

Piata de capital,

o alternativa pentru finantarea cresterii sanatoase !

Opțiunile de finanțare a creșterii

- Majorarea de capital
- Creșterea îndatorării

Costuri si riscuri

<u>Majorarea de capital</u>	<u>Cresterea indatorarii</u>
Mai scumpa	Mai ieftina
Mai greu de realizat	Mai usor de realizat
Mai putin riscanta	Mai riscanta
Flexibilizeaza cresterea	Poate limita cresterea

Flexibilitatea financiara

- Presupune un echilibru dinamic intre capitalul propriu si sursele imprumutate
- Da posibilitatea firmelor de a-si finanta cresterea atunci cand au nevoie, atunci cand apare oportunitatea !
- (Pastreaza intotdeauna o rezerva pentru cresterea indatorarii)

Costul de oportunitate

- Reprezinta costul capitalului propriu al companiilor, costul cu atragerea actionarilor care investesc in ceea ce ei considera in acel moment, cea mai buna oportunitate pentru ei.
- Costul capitalului propriu = Rentabilitatea capitalului (financiara), adica ROE (Return on Equity)
- Suntem mai scumpi decat creditorii nostri, pentru ca riscam mai mult si...nu dormim linistiti

De ce sa ne finantam mai scump ?

- Pentru ca:
 - Vrem sa facem business, sa facem bani si credem in business !
 - Nu prea mai sunt alternative, finantarea mai ieftina (prin indatorare) e mai putin disponibila, mai ales pe termen lung, pentru investitii;
 - Stimulam investitiile pe termen lung, creatoare de valoare adaugata;
 - Stimulam initiativa si inovatia, creativitatea, singurele care ne mai pot diferentia si mentine competitivi fata de concurenta.

Natura proprietatii – sursa banilor proprii

<u>Companii de Stat</u>	<u>Companii Private</u>
Costul capitalului companiilor de stat este zero !	Costul capitalului = Rentabilitatea asteptata de actionarii privati
Riscul afacerii este al statului, adica al nimanui, proprietatea este diluata si nu exista simtul proprietatii.	Riscul afacerii este al actionarilor privati

Cui e frica de piata de capital ?

Comaniile de stat vor fi testate de piata libera, din punctul de vedere al valorii companiei, al costului capitalului si al profitabilitatii reale, tangibile, dar si al riscului (de afacere, de industrie/piata, de tara)

Comaniile private se tem de necunoastere, de rigorile raportarii datelor financiare si ale transparentei, ale regulilor pietei de capital, dar si de diluarea proprietatii antreprenorilor sau actionarilor existenti, implicit a puterii de decizie in propria companie, o posibila crestere a costurilor finantarii si respectiv, diminuare a profitului total, dar si faramitat intre mai multi actionari.

Ce e de facut ?

Comaniile de stat sa fie lasate mai mult si mai repede sa iasa pe piata de capital

Comaniile private sa fie mai bine informate si educate despre oportunitatile pietei de capital, dar si despre angajamentele fata de investitori

Piata de capital si institutiile care o compun, sa-si vanda mai profesionist “marfa”, adica oportunitatile pe care le ofera aceasta institutie/lume si alternativa de finantare, de evaluare/valorizare si respectiv, de vanzare a companiilor !