

# ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Νεοφυείς Επιχειρήσεις:

Μια δυναμική απάντηση των νέων στην ανεργία

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7:

**ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:  
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ  
ΚΑΙ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ  
ΕΠΙΜΕΛ: Β.ΠΕΚΚΑ- ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ, Ι. ΧΑΤΖΗΔΗΜΗΤΡΙΟΥ



## Μαθησιακοί στόχοι:

Στο τέλος αυτού του Κεφαλαίου πρέπει να είστε σε θέση να:

- ❑ Να συζητηθεί η σπουδαιότητα των εναλλακτικών πηγών χρηματοδότησης για τους επιχειρηματίες και τις μΜΕ.
- ❑ Να περιγραφεί γιατί οι επιχειρηματίες και οι μΜΕ είναι σε μειονεκτική θέση συγκριτικά με τις μεγάλες επιχειρήσεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- ❑ Να συζητηθούν τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι φορείς παροχής χρηματοδότησης προς τις μΜΕ.
- ❑ Να συγκριθούν τα αποτελέσματα ερευνών και τα γνωστά εθνικά χαρακτηριστικά για τη σπουδαιότητα των πηγών χρηματοδότησης για επιχειρηματίες και μΜΕ, καθώς και το αν αυτά έχουν επηρεαστεί από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση.



## Μαθησιακοί στόχοι:

- ❑ Να συζητηθεί η σπουδαιότητα των εναλλακτικών πηγών χρηματοδότησης για τους επιχειρηματίες και τις μΜΕ.
- ❑ Να περιγραφεί γιατί οι επιχειρηματίες και οι μΜΕ είναι σε μειονεκτική θέση συγκριτικά με τις μεγάλες επιχειρήσεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- ❑ Να συζητηθούν τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι φορείς παροχής χρηματοδότησης προς τις μΜΕ.
- ❑ Να συγκριθούν τα αποτελέσματα ερευνών και τα γνωστά εθνικά χαρακτηριστικά για τη σπουδαιότητα των πηγών χρηματοδότησης για επιχειρηματίες και μΜΕ, καθώς και το αν αυτά έχουν επηρεαστεί από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση.



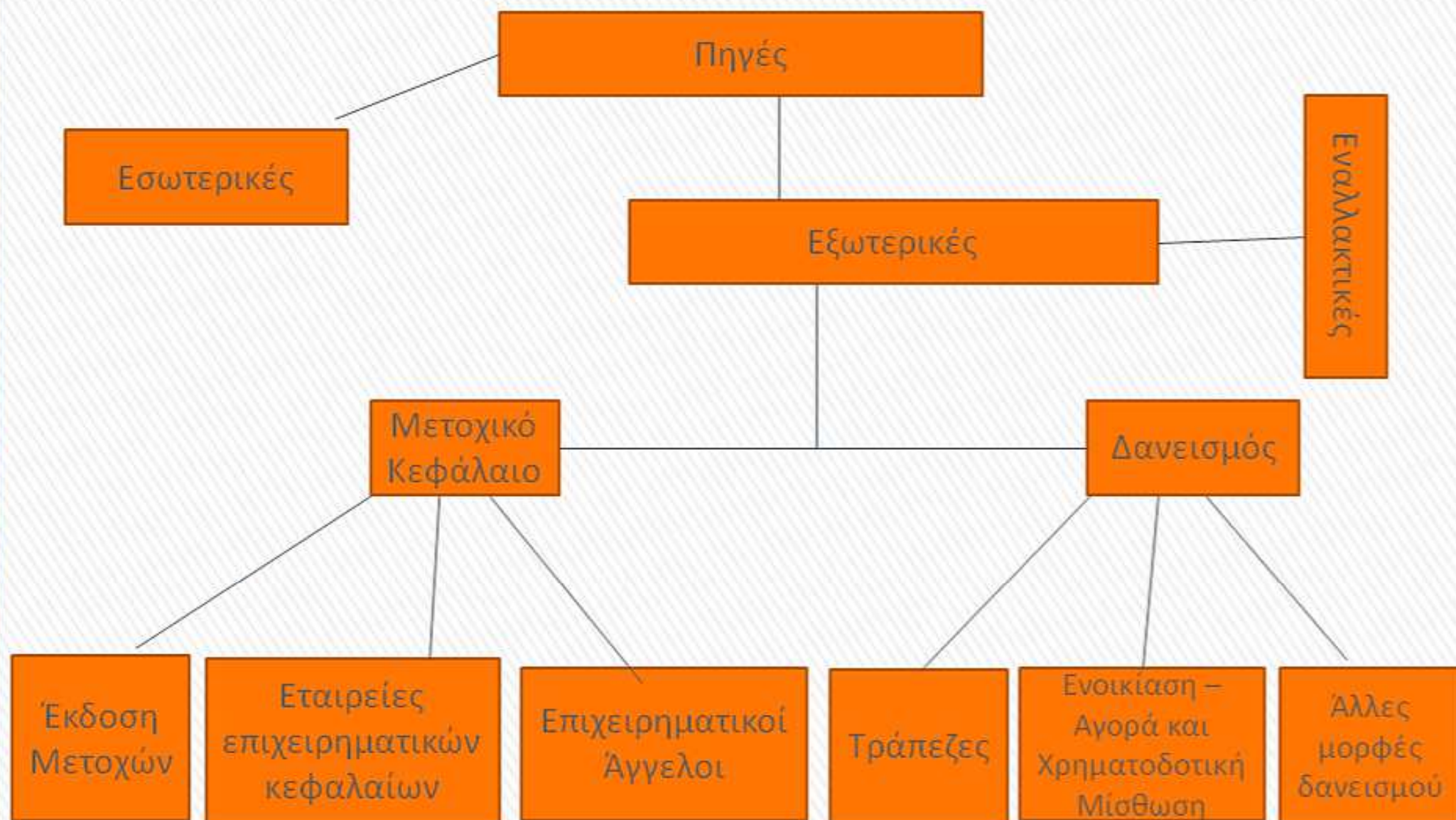
## Πηγές Χρηματοδότησης

### *Τρεις βασικές Πηγές Χρηματοδότησης:*

- Κεφάλαια / Περιουσία ιδιοκτητών (προσωπικές αποταμιεύσεις, νέα υποθήκη σε ακίνητο, πώληση περιουσιακών στοιχείων, οικογένεια & φίλοι)
- Δάνεια / Χρέος
- Αποθεματικά από αδιανέμητα κέρδη της επιχείρησης



# Πηγές Χρηματοδότησης





## Χρηματοδότηση με Έκδοση Μετοχών

- Ο ιδιοκτήτης πουλάει ένα μέρος της επιχείρησης για να πάρει μετρητά, π.χ. σε έναν επιχειρηματικό άγγελο, φορέα χορήγησης επιχειρηματικών κεφαλαίων.
- Ο επενδυτής αμείβεται με το μέρισμα ή λόγω της αύξησης της αξίας του κεφαλαίου του όταν αποφασίσει την 'έξοδό' του από την επιχείρηση.
- Ο χρηματοδότης μπορεί να έχει ή να μην έχει 'λόγο' για τη λειτουργία της επιχείρησης.
- Αποτελεί σημαντική πηγή για τις επεκτεινόμενες επιχειρήσεις.



## Εξωτερικές πηγές: Εξασφάλιση τραπεζικής χρηματοδότησης

Θέματα που πρέπει να ληφθούν υπόψη από τον ιδιοκτήτη της επιχείρησης κατά την εξασφάλιση τραπεζικής χρηματοδότησης.





## Εξασφάλιση τραπεζικής χρηματοδότησης

Η σχέση ανάμεσα στον επιχειρηματία και τα αρμόδια στελέχη της τράπεζας μπορεί να χαρακτηριστεί ως ανταλλαγή πληροφοριών – Μια σχέση ασύμμετρης πληροφόρησης.

Τα στελέχη της τράπεζας χρειάζονται πληροφόρηση για το ιστορικό της επιχείρησης και την ικανότητά της να αποπληρώσει το χρέος της, οικονομικές προβλέψεις και επιχειρησιακό σχέδιο.

Όμως, ο επιχειρηματίας μπορεί να θέλει να αποκαλύψει μερικές μόνο πληροφορίες.

Το πρόβλημα της τραπεζικής χρηματοδότησης είναι πρόβλημα δυσμενούς επιλογής. Παρουσιάζεται με την μορφή των αποτελεσμάτων Α και Δ στο παρακάτω Σχήμα:



## Λήψη Αποφάσεων Από τα Τραπεζικά Στελέχη





## Λήψη Αποφάσεων Από τα Τραπεζικά Στελέχη

Ο κίνδυνος για την Τράπεζα έγκειται στο να αποφύγει τη δυσμενή επιλογή.

Η Τράπεζα μπορεί να λάβει εξασφάλιση ή εγγύηση (ένα τέλος στα περιουσιακά στοιχεία) και να μειώσει τον κίνδυνο να μην αποπληρώσει η επιχείρηση το δάνειο.

Η εξασφάλιση μειώνει, επίσης, το πρόβλημα του ηθικού κινδύνου – Παρακολούθηση των κινήσεων που κάνει ο επιχειρηματίας με το δάνειο.

Η απόφαση του Τραπεζικού Στελέχους επηρεάζεται από τη σχέση του με τον επιχειρηματία.



# Λήψη Αποφάσεων Από τα Τραπεζικά Στελέχη: Τραπεζική Σχέσεων





## Τραπεζική χρηματοδότηση

- Ανταγωνιστικά επιτόκια, εξειδικευμένες συμβουλές, πολλά υποκαταστήματα.

### Όμως

- Δεν παρέχουν κεφάλαιο που ενέχει κίνδυνο. Μπορεί να ζητήσουν εξασφάλιση και να προσδοκούν πληροφορίες για την παρακολούθηση / έλεγχο (για την αποφυγή του ηθικού κινδύνου)
- Υπεραναλήψεις: Χαμηλό κόστος αφού πληρώνεις μόνο τους τόκους για το ποσό της υπερανάληψης. Μερικές φορές υπάρχει εξασφάλιση. Ετήσιο τέλος ρύθμισης. Συνήθως είναι ανανεώσιμο, αλλά πρέπει να αποπληρωθεί όταν ζητηθεί.
- Τραπεζικός δανεισμός (Δάνειο με συγκεκριμένη χρονική διάρκεια): Πάνω από ένα έτος. Μπορεί να υπάρχει εξασφάλιση, συνήθως με τα ενεργητικά στοιχεία που αγοράστηκαν. Αποπληρώνεται σύμφωνα με τους συμφωνηθέντες όρους, τόκοι και κεφάλαιο.



## Τραπεζική χρηματοδότηση

- Οι Τράπεζες προσπαθούν να ελαχιστοποιήσουν τον κίνδυνό τους.
- Οι Τράπεζες τμηματοποιούν την αγορά των μΜΕ, η απόφαση δανεισμού λαμβάνεται τοπικά (δανεισμός με αξιολόγηση) ή από μία κεντρική μονάδα εκτίμησης πιστωτικού κινδύνου (με χρηματοοικονομικά μοντέλα).
- Ο δανεισμός με αξιολόγηση αυτοματοποιεί την απόφαση για έγκριση / απόρριψη, αλλά καταργεί τη διακριτική ευχέρεια του Τραπεζικού Στελέχους.
- **Δυσμενής επιλογή:** Η Τράπεζα χρηματοδοτεί ένα εγχείρημα που αποτυγχάνει ή απορρίπτει ένα εγχείρημα που θα μπορούσε να πετύχει.
- **Ηθικός κίνδυνος:** Μετά τη χορήγηση του δανείου δεν υπάρχει καθόλου ή υπάρχει ελάχιστος έλεγχος των ενεργειών του επιχειρηματία. Οι Τράπεζες ζητούν εξασφαλίσεις για να αντισταθμίσουν αυτόν τον κίνδυνο.



## Αξιολόγηση μιας πρότασης

*Η Τράπεζα θα λάβει υπόψη της:*

- Το άτομο
- Την ιδέα
- Το επιχειρησιακό σχέδιο
- Τις χρηματοδοτικές ανάγκες
- Την ικανότητα εξυπηρέτησης του χρέους: μπορεί η επιχείρηση να εξυπηρετήσει το ποσό που πήρε προκαταβολή;



## Τι αναζητούν οι Τράπεζες σε ένα επιχειρησιακό σχέδιο

- Ποιο χρηματικό ποσό;
- Για ποιο σκοπό και για πόσο χρόνο;
- Πηγή για την αποπληρωμή
- Εξασφάλιση / εγγυήσεις
- Αφοσίωση (συμμετοχή των ιδιοκτητών στο κεφάλαιο)
- Τα πρόσωπα
- Κερδοφορία (για την Τράπεζα)



## Ενοικίαση με προοπτική αγοράς και χρηματοδοτική μίσθωση

- Ενοικίαση με προοπτική αγοράς: Ο οίκος χρηματοδότησης έχει στην κυριότητά του το περιουσιακό στοιχείο μέχρι την τελική εξόφληση από την επιχείρηση.
- Χρηματοδοτική μίσθωση: Ο οίκος χρηματοδότησης αγοράζει το περιουσιακό στοιχείο και το εκμισθώνει στον δανειζόμενο. Συνήθως ο δανειζόμενος είναι υπεύθυνος για τη διατήρηση του περιουσιακού στοιχείου σε καλή κατάσταση.
- Η χρηματοδοτική μίσθωση μπορεί να έχει υψηλότερο κόστος από ό,τι ένα δάνειο, αλλά τα φορολογικά πλεονεκτήματά της μπορεί να την κάνουν μια συμφέρουσα μέθοδο χρηματοδότησης της αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου



## Χρηματοδοτικό κενό μικρής επιχείρησης

- Εκεί όπου η ζήτηση από μικρές επιχειρήσεις για εξωτερική χρηματοδότηση είναι μεγαλύτερη από την προθυμία των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων να παρέχουν χρηματοδότηση.
- Κενό χρέους: Ο ηθικός κίνδυνος και η δυσμενής επιλογή δημιουργούν 'φραγμούς' στη χορήγηση πιστώσεων από τις Τράπεζες, π.χ. όπου δεν υπάρχει εξασφάλιση.
- Κενό περιουσίας: Μπορεί να υπάρχει εκεί όπου οι μικρές επιχειρήσεις αποκλείονται από την άντληση κεφαλαίων, π.χ. εξονυχιστικοί έλεγχοι από εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων και αξιολόγηση κινδύνου.



## Εγγύηση για χρηματοδότηση επιχειρήσεων

- Εφαρμόζεται όταν δεν παρέχεται εξασφάλιση στην Τράπεζα.
- Δεν υπάρχει πρόγραμμα εγγύησης, όταν μπορεί να ληφθεί ένα συμβατικό δάνειο, ενώ μπορεί να ισχύει όταν μια αίτηση χορήγησης δεν ήταν επιτυχής.
- Στοχεύει τα αρχικά στάδια (για επιχειρήσεις ηλικίας έως 5 ετών).



## Μελέτη περίπτωσης: Η πρόσβαση των μΜΕ σε χρηματοδότηση με δανεισμό

- Συγκριτικά μικρό ενδιαφέρον για την πρόσβαση σε χρηματοδότηση με δανεισμό σε σχέση με τη χρηματοδότηση μέσω της έκδοσης μετοχών.
- Υπόθεση για συνεχιζόμενο κενό κεφαλαίων για τις μΜΕ, αλλά όχι κάποιο κενό δανεισμού.
- Παράδειγμα: Μελέτη που ανέλαβε να κάνει η κυβέρνηση της Σκωτίας το 2007.
- Οι Ετήσιες Έρευνες για Μικρές Επιχειρήσεις (ASBS, 2005) για τη Σκωτία έδειξαν ότι από τις μΜΕ που αναζητούν εξωτερική χρηματοδότηση το 25% περίπου δήλωσαν δυσκολίες.



## Θεωρητικό πλαίσιο

- Οι ασυμμετρίες πληροφόρησης μπορούν να επηρεάσουν την πρόσβαση σε χρηματοδότηση με δανεισμό για:
  - Νεοφυείς επιχειρήσεις,
  - Μεταποιητικές επιχειρήσεις και επιχειρήσεις υψηλής τεχνολογίας ,
  - Νέους επιχειρηματίες,
  - Επιχειρήσεις σε αγροτικές περιοχές.
- Φαινόμενο αποθαρρυσμένου δανειολήπτη (γυναίκες, επιχειρήσεις εθνοτικών μειονοτήτων όπως αναφέρθηκε στο Κεφάλαιο 4).



## Βιβλιογραφία και προηγούμενη έρευνα: Η πλευρά της ζήτησης

- Οι νεότερες επιχειρήσεις και οι νέοι επιχειρηματίες έχουν δυσκολίες στην πρόσβαση σε χρηματοδότηση με δανεισμό (FSB, 2006, Fraser, 2005, PSYBT).
- Οι μελέτες σε γυναίκες επιχειρηματίες δείχνουν δυσαρέσκεια στο θέμα της πρόσβασης σε τραπεζική χρηματοδότηση (Fielden et al., 2003).
- Οι μελέτες δείχνουν το φαινόμενο του αποθαρρυσμένου δανειολήπτη (BBA, 2002).
- μΜΕ σε αγροτικές περιοχές (ΟΟΣΑ, 2007).
- Οι αντιλήψεις (μυθεύματα) μειώνουν την προθυμία για προσέγγιση των Τραπεζών (Allinson, 2005).



## Βιβλιογραφία και προηγούμενη έρευνα: Η πλευρά της προσφοράς

- Αμφίδρομη ασύμμετρη πληροφόρηση (Lean and Tucker, 2000)
- Διαφορές στις πρακτικές και στις πολιτικές των εμπορικών Τραπεζών (BBA, 2002).
- Περιορισμένος αριθμός μελετών τονίζει κάποιες διαφορές σε θέματα αξιολόγησης από τα τραπεζικά στελέχη (Wilson et al., 2006).



## Περιπτώσεις που παρουσιάστηκαν σε τραπεζικά στελέχη

A/A	Τομέας	Απαιτούμενη Χρηματοδό- τηση	Σκοπός	Εργαζόμενοι
1	Μεταποίηση	£1 m	Νέα Προϊόντα & νέες αγορές	150
2	Μεταποίηση	£50k	Νέος εξοπλισμός	14
3	Μεταποίηση	£100k	Αναδιάρθρωση	15
4	Μεταποίηση	£1 m	Αγορά	81
5	Λιαν εμπόριο / Κέντρο κήπου & εργαλείων	£450k	Νέα Προϊόντα & νέες εγκαταστάσεις	6



## Μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις: Ανάλυση της πλευράς της ζήτησης

Προβλήματα που αναφέρουν μΜΕ του μεταποιητικού τομέα

Τομέας	Δείγμα Αγοράς% n = 39	Έρευνα ASBS % n = 1014
Πρωτογενής	3	5
Μεταποιητικός	46	19
Λιανεμπόριο/ Χονδρεμπόριο	18	28
Ξενοδοχεία & Τροφοδοσία	21	17
Επαγγελματικός	10	12
Εκπαίδευσης	3	0.5
Άλλοι τομείς	0	19



Ανάλυση της πλευράς της ζήτησης: Χρόνος που απαιτήθηκε για τη λήψη της απόφασης χρηματοδότησης

Μήνες	% αποτυχίας n = 13	% επιτυχίας n = 18	Συνολικό % n = 31
Μέχρι το 1	23	28	26
2-3	15	17	16
4-5	0	28	16
6-11	15	22	19
12 +	46	6	23

Σημείωση: 8 ερωτηθέντες δεν ήταν σε θέση να απαντήσουν



## Ανάλυση της 1ης περίπτωσης από το Τραπεζικό Στέλεχος

- Ανταγωνιστικός τομέας.
- Υψηλό ποσοστό μόχλευσης.
- Προηγούμενη ζημιογόνος περίοδος με περιορισμένη εξασφάλιση.
- Υψηλός κίνδυνος λόγω Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων & Έρευνας & Ανάπτυξης, ειδικότερα αν η επιχείρηση είναι νέος πελάτης της Τράπεζας.
- Το χρηματοοικονομικό μοντέλο θα δημιουργήσει υψηλό κίνδυνο
- Δεν υποστηρίζεται, αλλά αν είναι υφιστάμενος πελάτης, επιχειρείται η εξεύρεση χρηματοδοτικού πακέτου.
- Πραγματικό αποτέλεσμα: Απορρίφθηκε το αίτημα για τραπεζική χρηματοδότηση. Τελικώς βρέθηκαν 500.000 βρετανικές λίρες από τους υπάρχοντες μετόχους και δόθηκε η δυνατότητα να προχωρήσει το πρόγραμμα σε μικρότερη κλίμακα.



## Ανάλυση της 2<sup>ης</sup> περίπτωσης από το Τραπεζικό Στέλεχος

- Υψηλός λόγος χρέος προς κύκλο εργασιών.
- Διεξαγωγή εμπορίου με μικρά είδη καθένα από το οποία είχε διαφορετική τιμή.
- Προηγούμενη ζημιογόνος περίοδος με περιορισμένη εξασφάλιση.
- Υπάρχει ανάγκη για κατανόηση του μάνατζμεντ και του χρέους.
- Πιστοληπτική βαθμολόγηση: προτεινόμενη λύση η έκπτωση επί των τιμολογίων.
- Πραγματικό αποτέλεσμα: Απορρίφθηκε η αίτηση για χρηματοδότηση από την συγκεκριμένη Τράπεζα. Τελικά η επιχείρηση άντλησε 35.000 βρετανικές λίρες από μετόχους.



## Ανάλυση της 3ης περίπτωσης από το Τραπεζικό Στέλεχος

- Σμίκρυνση μεγέθους επιχείρησης σε μια ανταγωνιστική αγορά.
- Η αναδιάρθρωση θα μπορούσε να γίνει δεκτή, αν υπήρχε εστίαση της προσοχής σε υψηλότερα περιθώρια κέρδους.
- Ανάγκη για κατανόηση του μάνατζμεντ.
- Χρηματοοικονομικό μοντέλο: πιθανόν να απορριφθεί.
- Πραγματικό αποτέλεσμα: Τελικά η εταιρεία κατάφερε να πάρει τραπεζική χρηματοδότηση μετά από καθυστέρηση που οφείλονταν σε παρατεταμένες διαπραγματεύσεις ανάμεσα στην εταιρεία και την Τράπεζα.



## Ανάλυση της 4<sup>ης</sup> περίπτωσης από το Τραπεζικό Στέλεχος

- Πρόταση για νέα εξαγορά και Ανάπτυξη Νέων Προϊόντων.
- Η εταιρεία εξαρτάται υπερβολικά από μερικούς μεγάλους πελάτες.
- Απαιτείται περισσότερη προσοχή για το επιχειρησιακό σχέδιο.
- Ανάγκη να γίνει κατανοητό το μάνατζμεντ της τοπικής επιχείρησης.
- Χρηματοοικονομικό μοντέλο: προφίλ μετρίου κινδύνου.
- Πιθανόν να δοθεί υποστήριξη.
- Πραγματικό αποτέλεσμα: Παρουσίαση του επιχειρησιακού σχεδίου και προβλέψεις προς την Τράπεζα. Αναλυτικές και εξονυχιστικές εκθέσεις για την εξαγορά. Το τοπικό τραπεζικό στέλεχος εισηγήθηκε θετική απάντηση, αλλά απορρίφθηκε από τον κεντρικό φορέα λήψης αποφάσεων.



## μΜΕ σε αγροτικά περιβάλλοντα: 5<sup>η</sup> περίπτωση

- Προβληματισμός για τη θέση και το αγροτικό περιβάλλον.
- Χαρακτήρας απομόνωσης.
- Περιορισμένες τοπικές αγορές.
- Χρηματοοικονομικό μοντέλο και ανάλυση ευαισθησίας.
- Θέματα εποχικότητας της τουριστικής ζήτησης.
- Ποιότητα υπηρεσιών και θέματα αξιολόγησης.
- Πραγματικό αποτέλεσμα: Η εταιρεία προσέγγισε τέσσερις Τράπεζες πριν εξασφαλίσει χρηματοδότηση με 130% εγγύηση εξασφαλισμένη με βάση την ακίνητη περιουσία της εταιρείας.



## Νεότερες μΜΕ και ιδιοκτήτες

Σύγκριση ανάμεσα σε νέες και εδραιωμένες μΜΕ

	< 4 χρόνια n= 89	4 + χρόνια n =920	Σύνολο % n = 1009
Επιχείρησαν να αποκτήσουν πρόσβαση σε χρηματοδότηση	39.4%*	28.4%	29.4%
Προβλήματα πρόσβασης σε χρηματοδότηση	16.9%**	6.0%	6.9%
Ζητήθηκε τραπεζική χρηματοδότηση	32.6%*	17.5%	18.9%
Προβλήματα πρόσβασης σε τραπεζική χρηματοδότηση	13.5%*	2.5%	3.5%

\* σημαντική σε επίπεδο 0,05

\*\* σημαντική σε επίπεδο 0,001



## Νεότερες μΜΕ και ιδιοκτήτες

Προβλήματα πρόσβασης σε χρηματοδότηση με βάση τα έτη λειτουργίας των μΜΕ

During the previous year	< 4 χρόνια n= 15	4 + χρόνια n = 55	Σύνολο % n = 70
Δεν ελήφθη χρηματοδότηση	17.1%	10.7%	11.5%
Ελήφθη κάποια χρηματοδότηση	14.3%	5.0%	6.1%
Προβλήματα, αλλά ελήφθη όλη η χρηματοδότηση	11.4%	5.4%	6.1%
Σύνολο επιχειρήσεων που ζήτησαν χρηματοδότηση	35	261	296



## Νεότεροι ιδιοκτήτες μΜΕ

- Η προηγούμενη εμπειρία είναι σημαντικός παράγοντας για τα τραπεζικά στελέχη.
- Ο φορέας PSYBT (Σκωτίας) υποστηρίζει ότι μόνο το 5% των πελατών τους έχει πρόσβαση σε τραπεζική χρηματοδότηση στο ξεκίνημά τους.
- Αποδείξεις για το φαινόμενο του αποθαρρυσμένου δανειολήπτη.
- Η αξιολόγηση της χρηματοδότησης από τον φορέα PSYBT προς ιδιοκτήτες με νέες μΜΕ δείχνει ότι αντιλαμβάνονται ένα θέμα χρηματοδότησης στο 70% των ερωτηθέντων πελατών. Όμως δεν επιχείρησαν να εξασφαλίσουν χρηματοδότηση από εξωτερικές πηγές.



## Συμπεράσματα

- Τα ευρήματα για την πλευρά της ζήτησης δείχνουν δυσανάλογα προβλήματα για την πρόσβαση σε χρηματοδότηση με χρέος για τις μΜΕ του μεταποιητικού τομέα με Ανάπτυξη Νέων Προϊόντων.
- Τα ευρήματα για την πλευρά της ζήτησης δείχνουν ότι τα χρηματοοικονομικά μοντέλα και η κεντρική λήψη αποφάσεων μπορούν να φέρουν σε μειονεκτική θέση μερικές κατηγορίες μΜΕ κατά τομέα, θέση και όσες επιχειρήσεις δεν ακολουθούν τα 'τραπεζικά πρότυπα'.
- Υπάρχουν αποδείξεις για το φαινόμενο του αποθαρρυσμένου δανειολήπτη.
- Υπάρχουν στοιχεία που δείχνουν ότι οι καθυστερήσεις στη λήψη αποφάσεων επηρέασε αρνητικά τις μΜΕ.
- Ασυμμετρίες στην πληροφόρηση σε ορισμένες κατηγορίες μΜΕ είναι πιθανό να προκαλέσουν δυσμενή επιλογή, παρόλο που θα υπάρχουν σε μία μειοψηφία των μΜΕ γενικότερα.