

Finančni nasvet

Nova investicija: že v 2021 ali po 2022?

Pandemija covid-19 narekuje tudi previdnejše odločanje pri pomembnejših investicijah.

Bojan Ivanc, glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Foto: Zlati Modic



Izziv za poslovodstvo: *Smo srednje velika družba, ki posluje predvsem na domačem trgu in nekaterih bližnjih evropskih, in sicer na področju industrije. V tem trenutku se soočamo z nenavadno situacijo, ko imamo povečan obseg naročil v naslednjih treh mesecih, dobre izglede o poslovanju na rok 3-5 let, vendar se soočamo tudi s povečano negotovostjo, povezano z gospodarsko situacijo v naslednjih nekaj letih. Naša likvidnostna pozicija je dobra, prav tako lahko pridobimo ugodne vire financiranja za našo novo investicijo, s katero bomo povečali kapacitete za 30 % ter izboljšali bruto maržo. Ali je trenuten čas ustrezen še za takšno investicijo, ali pa je potrebno odločitev odložiti? V naši dejavnosti sicer prazen prostor hitro zasedajo tekmeci iz srednje Evrope, zato je biti prvi v novih produktivnih nišah zelo pomemben element bodoče uspešnosti poslovanja.*

Preverite ponovno scenarije denarnih tokov pri novi investiciji

Odločitev o novi investiciji je zelo pomembna tako z vidika ohranjanja oz. povečevanja konkurenčnosti kot z vidika morebitnih bremen, ki jih le-ta prinaša v primeru, da bi se povpraševanje po vaših izdelkih bistveno zmanjšalo, breme odplačevanja finančnih obveznosti pa bi bremenilo manjšo vrednost denarnega toka iz poslovanja. Investicije v industriji imajo običajno odplačilno vrednost med 8 in 20 leti in v osnovi predstavljajo pomemben fiksni strošek, ki ga lahko pokrije le bodoči dodatni denarni tok, ki bo izviral iz proizvedenih izdelkov. Za oceno smiselnosti investicije je tako prav, da zopet preverite temeljne predpostavke: kako imate oblikovane osrednji, optimistični in pesimistični scenarij denarnih tokov ter kakšne korake pri izvedbi investicije lahko storite danes, da ublažite morebitno nevarnost uresničitve pesimističnega scenarija. To pomeni, do katere mere je vaša nova investicija prilagodljiva za namene drugih industrij v primeru, da se poslovanje za izvorni namen investicije bistveno poslabša. V kolikšni meri so novi stroji ustrezni za uporabo v drugih podjetjih oz. kako se spreminja njihova tržna vrednost v času. Do katere mere uporabljate ustrezen mikš med zaposlenimi in agencijskimi delavci, ki vam bo omogočal tudi ustrezno variabilnost pri obvladovanju stroškov dela v primeru nihanja proizvodnje.

Cena dolga je nizka, še posebej za podjetja z dobrimi bilancami in v pravih industrijah

Z vidika načrtovanja finančnih obveznosti je v tem trenutku smiselno povečati zadolženost, sploh v

primeru, če vam aktualno stanje v bilanci dopušča in je zato tržna obrestna mera ugodna. Del tega dolga je smiselno ohraniti v nekoliko povečanih likvidnostih rezervah, ki sicer na kratek rok res morda prinašajo celo negativne obrestne mere, vendar na drugi strani prinašajo konkurenčno prednost v času, ko lahko dosežete višje marže v primeru financiranja obratnega kapitala vašim kupcem (podaljšanja plačilnih rokov) ali dobaviteljem (avans za zagotovitev ugodnejših odkupnih cen). Trenutno ocenjujemo, da je likvidnost gospodarstva relativno dobra, in sicer tako v Sloveniji kot v regiji, zato vam opisana strategija verjetno ne bo prinesla dodatnih donosov, lahko pa vam bistveno izboljša konkurenčno pozicijo v obdobju, ko tekmeci ne bodo več imeli tako ugodnega dostopa do financiranja kot v današnjem času.

Želene lastnosti novih dolžniških virov

V luči razvoja pandemije je v tem trenutku še nejasno, do katere mere bodo zaježitveni ukrepi še vplivali na velike spremembe v potrebnem obratnem kapitalu ter tudi do katere mere bodo podporni ukrepi države te negativne učinke nevtralizirali. Vseeno v praksi prihaja do razhajanja med zaprosilom za pomoč in dejanskim datumom izplačila, in sicer v povprečju za 2 do 3 mesece. Z rastjo fizičnega poslovanja (zaradi prirasta kapacitete) verjetno tudi do teh pomoči pretežno ne boste upravičeni, če ste morda sedaj bili. Vendar morate na drugi strani tudi tehtati verjetnost, da prazen prostor trajneje zasedejo vaši konkurenti, kar vam verjetno znižuje ekonomiko investicije po letu 2022.

Ne glede na to, je smiselno, da pri načrtovanju ustreznih dolžniških virov preverite možnost nekoliko bolj dolgoročnih posojil, po možnosti morda z moratorijem pri odplačevanju glavnice enega leta. Glede na vašo velikost družbe (srednje velika) se kot najustreznejša rešitev ponujajo posojila SID banke ali poslovnih bank. [gg](#)

Pri oblikovanju strukture financiranja investicije upoštevajte pričakovane denarne tokove iz nove investicije pri pesimističnem scenariju.

Analitika
GZS

