



Uniwersytet  
Ekonomiczny  
w Katowicach



blisko

międzynarodowo



przez całe życie

# Rola kapitału warunkowego w zarządzaniu ryzykiem przedsiębiorstwa

Joanna Błach, Monika Wieczorek-Kosmala,  
Anna Doś, Maria Gorczyńska

Kraków, 26.11.2015

## PROBLEMY

- Istota kapitału warunkowego jako mechanizmu finansowania
- Formy kapitału warunkowego
- Kapitał warunkowy w przedsiębiorstwie jako forma finansowania ryzyka

## CEL ARTYKUŁU

Uzasadnienie możliwości zastosowania kapitału warunkowego w przedsiębiorstwie niefinansowym jako metody zarządzania ryzykiem (w ramach finansowania ryzyka)

# Kapitał warunkowy jako mechanizm finansowania

## INWESTOR

(organizator finansowania)

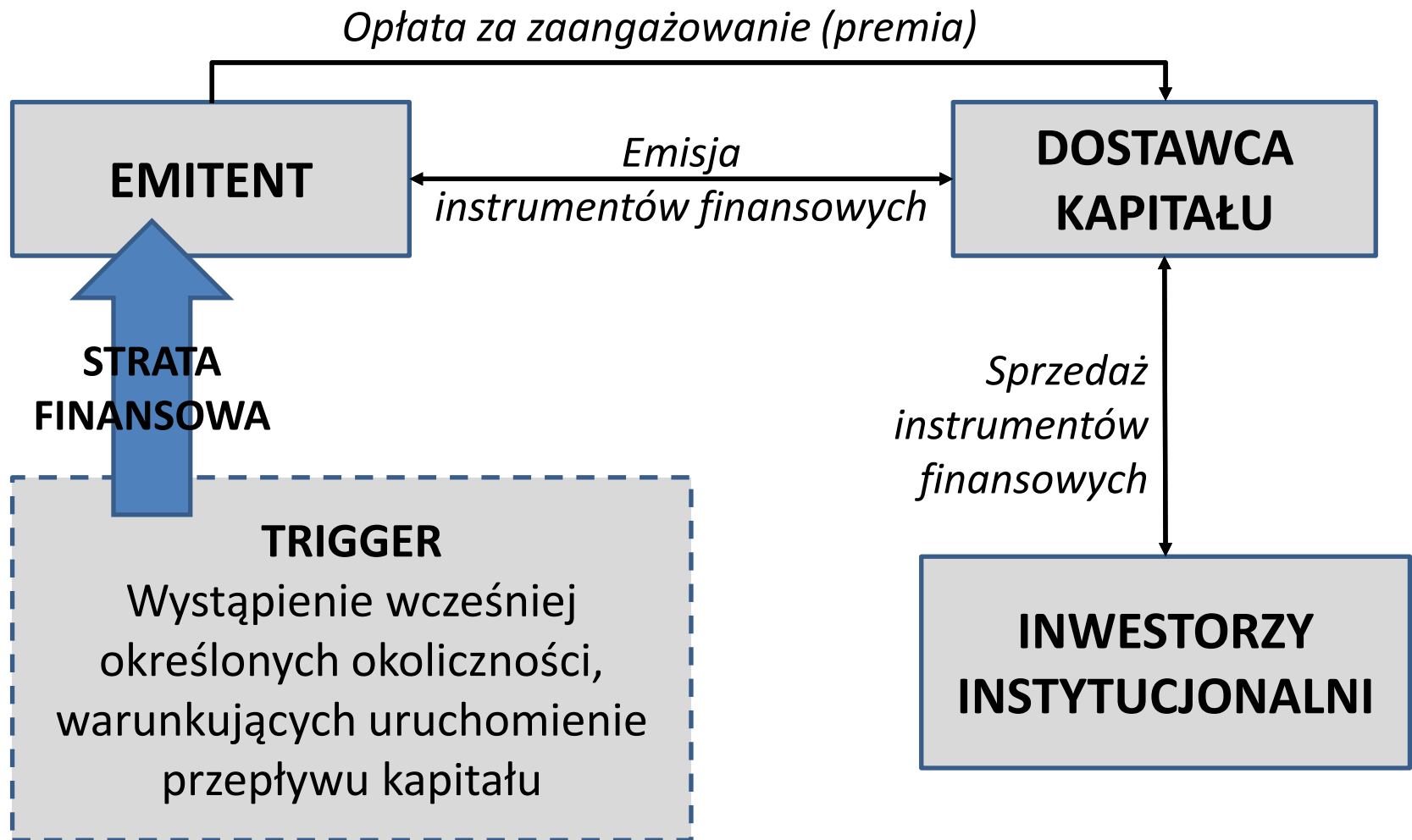
- obowiązek nabycia określonych instrumentów emitenta
- wystawienie opcji sprzedaży instrumentów finansowych

## EMITENT

- ma prawo do emisji nowych instrumentów udziałowych, dłużnych lub hybrydowych w określonym terminie w przyszłości, na z góry ustalonych zasadach (po ustalonej cenie emisyjnej)
- zakup opcji sprzedaży instrumentów finansowych

emisja tych instrumentów będzie miała miejsce pod warunkiem zaistnienia określonego zdarzenia losowego (spełnienia określonego warunku, ang. **trigger**)

# Mechanizm kapitału warunkowego



# Parametry kapitału warunkowego

## AKTYWA BAZOWE

Instrumenty:

- udziałowe
- dłużne
- hybrydowe

## TYP OPCJI

- amerykańskie
- europejskie
- bermudzkie

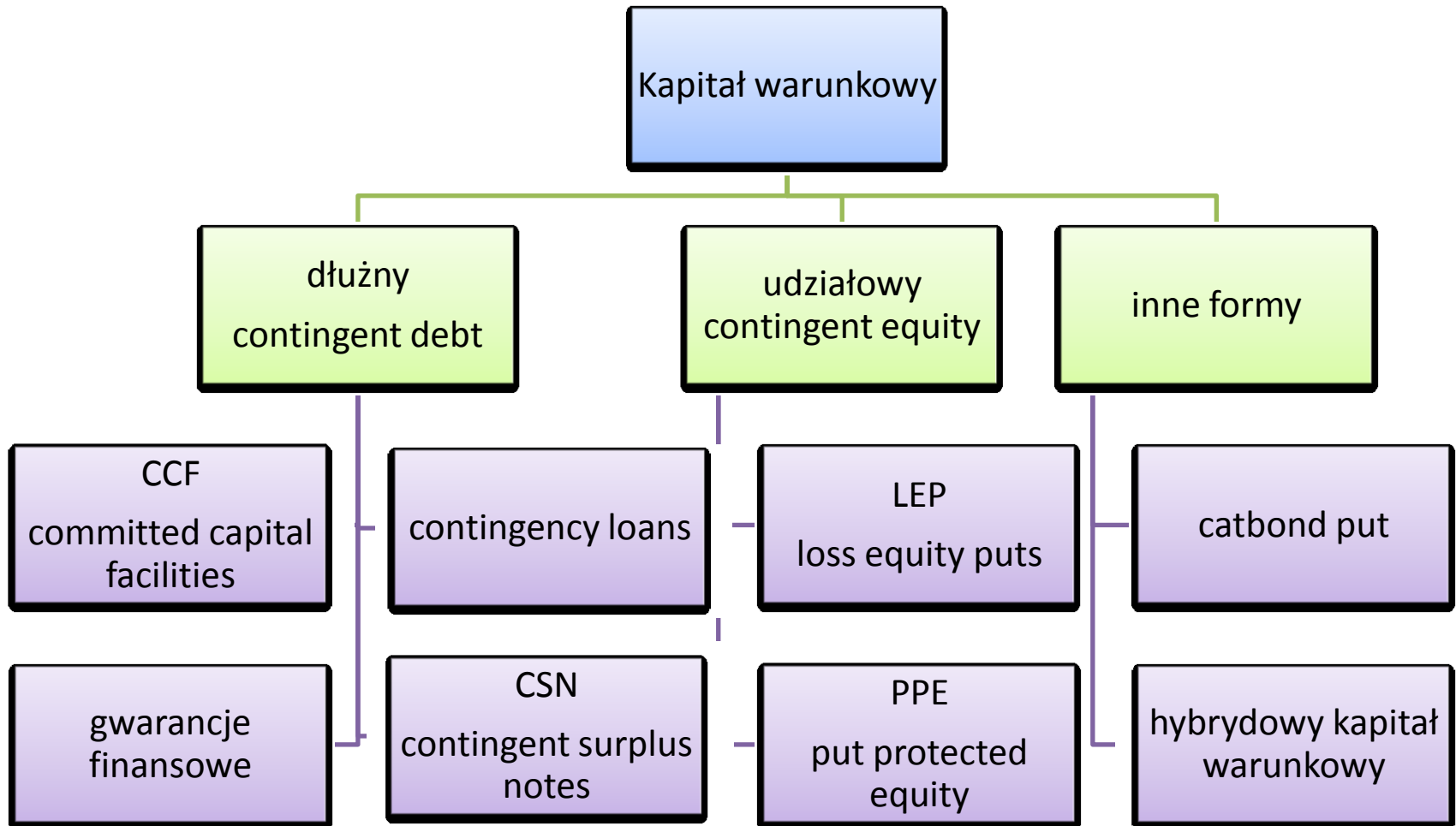
## OKRES WYKONANIA OPCJI

(ang. *tenor*) - ściśle określony czas, w którym opcja może być wykonana

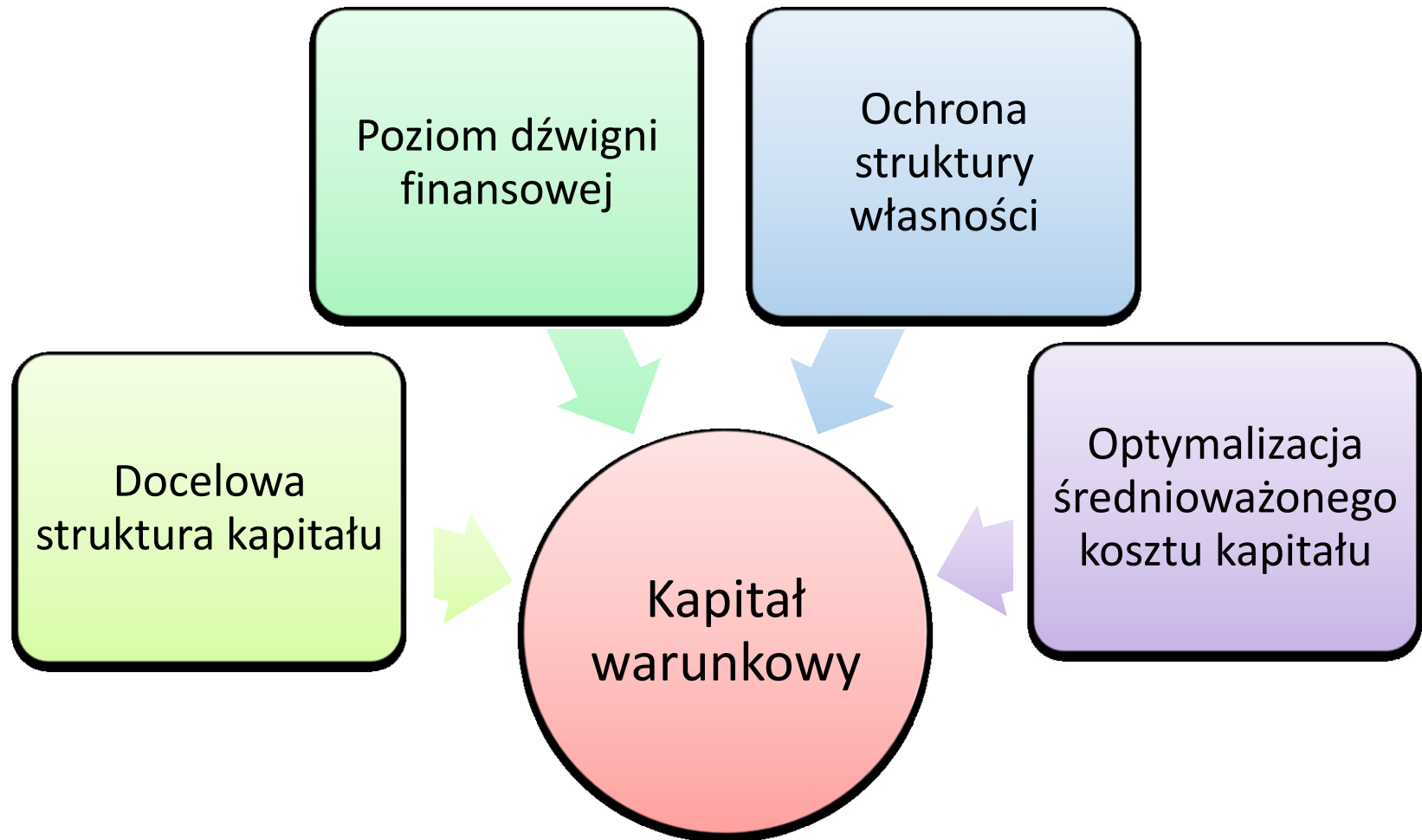
## CENA WYKONANIA OPCJI

odpowiada cenie emisyjnej nowych instrumentów, ustalana na poziomie odpowiadającym warunkom sprzed wystąpienia zdarzenia losowego

# Klasy i formy kapitału warunkowego



# Obszary decyzji finansowych przedsiębiorstwa powiązanych z zastosowaniem kapitału warunkowego



# Ocena możliwości zastosowania kapitału warunkowego w przedsiębiorstwie

## Zalety i szanse

- Elastyczność i różnorodność
- Komplementarność względem ubezpieczeń – uwzględnianie ryzyka uznawanego za nieubezpieczalne
- Połączenie zarządzania ryzykiem z decyzjami finansowymi

## Wady i ograniczenia

- Niepewność co przyszłego zachowania stron transakcji (ryzyko partnera transakcji)
- Skomplikowana konstrukcja mechanizmu – dopasowana do potrzeb emitenta i jednocześnie atrakcyjna dla inwestorów
- Problem szacowania wartości instrumentów finansowych oraz oceny ryzyka emitenta





Uniwersytet  
Ekonomiczny  
w Katowicach

[www.ue.katowice.pl](http://www.ue.katowice.pl)