

# Źródła finansowania inwestycji spółki z o.o. – obligacje i kredyty

Autor Adrian Mazur



## Wstęp

Najpopularniejszym sposobem dofinansowania dla firm jest obecnie kredyt. Coraz częściej jednak konkurencyjną alternatywą stają się obligacje. Pozyskanie dodatkowych środków dla spółki na inwestycje to często podstawa działania większości polskich firm. Gdy firma zacznie poszukiwać dofinansowania na swoje cele, może zdecydować się na dwa podstawowe źródła – kredyt w banku lub emisję obligacji. Wbrew pozorom wybór nie jest prosty. Jak podkreślają analitycy, decydując się na daną formę pozyskania gotówki, trzeba wziąć pod uwagę wiele istotnych elementów.

## Wariant obligacyjny

Obligacje są papierami wartościowym emitowanymi w serii, w której emitent (czyli spółka) stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia. Świadczeniem takim jest najczęściej świadczenie pieniężne.

Istota obligacji sprowadza się do tego, iż emitent wystawia obligatariuszowi dokument (obligację), w którym zobowiązuje się,

## Źródła finansowania inwestycji

że po upływie określonego terminu dokona wykupu obligacji. Obligacje mogą być oczywiście oprocentowane, co oznacza, że emitent będzie wypłacał nabywcy obligacji (np. kwartalnie, rocznie lub miesięcznie) określoną kwotę odsetek.

Zarówno wartość nominalna obligacji, kwota odsetek, jak i termin zapadalności obligacji (tj. termin, w którym emitent odkupi od obligatariusza nabyte przez niego obligacje) mogą być dowolnie określane.

### **Ważne!**

**Obligacje mogą być emitowane przez wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą, które posiadają osobowość prawną – więc także przez spółki z o.o. Decyzja o emisji obligacji zapada w formie uchwały podjętej przez zarząd.**

Dlatego też obligacje są niezwykle elastycznym sposobem pozyskiwania przez firmy kapitału, gdyż to emitent decyduje, na jaką kwotę chce się zadłużyć. Zależy to bowiem od wielkości przeprowadzonej przez niego emisji, wartości nominalnej obligacji, jak również stopy oprocentowania. Jednocześnie to on decyduje o tym, kiedy spłaci zaciągnięte przez siebie zobowiązanie. Dzięki