

6. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗ & ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (SOURCES OF FINANCE)

- **ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ (EXTERNAL SOURCES)**

A) ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ (LONG TERM)

1. Κοινές μετοχές (common stock)
2. Προνομιούχες μετοχές (preferred stock)
3. Δάνεια- Ομολογίες (loans-bonds)
4. Χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)
5. Κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital)

B) ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ (SHORT TERM)

1. Τιμολογιακές εκπτώσεις (invoice discounting)
2. Συναλλαγές με πίστωση (trade credit)
3. Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)

ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (SOURCES OF FINANCE)

- **ΕΣΩΤΕΡΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ (INTERNAL SOURCES)**

- A) ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ (LONG TERM)

1. Παρακρατηθέντα κέρδη (retained earnings)
2. Αποσβέσεις (depreciation)

- B) ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ (SHORT TERM)

1. Καθυστέρηση εξόφλησης πιστωτών (delay payments)
2. Αυξημένος πιστωτικός έλεγχος (tighter credit control – credit lines)
3. Μείωση αποθεμάτων (reduce stock levels – inventory financing)

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

- Έχει παρατηρηθεί μία προτίμηση από τις επιχειρήσεις να χρηματοδοτούν τις επενδυτικές τους δραστηριότητες με τη χρησιμοποίηση **εσωτερικών κεφαλαίων** (αποσβέσεις + παρακρατηθέντα κέρδη).
- Αποφεύγονται τα κόστη έκδοσης νέων μετοχών.
- Η ανακοίνωση της έκδοσης νέων μετοχών αποτελεί συνήθως άσχημο νέο για τους επενδυτές, οι οποίοι ανησυχούν για τη μείωση των μελλοντικών κερδών της εταιρείας.

ΑΓΟΡΑ Ή ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ;

Αγορά

Η εταιρεία αγοράζει το περιουσιακό στοιχείο και το χρησιμοποιεί.

Χρηματοδότηση από κεφάλαιο και δανεισμό

Κατασκευαστής Στοιχείου

Αγορά στοιχείου από εταιρεία



Η εταιρεία

1. Χρησιμοποιεί το στοιχείο
2. Κατέχει το στοιχείο

Μέτοχοι

Πιστωτές

Μίσθωση

Η εταιρεία μισθώνει το περιουσιακό στοιχείο από τον εκμισθωτή.

Ο εκμισθωτής κατέχει το στοιχείο

Κατασκευαστής Στοιχείου

Αγορά στοιχείου από εκμισθωτή



Ο εκμισθωτής

1. Δεν χρησιμοποιεί το στοιχείο
2. Κατέχει το στοιχείο

Μέτοχοι

Πιστωτές

Η εταιρεία

1. Χρησιμοποιεί το στοιχείο
2. Δεν κατέχει το στοιχείο

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEASING)

- Η χρηματοδοτική μίσθωση (ΧΜ) είναι μια μορφή χρηματοδότησης επενδυτικών έργων.
- Χρηματοοικονομικά η ΧΜ είναι μια χρηματοδοτική πρόταση, η οποία μπορεί να θεωρηθεί ότι αποτελείται από μία αρχική εισροή η οποία μετά ακολουθείται από ταμειακές εκροές.
- Η επιχείρηση (μισθωτής) εξοικονομεί την τρέχουσα χρονική στιγμή ένα χρηματικό ποσό ίσο με το κόστος απόκτησης της επένδυσης, αλλά αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλλει στον εκμισθωτή (την εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης) σε τακτά χρονικά διαστήματα συγκεκριμένα χρηματικά ποσά (μισθώματα).

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEASING)

Η μίσθωση (**leasing**) είναι μία νομική σύμβαση μεταξύ δύο (συνήθως) μερών, όπου ο ιδιοκτήτης ενός περιουσιακού στοιχείου [**ο εκμισθωτής (lessor)**] παραχωρεί σε κάποιον άλλο [**το μισθωτή (lessee)**] το αποκλειστικό δικαίωμα της χρήσης του περιουσιακού στοιχείου, συνήθως για μία προσυμφωνημένη χρονική περίοδο, έναντι προσυμφωνημένων περιοδικών πληρωμών (**μισθωμάτων**).

Η μίσθωση αυτή κατά την οποία μία επιχείρηση αποκτά το δικαίωμα χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο δεν κατείχε προηγουμένως, λέγεται άμεση μίσθωση (**direct leasing**) και είναι το πιο διαδεδομένο είδος χρηματοδοτικής μίσθωσης διεθνώς.

ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

- Ο επιχειρηματίας διαλέγει τον εξοπλισμό που χρειάζεται καθώς και τον προμηθευτή του εξοπλισμού και έρχεται σε επαφή με την εταιρεία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (ΧΜ).
- Ο υποψήφιος μισθωτής παρέχει στον εκμισθωτή τεχνικές και άλλες πληροφορίες σχετικά με τα πλεονεκτήματα που προκύπτουν από τη χρήση του συγκεκριμένου εξοπλισμού.
- Ο μισθωτής συμπληρώνει αίτηση με οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες για την επιχείρηση.
- Η εταιρεία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης αφού εξετάσει και εγκρίνει το αίτημα αγοράζει τον εξοπλισμό για λογαριασμό του επιχειρηματία και παραχωρεί αμέσως τον εξοπλισμό στον επιχειρηματία έναντι μηνιαίου, τριμηνιαίου, εξαμηνιαίου ή ετήσιου μισθώματος.
- Με την υπογραφή της σύμβασης ο μισθωτής υποχρεούται να καταβάλλει μια εφ' άπαξ αμοιβή για τα διάφορα διαχειριστικά έξοδα της εταιρείας ΧΜ. Η αμοιβή αυτή (management fee) αντιστοιχεί σε συγκεκριμένο ποσοστό της αρχικής αξίας του εξοπλισμού που πρόκειται να εκμισθωθεί.

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

- Κατά τη διάρκεια της σύμβασης ιδιοκτήτης του εξοπλισμού είναι η εταιρεία leasing.
- Οι κίνδυνοι, τα σχετικά έξοδα λειτουργίας, ασφάλισης, φθοράς, και συντήρησης βαρύνουν το μισθωτή.
- Μετά τη λήξη της σύμβασης ο επιχειρηματίας μπορεί να επιστρέψει τον εξοπλισμό, να ανανεώσει τη μίσθωση με μίσθωμα αισθητά χαμηλότερο από το ήδη ισχύον, ή να αγοράσει το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο (σε συμβολική τιμή, συνήθως μέχρι 5% επί του αρχικού κόστους του περιουσιακού στοιχείου).
- Τα αντικείμενα της ΧΜ μπορεί να είναι ταμειακές μηχανές, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, φωτοτυπικά μηχανήματα, επαγγελματικά αυτοκίνητα, μηχανήματα παραγωγής κτλ. Με βάση νόμο που ψηφίστηκε πρόσφατα μπορεί πλέον να γίνει και εκμίσθωση ακινήτων (και μάλιστα με μειωμένους φορολογικούς συντελεστές).

ΕΙΔΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

- **Λειτουργική Μίσθωση (Operating Leasing)**

- Βραχυπρόθεσμη, με διάρκεια μικρότερη από την οικονομική ζωή του περιουσιακού στοιχείου που εκμισθώνεται.
- Μπορεί να ακυρωθεί από το μισθωτή (καταβάλλοντας συνήθως κάποια χρηματική αποζημίωση στον εκμισθωτή).
- Ο εκμισθωτής αναλαμβάνει την πλήρη συντήρηση του εκμισθωμένου περιουσιακού στοιχείου.

- **Χρηματοδοτική Μίσθωση (Financial Leasing)**

- Μεσοπρόθεσμη, με διάρκεια η οποία συνήθως αντιστοιχεί στην οικονομική ζωή του περιουσιακού στοιχείου που εκμισθώνεται.
- Δεν μπορεί να ακυρωθεί η σύμβαση από το μισθωτή.
- Ο εκμισθωτής δεν έχει καμία υποχρέωση συντήρησης του εκμισθωμένου περιουσιακού στοιχείου.
- Τα μισθώματα καλύπτουν την αποπληρωμή του κόστους του περιουσιακού στοιχείου και μια απόδοση των χρημάτων του εκμισθωτή.

ΕΙΔΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

- **Πώληση και Επαναμίσθωση (Sale and Leaseback)**

- Μίσθωση κατά την οποία μια επιχείρηση (ο μισθωτής) πωλεί ένα περιουσιακό της στοιχείο σε μία εταιρεία μισθώσεων (τον εκμισθωτή), κάνοντας συγχρόνως τη συμφωνία να το εκμισθώσει για μία συγκεκριμένη περίοδο, πληρώνοντας ένα συγκεκριμένο μίσθωμα.

- **Μοχλευμένη Μίσθωση (Leveraged Lease)**

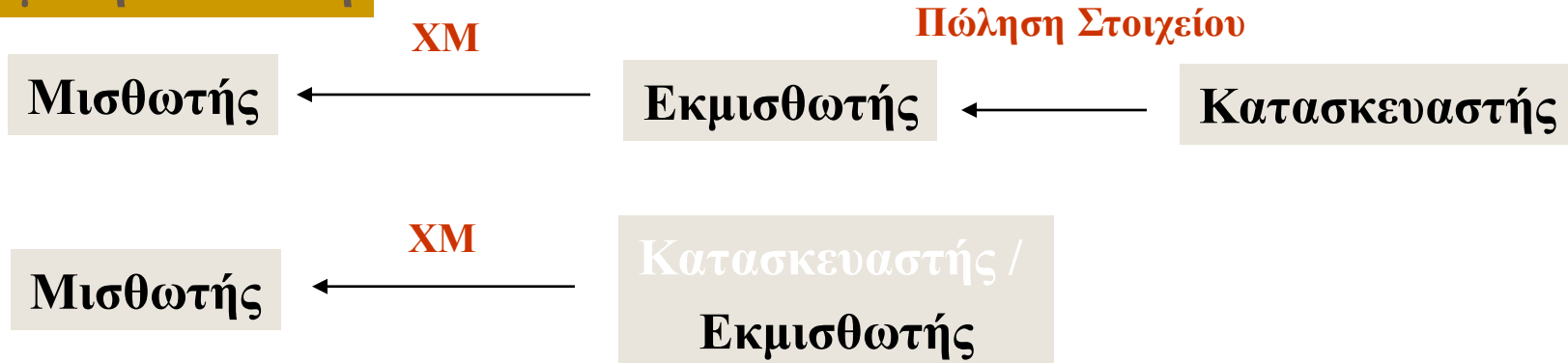
- Μίσθωση κατά την οποία ο εκμισθωτής δανείζεται ένα τμήμα των χρημάτων που χρειάζεται για την αγορά του περιουσιακού στοιχείου. Στην περίπτωση αυτή υπάρχει και τρίτος συμμετέχων που είναι ο δανειστής που βοηθά στη χρηματοδότηση. Το δάνειο εξασφαλίζεται με μια υποθήκη στο περιουσιακό στοιχείο, καθώς επίσης και με νομική μεταφορά της απαίτησης της μίσθωσης και των μισθωμάτων.

- **Μίσθωση Vendor (Vendor Lease)**

- Μίσθωση κατά την οποία ο προμηθευτής αναλαμβάνει και το ρόλο του εγγυητή για όλους τους πελάτες του οι οποίοι είναι και πελάτες (μισθωτές) της εταιρείας ΧΜ.

ΕΙΔΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Άμεση Μίσθωση



Πώληση και Επαναμίσθωση



Μοχλευμένη Μίσθωση



ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

- Το κόστος διαφόρων δραστηριοτήτων (π.χ. φοροτεχνικές και λογιστικές διαδικασίες) μεταβιβάζεται στον εκμισθωτή.
- Η χρηματοδότηση καλύπτει το 100% της αξίας (και του ΦΠΑ) του εκμισθωμένου περιουσιακού στοιχείου. Ο τραπεζικός δανεισμός καλύπτει συνήθως μέχρι το 80% της αξίας του περιουσιακού στοιχείου που πρόκειται να αγορασθεί.
- Τα μισθώματα εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα του μισθωτή αφού θεωρούνται λειτουργικές δαπάνες.
- Συνήθως δεν απαιτούνται εμπράγματα εξασφαλίσεις.
- Η επιχείρηση εξασφαλίζεται από την τεχνολογική απαξίωση, και ο εκμισθωτής αναλαμβάνει τον κίνδυνο.
- Ο ΦΠΑ δεν εκταμιεύεται άμεσα αλλά κατά τη διάρκεια της σύμβασης.
- Δε δεσμεύονται κεφάλαια για εξοπλισμό και κατά συνέπεια μπορούν να επενδυθούν σε άλλες, πιο επικερδής, δραστηριότητες (διατήρηση της ρευστότητας).

ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (FACTORING)

- Το **Factoring** είναι μια μορφή χρηματοδοτικής συναλλαγής ανάμεσα στην εταιρεία χρηματοδότησης (Factor) και στον προμηθευτή ή εκχωρητή (Factoree). Η συναλλαγή αυτή πραγματοποιείται με σύμβαση που υπογράφεται ανάμεσα στα δύο συμβαλλόμενα μέρη, στην οποία καθορίζονται με λεπτομέρειες τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις κάθε πλευράς.
- Η πρακτορεία των επιχειρηματικών απαιτήσεων ή Factoring είναι το σύνολο των υπηρεσιών που μπορεί να παρέχει μια εταιρία (factor) μετά την εκχώρηση σ' αυτή από μια εταιρεία - προμηθευτή (factoree) αγαθών ή υπηρεσιών, στο εξωτερικό ή στο εσωτερικό της χώρας, ενός μέρους ή του συνόλου των επί πιστώσει επιχειρηματικών της απαιτήσεων.
- Πρόκειται για μια τεχνική συναλλαγών κατά την οποία, ο προμηθευτής ή εκχωρητής μεταβιβάζει ορισμένα δικαιώματά του κατά την κανονική λήξη ή να τα προεξοφλήσει οπότε διενεργεί μια πιστωτική πράξη.

ΧΡΗΣΤΕΣ ΤΟΥ FACTORING

- Οι επιχειρήσεις που ενδείκνυται να κάνουν χρήση των υπηρεσιών factoring έχουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:
- Πραγματοποιούν πωλήσεις με βραχυπρόθεσμη πίστωση.
- Έχουν μεγάλο αριθμό πελατών με επαναληπτική αγοραστική συμπεριφορά.
- Παρουσιάζουν αναπτυσσόμενη και κερδοφόρα δραστηριότητα.
- Οι ωφέλειες για την εταιρεία που κάνει χρήση των υπηρεσιών Factoring είναι πολλές και σημαντικές για την απρόσκοπτη ανάπτυξη των εργασιών της. Μεταξύ των πιο σημαντικών περιλαμβάνονται η ευέλικτη χρηματοδότηση, η μείωση της ανάγκης παροχής πρόσθετων εξασφαλίσεων εκ μέρους του πιστούχου (π.χ. εμπράγματα εξασφαλίσεις), ο έλεγχος του πιστωτικού κινδύνου και η ανάθεση εισπρακτικών και διαχειριστικών υπηρεσιών κλπ.

ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ FACTORING

- Τα βασικά χαρακτηριστικά του Factoring που το διαφοροποιούν από τις γνωστές παρεμφερείς τραπεζικές εργασίες (προεξόφληση και είσπραξη συναλλαγματικών, φορτωτικών κ.λπ.) είναι τα παρακάτω:
- Ο πελάτης εκχωρεί - πωλεί στην ευθύνη είσπραξης το σύνολο των επιχειρηματικών απαιτήσεων ή ενός μέρους αυτών (τιμολόγια - επιταγές - συναλλαγματικές απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες κ.λπ. στον πράκτορα (Factor).
- Το Factoring αποτελεί μια δέσμη χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που καλύπτει ένα ευρύ φάσμα αναγκών του πελάτη. Ο τελευταίος όμως έχει την ευχέρεια να επιλέξει εκείνες τις υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις ειδικότερες ανάγκες του.
- Στην περίπτωση του γνήσιου Factoring, ο Factor αναλαμβάνει και τον λεγόμενο πιστωτικό κίνδυνο (χρηματοδότηση χωρίς δικαίωμα αναγωγής).

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΟΥ FACTORING

- **Χρηματοδότηση:** Η χρηματοδότηση, δηλαδή η κυριότερη και συνηθέστερη υπηρεσία του Factoring, έχει τη μορφή της χορήγησης προκαταβολών.
- **Κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου:** Η συγκεκριμένη υπηρεσία συνίσταται στην υποχρέωση του Factor να καταβάλλει στον προμηθευτή - εκχωρητή (factoree) την αξία των εκχωρημένων επιχειρηματικών απαιτήσεων σε περίπτωση που ο πελάτης του προμηθευτή αδυνατεί να εξοφλήσει την οφειλή του σε καθορισμένο χρονικό διάστημα που συνήθως κυμαίνεται από 90 έως 120 ημέρες μετά τη λήξη της προθεσμίας πληρωμής της απαίτησης.

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΟΥ FACTORING

- **Διαχείριση Απαιτήσεων:** Η υπηρεσία αυτή περιλαμβάνει:
- Όλες τις πράξεις διαχείρισης των τιμολογίων, όπως: υπενθυμιστικές ενέργειες προς τον οφειλέτη, εξώδικες και δικαστικές ενέργειες σε συνεννόηση φυσικά με τον προμηθευτή εκχωρητή.
- Τη λογιστική παρακολούθηση των λογαριασμών του αναλαμβανόμενου πελατολογίου με συνεχή παροχή σχετικών πληροφοριών στην επιχείρηση.
- Την είσπραξη των τιμολογίων πώλησης και την αντίστοιχη πίστωση του προμηθευτή εκχωρητή.

ΕΙΔΗ FACTORING

- **Factoring με δικαίωμα αναγωγής (Factoring with recourse):** Στην περίπτωση που ο πελάτης του προμηθευτή φανεί ασυνεπής, ο Factor έχει το δικαίωμα να απαιτήσει επιστροφή των χρημάτων του από τον προμηθευτή για την κάλυψη της απαίτησης.
- Με άλλα λόγια, τον κίνδυνο της μη πληρωμής των τιμολογίων από τον πελάτη του προμηθευτή δεν αναλαμβάνει ο Factor αλλά ο προμηθευτής - εκχωρητής (Factoree). Ο Factor διατηρεί το δικαίωμα να επιστρέψει τα απλήρωτα τιμολόγια στον προμηθευτή και να εισπράξει από αυτόν τα αντίστοιχα ποσά των απλήρωτων τιμολογίων.
- Σε όσες περιπτώσεις ισχύει το δικαίωμα αναγωγής παρέχεται χρηματοδότηση και διαχείριση/είσπραξη των εκχωρημένων επιχειρηματικών αποφάσεων.

ΕΙΔΗ FACTORING

- **Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής (Factoring without recourse):** Στην περίπτωση αυτή, αν υπάρξει καθυστέρηση ή αδυναμία από τον πελάτη του προμηθευτή, ο Factor δεν δικαιούται να ζητήσει επιστροφή των χρημάτων από τον προμηθευτή, αλλά έχει δικαίωμα να στραφεί μόνο κατά του οφειλέτη. Άρα τον κίνδυνο της μη πληρωμής των τιμολογίων από τον πελάτη του προμηθευτή αναλαμβάνει ο Factor και όχι ο προμηθευτής.
- Σε όσες συμβάσεις Factoring δεν ισχύει το δικαίωμα αναγωγής, προσφέρεται χρηματοδότηση και διαχείριση / είσπραξη των εκχωρημένων επιχειρηματικών απαιτήσεων, καθώς και ασφάλιση πιστωτικού κινδύνου μέχρι και 100% έναντι συμφωνημένου ασφαλίστρου.
- **Εγχώριο (Domestic) Factoring:** Το εγχώριο Factoring αφορά την ανάληψη της ευθύνης είσπραξης των τιμολογίων που αφορούν τις πωλήσεις αγαθών ή υπηρεσιών με πίστωση που πραγματοποιούνται μέσα στα όρια της χώρας.

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΟΥ FACTORING

- Αποτελεί μια εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης που διευρύνει την πιστοληπτική ικανότητα του προμηθευτή - εκχωρητή.
- Ενισχύει χρηματοδοτικά τις επιχειρήσεις και συμβάλλει στην αύξηση των πωλήσεών τους και συνεπώς και των κερδών τους, διευκολύνοντας τη ρευστότητα τους.
- Παρέχει ασφαλιστική κάλυψη των απαιτήσεων. Με την ανάθεση των εισπράξεων των απαιτήσεων στην εταιρία Factoring, ο προμηθευτής - εκχωρητής απαλλάσσεται από τον κίνδυνο της αφερεγγυότητας των πελατών του και περιορίζει τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.
- Συμβάλλει στην καλύτερη διοίκηση της επιχείρησης και μειώνει σημαντικά τα λειτουργικά κόστη της, αφού η εταιρεία Factoring αναλαμβάνει τις εισπράξεις, τη λογιστική παρακολούθηση, τις δικαστικές διαδικασίες για τους επισφαλείς πελάτες και την παροχή πληροφοριών σχετικά με τους πελάτες.

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΟΥ FACTORING

- Η χρήση των υπηρεσιών του Factoring δίνει τη δυνατότητα στην επιχείρηση να επικεντρώνει τις δυνάμεις της στην παραγωγή, στα κανάλια διανομής των προϊόντων και στη συνεχή ανάπτυξή της απαλλάσσοντάς την από τη χρηματοδοτική μέριμνα.
- Συμβάλλει στην ορθολογιστικότερη χρηματοοικονομική διαχείριση των επιχειρήσεων που δε διαθέτουν οργανωμένα λογιστήρια και νομικά τμήματα.
- Απαλλάσσεται το λογιστήριο από τμήμα οφειλετών.
- Η χρηματοδότηση της επιχείρησης από την εταιρεία Factoring στηρίζεται στο αξιολογημένο πελατολόγιό της και έτσι δεν απαιτείται παροχή πρόσθετων ασφαλειών.
- Η ανάληψη του πιστωτικού κινδύνου από την εταιρεία Factoring διασφαλίζει την πληρωμή των τιμολογίων και προσφέρει ασφάλεια, γεγονός που διευκολύνει τον οικονομικό σχεδιασμό της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (VENTURE CAPITAL)

- Είναι ο συνδυασμός παροχής κεφαλαίου κινδύνου και επιχειρηματικών συμβουλών.
- Αποτελεί τρόπο χρηματοδότησης των αρχικών φάσεων εξέλιξης νέων επιχειρήσεων οι οποίες αναζητούν γρήγορη ανάπτυξη.
- Τα 3 χαρακτηριστικά γνωρίσματα του κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών είναι:
 1. Παροχή μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης μέσω κάποιας πιθανής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της χρηματοδοτούμενης επιχείρησης.
 2. Παροχή επιχειρηματικών και διοικητικών συμβουλών μέσω, συνήθως, της εκπροσώπησης στο Διοικητικό Συμβούλιο της χρηματοδοτούμενης επιχείρησης.
 3. Την αποκόμιση απόδοσης από τις ΕΚΕΣ με τη μορφή κεφαλαιακών κερδών.