

# Spis treści

|                                                                                               |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Wstęp .....                                                                                   | 9         |
| <b>1. KAPITAŁ FINANSOWY W TEORII FINANSÓW PRZEDSIĘBIORSTWA .....</b>                          | <b>13</b> |
| 1.1. Pojęcie kapitału i jego klasyfikacja .....                                               | 13        |
| 1.2. Kapitał własny i jego rola .....                                                         | 16        |
| 1.3. Kapitał obcy i jego rola .....                                                           | 17        |
| 1.4. Kapitał zamienny .....                                                                   | 19        |
| 1.5. Rentowność kapitału .....                                                                | 20        |
| 1.6. Koszt kapitału .....                                                                     | 22        |
| 1.6.1. Koszt kapitału własnego .....                                                          | 24        |
| 1.6.2. Koszt kapitału obcego .....                                                            | 25        |
| <b>2. STRUKTURA KAPITAŁU A STRATEGIA FINANSOWA W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....</b>                  | <b>27</b> |
| 2.1. Źródła finansowania przedsiębiorstwa .....                                               | 27        |
| 2.2. Struktura kapitału – istota .....                                                        | 33        |
| 2.3. Struktura kapitału – teoria i optymalizacja .....                                        | 36        |
| 2.4. Pojęcie strategii finansowej przedsiębiorstwa .....                                      | 41        |
| 2.5. Czynniki wyznaczające strategię finansową .....                                          | 43        |
| 2.5.1. Tempo wzrostu zrównoważonego i tempo<br>wzrostu sprzedaży .....                        | 44        |
| 2.5.2. Rentowność kapitału zainwestowanego a koszt kapitału .....                             | 46        |
| 2.5.3. Ryzyko finansowe a struktura kapitału i strategia finansowa ....                       | 48        |
| 2.6. Macierz strategii finansowych w przedsiębiorstwie .....                                  | 50        |
| 2.7. Cykl życia przedsiębiorstwa a strategia finansowa .....                                  | 54        |
| <b>3. RYNEK ALTERNATYWNYCH ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA JAKO KOMPONENT<br/>RYNKU FINANSOWEGO .....</b> | <b>59</b> |
| 3.1. Rynek azjatycki .....                                                                    | 62        |
| 3.2. Rynek amerykański .....                                                                  | 64        |
| 3.3. Rynek brytyjski .....                                                                    | 66        |
| 3.4. Rynek europejski .....                                                                   | 69        |
| 3.5. Rynek polski .....                                                                       | 71        |
| <b>4. POŻYCZKI NA RYNKU ALTERNATYWNYCH ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA .....</b>                          | <b>73</b> |
| 4.1. Pożyczki P2P – geneza i charakterystyka .....                                            | 73        |
| 4.2. Modele pożyczek P2P .....                                                                | 74        |
| 4.3. Koszty związane z finansowaniem pożyczkami P2P .....                                     | 80        |
| 4.4. Ryzyko finansowe a pożyczki P2P .....                                                    | 81        |
| 4.5. Pożyczki P2P a tradycyjne źródła długu .....                                             | 82        |

|                                                                                                                                            |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>5. CROWDFUNDING JAKO FORMA FINANSOWANIA SPOŁECZNEGO</b>                                                                                 | <b>89</b>  |
| 5.1. Crowdfunding – geneza i charakterystyka                                                                                               | 89         |
| 5.2. Modele crowdfundingu                                                                                                                  | 91         |
| 5.3. Crowdfunding donacyjny                                                                                                                | 93         |
| 5.4. Crowdfunding udziałowy                                                                                                                | 96         |
| 5.5. Crowdfunding vs. tradycyjne źródła finansowania                                                                                       | 100        |
| <b>6. FINANSOWANIE PROJEKTÓW WYSOKIEGO RYZYKA A ALTERNATYWNE ŹRÓDŁA FINANSOWANIA</b>                                                       | <b>105</b> |
| 6.1. <i>Venture capital</i> i <i>venture debt</i> a <i>private equity</i>                                                                  | 105        |
| 6.2. Rynek <i>venture capital</i> i <i>venture debt</i>                                                                                    | 107        |
| 6.3. Proces inwestycji VC i VD.                                                                                                            | 109        |
| 6.4. Koszt kapitału                                                                                                                        | 112        |
| 6.5. Ryzyko związane z finansowaniem.                                                                                                      | 113        |
| 6.6. <i>Venture capital</i> i <i>venture debt</i> vs. tradycyjne źródła finansowania                                                       | 115        |
| <b>7. INWESTORZY INDYWIDUALNI NA ALTERNATYWNYM RYNKU FINANSOWYM</b>                                                                        | <b>125</b> |
| 7.1. Definicja oraz profil <i>business angel</i> i HNWI                                                                                    | 125        |
| 7.2. Rynek <i>business angels</i> i HNWI                                                                                                   | 129        |
| 7.3. Procedura finansowania.                                                                                                               | 131        |
| 7.4. Koszty finansowania.                                                                                                                  | 133        |
| 7.5. Ryzyko                                                                                                                                | 134        |
| 7.6. <i>Business angels</i> i HNWI vs. tradycyjne źródła finansowania                                                                      | 135        |
| <b>8. FINANSOWANIE HYBRYDOWE W FORMULE MEZZANINE WOBEC ZAPOTRZEBOWANIA NA KAPITAŁ INWESTYCYJNY</b>                                         | <b>141</b> |
| 8.1. Definicja <i>mezzanine capital</i>                                                                                                    | 141        |
| 8.2. Rynek <i>mezzanine capital</i>                                                                                                        | 143        |
| 8.3. Procedura pozyskania finansowania                                                                                                     | 144        |
| 8.4. Koszt kapitału                                                                                                                        | 145        |
| 8.5. Ryzyko                                                                                                                                | 147        |
| 8.6. <i>Mezzanine capital</i> vs. tradycyjne źródła finansowania                                                                           | 147        |
| <b>9. INITIAL COIN OFFERING (ICO) JAKO NOWA FORMUŁA POZYSKIWANIA FINANSOWANIA PROJEKTÓW BIZNESOWYCH BAZUJĄCA NA TECHNOLOGII BLOCKCHAIN</b> | <b>155</b> |
| 9.1. Definicja ICO                                                                                                                         | 155        |
| 9.2. Rynek ICO                                                                                                                             | 156        |
| 9.3. Procedura pozyskania finansowania                                                                                                     | 159        |
| 9.4. Koszt kapitału                                                                                                                        | 161        |
| 9.5. Ryzyko                                                                                                                                | 162        |
| 9.6. ICO vs. tradycyjne źródła finansowania                                                                                                | 163        |

---

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| Zakończenie – stan i perspektywy alternatywnych źródeł finansowania ..... | 168 |
| Słownik podstawowych pojęć .....                                          | 170 |
| Bibliografia .....                                                        | 173 |
| Spis rysunków .....                                                       | 183 |
| Spis tabel .....                                                          | 183 |