

Jolanta Rosłon

Przesłanki wyboru leasingu jako formy finansowania zakupów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach

Ekonomiczne Problemy Usług nr 44, cz. 2, 151-159

2009

Artykuł został opracowany do udostępnienia w internecie przez Muzeum Historii Polski w ramach prac podejmowanych na rzecz zapewnienia otwartego, powszechnego i trwałego dostępu do polskiego dorobku naukowego i kulturalnego. Artykuł jest umieszczony w kolekcji cyfrowej bazhum.muzhp.pl, gromadzącej zawartość polskich czasopism humanistycznych i społecznych.

Tekst jest udostępniony do wykorzystania w ramach dozwolonego użytku.

Jolanta Roston¹

PRZESŁANKI WYBORU LEASINGU JAKO FORMY FINANSOWANIA ZAKUPÓW INWESTYCYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWACH

Wstęp

Leasing stanowi korzystne źródło finansowania dóbr inwestycyjnych, szczególnie w sytuacji, gdy przedsiębiorstwo użytkuje drogi przedmiot o wysokim poziomie zaawansowania technicznego i szybkim zużyciu ekonomicznym. Leasing pozytywnie wpływa na wypłacalność i płynność finansową oraz umożliwia szybkie zmiany wyposażenia technicznego przedsiębiorstwa, tworząc możliwości uzyskania technicznej przewagi konkurencyjnej².

Początki leasingu w Polsce sięgają 1989 roku. Pierwsze transakcje leasingowe nie przypominały jednak w swej konstrukcji obecnie funkcjonującej umowy leasingu, a raczej dzierżawę lub sprzedaż na raty. Na przełomie lat 1990:1991 „powoływaniem do życia” firm leasingowych zainteresowane były zarówno banki, jak i prywatne grupy kapitałowe. Szczególnym stymulatorem powstawania prywatnych firm leasingowych było zwolnienie z podatku dochodowego przez okres trzech lat podmiotów z udziałem kapitału zagranicznego. W latach 1990–1996 kapitał zagraniczny w sektorze leasingowym pochodził w dużej mierze z prywatnych zasobów finansowych Polaków żyjących na Zachodzie. Szacuje się, że w 1996 roku na około 200 działających w Polsce firm leasingowych zaledwie kilka (należących do polskich banków) nie korzystało ze zwolnień z podatku dochodowego. Możliwości zwolnień podatkowych zostały zniesione w 1997 roku.

Umowa leasingu w Polsce została uregulowana ustawą z dnia 9 grudnia 2000 roku zmieniającą kodeks cywilny. Przyjęte w znowelizowanym kodeksie regulacje dotyczące umowy leasingu w istotny sposób dostosowały polskie prawo do wymogów ustawodawstwa Unii Europejskiej.

Przez umowę leasingu finansujący zobowiązuje się nabyć rzecz od oznaczonego zbywcy na warunkach określonych w tej umowie i oddać tę rzecz korzystającemu do używania albo używania i pobierania pożytków przez czas oznaczony, a korzystający zobowiązuje się zapłacić finansującemu w uzgodnionych ratach wynagrodzenie pie-

Dr, Katedra Ekonomiki Przedsiębiorstw, Wydział Nauk Ekonomicznych, Uniwersytet Warmińsko-Mazurski w Olsztynie.

² A.N. Duraj, M. Borzykowska, *Finansowanie projektów inwestycyjnych*. [w:] J. Duraj (red.), *Metody oceny projektów gospodarczych*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 2006, s. 154.

nieżne, równe co najmniej cenie lub wynagrodzeniu z tytułu nabycia rzeczy przez finansowanie³.

Obecnie firmy leasingowe stanowią głównie spółki będące członkami potężnych grup kapitałowych działających w branży leasingowej. Wynika to głównie z faktu, iż mają one dostęp do źródeł finansowania ze strony banków, będących członkami grup finansowych. Dodatkowo źródła te mogą być tańsze niż zewnętrzne⁴. Za przykład może posłużyć Bank Millennium i należący do tej samej grupy finansowej Millennium Leasing.

Niewątpliwie ważnym impulsem dla rozwoju leasingu było włączenie tego produktu do listy instrumentów wspieranych finansowaniem z funduszy unijnych. Z leasingu mogą korzystać przedsiębiorcy, jak i osoby nie prowadzące działalności gospodarczej. W realiach polskich leasing konsumencki (skierowany do klientów indywidualnych, nie prowadzących działalności gospodarczej) jest stosunkowo nową i mało popularną usługą na rynku finansowym. Biorąc jednak pod uwagę rynkowe wzorce zachodnie i przewidywania ekspertów należy domniemywać, iż produkt ten ma szansę na dynamiczniejszy rozwój.

Z oferty leasingowej najczęściej korzystają małe i średnie przedsiębiorstwa. To właśnie do sektora MŚP skierowany jest tzw. leasing europejski oferowany przez Europejski Fundusz Leasingowy (EFL). EFL podpisał umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, w ramach której uzyskał środki finansowe na realizację wspólnego programu wspierającego rozwój małych i średnich podmiotów gospodarczych.

Leasing europejski dotyczy środków trwałych, których wartość ofertowa znajduje się w przedziale 20 000- 1000 000 euro dla MŚP oraz 5000- 250 000 euro dla mikroprzedsiębiorców. Oferta ta nie dotyczy samochodów osobowych. Z leasingu europejskiego mogą skorzystać firmy spełniające poniższe kryteria:

- zatrudniają mniej niż 250 osób,
- są spółkami autonomicznymi (mniej niż 25% kapitału jest kontrolowane przez inną osobę prawną, a cała grupa kapitałowa zatrudnia mniej niż 250 osób)⁵.

Metodyka badawcza

W artykule zaprezentowano wyniki sondażu diagnostycznego przeprowadzonego przez Katedrę Ekonomiki Przedsiębiorstw Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie w 2008 roku. Narzędziem badawczym był kwestionariusz ankiety. Badaniami objęto 67 przedsiębiorstw z województwa warmińsko-mazurskiego, które korzystały z usług towarzystw leasingowych. Celem badań była identyfikacja i ocena znaczenia przesłanek wyboru leasingu jako źródła finansowania zakupów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach. Przedsiębiorcy – inwestorzy określając poziom ważności poszczególnych przesłanek przypisywali im odpowiednią rangę: bardzo ważną, ważną, mało ważną i nieistotną. Badania dostarczyły również informacji na temat przedmiotu i zakresu wykorzystania leasingu przez przedsiębiorstwa.

³ *Kodeks cywilny. Aktualny stan prawny. 7. wydanie 2001 r., art. 709'*, Wyd. C.H. Beck, Warszawa 2001, s. 165.

⁴ P. Trybała, *Leasing. Przewodnik przedsiębiorcy*, PARP, Warszawa 2004, s. 16.

⁵ http://www.efl.pl/page_leasing_europejski.

Charakterystyka przedsiębiorstw objętych badaniami

W badanej zbiorowości przeważały spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (43,2%). Na kolejnym miejscu uplasowała się jednoosobowa działalność osoby fizycznej (31,3%). Sześć przedsiębiorstw sklasyfikowano jako spółki jawne (9%). Strukturę uzupełniały przedsiębiorstwa państwowe, spółki cywilne i spółki akcyjne (po 4,5%). Wśród analizowanej populacji znalazły się również spółdzielnia i spółka komandytowa.

Prawie 42% podmiotów stanowiły jednostki świadczące usługi (transportowe, budowlane, pośrednictwo finansowe i inne). Spośród ankietowanych przedsiębiorstw – dwanaście (17,9%) prowadziło działalność przemysłową. Były to w przeważającej mierze firmy będące producentami dóbr finalnych. Taki sam odsetek stanowiły placówki handlowe. Piętnastu respondentów (22,4%) realizowało działalność mieszaną (taką, która uwzględnia więcej niż jeden rodzaj działalności gospodarczej, np. połączenie działalności handlowej i transportowej, produkcyjnej, transportowej i handlowej).

Według kryterium wielkości zatrudnienia podzielono badaną zbiorowość na cztery grupy przedsiębiorstw:

- mikro – zatrudniające do 9 osób (25,4%),
- małe – 10–49 pracujących (20,9%),
- średnie – 50–249 pracujących (44,8%),
- duże – zatrudniające powyżej 249 osób (8,9%).

Najliczniejsza grupa przedsiębiorców (prawie 27%) uzyskała w 2007 roku roczne obroty w przedziale 3–10 mln zł. Około 16,5% stanowiły firmy osiągające obroty na poziomie 10–30 mln zł. Stosunkowo wysoki był również odsetek przedsiębiorstw o najniższych rocznych obrotach, tj. poniżej 0,25 mln zł (11,9%). Zaledwie jeden z respondentów (1,5%) wskazał, iż działalność gospodarczą, którą prowadzi ze współnikami, generuje roczne obroty na poziomie wyższym niż 100 mln zł.

Przesłanki wyboru leasingu

Rozwój rynku kapitałowego i towarzyszące temu rozwojowi możliwości wyboru źródeł finansowania inwestycji stawiają przed przedsiębiorcami obowiązek dokonywania rzetelnych analiz służących decyzjom wyboru. Podstawowym kryterium są z reguły relacje między kosztami zdobycia kapitału i uzyskanymi korzyściami, niemniej w decyzjach wyboru istotną rolę pełnią też czynniki niewymierne lub trudno wymierne, takie jak na przykład możliwości manewru organizacyjnego, unikanie nadmiernego ryzyka, itp.⁶

Inwestor ma do wyboru różne formy zasilania finansowego: środki własne, pożyczki, kredyt bankowy, emisje papierów wartościowych, środki unijne. Coraz większą rolę w finansowaniu działalności inwestycyjnej odgrywa leasing. Nie wymaga on angażowania dużych początkowych zasobów finansowych, nie ogranicza też możliwości korzystania przez leasingobiorcę z tradycyjnych form pozyskiwania środków na inwestycje (np. kredytu bankowego).

Transakcje leasingowe stwarzają ogromną szansę finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych przedsiębiorstw. Szybki rozwój leasingu zawdzięcza głównie zaletom, jakie wynikają z tej działalności dla różnych uczestników życia gospodarczego. Pod-

⁶ W.A. Werner, *Proces inwestycyjny dla architektów*, Oficyna Wydawnicza Politechniki Warszawskiej, Warszawa 2007, s. 48.

stawowym warunkiem podjęcia właściwej decyzji przez przedsiębiorców jest dogłębna analiza zasadniczych aspektów wpływających na opłacalność tej formy finansowania inwestycji

Badania potwierdzają, że przedsiębiorcy, którzy raz skorzystali z oferty spółek leasingowych, zwykle kolejne inwestycje finansują w ten sposób.

O wyborze leasingu jako źródła finansowania zakupów inwestycyjnych decyduje wiele przesłanek o różnorodnym charakterze.

Tabela 1. Ocena znaczenia przesłanek wyboru leasingu jako źródła finansowania zakupów inwestycyjnych.

Wyszczególnienie	Ocena znaczenia przesłanek	Odsetek przedsiębiorstw z poszczególnych klas wielkości ¹⁾			
		mikro	małe	średnie	duże
Niższe koszty w stosunku do innych form finansowania	nieistotne	14,3	-	6,7	-
	mało ważne	35,7	11,8	36,7	50,0
	ważne	28,6	23,5	33,3	33,3
	bardzo ważne	35,7	17,6	16,7	-
Trudności z uzyskaniem kredytu bankowego	nieistotne	42,8	17,6	23,3	50,0
	mało ważne	21,4	17,6	20,0	-
	ważne	35,7	17,6	33,3	16,7
	bardzo ważne	7,1	5,9	16,7	16,7
Brak własnych środków finansowych	nieistotne	21,4	11,8	13,3	16,7
	mało ważne	21,4	17,1	16,7	-
	ważne	50,0	29,4	36,7	33,3
	bardzo ważne	14,3	17,1	26,7	33,3
Korzyści podatkowe	nieistotne	-	-	6,7	16,7
	mało ważne	7,1	11,8	20,0	33,3
	ważne	50,0	28,6	46,7	16,7
	bardzo ważne	57,1	29,4	20,0	16,7
Unowocześnienie parku maszynowego	nieistotne	7,1	-	-	-
	mało ważne	7,1	5,9	6,7	16,7

Wyszczególnienie	Ocena znaczenia przesłanek	Odsetek przedsiębiorstw z poszczególnych klas wielkości ^{*)}			
		mikro	małe	średnie	duże
	ważne	64,3	28,6	56,7	33,3
	bardzo ważne	35,7	41,2	36,7	50,0
Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa	nieistotne	7,1	5,9	-	-
	mało ważne	7,1	5,9	13,3	33,3
	ważne	71,4	29,4	50,0	-
	bardzo ważne	42,8	28,6	30,0	50,0
Szybszy rozwój przedsiębiorstwa	nieistotne	14,3	-	-	-
	mało ważne	14,3	5,9	23,5	16,7
	ważne	50,0	35,3	94,1	16,7
	bardzo ważne	42,8	17,6	52,9	50,0
Ułatwienie dostępu do nowych technologii	nieistotne	21,4	5,9	23,5	33,3
	mało ważne	21,4	17,6	52,9	16,7
	ważne	50,0	35,3	35,9	16,7
	bardzo ważne	21,4	-	52,9	-
Ograniczone formalności	nieistotne	7,14	-	-	-
	mało ważne	14,3	17,6	35,3	-
	ważne	50,0	23,5	82,3	33,3
	bardzo ważne	42,8	23,5	58,9	33,3
Brak konieczności posiadania wysokiego zabezpieczenia	nieistotne	7,14	5,9	5,9	-
	mało ważne	14,3	17,6	35,3	-
	ważne	57,1	29,4	70,6	16,7
	bardzo ważne	42,8	17,6	58,8	66,7

Źródło: wyniki badań ankietowych.

^{*)} Wyniki nie sumują się do 100%, ponieważ ankietowani mieli możliwość wskazania kilku odpowiedzi.

Wyniki przeprowadzonych badań ujawniły, iż najważniejszymi przesłankami były: brak konieczności posiadania wysokiego zabezpieczenia, unowocześnienie parku maszynowego i szybszy rozwój przedsiębiorstwa. Dużą rolę odgrywały również: uproszczone formalności (procedury), wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa i korzyści podatkowe.

Aż 46,5% respondentów uznało mniejsze wymagania co do zabezpieczeń za bardzo ważny czynnik decydujący o wyborze leasingu jako instrumentu finansowania inwestycji. Przesłanka ta była szczególnie istotna dla dużych (66,7% wskazań) i średnich (58,8% wskazań) przedsiębiorstw. Wśród wymienionych przesłanek wysoką ocenę zyskało również unowocześnienie parku maszynowego. Aż 86,6% przedsiębiorców uznało ten czynnik za co najmniej ważny przy wyborze leasingu. Natomiast 8,9% respondentów oceniło tę przesłankę jako mało ważną lub nieistotną. Wymiana maszyn, urządzeń i linii technologicznych na nowe o większej wydajności z pewnością może przyczynić się do podniesienia jakości wyrobów, a w konsekwencji do kształtowania konkurencyjnych cen na rynku. Przedsiębiorcy, którzy korzystali z leasingu podkreślali, iż ogromne znaczenie ma dla nich prosta i szybka procedura (uproszczone formalności). Dotyczy to wymogów w odniesieniu do leasingobiorcy, jak również przejęcie na siebie przez leasingodawcę wszelkich czynności związanych z zakupem danego przedmiotu leasingu, jak i przekazaniem go leasingobiorcy. Leasing nie wymaga spełnienia tak rygorystycznych warunków jak kredyt bankowy. Korzyści podatkowe były bardzo ważną przesłanką dla prawie 31% ankietowanych. Ten czynnik motywujący miał szczególne znaczenie w przypadku mikroprzedsiębiorstw (ponad 57% wskazań). Respondenci podkreślali możliwości uzyskania przez przedsiębiorstwo korzyści podatkowych w postaci tzw. efektu fiskalnego (finansowanie części opłat leasingowych nie zapłaconym podatkiem dochodowym). W leasingu operacyjnym raty leasingowe stanowią w całości koszt uzyskania przychodu.

Najmniej znaczącymi przesłankami zaangażowania leasingu okazały się: trudności z uzyskaniem kredytu bankowego (prawie 28,4% ankietowanych uznało tę przesłankę za nieistotną przy wyborze źródła finansowania zakupów inwestycyjnych) oraz niższe koszty leasingu w porównaniu z innymi formami finansowania inwestycji (37,3% respondentów oceniło tę przesłankę jako mało ważną lub nieistotną).

Wśród ankietowanych wyrażających opinię o ważności przesłanek zastosowania leasingu, brak własnych środków finansowych na zakup dobra inwestycyjnego miał decydujące znaczenie dla 26,7% średnich i 33,3% dużych przedsiębiorstw.

Odpowiedzi uzyskane w drodze badań ankietowych ujawniły także mankamenty obsługi leasingowej. Wśród wad leasingu przedsiębiorcy wymieniali najczęściej: wysokie koszty transakcji, brak prawa własności przedmiotu leasingu, surowe konsekwencje niedotrzymania warunków umowy, narzucenie przez leasingodawcę firmy ubezpieczającej.

Finansowanie inwestycji rzeczowych leasingiem

Leasing staje się coraz powszechniejszym narzędziem finansowania inwestycji rzeczowych. Nie jest on jeszcze tak popularny jak w USA czy niektórych krajach Europy Zachodniej, gdzie finansuje 30–40% inwestycji, ale coraz więcej polskich przedsiębiorców rozważa leasing jako alternatywę wobec kredytu bankowego. Zakres korzystania z usług leasingowych pozostaje w bezpośrednim związku z planowanymi przez przedsiębiorców inwestycjami. Największą aktywnością inwestycyjną charakteryzują

się przedsiębiorstwa produkcyjne (najwyższy odsetek firm planujących inwestycje rzeczowe).

Z analiz segmentacyjnych wynika, że im większe przedsiębiorstwo (pod względem liczby zatrudnionych i poziomu rocznych obrotów), tym częściej deklaruje planowanie przedsięwzięć inwestycyjnych w najbliższym okresie (lata 2009–2010).

Zaangażowanie leasingu w finansowaniu dóbr inwestycyjnych było zróżnicowane w badanych przedsiębiorstwach (tabela 1).

Tabela 2. Udział leasingu w finansowaniu inwestycji rzeczowych w badanych przedsiębiorstwach.

Udział leasingu w finansowaniu inwestycji	Odsetek przedsiębiorstw z poszczególnych klas wielkości			
	mikro	małe	średnie	duże
Poniżej 10%	11,9	14,3	20,0	-
11–20%	23,5	21,4	30,0	16,7
21–30%	23,5	28,7	23,3	33,3
31–40%	17,6	7,1	3,3	-
41–50%	5,9	21,4	6,7	16,7
Powyżej 50%	17,6	7,1	16,7	33,3
Razem	100,0	100,0	100,0	100,0

Źródło: wyniki badań ankietowych.

Otrzymane wyniki badań wskazują na dość wysoki udział leasingu w finansowaniu zakupów inwestycyjnych w analizowanych przedsiębiorstwach. Zaangażowanie leasingu w finansowaniu inwestycji na poziomie 11–20% zadeklarowało 17 podmiotów gospodarczych (25,4%). Taki sam odsetek respondentów odnotowano w przypadku przedziału 21–30%. Prawie 15% ankietowanych uznało, iż zakres korzystania z tej formy finansowania inwestycji nie przekracza 10%. Na podkreślenie zasługuje stosunkowo wysoki udział w badanej próbie podmiotów, dla których leasing stanowił najważniejsze źródło finansowania przedsięwzięć rozwojowych (16,4%). Przy czym należy zauważyć, że był on równie istotny dla średnich, dużych, jak i mikroprzedsiębiorstw. W portfelu umów leasingowych w Polsce przeważają środki transportu drogowego (ok. 65% udział w rynku leasingu ruchomości). W segmencie tym dominuje leasing samochodów osobowych, ciągników siodłowych i naczep. Wśród leasingowanych środków transportu drogowego przeważają nowe pojazdy (ok. 86%). Struktura portfela branży leasingowej podlega sukcesywnym zmianom. Obniża się w nim odsetek pojazdów na korzyść maszyn i urządzeń przemysłowych. Udział tej grupy dóbr inwestycyjnych

w rynku ruchomości wyniósł w 2007 roku około 31%. Najbardziej popularnym produktem w tym segmencie był leasing sprzętu budowlanego.

Głównymi przedmiotami umów leasingu w badanych przedsiębiorstwach z Warmii i Mazur były środki transportu drogowego, średnio 79,1% (tabela 2). W grupie małych firm wszyscy ankietowani wskazali na ten rodzaj leasingowanych dóbr inwestycyjnych.

Tabela 3. Rodzaje leasingowanych dóbr inwestycyjnych w badanych przedsiębiorstwach.

Przedmiot leasingu	Odsetek przedsiębiorstw z poszczególnych klas wielkości ^{*)}			
	mikro	małe	średnie	duże
Nieruchomości	-	-	6,7	16,7
Linie technologiczne	-	7,1	23,3	-
Sprzęt komputerowy	5,9	-	3,3	-
Oprogramowanie informacyjne	5,9	7,1	3,3	-
Maszyny i urządzenia	17,6	21,4	80,0	83,3
Środki transportu	88,2	100,0	60,0	66,7
Wyposażenie	17,6	14,3	13,3	-

Źródło: wyniki badań ankietowych.

^{*)} Wyniki nie sumują się do 100%, ponieważ ankietowani mieli możliwość wskazania kilku odpowiedzi.

W portfelu umów leasingowych wysoki odsetek stanowiły również maszyny i urządzenia przemysłowe (średnio 52,2%), przy czym należy zauważyć, iż były one leasingowane w dużym stopniu przez jednostki zatrudniające powyżej 49 osób. Znacznie mniej przedsiębiorstw użytkowało w drodze leasingu linie technologiczne i wyposażenie. Nieruchomości stanowiły przedmiot leasingu w przypadku 16,7% dużych i 6,7% średnich przedsiębiorstw. Najmniejszym zainteresowaniem wśród ankietowanych cieszył się leasing sprzętu komputerowego (średnio ok. 3%).

Podsumowanie

Leasing umożliwia sfinansowanie ze środków obcych większej części lub nawet całości kosztów inwestycji. Z leasingu korzystają małe firmy, jak również duże korporacje gospodarcze. Stwarza on możliwości realizowania „szybkich inwestycji” pozwalających elastycznie reagować przedsiębiorstwu na zmiany rynkowe i rosnącą konkurencję. Leasing to znacznie mniej skomplikowane procedury niż w przypadku

J. Roslon, *Znaczenie leasingu w rozwoju przedsiębiorstw*, [w:] A. Birski (red.), *Uwarunkowania rynkowe konkurencyjności przedsiębiorstw*, Wydawnictwo UWM w Olsztynie, Olsztyn 2008, s. 184.

kredytu, to również łagodniejsze niż przy kredycie wymagania finansującego co do kondycji ekonomicznej korzystającego.

O wyborze leasingu w dużej mierze decydują również obowiązujące rozwiązania systemu podatkowego, dające podmiotom decydującym się na leasingowanie dóbr inwestycyjnych wiele preferencji. Finansowanie zakupów inwestycyjnych w drodze leasingu zapewnia dostęp do najnowocześniejszych maszyn, urządzeń, rozwiązań technologicznych, co jest szczególnie ważne dla małych i średnich przedsiębiorstw dysponujących stosunkowo niewielkim kapitałem. Istnieją towarzystwa leasingowe, które oferują tzw. full leasing na przykład komputerów, zobowiązując się do wymiany sprzętu na nowy po pewnym czasie, kiedy nastąpi technologiczne zestarzenie się sprzętu.

Literatura

1. Birski A. (red.), *Uwarunkowania rynkowe konkurencyjności przedsiębiorstw*, Wydawnictwo UWM w Olsztynie, Olsztyn 2008.
2. Duraj J. (red.), *Metody oceny projektów gospodarczych*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 2006.
3. http://www.efl.pl/page_leasing_europejski.
4. *Kodeks cywilny. Aktualny stan prawny, 7. wydanie 2001 r.*, Wydawnictwo C.H. Beck, Warszawa 2001.
5. Trybała P., *Leasing. Przewodnik przedsiębiorcy*, PARP, Warszawa 2004.
6. Werner W.A. *Proces inwestycyjny dla architektów*, Oficyna Wydawnicza Politechniki Warszawskiej, Warszawa 2007.

Summary

PREMISES FOR CHOICE A LEASING AS A SOURCE OF FINANCING INVESTMENT PURCHASES

This paper presents the results of research into financing investment purchases by leasing. The study covered 67 enterprises from province of Warmia and Mazury which were differentiated in relation to the employment and sales level and organizational forms. The empirical studies allowed to identify and indicate the premises for choice a leasing as a source of financing material investments in the enterprises. The respondents indicated the importance of every particular premise and attributed to it respectively an appropriate rank: very important, important, less important, unimportant. Answers that were given by respondents exposed also the most important quality and errors this form of financing of investment. They gave also the information about a scale of leasing use and kind of investment goods leased by enterprises.