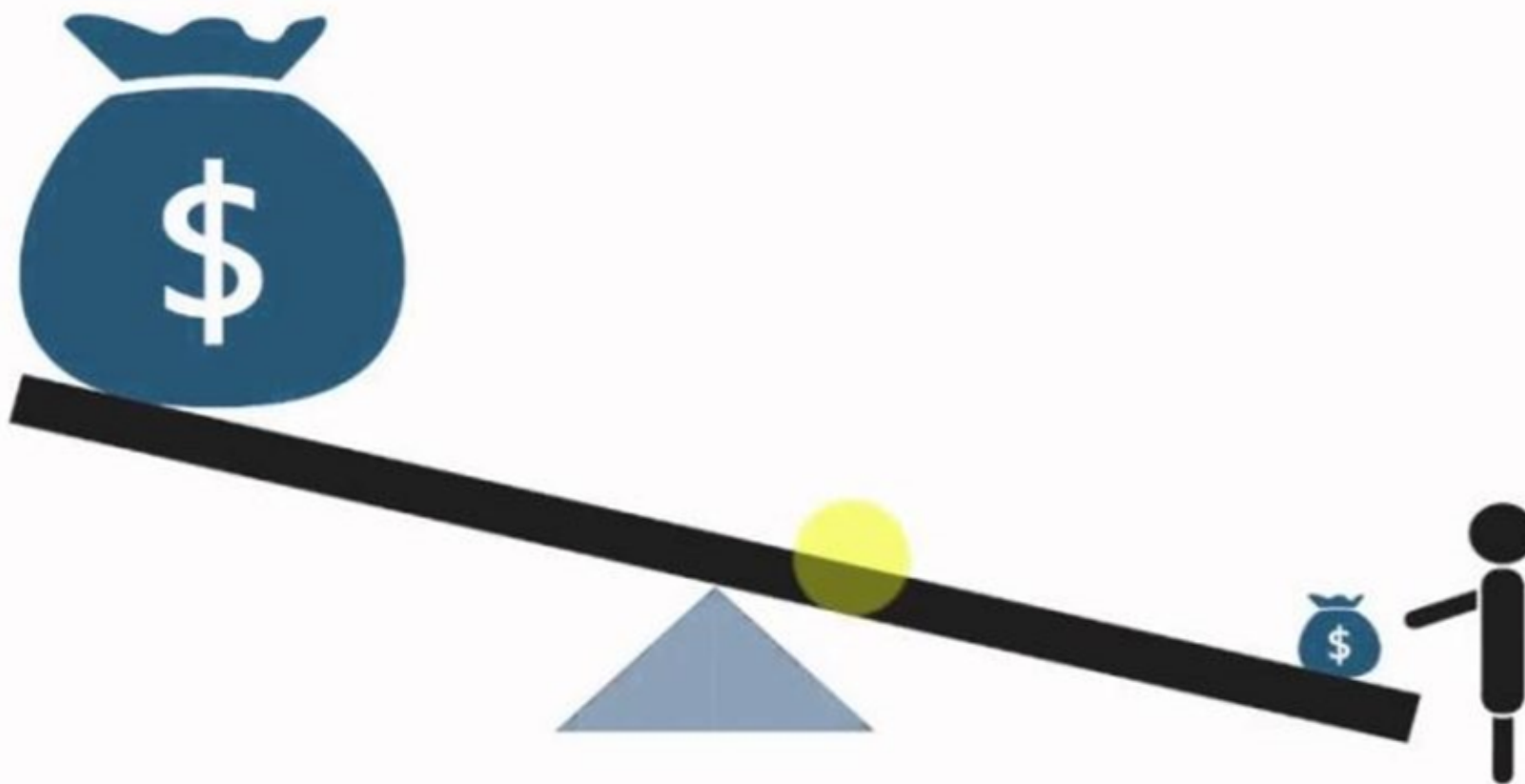
ZDROJE FINANCOVANIA PRE ZAČINAJUCICH PODNIKATELOV,
 PODĽA REGIÓNU, GEM 2015.

Figure 10: Recipients of informal investor funding, by region, GEM 2105



PRÍJEMCOVIA NEFORMÁLNEHO FINANCOVANIA INVESTOROV PODĽA REGIÓNU, GEM 2015

VÝBER OPTIMÁLNYCH ZDROJOV FINANCOVANIA



- V tejto prednáške ste sa oboznámili s problematikou financovania firiem, rôznymi zdrojmi financovania a ich základnou charakteristikou.
- Výber konkrétneho zdroja financovania by mal vychádzať z adekvátneho finančného plánovania, aby firma mohla napredovať a rásť. Znalosť finančných produktov a služieb, finančných správ a finančných ukazovateľov je preto nevyhnutná na to, aby spoločnosť dosiahla svoje ciele.



ZÁVER



ZDROJE

- Hisrich, R. D., Peters, M .P., i Sheperd D.A., (2011). Poduzetništvo, MATE, Zagreb
- Cumming, D. (Ed.). (2012). The Oxford handbook of entrepreneurial finance. Oxford University Press.
- Berger, A. N., i Udell, G. F. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. Journal of banking & finance, 22(6), 613-673.
- Leon, F., (2018). Long-Term Finance and Entrepreneurship (No. 18-01). Department of Economics at the University of Luxembourg.
- Vidučić, Ljiljana. (2012). Financijski menadžment, 8. izdanje, RRIF-plus, Zagreb
- <https://www.investopedia.com/terms/b/bond.asp>
- <https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/072316/how-installment-loans-work.asp>
- <https://www.business.com/articles/installment-loans/>
- <https://www.accountingtools.com/articles/leasing>
- <https://www.nibusinessinfo.co.uk/content/types-leasing>
- <http://www.gem-spain.com/wp-content/uploads/2015/03/gem-2015-2016-report-on-entrepreneurial-financing.pdf>
- <https://www.nibusinessinfo.co.uk/content/types-leasing>
- https://single-market-economy.ec.europa.eu/access-finance/data-and-surveys-safe_en

PROJEKT WOBIS

Posilnenie vidieckých
ženských združení
ako šanca pre rast
podnikania žien

**INTERNETOVÁ
STRÁNKA**

www.wobis2022.eu

**FACEBOOKOVÁ
STRÁNKA**
WOBIS



INFO