THE PROBLEM OF ALTERNATIVE FINANCING SOURCE MANAGEMENT – THE EQUITY CROWDFUNDING CASE

ANNA MOTYLS KU M A¹

Abstract

dZ u]v } i ŸÀ } (šZ]• % % Œ]• š } v oÇÌ } v } (šZ oš Œ v Ÿ
Œ } Á (µv]vP r (Œ } u šZ % }]vš } (À] Á } (u v P Œ] o % Œ } •••X
šZ } u % Œ ŸÀ v oÇ•]• šZ % Œ } o u • v Z oo vP • } (Œ]•]vP
Œ]• µ•• U } u % Œ]vP šZ .v]vP • Á]šZ šZ]• µ]vP } (•Z Œ •X
u vÇ } (šZ ŸÀ Ÿ • µv Œ š l v]v Œ]•]vP (µv • šZ Œ } µPZ]• µ]vP
Œ •]u]o Œ U šZ u v P Œ] o % Œ } •••]v šZ • } (µ]šÇ Œ } Á
.Œ • š } (oo µ]o]vP v Œ]vP } µš Œ o Ÿ } v •Z]% • Á]šZ]vÀ • š }
+ ŸÀ v ••X /v Œ Z vP (} Œ šZ o } Á o P o Œ µ]Œ u v š • U šZ µ
P } } } u µv] Ÿ } v À v] (šZ % Œ } u]• • Œ v } š (µo.oo X

: > o ••]. GŸ } Œ W, G32

< Ç Á } Œ • WP Œ] o % Œ } •••U µ]šÇ Œ } Á (µv]vP U oš Œ v ŸÀ .v v

Received: 27.02.2019

Accepted: 25.08.2019

¹ t^ hv]À Œ •]šÇ]v tŒ } o Á U ru]oW vv Xu } šÇ o • l r µ]u > Á • X Á Œ } o Á X % o V KZ / W iiiiirriiðõrriið

14

University of Information Technology and Management in Rzeszów

16

Source: The material of the company

u%o]PvX Ǽš}•İ D] Z o l •µuu Ǽjİ •đšZ}všǼ%o ǼjP r }v•š vš } •ǼÀ Ÿ}v
 ÁjšZ šZ Ǽ}Á (µv]vP }v Z]• o}P ~ÁÁÁX•švǼšµǼǼ(ŸX%o o }•j}v•X
 (}oo}ÁW /š]• Á] oC Ǽ }Pv]İ šZ š šZ Ǽ•š

() o o } Á W / š] • Á] o Ç Œ } P v] Ì š Z š š Z . Œ • š
í • z } μ Z À š } Œ] • % Œ š } (š Z u (μ P u v \$ } Œ v Ç } μ v • Á • () Œ u μ o š Ç ,
• š Œ š š Z u %] P v t } % Ÿ u o o Ç ï i 9 } ψ š o Z o (μ M (Œ)

Exposé des principes généraux

î• z}µ Z À š} vP P]v šZ %œ}i s%œ}v ~&Ç}qšZ íõï•X ,]•ÿvPµ]•Z
 š u%œ}œ œœÇ v •µ•š vÿÀ œœU (µœœ(µv Ÿ}v•U]œ X %œœzš}vP ~ œ}• œœ œ œ
 š} šZ v U }œP v]ì Ÿ}v ~]X X œœ u]v]•šœ ŸÀ š•

i • z } μ • Z } μ o . v v] v š Œ • š • ~ Œ • } μ Œ • v Ā Å } v μ Ÿ } v ~ } Œ
} % [v] } v u © Œ • v μ •] š] v Ç } μ Œ ~ } μ o u v š Ÿ } v }(š Z % o v • X t] š Z š Z
{ (u v P u v š •] v • U š Z o • š }((μ v

MANAGERIAL PROCESSES INEQUITY

}œ]vP š} šZ .v]ÿ}v P]À v œ œ šZ •Zv%œ šZ š} µœ šÁ v šZ uX
] ÿ}v iœœ Engagement]• • š }(ÿ}v• šZ • š(µv ÿ}v• •ÿoo]v oµ U]v P v œ
 Z] À]vP •%o]. P} o œ o š š}}œZP ÿ]š]œP U šo ~v œ•Z]‰ v }všœ}oo]vP
 }(P]À v •µ i š }(u v P u v šU]u%oo µ vœ]]v P šZ •%o]. Z œ š œ }(œ
 }oo}Á]vP •µ v W •%o l oœC]v šZ • } (µ]šC œ}Á (

í• %o v v]vP r • o Ÿ}v }(P} o• v }œœ•%}v Z]PÀ šœ]Ÿ}v o • }μœ }(.v v
šZ uU v •%o]. Ÿ}v }(œ o À v š š•Z]œ vU]š q]v o • v }Ÿ šZ š }šZ }(šZ
{œ šZ]œ]u%o o u v š Ÿ}vU (œ}u šZ }u%o vÇ šZ •}%o Z]•Ÿ š šÇ%o

î• }œ P v|î Ÿ}v r oo} Ÿ}v v }%œ}j}š u(v P u všX dZ]• œ•µoš•]
 œ•}µœ•v•œÇš}]u%o u vš šZv%o wv ZYŸ}Ÿ•œ]•Ÿ•}(šZ••}µœ
]v u vv œ šZ š Pµœ vš•šZ P↓ÀYŸVd•ovíX
 8] v C }(u v P u všU ošZ]µPZ šZ vµu œ }(%Z••]v šZ

ĭ• o Œ•Z]‰ r u v P u všU u}šĀŒv}p š}Č šZ ‰Œ}i š š u v šČ‰
 }}‰ Œ š μŒ}vP šZ]u‰o u vš Ÿ}v↑}Čš ŒŒU îîî•U ‰Œ}i š u v P u vš]••

š Z š Z š %œ}i š P} • š Z œ}µ P Z v
Z œ š œ]ì Ç]•Ÿv š • š }(ŸÀ)Ÿ
Z ©%•WII v Çlo}%] X%ÁvX%oI Z •o}ìi œi ì š]V ðšZ œ}i ~š(œ}u }v %Ÿ}v š }v

d o íW }u%o œ ŸÀ v oÇ•]• }(.v v]vP •}µœ • t ‹µ]šÇ œ}Á (µv]vP À•X]
šZ µ•]v •• }Áv œ

& š}œ	/••µ]vP •Z œ •	‹µ]šÇ œ}Á (µv]vP
&]v v] o]•]%		
&o Æ]]o]šÇ }(		
d Æ v .š•		
}•š }(%o]š œ		
P v Ç }•š•		
>]u]š Ÿ}v•		
>]‹µ]]šÇ œ]•		
dZ š l r}À œ œ		

ºdZ œ v]]vPU ÁZ œ í u v• u}œ (Á}œ o •}µœ }(.v v]vP (}œ šZ µ•]v •• }Áv œX

KOE P v]i Y}v o }u šZ %OE} μOE
> Á OE <μ]OE u v
D šμOE]šÇ
>}•• }(}všOE}
OE]šÁ}OEšZ]v ••
^ μOE]šÇ OE <μ
/v OE • l OE • OE]šÁ}OEšZ]v
dKd >W

Source: Motylska – Kuźma, 2019, p.102-103

šÇ%o] o %oZ • •]v šZ %oOE}i š u v P udžš oEÀ o]À)](š}Wb }(šZ %o o v• %o
í• %oOE}i š]v]Y Y}vU •%o].]šÇ }(šZ %o o vv YÀ]Y • v šZ
î• %oOE}i š %o o vv]vPU šZ %o o v• ~ XPX •šOE š P] U š Y o }OE }
ï• %oOE}i š Æ μY}vU /(šZ u]v P} o }(šZ %oOE}i š]• OE]•
ð• %oOE}i š u]v]š}OE]vP v }všOE}o o]vPU .v v]vP šZ YÀ]šÇ }(šZ }u%o vÇU]š
ñ• %oOE}i š o}•μOE X %o o vv]vP %oZ •]• }vv š v}š }voÇ Á]
šZ } i YÀ • v šZ Y u • o •U μš o }
OE <μ]OE u v š• •%o]. (}OE šZ }μvšOEÇ]v
š l • %o o X

PROJECT INITIATION AND PLANNING

dZ %oOE}i š]v]Y Y}v v %o o vv]vP šZ %oOE}i š š uX .v]vP šZ %oOE}i v š }•• q] %o U %o dZ •• Z OE • }μo]všOE}
{ i YÀ •U o]À OE o •U OE }μOE šU OE P μo š .Uu OE l š ~'Wt D]v D OE l š • }
•šOEμ šμOE P]À • šZ š u o OE ÁU OE l š š E Á] μv OE]U. ÁZ] Z Z À]+ OE v š
Á]šZ]v ÁZ] Z šZ Ç uμ•š o]À OE šZ v šOE]i]vP }Zs OE u•š} D]v D OE l š v • (
š} u š šZ μ•š}u OE [• OE <μ]OE u v š• Xi•^ Z vPP]vP o šZ OE (}OE u }(šZ }u%o vÇ
]OE Y}v š šZ •š OE š]• OE]Y o š}]š• μo Y u š •μ ••
~<OEÇ•] lU îîîñ•X

⁵ ĩXhX îîîñU vOE íôðU %o}lXiñĩô Á]šZ o š OE Z vP •X

|| 20

W Z • } (%œ } i š u v P u	ſ μ] v P • Z œ •	ˆ μ] š Ç œ } Á (μ v] v P
/ v] Ÿ Ÿ } v v %œ o v v] v P		
Æ μ Ÿ } v		

$$o \} \bullet \mu \text{ OE}$$
[illegible]

%][š o]• I]v }(c vP]v _ ()œ v œ š œ %œ v P]v š v }œ š Z }u% v Ç v]š
 }voÇ œ]À •]š• ŸÀ]Ÿ • U μš o•} o • š }• Á o }%u% v š X
 dZ •] œ]š]• š } P š]šU š Z (• š œ š Z Pœ]Á š Z œ š }• }voÇ š Z v }(œ]•
 X dZ œ v š Po} o .v v] o œ]• }œ]•]vP (μv • X L œ š Z]• U š Z }u% v œ
 %œ} o u• Á]š Z • • š } Æš œ v o .v v]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 o o }• • }(}v. v]v š œ]Ÿ}v o .v v]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 v š Z v Ÿœ • Ç • š uX /v š Z]• Á Ç U • š Z]œ]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 }(v š œ %œ v μœ •]v • œ Z }(}š }œ]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 v v]vPX
 • %][š œ š]v P %•]v š Z o Á U }u% v]• œ u }œ š š Á • Ÿ o o Z À
 v u }œ P œ š }œ Z (}œ œ]•]vP (μv • Ç μœ]Á (μv]vPX
 }š Z š Z v μu œ }(• μ • • (μ o o Ç .v]• }œ š Z (μv •]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 Á o o • š Z o À o }(œ]• μ}š œ Ÿ o o]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 š Z }u% v]• }L v Z}}• W o]• Z %o Ÿ œ u • X t v v • }• }• Ÿ u š š
 o • } • œ À %•]• Ÿ À Z vP]v š Z }œ š Z œ]• }œ]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
 š Z }u% v]• š Z u• o À • X dZ Ç œ]• }œ š Z œ]• }œ]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v
]v v }Á Ÿ À À v š μœ • U Á]š Z Pœ]Á]vP • U P]Á v • Á]š Z]v š Z u%]Pv v

œ}Á (µν]vPX dZ • œ }voÇ (Á }(šZ (µšµœ œ • œ Z
]œ Ÿ}v• ÁZ] Z •Z}µo µν œš l vX

REFERENCES

- ooj}vU dX,XU Àj•U X XU ^Z}œšU :X XU t U :XtX ~îiîð•X œ}Á (µν]vP]v
šZ Z}o }(/všœ]v•] s Entrepreneurship: Theory & Practice U ið~í•U ñîrîiX
IU WXU }oo]v•U NoX Disrupting Building Crowdfunding and P2P Lending Will be an Integral Part
of new Financial Systems in Developing Economies X Z šœ] À (œ}uW Z©%o WIIÁÁÁXv •š X}œPX
µ]o]vPr œ}Á (µν]vPr v r%o î%o ro v]vPrÁ]oor r]vš Pœ or%o œšrv Ár(jv
~ ••W îiîrîðrîi•X
œ }vU dXBoosting Finance Options for Business U •• :µoÇ íU îiîñX Z šœ] À (œ}uW (œ
µIIP}À œvu všlµ%o o} •l•Ç•š ulµ%o o} •l šš Zu všz š l(jo lîiîîlîrîððòr
µ•]v ••X%o (~ ••W îiîðrîîrîð•X
œµš}vU 'XU <Z ÀµoU ^XU ^] P oU XU tœ]PZšU DX ~îiîñ•X E Á &]v v] o oš
œ}Á (µν]vPU v W œš}Entrepreneurship: Theory & Practice U iðU ôtiðX
µœš ZU 'XU 'Z}• U XU t © oU ^X ~îiîi•X v u%o]œ] o Æ u]v Ÿ}v }(šZ vš
W © œv•]v œ}Á r&µInformation Systems Research U iðU ðððrñiðX
Z}o l}À U DXU o œÇ•• U X ~îiîð•X } •šZ W}••]]o]šÇ š} D l µ]šÇ /vÁ •
Z Á œ r • /vÁ Entrepreneurship: Theory & Practice U ið~í•U iðñ t íóîX
îµ IU <X Môdél crowdfundingu X Z šœ] À (œ}uW Z©%o WII l u] œ}Á (µν]vPµX%o
~ ••W îiîrîîrîi•X
v]]U DX ~îiîóU îRybek ÁFM]wModel •çyli wszystko jeszcze przed nami U Z©%o•WII Ç•lµ•i X jîl.v
œÇv lr (urÁr%o)o• r îÇo]rÁ•iÇ•šl}ri •î î r%oœl rv u]rîððóî ~ ••W îóríîrîi
µÇ• œ U <XU ' i U KXU <o Á œFramework for European Crowdfunding X Z šœ] À (œ}uW
Z©%o WIIÁÁÁX œ}Á (µν]vP(œ u Á}œIX µ ~ ••W îiîñrîóríi•X
î]µ U XdX Rozwój systemów crowdfundingu – modele, oczekiwania i uwarunkowania X Wœ} o uÇ • œl î v
îi~î•U iðU ôò t ôóX
& Ç}oU ,XAdministration Industrielle et Generale (Industrial and General Administration) X >}v }vW ^]œ /X W]
~ ^}v•U oš X
&o}œ]vU :XU >µ šl]vU DXU ^ Zµoî U tX ~îiîi•X ^} Academy of Management } (,]PZ
Journal U ðò~î•U iðôtiððX
<Z ÀµoU ^XU Z Á ÌU ,XUWhen Entrepreneurial Change Outranks the Change Agent: The Contested Terrain
of Entrepreneurial Microfinance for Those in Poverty. Journal of Business Venturing U ið~í•U iî t ñiX
<Z ÀµoU ^XMicrofinance Creating Opportunities for the Poor?, dZ uÇ }(D v P u vš W œ•%o
~îðWî•U ñôtóîX
<œÇ•] IU Financial Engineering in the Project Development X D} oo]vP]•]v•X t œ• Á ^ Z}o }(:µv
îiîñU t œ•î Á X
<µ%oµ•Á uÇU sXU Çµ•U XCrowdfunding Creative Ideas The Dynamics of Project Backers in
Kickstarter X hE < v vr&o Po œ Z • œ Z W %o œ E}XîiîrîñX ^ZEW Z©%o WII•œ
> u œšU dXU ^ Z]v An Empirical Analysis of Crowdfunding X Z šœ] À (œ}uW Z©%o WIIÁÁÁX œ
}œPI } µu všl vr u%o]œ] or v oÇ•]•r}(r œ}Á (µν]vPrîðñô U ~ ••W îiîñrî
D}šÇo•l t <µíu U Equity-Based Crowdfunding in Polish Conditions X ðšZ /vš œv Ÿ}v o DµoŸ]•
^] vŸ. }v(œ v }v ^}] o ^] v • v œš• ^' D îiîóU ^' Dîiîó }v(œ v
óðîðrîñró l /^^E îiðórñðñôU ið r îi µPµ•šU îiîóU }l íU s}o iU íórííóðX
^îiXîiñX
D}šÇo•l t <µíu U X ~îiîð•X oš œv ŸÀ &]v v The Central European Review of o}o%u v
Economics and Management U î~í•U íóñríóðX

D}šÇo•I t <µÍu U X ~îîîô •X Œ}Á (µv JvP Sustainability JivíôdJ íi ÁíîôJ%òòñšX Z šŒ
(Œ}uW Z©%•WII }}X}ŒPIíiXîîôîl•µííîîðòñîX

D}šÇo•I t <µÍu Zarządzanie finansami w organizacji z wykorzystaniem alternatywnych źródeł finansowania.

Rynek-Ryzyko-Procedury. t Œ•î Á W W}o•I] tÇ Áv] šÁ} I}v}u] ìv Wt X

^vÇ ŒU X User's Manual to the PMBOK Guide X E Á : Œ• ÇW t]o ÇX

t •îl] Á] ìU X ~îîîô•X &Jv v• oš Œv šÇÁv t o KšŒUniveritatis Lodzensis, Folia .v v•} Á

Oeconomica U î~îîô•U íîñ t íñîX