

**Zarządzanie finansami** – zarządzanie majątkiem i wprowadzanie środków pieniężnych do przedsiębiorstwa (zasilenie kapitałowe): - zarządzanie bieżące – przychody> wydatki (ma na celu zachowanie płynności finansowej); - różne metody wprowadzania środków pieniężnych; - inwestycja wcześniej zdobywanych kapitałów. **Techniki finansowe:** 1) wartość pieniądza w czasie, 2) wartość bieżąca, zaktualizowana. **Stopy procentowa** – odzwierciedla koszt kapitału (procent jest ceną kapitału). Wysokość stopy procentowej uzależniona jest od podaży kapitału i popytu na kapitał, wielkości inflacji i ryzyka. **Nominalna stopa proc.** – (zwana rynkowa) mierzy przyróżd, określa fizyczny wzrost kapitału w postaci uzyskanych odsetek. **Realna stop. proc.** – mierzy przyróżd z odsetek ilością dóbr, za które można je nabyć.  $r_r = r_n - i / 1 - i$ . **Efektowna stopa proc.** – stosuje się ją, gdy odsetki są naliczane częściej niż 1 rok.  $R_e = (1 + r_n / 1)^n - 1$ , 1 – ilość okresów naliczania odsetek w ciągu roku. Do badania płynności finansowej służy badanie przepływowo-pięniężnych **CASH FLOW**. **Kapitał obrotowy** (pracujący, netto) – to aktywa bieżące, czyli majątek obrotowy pomniejszony o zobowiązania bieżące.  $KON = K_n - MTR$ ,  $KON = Z + N + G + Zb$ . **Płynność finansowa** możemy badać w następujący sposób: gotówka + należności + zapasy = kapitał własny + pożyczki i kredyty. **Źródła finansowania KO:** zmienna część majątku obrotowego (finansowane źródłami krótkoterminowymi) – stała część KO (są finansowane źródł. długoter.) – środki trwałe. 3 sytuacje finansowania przedsiębiorstwa: 1)  $KS - MTR > 0$  – przedsiębiorstwo nie powinno mieć kłopotów z płynnością. 2)  $KS - MTR = 0$  – nie występuje tutaj kapitał obrotowy netto. 3)  $KS - MTR < 0$  – niedługa upadłość, aby się utrzymać na rynku wyprzedają majątek trwały za gotówkę. W niektórych przedsiębiorstwach w takiej sytuacji wcale nie problemu z płynnością finansową. Chodzi tutaj o przedsiębiorstwa handlowe, np. Supermarkety (angazują niewielkie kapitały własne). **Cykl operacyjny KO.** Im jest on krótszy tym mniej gotówki można angażować w zakup towarów. Liczy się go w dniach. Rozpoczyna się go od momentu zaangażowania gotówki w zakup do momentu spływu należności. Okres konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a okresem regulowania zobowiązań. Mówi on przez ile dni przedb. będzie potrzebowało dodatkowych źródeł dotyczących dział. **Długość utrzymania zapasów:** (przeciętny poziom zapasów)/(wartość zakupionych towarów); liczba dni w okresie. **Okres spływu należności** (przeciętny poziom należności)/(wartość sprzedaży); liczba dni w okresie. **Okres regulowania zobowiązań** (przeciętny poziom zobowiązań)/(wartość zakupionych materiałów i surowców); liczba dni w okresie. **Całkowity koszt zapasów w roku.**  $TC = C_1 \cdot q_1 + C_2 \cdot N$ ,  $TC$ , całkowite koszty zapasów w ciągu roku,  $C_1$  – jednostkowe koszty zmienne,  $q_1$  – średni zapas utrzymywany w przedsiębiorstwie,  $C_2$  – stały koszt złożenia jednego zamówienia,  $N$  – liczba zamów. składana w ciągu roku. **Model deterministyczny-funkcjonowanie tego modelu opiera się na założeniu, że w przedsiębiorstwie znana jest wielkość sprzedaży, popyt oraz czas składania zamówienia**  $Q^* = \sqrt{(2SC_2)/C_1}$ .  $Q^*$  – optymalna wielkość zamówień,  $S$  – roczna wielkość sprzedaży. **Model zapasów w warunkach niepewności** (dużą rolę odgrywa tu doświadczenie i intuicja). **Kredyt kupiecki** – to kredytowanie wzajemne przedsiębiorstw, gdy za świadczenie usług nie ma od razu zapłaty. Należy zbadać wiarygodność kredytową kontrahenta. Zabezpieczenie należności poprzez poręczenie wg prawa cywilnego lub wg prawa wekslowego. Przyspieszenie ściągania należności poprzez różne bodźce. Tymi bodźcami są np. udzielanie upustów lub rabatów cenowych. **Łączny koszt kredytu (nominalny)**  $(U/(100-U)) \cdot (365/(N-d))$ .  $U$  – upust cenowy,  $N$  – dopuszczalny okres zapłaty w dniach,  $d$  – okres upustu cenowego w dniach. **Roczny efektywny koszt kredytu kupieckiego**  $(1 + (\text{nominalny koszt kredytu}) / (365 / (N - d)))^{365 / (N - d)}$ .

**1. Kredyt wekslowy** – przy wykorzystaniu weksla możemy płacić lub zaciągać kredyt, weksel może być formą zabezpieczenia naszych należności. Cechą charakterystyczną weksla jest to, że gdy złożymy podpis na wekslu powstaje zobowiązanie wekslowe. **Weksel** – papier wartościowy (dokument dłużniczy) wyrażający bezwarunkowe zobowiązanie zapłaty okreś. Kwoty pieniężnej, do rąk określonej osoby w określonym miejscu i czasie. **Awal** – poręczenie wg prawa wekslowego. **Indos** – uprawnienia z weksla można przenieść na inne osoby. Jeżeli weksel nie zostanie wykupiony, to w ciągu 2 dni możemy złożyć protest, a w ciągu 4 dni zawiadomiamy się poręczyteli, indosariuszy, a pozostali w ciągu 2 dni. **Weksel własny in blanco** – nie wypełniony weksel na którym wystawiamy podpis; klauzula dla banku, który wypełnia weksel. Suma wekslowa musi być wyższa od wartości faktury, gdy chcemy płacić za fakturę weksla.  $K_{we} = (N - 100) / (100 - (d - 1) / 360)$ ,  $d$  – stopa dyskontowa liczona w skali roku,  $t$  – liczba dni do terminu spłaty,  $K_{we}$  – suma wekslowa. Banki dyskontują weksle, których termin wykupu jest krótszy niż 15 dni, nie dłuższy niż 3 m-ce. **Weksle datowane** posiadają datę wykupu weksla. **Weksle bez daty** – w każdej chwili wierzyciel może żądać wypłaty kwoty wekslowej. **Weksel trasowany** – można wypełniać w kilku egzemplarzach, ale na dole pisze się gdzie jest oryginał (trzeba ponumerować weksle). **Kredyty bankowe.** Bank zobowiązuje się oddać do dyspozycji kredytobiorcy, na czas oznaczony w umowie, określoną kwotę środków pieniężnych z przeznaczeniem na ustalony cel, kredytobiorca zobowiązuje się do korzystania z niej na warunkach określonych w umowie, do zwrotu kwoty wykorzystanego kredytu wraz z odsetkami, w umownym terminie spłaty oraz do zapłaty prowizji od przyznanego kredytu. Kredyt jest uruchomiony w momencie złożenia podpisu na umowie kredytowej. **Podział kredytów 1) ze względu na okres:** - krótkoterminowe (do 1 roku), - średnioterminowe (do 5 lat), - długoterminowe (powyżej 10 lat); 2) ze względu na formę przeznaczenia: - obrotowe, - inwestycyjne; 3) ze względu na formę zabezpieczenia: - hipoteczne, - wekslowe, - dyskontowe, - lombardowe. **Kredyty inwestycyjne** – wieloletnie przeznaczone na finansowanie nakładów gosp., których celem jest powiększenie lub wytworzenie nowych środków trwałych (obiektów inwestycyjnych). Kredytem tym mogą być finansowane: *inwestycje materialne*, np. zakup nieruchomości, środków transportu; *inwestycje nie materialne*, np. zakup patentów wartościowych, patenty, znaki towarowe; *inwestycje finansowe*, np. zakup udziałów lub akcji w spółce akcyjnej. Wyodrębniamy: 1) kredyty na wyposażenie (modernizacja) – krótko i średnioterminowe; 2) k. na rekonstrukcję (przebudowę struktury przedś.) – średnio i długo term.; 3) k. na zakup lub budowę całych obiektów przemysłowych – średnio i długotermin. **Kredyty obrotowe:** przeznaczone na działalność bieżącą, celem ich jest poprawa płynności finansowej (udzielane do 1 roku), mogą być uruchomione z rachunku bieżącego lub kredytowego. **Z rach. Bieżącego** – 1 k. kasowy: udzielany przy przejściowym braku gotówki w kasie, okres spłaty kilka dni do kilkunastu tygodni, otrzymują go firmy, które przez dłuższy okres czasu współpracują z bankiem. 2 k. otwarty: rzadko udzielany, charakteryzuje się tym, że każda wpłata na rachunek bankowy odnawia kredyt do pierwotnej wysokości. **Z rachunku kredytowego** – 1 k. docelowy, 2 na wymagalne zobowiązania: udzielany gdy przedśieb. chce na bieżąco regulować swoje zobowiązania, kredyt kilkumiesięczny, 3 sezonowy (na skup): stosowany głównie w rolnictwie, w przedsiębiorstwach, w których działalność trwa cały rok ale towary są sprzedawane w określonym sezonie, udzielany najczęściej na 18 m-cy. 4 kasowy, 5. linia kredytowa: od pozostałych kredytów różni się tym, że podaje się wysokość do jakiej przedsiębiorstwo może się zadłużyć w banku, środki uruchamiane są od razu i w całości (w pozost. kredyty. w częściach).

**Zabezpieczenia kredytów:** 1 zabezpieczenie materialne – przy kredycie na działalność gospodarczą proponować można majątek przedsiębiorstwa, 2 zabezpieczenia prawne dzielimy je na: - zab. Osobiste (gdy nie płacimy kredytu odpowiadamy całym majątkiem osobistym), - zab. Rzeczowe (odpowiadamy do wartości rzeczy, którą zaproponowaliśmy do zabezpieczenia kredytu). **Zabezpieczenia osobiste:** 1 weksel własny in blanco, 2 poręczenie wg prawa cywilnego, 3 gwarancja bankowa, 4 przelew wierzycielności (cesja), 5 przystąpienie do długu kredytowego, 6 przyjęcie długu kredytowego. **Zabezpieczenia rzeczowe:** 1 zastaw ogólny, 2 zastaw bankowy, 3 zastaw na prawa, 4 kaucja, 5 blokada środków na rachunku bankowym, 5 hipoteka, 6 ubezpieczenie kredytu. **Leasing.** W polsce od 1990r. Formy występowania: 1 bezpośredni- 2 osoby leasingodawca i leasingobiorca, 2 pośredni- występują 3 os.: leasingob., leasingodawca, firma leasingowa. 3 norweski: leasingobiorca podpisuje umowę na środki trwałe i z góry płaci za tę umowę, 4 netto i brutto- leasingodawca świadczy usługi, 5 zwrotny- leasingodawca sprzedaje firmie leasingowej rzeczy i w tym samym dniu podpisuje umowę leasingową. **Klasyczne formy leasingu:** 1) finansowy (kapitałowy), 2) operacyjny (bieżący). Leasingobiorca płaci leasingodawcy za używanie przedmiotu i nie musi kupować tego przedmiotu. **Leasing finansowy (kapitałowy)** 1. umowa podpisana na długi okres czasu, której nie można wypowiedzieć, 2. przedmiot leasingu prawie w całości jest zamortyzowany, 3. odsetki będą źródłem przychodów dla leasingodawcy. **Leasing operacyjny:** zawierany na krótki okres czasu, istnieje możliwość wypowiedzenia umowy przy zachowaniu określonych terminów umów. Przedmiot nie jest do końca zamortyzowany. Kosztem uzyskania przychodu dla leasingobiorcy są raty kapitałowe, dla leasingodawcy jest amortyzacja. **Refinansowanie umow:** z leasingodawcy na bank przekazywane są należności. Zalety leasingu w stosunku do kredytu bankowego: - jest on szybko uruchamiany, - nie żądają zabezpieczenia, - nie angażuje się własnych środków finansowych, - nie jest wykazywany w bilansie jako zobowiązanie. **Akredytywa:** jest inną formą kredytu (można uzyskać wierzycielności, gdy są spełnione określone warunki przez bank dłużnika) – często stosowana przy rozliczeniach między firmami krajowymi a zagranicznymi. Broni dochodów wierzyciela. **Factoring:** zadaniem jest finansowanie bieżących działalności gospodarczych (1 rok) polega na przeniesieniu wierzycielności na faktora, który jednocześnie zobowiązuje się do ściągania tych wierzycielności. **Funkcje:** kredytowa (faktor może z wyprzedzeniem uregulować należności wierzyciela), gwarancyjna (faktor zobowiązuje się do ściągania wierzycielności nawet w przypadku trudności płatniczych u dłużników) i rozliczeniowa (inkasowanie i ewidencja należności zlecieniodawcy). **Polski rynek finansowy:** 1. rynek pieniężny a) depozytowy b) krótkoterminowych pożyczek oraz kredytów c) lokat międzybankowych d) krótkotermin. pap. wart. e) rynek bonów skarbowych, -rynek bonów skarbowych -rynek bonów pieniężnych -rynek niepaństwowych krótkotermin. pap. dłużnych 2. rynek kapitałowy a) kredytowo-pożyczkowy b) średnio i długotermin. pap. wart. -dłużnych -udziałowy 3. rynek walutowy 4. rynek instrum. pochodnych KPD-krótkotermin. pap. dłużne (bon handlowy, bon komercyjny, bon inwestycyjny) – są emitowane na krótki okres czasu (od 7 dni do 1 roku). Istotą jest zdobywanie śr. pieniężnych na krótki okres czasu. Moga wyst. w formie niematerialnej i zmaturalizowanej. Podstawa prawna jest różna-kodeks cywilny, prawo wekslowe, prawo o obligacjach. Kwity-komercyjne weksle inw-term. **Organizatorzy rynku:**

-PKO S.A.; -CITYBANK; -Bank handlowy S.A.; -BJG Bank; -BRE Bank. **Zalety pap. wart. krótkotermin:** -uruchomienie jest krótkie, -emisja jest krótka, -elastyczność (dopasowanie kwoty do potrzeb bieżących), -kierowane do wielu inwestorów o dużym kapitale. **Wady pap. wart. krótkotermin:** -emitent musi ujawnić inf. odnośnie ich sytuacji finans. -są o olbrzymich nominalach (do 1 mln zł) **Pap.wart.:** dokumenty stwierdzające określ. prawa majątk. wyst. w postaci zdematerializowanej. **Podział pap.:** 1. dywidendowe, 2. procentowe, 3. dowodowe. **Transakcje giełdowe:** 1. natychmiastowe (kasowe) 2. arbitrazowe 3. terminowe (forward) a) rzeczywiste (bezwarunkowe) -amerykańskie -europejskie b) nierzeczywiste (futures) -niestandardowe \*bez ograniczonego ryzyka kursowego \*premiowe -standardowe \*bez ograniczeń ryzyka kursowego \*opcyjne <-kupna <-sprzedaży <-stelażowe **Opcje**-ograniczenie ryzyka z jednej strony, daje nam prawo zakupu określonych walorów po cenie ustalonej dzisiaj, z dostawą w przyszłości (mamy prawo a nie obowiązek). **Stelaż**-ustala się dwie ceny wyższą i niższą, ponieważ cena w dniu realizacji kontraktu może ulec zmianie. **Źródło dochodów budżetu Państwa:** -podatki pośrednie (Vat) -podatki dochodowe od osób fiz. -pod. akcyzowy -pod. dochodowy od osób prawnych. **Przedmiotowy podział podatków:** 1. przychodowe a) rolno b) leśny 2. majątkowe a) od obrotu majątkiem (opłata skarbową od czynności cywilno-prawnych) b) od przyrostu majątkowego (od spadku i darowizn) c) od posiadania majątku -od środków transportu -od nieruchomości 3. dochodowe a) od osób prawnych b) od osób fiz. c) wpłaty z zysku od przedśieb. państwowych i jednoosob. spółek skarbu państwa. 4. od wydatków a) od towarów i usług b) od gier c) akcyzowy **Podatek VAT**-przedśieb. płacą go niezależnie od tego, czy mają zysk czy stratę (22%, 7%, 3%-od produktów rolnych, 0%, występują zwolnienia przedmiotowe i podmiotowe (uzależnione od wielkości przychodów) VAT-em opodatkowana jest wart.netto. Inwestycja-każde działanie z wykorzystaniem kapitału w wyniku którego następuje powiększenie tego kapitału. **Podział inwestycji:** -materialne -niematerialne -finansowe **Prowadzący dział. inwest. wykorzystujemy kapitał własny** (pochodzący z zewnątrz np. emisja akcji lub z wewnątrz np. wygosparowany zysk, rezerwa lub sprzedaż posiadanego majątku) lub kapitał obcy (może dochodzić do przedśieb. poprzez rynek pieniężny, kapitałowy, poprzez kredyty, pożyczki, zobowiąz.) **Czynnikami wpływającym na efekt inwestycji jest koszt kapitału.** Struktura kapitału-proporcja kapitału własnego i obcego. **Przy uwzględnianiu struktury kapitału uwzględniamy koszt poszczególnych elementów kapitału w oparciu o nast. wzory:** \*kapitał akcyjny uprzywilejowany

$r_e = D_e / P_e * 100\%$   
 $r_c$  - koszt kapitału akcyjnego uprzywilejowanego  
 $D_e$  - dywidenda przypadająca na akcję uprzywilejowaną  
 $P_e$  - cena (wart. akcji) uprzywilejowanej  
 $P_c$  - koszt kapitału akcyjnego zwykłego  
 $r_c = (D_e / P_c) * 100\%$   
 $D_e$  - dywidenda przypadająca w ostatnim roku na akcję zwykłą  
 $P_c$  - cena rynkowa akcji zwykłej  
 $g$  - oczekiwana stała stopa wzrostu dywidendy (określ. na podst. lat ubiegłych)  
 $r_0$  - koszt kapitału z emisji obligacji  
 $r_0 = O / V * (1 - T) * 100\%$   
 $V = P_0 (1 - i_0 / 100 * S / 12)$   
 $r_0$  - koszt kapitałowy z emisji obligacji  
 $V$  - skorygowana wart. rynkowa obligacji  
 $O$  - kwota odsetek od obligacji płatna w skali roku  
 $i_0$  - stopa oprocentowania obligacji w skali roku  
 $P_0$  - cena rynkowa obligacji  
 $S$  - liczba miesięcy które upłynęły od ostatniej wpłaty odsetek dla posiadaczy obligacji  
 $r_k$  - koszt kapitału z kredytu bankowego  
 $r_k = i_k * (1 - T)$   
 $i_k$  - koszt kapitału z kredytu bankowego  
 $i_k$  - stopa oprocentowania kredytu w skali roku  
 $T$  - stopa podatku dochodowego.  
 Średni koszt kapitału firmy:  
 $r_w = r_e * u_e + r_c * u_c + r_0 * u_0 + r_k * u_k$   
 $r_e$  - koszt poszczególnych elementów kapitału  
 $u_e$  - udział poszczególnych elementów kapitału w ogólnej jego wart. (wrażony ułamek)  
 Optymalna struktura kapitału - średni koszt kapitału jest najniższy.  
**Efekt dźwigni finansowej** - może być dodatni lub ujemny.  
 Zysk operacyjny / kapitał ogółem \* 100% >  $i_c$  - efekt dźwigni finansowej dodatni  
 $i_c$  - koszt pozyskania kapitału obcego  
 Wpływ struktury kapitału na jego rentowność:  
 \* wskaźnik zwrotu kapitału własnego  
 $ROE = Z_n / K_w$   
 $Z_n$  - zysk netto  
 $K_w$  - kapitał własny  
 \* wskaźnik stopa zysku  
 $ROI = Z_n / M$   
 $Z_n$  - zysk operacyjny  
 $M$  - zainwestowany majątek  
 Metody badania efekt. inwest.:  
 1. metody proste (wstępne)  
 - okres zwrotu  
 - prosta stopa zwrotu  
 - próg rent.  
 2. metody dyskontowe (uwzględniają wart. pieniądza w czasie)  
 - wart. zaktualizowana netto - MPV  
 - wskaźnik rent.  
 - wewn. stopa zwrotu  
 Okres zwrotu - porównuje się przychody netto z danej inwestycji do poniesionych nakładów. Oplacalna jest inwestycja, w której okres zwrotu jest najkrótszy.  
 Prosta stopa zwrotu (stopa zysku):  
 \* prosta stopa zwrotu kapitału własnego  
 $R_c = Z_n / K_w * 100\%$   
 $Z_n$  - zysk netto  
 $K_w$  - kapitał własny  
 \* prosta stopa zwrotu całości zaangażowanego kapitału  
 $R_c = (Z_n + O) / K_w * 100\%$   
 $O$  - roczna wartość odsetek od kredytu  
 $K_w$  - kapitał ogółem  
 \* przeciętna prosta stopa zwrotu  
 $R_p = Z_n / K_w * 100\%$   
 $Z_n$  - średni roczny zysk netto  
 Próg rentowności - wykorzystywany do oceny efekt. inwest. to taki próg, w którym przedsięw. nie ponosi ani strat ani nic nie zyskuje.  
 Równanie wart. sprzedaży  
 $S = P * C$   
 $S$  - wart. sprzedaży  
 $P$  - wielkość (ilość) sprzedaży  
 $C$  - jedn. cena sprzedaży  
 Równanie kosztów produkcji  
 $K_c = K_v + P * k_{vj}$   
 $K_c$  - całkowite koszty produkcji  
 $K_v$  - koszty stałe  
 $k_{vj}$  - jedn. koszty zmienne  
 Próg rentowności można wyrazić:  
 \* wielkość produkcji (sprzedaży)  
 $BEP_p = K_v / (c - k_{vj})$   
 \* wart. produkcji (sprzedaży)

$BEP_p = (K_v / (c - k_{vj})) * c$   
 $MB = ((P_{max} - BEP_p) / P_{max}) * 100\%$   
 \* stopniem wykorzyst. zdolności produkcyjnej (zaspokajanie popytu)  
 $BEP_w = ((K_v / (c - k_{vj})) / P_{max}) * 100\%$   
 $P_{max}$  - max. wielkość sprzedaży (określ. na podst. zdolności produkcyjnej lub prognozy popytu)  
 Obejmuje przede wszystkim:  
 1. badanie wpływu zmian poszczególnych czynników na próg rent. ocenianego projektu inwestycyjnego  
 2. ustalenie i ocenę granicznego poziomu poszczególnych czynników oraz marginesu bezpieczeństwa z uwagi na ich zmiany  
 Graniczny poziom ceny  
 $C_{min} = (k_{vj} * P_{max} + K_v) / P_{max}$   
 Margines bezpieczeństwa  
 $MB_c = (C - C_{min}) / C * 100\%$   
 Graniczny (max) poziom jedn. kosztów zmiennych  
 $k_{vjmax} = (C * P_{max} - K_v) / P_{max}$   
 $MB_{k_{vj}} = (k_{vjmax} - k_{vj}) / k_{vj} * 100\%$   
 Metody dyskontowe:  
 Wartość zaktualizowana netto  
 $NPV =$   
 $NCF_t$  - przepływy pieniężne netto w kolejnych latach okresu obliczeniowego  
 $k$  - stopa dyskontowa dla roku  $t$   
 Badane przedsięwzięcie jest opłacalne gdy  $NPV >= 0$   
 Wskaźnik rent.  
 $NCF_t$  - przepływy pieniężne netto w okresie  $t$   
 $CFI_t$  - zaktualizowane nakłady inwest. w okresie  $t$   
 Przedsięwzięcie jest opłacalne gdy  $PI > 1$   
 Wewn. stopa zwrotu ( $IRR = k$ ) oznacza stopę dyskontową przy której  $NPV = 0$   
 Wewnętrzna stopa zwrotu jest to stopa dyskontowa przy której wartość zaktualizowana netto równa się zero.  
 $IRR$  - wewnętrzna stopa zwrotu  
 $I_1$  - poziom stopy procentowej przy którym  $NPV > 0$   
 $I_2$  - poziom stopy procentowej przy którym  $NPV < 0$   
 $PV$  - poziom NPV obliczany na podst.  $I_1$   
 $NV$  - poziom NPV obliczany na podst.  $I_2$   
 Motywy tworzenia grup kapitałowych:  
 - chęć ograniczenia ryzyka operacyjnego lub kapitałowego  
 - nowe akwizycje przy ograniczonym udziale kapitału własnego  
 - chęć obniżenia łącznego opodatkowania lub uzyskanie ulg celnych  
 - ustawy antymonopolowe  
 - w przypadku nowej akwizycji, chęć zachowania w świadomości konsumentów nazwy nabytej jednostki mimo zmiany jej właściciela.  
 Jednostka dominująca - spółka (akcyjna, z.o.o. lub inna spółka kapitałowa) spełniająca przynajmniej jeden z warunków:  
 - posiada większość całkowitej liczby głosów w organach innej jednostki (zależnej)  
 - jest uprawniona do podejmowania decyzji w polityce finansowej i bieżącej działalności gospodarczej innej jednostki (zależnej) na podstawie ustawy statutu lub umowy)  
 - jako akcjonariusz lub udziałowiec jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych innej jednostki (zależnej)  
 - posiada w innej jednostce (stowarzyszonej) nie mniej niż 20% i nie więcej niż 50% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników lub akcjonariuszy  
 - w inny sposób wywiera znaczący wpływ na politykę finansową i bieżącą działalność gospodarczą innej jednostki (stowarzyszonej)  
**Grupa kapitałowa:**  
 - spółka dominująca ma większość głosów na WZ

- spółka stowarzyszona w której spółka dominująca posiada od 20 do 50 % na walnym zgromadzeniu.  
 - spółka zależna posiada ponad 50 głosów na WZ  
 Grupy kapitałowe stosują ceny transferowe które odbiegają od cen normalnych - są albo wyższe albo niższe.  
 Ograniczenie ryzyka operacyjnego:  
 - głównie w branżach o dużym zysku operacyjnym (instytucje finansowe, agencje ubezpieczeniowe)  
 - przy realizacji dużych, wieloletnich robót budowlanych  
 Ograniczenie ryzyka kapitałowego:  
 - w przypadku pozyskania inwestora strategicznego, zainteresowanego wyłącznie ściśle określoną zorganizowaną częścią danego przedsiębiorstwa.  
 - w przypadku wykupu akcji przedsiębiorstwa przez zarząd.