

Οικονομοτεχνικές Μελέτες

Ενότητα 04β: Χρηματοδότηση νέων επιχειρήσεων

Δρ. Σιτζίμης Γιάννης
Σχολή Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης



Περιεχόμενα

Χρηματοδότηση Νέων Επιχειρήσεων:

1. Ανάγκες Χρηματοδότησης Επιχείρησης.
2. Πηγές & Μορφές Χρηματοδότησης.
3. Επιλογές Χρηματοδότησης.
4. Ολοκληρωμένο Επιχειρηματικό Σχέδιο.
5. Κριτήρια Χρηματοδότησης (πειστικό αίτημα & κατανόηση της άλλης πλευράς) .
6. Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης.
7. Συμπεράσματα.



1. Ανάγκες Χρηματοδότησης Επιχείρησης:

- Κατά την Αρχική Φάση (Ίδρυση & Εγκατάσταση).
- Κεφάλαια Κίνησης (Τρέχουσα - Βραχυπρόθεσμη Βάση).
- Επενδύσεις Παγίου Εξοπλισμού (Μέσο - Μακροπρόθεσμος Σχεδιασμός).
- Επενδύσεις Μακροπρόθεσμου Σχεδιασμού (Επαγγελματική Στέγη, Επέκταση Παραγωγής, κλπ).



2. Πηγές & Μορφές Χρηματοδότησης (1/4)

- **Πηγές:**
 - Εσωτερικές.
 - Εξωτερικές.
 - Λοιπές.



Πηγές & Μορφές Χρηματοδότησης (2/4)

– *Εσωτερικές Πηγές:*

- Ίδια Κεφάλαια.
- Χρηματικές Ροές από Θετική Εξέλιξη Βραχυπροθέσμων Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων.
- Αποθεματικά Κεφάλαια (αδιανέμητα κέρδη).
- Εκποίηση Περιουσιακών Στοιχείων (μη απαραίτητα).



Πηγές & Μορφές Χρηματοδότησης (3/4)

– *Εξωτερικές Πηγές:*

- Τραπεζικό Δάνειο (Overdraft, Βραχυπρόθεσμα & Μεσοπρόθεσμα Τοκοχρεωλυτικά Δάνεια).
- Τραπεζική Πίστωση (Εγγυητικές Επιστολές, Ενέγγυες Πιστώσεις Εισαγωγών).
- Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing).
- Πρακτόρευση / Εκχώρηση Απαιτήσεων (Factoring).
- Κρατική / Κοινοτική Στήριξη (Αναπτυξιακοί Νόμοι, ΤΕΜΠΜΕ, Προγράμματα Ευρωπαϊκής Ένωσης).



Πηγές & Μορφές Χρηματοδότησης (4/4)

Χαρακτηριστικά Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού:

- Επιτόκια 6-9%
- Εξάμηνη χρέωση / καταβολή τόκων
- Προεξόφληση επιταγών

Χαρακτηριστικά Μακροπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού:

- Μικρότερα Επιτόκια 4-6%, διάρκεια 3-30 χρόνια
- Περίοδο χάριτος για μη αποπληρωμή χρεολυσίου (κεφαλαίου) 1-2 χρόνια
- Καταβολή τόκων ανά τρίμηνο
- Συνήθως ζητούνται πρόσθετες εγγυήσεις και αυξημένα spreads για νέους επιχειρηματίες (λόγω χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας)

Χαρακτηριστικά Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing):

- Χρηματοδότηση 100% της επένδυσης, χωρίς εγγυήσεις
- Απλή και γρήγορη διαδικασία
- Φορολογική έκπτωση μισθωμάτων
- Διατήρηση πλεονεκτημάτων των επενδυτικών νόμων
- Απελευθέρωση χρηματικών πόρων με το Lease Back ακινήτων
- Πολύ καλό εργαλείο ειδικά για νέους επιχειρηματίες
- Δεν επιβαρύνει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες δανεισμού της εταιρείας



Ειδικότερα (1α/4)

Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing):

- Το *Leasing* αποτελεί τη μορφή χρηματοδότησης του πάγιου εξοπλισμού, όπου μία εταιρεία μισθώσεων (*leasing*) αγοράζει το πάγιο που υποδεικνύει ο πελάτης (η επιχείρηση) και στη συνέχεια η εταιρεία *leasing* εκμισθώνει το πάγιο στην επιχείρηση έναντι μηνιαίου ή τριμηνιαίου μισθώματος.
- Επίσης συμφωνείται η εξαγορά ή όχι του παγίου από την επιχείρηση στη λήξη της μίσθωσης σε προσυμφωνημένη αξία.
- Διέπεται από ειδική νομοθεσία με σημαντικά φορολογικά κίνητρα για την επιχείρηση.



Ειδικότερα (1β/4)

BUYING A CAR VS. LEASING A CAR

	BUY	LEASE
 THE MONEY	Requires more money up front , and each month.	Costs less up front and each month, so you can afford a more expensive car.
 THE BILLS	Can pay off your auto loan , which eliminates a monthly cost.	If you always lease, you'll make car payments for life .
 THE COMMITMENT	Have the freedom to sell or trade it in whenever.	A lease contract is difficult and expensive to break.
 THE DOLLARS AND CENTS	Usually costs less than leasing overall, over time.	You can get a tax break if you use the car for business purposes.



Ειδικότερα (2α/4)

- **Προϊόντα Leasing:**

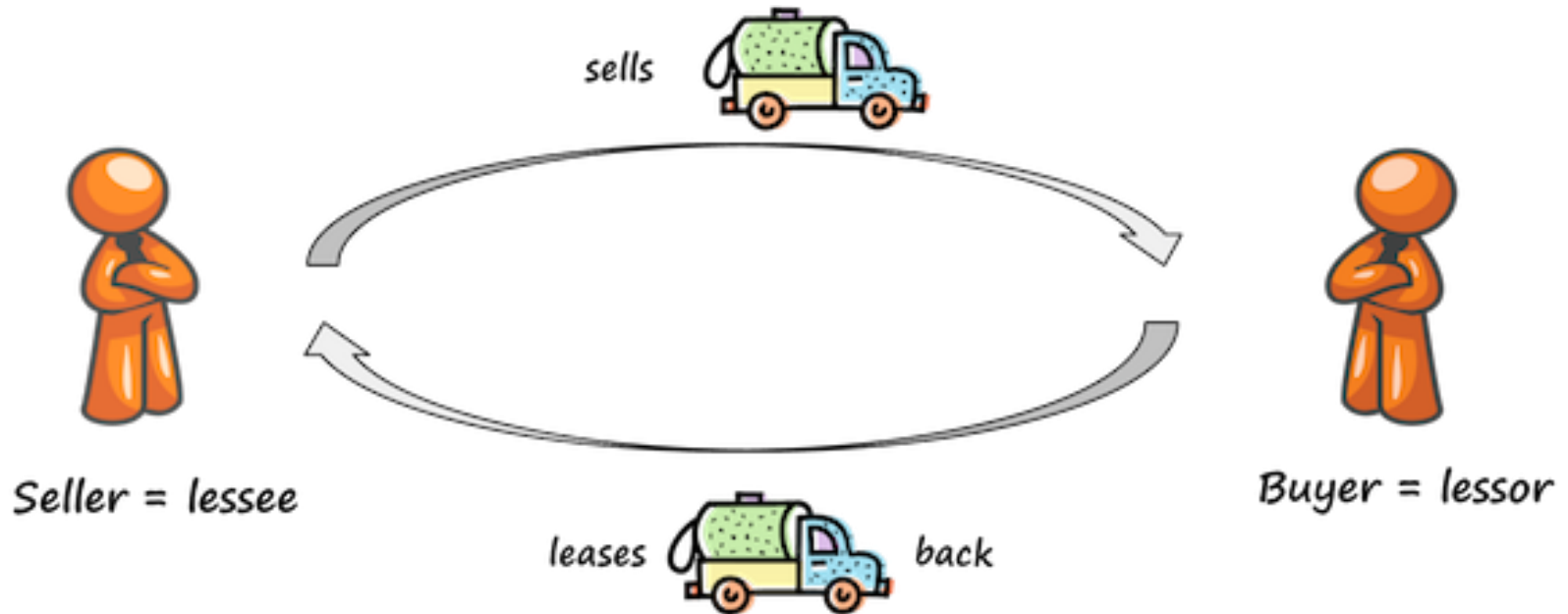
Financial Leasing (κλασσική):

1. Leasing Παγίου Εξοπλισμού.
2. Leasing Ακινήτων.
3. Sale & Lease Back Ακινήτων.
4. Sale & Lease Back Εξοπλισμού.

- Το sale and lease back δίνει τη δυνατότητα στην επιχείρηση να εκμεταλλευτεί σημαντικά κεφάλαια που παραμένουν δεσμευμένα σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Δίνει την δυνατότητα στις επιχειρήσεις να πουλήσουν σε μία εταιρεία leasing κάποιο ακίνητο που έχουν στην κατοχή τους και στη συνέχεια να το μισθώσουν από αυτήν.
- Operating Leasing (Λειτουργική Μίσθωση) (αφορά κυρίως αυτοκίνητα).



Ειδικότερα (2β/4)



Ειδικότερα (3α/4)

Πρακτόρευση Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (Factoring):

Μια σχετικά νέα τραπεζική υπηρεσία η οποία αποτελεί εναλλακτική λύση κάλυψης αναγκών κεφαλαίου κίνησης μέσω της εκχώρησης των απαιτήσεων (τιμολογίων) της επιχείρησης από τους πελάτες της στην εταιρεία Factoring.



Ειδικότερα (3β/4)

How it works:

1



Your company completes an order or service and bills the customer

2



A copy of the invoice is sent to the factor

3



The factor reviews and verifies the invoice, completing a credit check on the debtor

4



You get an advance on a portion of the invoice! (Usually 70-90%) Yay money!

5



The balance is held as a reserve - your factoring company takes their fee from the reserve

6



Once the customer pays, the factoring company releases the rest of your reserve



Ειδικότερα (4/4)

- **Προσφερόμενες Υπηρεσίες.**
 - Προεξόφληση Απαιτήσεων (70-90%).
 - Λογιστική Παρακολούθηση & Αξιολόγηση Πελατών.
 - Είσπραξη Απαιτήσεων.
 - Κάλυψη Πιστωτικού Κινδύνου Μη Πληρωμής Απαιτήσεων.



Λοιπές Πηγές (1α/6)

A. Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital):

Χρηματοδότηση καινοτόμων, συνήθως, επιχειρηματικών ιδεών με αντάλλαγμα την απόκτηση ενός ποσοστού των μετοχών. Το ποσοστό ποικίλλει ανάλογα με το ύψος της χρηματοδότησης, κατά κανόνα γύρω στο 30% με χρονική διάρκεια 3-6 χρόνια.

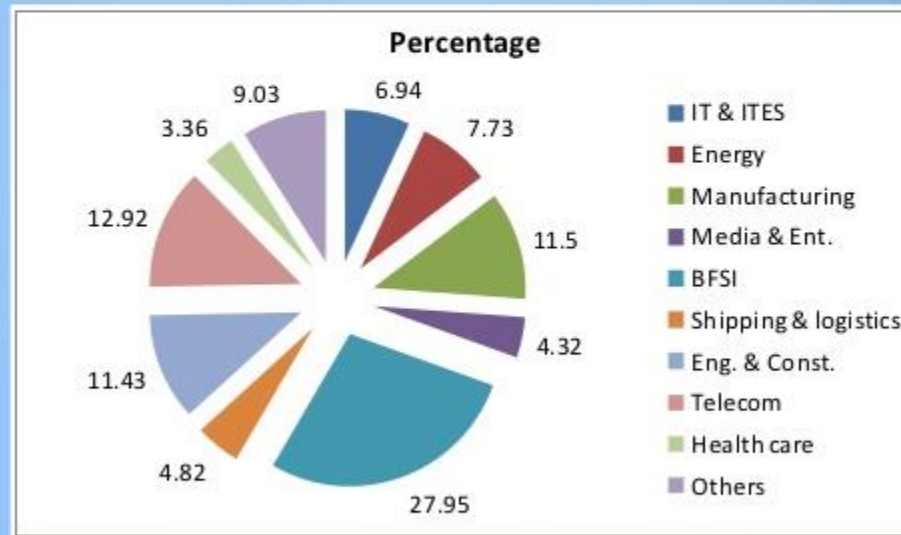
Πλεονεκτήματα:

- Η συνεργασία των εταιρειών V.C. δεν περιορίζεται μόνον στη χρηματοδότηση αλλά και στη παροχή βοήθειας σε θέματα διοίκησης, στρατηγικό σχεδιασμό, marketing, στελέχωση με εξειδικευμένο προσωπικό και σύναψη συνεργασιών με άλλες επιχειρήσεις.
- Δεν παρέχονται εγγυήσεις για το κεφάλαιο που διαθέτουν.
- Επιδιώκουν υψηλή απόδοση αλλά σε περίπτωση αποτυχίας δεν διεκδικούν τίποτα.



Λοιπές Πηγές (1β/6)

Venture capital industry wise Segmentation



Percentage calculated on the total VC investment- 14,234 USB (fig. of 2007)



Λοιπές Πηγές (2α/6)

B. Ιδιώτες Επενδυτές (Business Angels):

Πρόκειται για ιδιώτες επενδυτές οι οποίοι διαθέτουν κεφάλαια και εμπειρία σε συγκεκριμένο χώρο / κλάδο, τα οποία και διαθέτουν σε νέους επιχειρηματίες.

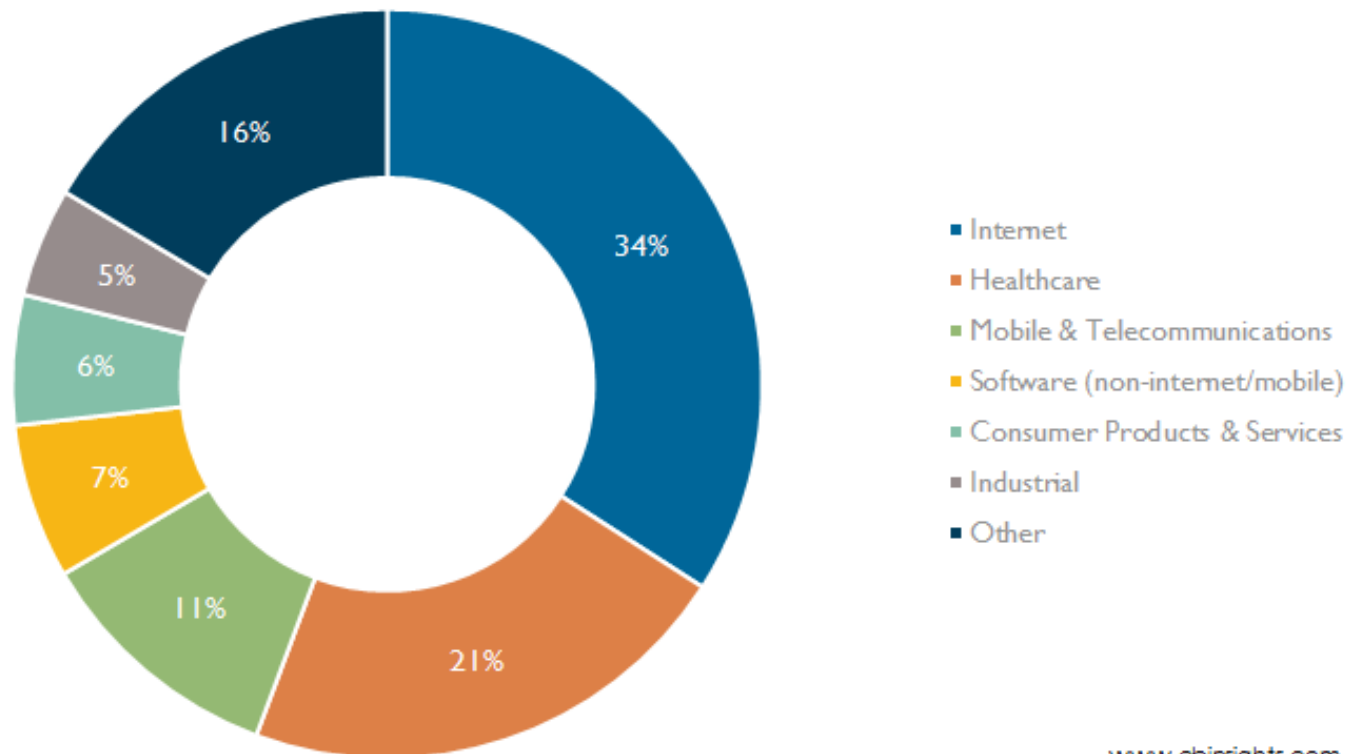
Λειτουργούν ως Venture Capital με τη διαφορά ότι πρόκειται για μεμονωμένα φυσικά πρόσωπα και όχι εταιρεία (JV). Διάρκεια συνεργασίας 2-5 έτη.

Πολύ διαδεδομένη διεθνώς, αλλά στην Ελλάδα δεν είναι θεσμοθετημένη και περιορίζεται στη χρηματοδότηση από συγγενικά / πολύ φιλικά πρόσωπα.



Λοιπές Πηγές (2β/6)

Top 20 Angel Groups' Investments by Sector
As % of Deals, 2011 - YTD 2014



Λοιπές Πηγές (3α/6)

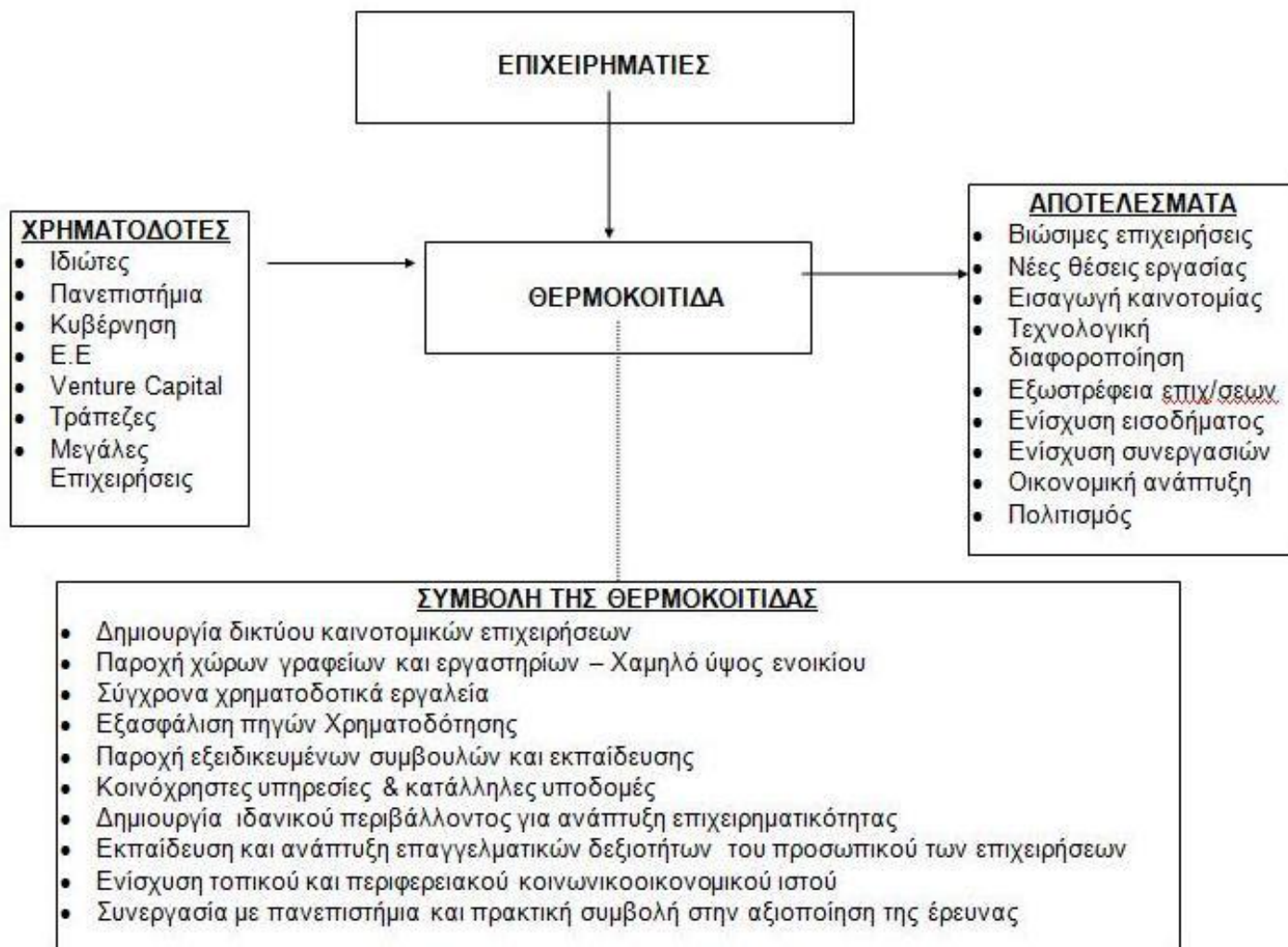
Γ. Θερμοκοιτίδες Επιχειρήσεων (Business Incubators) & Τεχνολογικά Πάρκα (Technology Parks):

- Θερμοκοιτίδα επιχειρήσεων είναι μία εταιρεία η οποία παρέχει σε νέο ιδρυόμενες εταιρείες, με προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, χρηματοδότηση, χώρους και εξοπλισμό (κτιριακές εγκαταστάσεις, Η/Υ, Έπιπλα, internet, κλπ), γραμματειακή υποστήριξη καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες, με αντάλλαγμα κάποια αμοιβή ή/και ένα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου.
- Συνήθως, η αποστολή της θερμοκοιτίδας είναι να βοηθήσει την εταιρεία στην αρχική της φάση (2-5 χρόνια) έτσι ώστε να την προετοιμάσει για το επόμενο βήμα ανάπτυξης, κατά το οποίο θα είναι σε θέση να ζητήσει την ανάλογη χρηματοδότηση από άλλες πηγές.



Λοιπές Πηγές (3β/6)

Παράγοντες Καθορισμού του ρόλου της Θερμοκοιτίδας



Λοιπές Πηγές (3γ/6)

Business Incubation Has Become a Major Movement in Asia Pacific

Country	No. of Incubators	No. of Companies incubated
China	670	45,000
Korea	279	4,770
Japan	190	2,375
Singapore	120	1,800
India	110	800
Taiwan	104	1,300
Australia	80	160
Thailand	89	412
Malaysia	110	2,000
Uzbekistan	32	488
New Zealand	10	142
Hong Kong	5	200
Viet Nam	11	47
Pakistan	1	9

Source: Asia Association of Business Incubators (AABI); 2009

TOPICA



Λοιπές Πηγές (4/6)

Κριτήρια Αξιολόγησης-Ένταξης:

- Τα προσόντα της ηγετικής ομάδας (εμπειρία, αφοσίωση, αποφασιστικότητα, ηγετικά προσόντα, χαρακτήρας).
- Το επιχειρηματικό μοντέλο και το προϊόν / υπηρεσία (καινοτομία – ευρεσιτεχνία, η ανάγκη της αγοράς για το συγκεκριμένο προϊόν, ο ανταγωνισμός, η δυνατότητα επέκτασης σε άλλες αγορές, ενδεχόμενες συνεργασίες, το κόστος των προτεινομένων δραστηριοτήτων, οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι, το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης, κ.α.).
- Επενδυτικά – Χρηματοοικονομικά κριτήρια.



Λοιπές Πηγές (5/6)

Γνωστές Θερμοκοιτίδες:

- i-Cube S.A. www.i.cube.gr
- Innovative Ventures S.A. www.iven.gr
- ΘΕΡΜΗ ΑΕ www.thermokoitida.gr
- Xtend B2B www.xtendb2b.com
- Θερμοκοιτίδα Θεσσαλονίκης www.thestep.gr
- Θερμοκοιτίδα Νέων Επιχειρήσεων Χανίων
www.incubator-chania.gr
- Τεχνολογικό Πάρκο Ηρακλείου www.stepc.gr
και άλλες.....



Λοιπές Πηγές (6α/6)

Δ. Χρηματιστηριακή Αγορά:

Η χρηματιστηριακή Αγορά αποτελεί μια εναλλακτική πηγή από την οποία οι επιχειρήσεις μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια.

Σημείωση: Προ αρκετών ετών είχε δημιουργηθεί η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (NEXA), αλλά καταργήθηκε. Αν θεσμοθετηθεί ξανά θα δώσει λύσεις σε πολλές νέες επιχειρήσεις (πιο χαλαρά κριτήρια ένταξης σε σχέση με το Χ.Α.Α.).



Λοιπές Πηγές (6β/6)

❖ ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

▪ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΝΤΑΞΗΣ

- ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΥΨΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 586.000 ΕΥΡΩ
- ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
- ΕΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΡΚΩΤΟ ΛΟΓΙΣΤΗ
- ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ ΟΛΩΝ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ
- ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
- ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΥ
- ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ
- ΕΠΑΡΚΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
- ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ
- ΥΠΟΒΟΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ
- ΣΥΝΤΑΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΜΕ ΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΔΟΧΟΥ
- ΕΙΔΙΚΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ

▪ ΥΠΑΡΧΕΙ Η ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΜΑΤΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΤΗ ΝΕΧΑ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ Η' ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΤΙΣ ΕΞΗΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

- ✓ ΠΑΡΑΜΟΝΗ ΣΤΗΝ ΝΕΧΑ ΕΠΙ ΤΡΙΕΤΙΑ
- ✓ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ
- ✓ ΚΑΜΙΑ ΠΑΡΑΒΙΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑΣ



3. Επιλογές Χρηματοδότησης (1/2)

- Η καταλληλότερη επιλογή θα πρέπει να είναι ένας συνδυασμός (ο βέλτιστος) εσωτερικής και εξωτερικής χρηματοδότησης.
- Ποιος θα είναι ο συνδυασμός αυτός και σε ποιά συσχέτιση (απόλυτα ποσά ή %) θα εξαρτηθεί τόσο από τη δυνατότητα αλλά και την πρόθεση του επιχειρηματία να διακινδυνεύσει δικά του χρήματα, όσο και την ικανότητά του να πείσει κάποιον άλλον να του δανείσει χρήματα.



Επιλογές Χρηματοδότησης (2/2)

- Για τις βιομηχανικές (παραγωγικές) επιχειρήσεις **η σχέση Συνολικού Δανεισμού προς Ίδια κεφάλαια** αποτελεί σημαντικό οικονομικό δείκτη οικονομικής σταθερότητας (μόχλευση). Ανά κλάδο έχουν καθορισθεί συγκεκριμένα **όρια** εντός των οποίων θα πρέπει να κυμαίνεται ο δείκτης αυτός.
- Επίσης, για κάθε επιχείρηση, **η σχέση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** αποτελεί σημαντικό δείκτη κάλυψης των υποχρεώσεων της (Current Ratio) και της εξέλιξης του κεφαλαίου κίνησης.



4. Ολοκληρωμένο

Επιχειρηματικό Σχέδιο (1/2)

- Η ύπαρξη ενός σοβαρού, άρτιου και ρεαλιστικού (βιώσιμου) επιχειρηματικού πλάνου αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση οιασδήποτε επιχειρηματικής πρωτοβουλίας.
- Από το πλάνο αυτό θα πρέπει να προκύπτει ξεκάθαρα και με ακρίβεια τόσο η κερδοφορία (μετά από ένα εύλογο χρονικό διάστημα, π.χ. 1-3 χρήσεις) όσο και οι χρηματικές ροές της εταιρείας από την έναρξη της λειτουργίας της.



Ολοκληρωμένο

Επιχειρηματικό Σχέδιο (2/2)

- Η διασφάλιση της ρευστότητας, αν δεν προκύπτει από την επιχειρηματική δραστηριότητα, **απαιτεί χρηματοδότηση** η οποία έχει **το αντίστοιχο και ανάλογο κόστος**, ανεξάρτητα αν προέρχεται από εσωτερική ή εξωτερική πηγή.
- Το κόστος αυτό είναι σημαντικό και επηρεάζει την κερδοφορία αλλά και τη ρευστότητα (cash flow) της εταιρείας. **Συνεπώς θα πρέπει να συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις** του επιχειρηματικού σχεδίου.
- Το επιχειρηματικό πλάνο ενημερώνεται και προσαρμόζεται όταν λαμβάνονται επιχειρηματικές αποφάσεις οι οποίες απαιτούν χρηματοδότηση. **Η επιλογή της καταλληλότερης μορφής χρηματοδότησης είναι αυτή που επηρεάζει θετικά ή λιγότερο αρνητικά τη κερδοφορία, τη ρευστότητα ή και τα δύο μαζί.**



5. Πειστικό Αίτημα (κριτήρια) (1/2)

Ένα αίτημα χρηματοδότησης θα πρέπει να έχει προετοιμασθεί κατάλληλα, να λαμβάνει υπόψιν τα σχετικά κριτήρια και να απαντά σε ερωτήματα όπως αυτά τίθενται παρακάτω:

1) Ποιος είναι ο δανειστής / πιστοδότης / χρηματοδότης;

- Πιστωτικό ίδρυμα / Χρηματοδοτικός Οργανισμός.
- Κρατικός Φορέας.
- Κοινοτικός Φορέας.
- Άλλος.

2) Τι επιδιώκουν οι δανειστές;

- Επωφελή δανεισμό (αποπληρωμή κεφαλαίου & τόκων - με κέρδος).
- Συνεχή βελτίωση της θέσης στο Κλάδο Δραστηριότητάς των (Τράπεζες και Λοιπά Χρηματοδοτικά Ιδρύματα) .



Πειστικό Αίτημα (κριτήρια) (2/2)

3) Με ποιούς θα διαπραγματευθώ;

- Επαγγελματίες του χώρου.
- Γνώστες των θεμελιωδών Κανόνων Τραπεζικών & Χρηματοδοτικών Εργασιών.
- Με ξεκάθαρους στόχους (εταιρικούς & ατομικούς).

4) Ποια είναι τα βασικά ερωτήματα που πρέπει να απαντήσω πειστικά;

- Ποιο είναι το ποσό;
- Για ποιο χρονικό διάστημα;
- Πως θα χρησιμοποιηθούν στην επιχείρησή μου;
- Πώς θα εξοφληθούν (επιστροφή τόκων και κεφαλαίου);



6. Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (1/9)

**Όλες οι μορφές
χρηματοδότησης έχουν
πλεονεκτήματα και
μειονεκτήματα.**



6. Σύγκριση Εναλλακτικών

Μορφών Χρηματοδότησης (2/9)

Το σημαντικό στοιχείο που πρέπει να προσεχθεί είναι το **συνολικό κόστος** της κάθε μορφής χρηματοδότησης και **όχι μόνον το επιτόκιο**.

- **Συνολικό Κόστος** = επιτόκιο (κυρίως) + Φορολογική Μεταχείριση + Διάρκεια χρηματοδότησης + Απώλεια Ευκαιριών (εκπτώσεων) + Αύξηση Διαχειριστικού Κόστους + Συναλλαγματικές / Νομισματικές Επιπτώσεις + Κόστος Εξασφαλίσεων + Δεσμεύσεις (κρατικά / κοινοτικά προγράμματα).



6. Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (3/9)

**Πρέπει να υφίσταται ο βέλτιστος
συνδυασμός Ιδίων & Ξένων
Κεφαλαίων.**

Είναι λανθασμένη η αντίληψη ότι τα
Ίδια Κεφάλαια αποτελούν «**φθηνό
χρήμα**».



Σύγκριση Εναλλακτικών

Μορφών Χρηματοδότησης (4/9)

Α) Για κάλυψη τρεχουσών αναγκών (μικρή διάρκεια) π.χ. αγορά πρώτων υλών, εμπορευμάτων & υπηρεσιών, αφού έχουν εξαντληθεί οι εσωτερικές πηγές, ενδείκνυται ο δανεισμός με: **α) υπερανάληψη (overdraft)** - πρόκειται για έναν τρεχούμενο λογαριασμό και σε περίπτωση που κάποιος χρειαστεί κάποια χρήματα μπορεί να ζητήσει από την τράπεζα του να λάβει ένα ποσό, μεγαλύτερο από αυτό έχει ήδη κατατεθειμένο. Το ανώτατο ποσό που επιτρέπεται να "σηκώσει" από την τράπεζα είναι κατά μέσο όρο περίπου 5.000 – 6.000 ευρώ, **β) βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό, γ) πρακτορεία (factoring) και δ) πιστώσεις των προμηθευτών.**



Σύγκριση Εναλλακτικών

Μορφών Χρηματοδότησης (5/9)

Β) Για επενδυτικές ανάγκες (μεγάλη διάρκεια) π.χ. απόκτηση ακινήτου, μηχανημάτων, οχημάτων, κλπ, οι πιο πρόσφορες μορφές χρηματοδότησης είναι:

α) ο μέσο-μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός (τοκοχρεωλυτικός), β) η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) και γ) τα προγράμματα κρατικής / κοινοτικής στήριξης.



Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (6/9)

Το ερώτημα είναι: «ποιά από τις τέσσερεις, μικρής διάρκειας, και ποιά από τις τρείς, μεγάλης διάρκειας, μορφές χρηματοδότησης είναι **η καταλληλότερη;**».



Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (7/9)

Η απάντηση δεν θα μπορούσε να είναι
άλλη από: «αυτή με το μικρότερο
συνολικό κόστος, κατά περίπτωση».



Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (8α/9)

«Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing) VS Τραπεζικό Δανεισμό».

Πότε ενδείκνυται η Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing) – Ποια είναι τα κριτήρια επιλογής;

- Για επενδυτικά αγαθά και για διάρκεια 5-25 χρόνια.
- Αν ο συντελεστής απόσβεσης του επενδυτικού αγαθού είναι χαμηλός.
- Αν η εταιρεία (επενδυτής) είναι κερδοφόρος, άρα πληρώνει φόρους.
- Αν η διάρκεια της μίσθωσης είναι μικρότερη από τη διάρκεια απόσβεσης.



Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (8β/9)

Συγκριτικό παράδειγμα απόκτησης ακινήτου με leasing και με τραπεζικό δανεισμό (ποσά σε ευρώ)

	Τραπεζικός δανεισμός	Leasing
Εμπορική αξία ακινήτου	250.000	250.000
Ποσοστό χρηματοδότησης	70% της αξίας ή 175.000	100%
Μηνιαίες δόσεις	1.470	2.099
Επιπλέον έξοδα	35.000 (ΦΜΑ, δικηγορικά, συμβολαιογραφικά, εγγραφή προσημείωσης)	30.000 (ΦΜΑ, δικηγορικά, συμβολαιογραφικά)
Συνολικό κόστος απόκτησης ακινήτου (χωρίς τόκους)	285.000	280.000
Δάνειο για κεφάλαιο κίνησης	115.000 (για να καλύψει τη διαφορά, αφού η χρηματοδότηση είναι 70% + τα 35.000)	30.000 (για να καλύψει μόνο τα έξοδα, αφού η χρηματοδότηση είναι 100%)
Μηνιαία δόση για το δάνειο κεφαλαίου κίνησης	1.044	285
Συνολική μηνιαία δόση	2.514 (1.470 + 1.044)	2.384 (2.099 + 285)
Συνολικοί τόκοι 15ετίας	202.520 (τόκοι από δάνειο αγοράς του ακινήτου + τόκοι από κεφάλαιο κίνησης)	179.120 (τόκοι από μισθώματα leasing + τόκοι από κεφάλαιο κίνησης)
Συνολικό κόστος στη 15ετία (κεφάλαιο + τόκοι)	452.520 (250.000 + 202.520)	429.120 (250.000 + 179.120)
Αποσβέσεις 15ετίας	140.625	283.365
Συνολική δαπάνη που εκπίπτει από το φορολογητέο εισόδημα (τόκοι + αποσβέσεις)	343.145 (140.625 + 202.520)	304.665 (283.365 + 21.300 *) * οι τόκοι του κεφαλαίου κίνησης
Φορολογικό όφελος (με φορολογικό συντελεστή 35%)	120.101	106.633
Τελική επιβάρυνση	332.419 (452.520 – 120.101)	322.487 (429.120 – 106.633)

Και στα δύο σενάρια, τόσο στο δάνειο όσο και στη σύμβαση leasing, η διάρκεια της χρηματοδότησης είναι 15ετών, ενώ το επιτόκιο 6%. Επίσης, και στις δύο περιπτώσεις, η διάρκεια του δανείου για το κεφάλαιο κίνησης είναι 15ετής και το επιτόκιο 8%.

Πηγή: Πειραιώς Leasing



Σύγκριση Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης (9/9)

Πως Λειτουργεί; Ποια τα Πλεονεκτήματα;

- Τα μισθώματα αποτελούν αμοιβή υπηρεσίας για τη χρήση του επενδυτικού αγαθού, συνιστούν λειτουργική δαπάνη και εκπίπτουν από τα φορολογικά έσοδα.
- Εμφάνιση μικρότερων κερδών χρήσης, συνεπώς λιγότερη φορολογία. Αν συνυπολογισθεί με την εκταμίευση των μισθωμάτων, καταλήγει σε χαμηλότερη χρηματοοικονομική δαπάνη της επένδυσης.



7. Συμπεράσματα (1/2)

- Τα ίδια κεφάλαια, δεν είναι «φθηνό χρήμα», γιατί μπορεί να μην έχουν επιτόκιο, έχουν όμως εναλλακτικές χρήσεις και συνεπάγονται κόστος ευκαιρίας. Πρέπει όμως, κατά την αρχική φάση, να εξασφαλισθούν.
- Οι υγιείς επιχειρήσεις αναζητούν και επιδιώκουν τον βέλτιστο συνδυασμό Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων.



Συμπεράσματα (2/2)

Οι απαιτήσεις πελατείας = δεσμευμένο κεφάλαιο χωρίς καμία απόδοση.

Μία σχετικά μικρή μείωση των ημερών είσπραξης, π.χ. 10-15 ημέρες, να έχει ως αποτέλεσμα ένα πολύ σημαντικό όφελος στη ρευστότητα της εταιρείας.

Τέλος, για να πεισθεί ο οιοσδήποτε χρηματοδότης, απαιτούνται:

1. Άρτιο και επίκαιρο επιχειρηματικό πλάνο.
2. Ξεκάθαροι και διαφανείς στόχοι.
3. Γνώση της αγοράς και αντίληψη των κινδύνων.
4. Αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών. Εναλλακτικές επιλογές.
5. Πειστικός προσδιορισμός αποτελεσμάτων και ταμειακών ροών.
6. Πίστη στο εγχείρημα και δέσμευση ότι είναι «Έργο Ζωής».



Τέλος Ενότητας

