



Kauno technologijos universitetas

Ekonomikos ir verslo fakultetas

Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio vertinimas

Baigiamasis magistro projektas

Martyna Grigaitytė

Projekto autorė

Doc. Aušrinė Lakštutienė

Vadovė

Kaunas, 2023



Kauno technologijos universitetas

Ekonomikos ir verslo fakultetas

Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio vertinimas

Baigiamasis magistro projektas

Finansai (6211LX036)

Martyna Grigaitytė

Projekto autorė

Doc. Aušrinė Lakštutienė

Vadovė

Doc. Rasa Norvaišienė

Recenzentė

Kaunas, 2023



Kauno technologijos universitetas

Ekonomikos ir verslo fakultetas

Martyna Grigaitytė

Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio vertinimas

Akademinių sąžiningumo deklaracija

Patvirtinu, kad:

1. baigiamąjį projektą parengiau savarankiškai ir sąžiningai, nepažeisdama(s) kitų asmenų autoriaus ar kitų teisių, laikydamasi(s) Lietuvos Respublikos autorių teisių ir gretutinių teisių įstatymo nuostatų, Kauno technologijos universiteto (toliau – Universitetas) intelektinės nuosavybės valdymo ir perdavimo nuostatų bei Universiteto akademinės etikos kodekse nustatytų etikos reikalavimų;
2. baigiamajame projekte visi pateikti duomenys ir tyrimų rezultatai yra teisingi ir gauti teisėtai, nei viena šio projekto dalis nėra plagijuota nuo jokių spausdintinių ar elektroninių šaltinių, visos baigiamojo projekto tekste pateiktos citatos ir nuorodos yra nurodytos literatūros sąrašė;
3. įstatymų nenumatytų piniginių sumų už baigiamąjį projektą ar jo dalis niekam nesu mokėjęs (-usi);
4. suprantu, kad išaiškėjus nesąžiningumo ar kitų asmenų teisių pažeidimo faktui, man bus taikomos akademinės nuobaudos pagal Universitete galiojančią tvarką ir būsiu pašalinta(s) iš Universiteto, o baigiamasis projektas gali būti pateiktas Akademinės etikos ir procedūrų kontrolieriaus tarnybai nagrinėjant galimą akademinės etikos pažeidimą.

Martyna Grigaitytė

Patvirtinta elektroniniu būdu

Grigaitytė, Martyna. Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio vertinimas. Magistro baigiamasis projektas / vadovė doc. Aušrinė Lakštutienė; Kauno technologijos universitetas, Ekonomikos ir verslo fakultetas.

Studijų kryptis ir sritis (studijų kryptių grupė): Finansai, Verslas ir viešoji vadyba.

Reikšminiai žodžiai: kapitalas, kapitalo struktūra, alternatyvus finansavimas.

Kaunas, 2023. 87 p.

Santrauka

Temos aktualumas. Kapitalas, jo struktūra bei valdymo principai yra laikomi varomąja verslo jėga, užtikrinančią ne tik veiklos tęstinumą, bet ir norimų rezultatų pasiekimą (Sharma, 2017; Alipour ir kt., 2015). Laikantis tradicinių teorijų, kapitalo poreikio užtikrinimas yra vykdomas pirmiausia ieškant kredito ir tik būtinu kraštutiniu atveju yra atsisukama į alternatyvius finansavimo šaltinius (Wang ir kt., 2018), taip siekiant išlaikyti mažiausią įmanomą kapitalo kainą. Dabartinėje verslo aplinkoje, plečiantis visų šakų technologijoms, versle taikant vis daugiau inovatyvių sprendimų, atsiranda daugiau galimybių nesulaukus reikiamo finansavimo iš tradicinių institucijų, taikyti alternatyvius sprendimus: angelų investuotojų ar rizikos kapitalistų suteikiamas finansavimas, privačios paskolos ar sutelktinis finansavimas. Stebint didelį mokslininkų interesą į kapitalo struktūrą, jos valdymą bei priklausomybę nuo vidinių ir išorinių veiksnių, prasidėjusį dar XX amžiaus viduryje (Nunkoo ir Boateng, 2010), egzistuoja poreikis ir toliau ją tyrinėti. Juo labiau, pastebint alternatyvaus finansavimo prieinamumo ir aktualumo verslo subjektams plėtrą bei vis didesnį mokslininkų susidomėjimą alternatyvaus finansavimo tema yra aktualu analizuoti įmones, kurios naudoja ne tik tradiciniais veiklos finansavimo modeliais.

Tyrimo objektas. Lietuvos bendrovės 2016-2021 m. gavusios paskolas per sutelktinio finansavimo platformas.

Projekto tikslas - atlikus mokslinių šaltinių analizę, įvertinti įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros sąryšį su veiklos rodikliais.

Tyrimo metodai. Literatūros analizė, statistinių duomenų analizė, duomenų vaizdavimas ir vertinimas vidurkiu, mediana, standartiniu nuokrypiu, Pearson'o tiesinės koreliacijos koeficientas, grafinė analizė, OLS metodas, daugialypė tiesinė regresija.

Projekto rezultatai ir išvados. Atlikus mokslinės literatūros analizę, buvo nustatyta, kad įmonės dydis, turto materialumo laipsnis, pelningumas, patiriama verslo rizika, augimas bei likvidumas yra dažniausiai tiriami veiksniai lemiantys kapitalo struktūrą. Juo labiau, alternatyvaus finansavimo kontekste, išryškėja panašios arba kitokios sąsajos tarp tų pačių įmonių parametrų ir veiksnių. Taip pat, mokslininkų tyrimai parodė, kad tarp kapitalo struktūros ir kapitalo kainos egzistuoja abipusis ryšys, dėl ko kapitalo kaina neturėtų būti pamiršta. Remiantis atlikta literatūros analize, suformuluota tyrimo metodologija, taikomas OLS metodas bei daugialypiai regresiniai modeliai siekiant nustatyti tiesinį kapitalo struktūros sąryšį su įvairiais įmonės veiklos rodikliais. Tyrimu nustatyta, kad įmonėms Lietuvoje, naudojančioms alternatyvius finansavimo šaltinius, iki gaunant tokį finansavimą jų kapitalo struktūra tiesiniu teigiamu ryšiu yra susijusi su įmonės dydžio, turto

materialumo laipsnio bei augimo rodikliais, tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su turto pelningumo bei likvidumo rodikliais. Finansavimo gavimo per sutelktinio finansavimo platformas metais, kapitalo struktūra yra tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su turto pelningumo, iš dalies tiesiniu teigiamu ryšiu su įmonių dydžio bei tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su likvidumo rodikliais. Taip pat, atsižvelgiant į tyrimo rezultatus, priimama išvada kad alternatyvaus finansavimo naudojimas daro poveikį kapitalo struktūros sąryšiui su įvairių įmonės veiklos rodiklių, kadangi rasti aiškūs skirtumai tarp metų iki finansavimo gavimo per sutelktinio finansavimo platformas ir metų, kai buvo gautas finansavimas. Taip pat, atlikus tyrimą iš dalies patvirtinama, kad palūkanų normų skirtumai neturi papildomo poveikio kapitalo struktūros sąryšiui su kitais įmonių rodikliais, kadangi pokyčiai tarp palūkanų normų intervalų nebuvo ženklūs. Daugialypiai regresiniai modeliai tik dar labiau išryškino tai, kad įmonėms gavus finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas, kapitalo struktūra tampa jautresnė įmonių dydžiui bei likvidumui ir mažiau jautria turto pelningumo pasikeitimams.

Grigaitytė, Martyna. Assessment of the Relationship Between Capital Structure and Performance Indicators of Companies Using Alternative Financing Sources. Masters Final Degree Project / supervisor Assoc. Prof. Aušrinė Lakštutienė. School of Economics and Business, Kaunas University of Technology.

Study field and area (study field group): Finance, Business and Public Management,

Keywords: capitals, capital structure, alternative financing.

Kaunas, 2023. 87 p.

Summary

Relevance of the topic. Capital, its structure and management principles are considered the driving force of business, ensuring not only the continuity of operations, but also the achievement of desired results (Sharma, 2017; Alipour et al., 2015). According to traditional theories, securing the need for capital is carried out primarily by seeking credit and only in last case scenarios alternative sources of financing are used (Wang et al., 2018), thus aiming to maintain the lowest possible cost of capital. In the current business environment, with the expansion of technologies in all branches and the application of more and more innovations in businesses, there are numerous opportunities to apply alternative solutions when necessary financing from traditional institutions is not obtained, e.g. financing provided by angel investors or venture capitalists, private loans or crowdfunding. Observing the great interest of researchers, which took off in the middle of the 20th century, in the capital structure, its management and dependence on internal and external factors (Nunkoo and Boateng, 2010), there is a high need to continue its studies. Furthermore, noting the development of the availability and relevance of alternative financing for business entities and the growing interest of researchers in the topic of alternative financing, it is relevant to analyze companies that use not only traditional operational financing models.

Research object. Lithuanian companies in 2016-2021 that received loans through crowdfunding platforms.

The aim of the project is to assess the relationship between the capital structure and the performance indicators of companies using alternative sources of financing.

Research methods. Literature analysis, statistical data analysis, data representation and evaluation by mean, median, standard deviation, Pearson's linear correlation coefficient, graphical analysis, OLS method, multiple linear regression.

Project results and conclusions. After analyzing the scientific literature, it was found that the size of the company, tangibility, profitability, business risk, growth and liquidity are the most frequently studied factors that determine the capital structure. Moreover, in the context of alternative financing, similar or different relationships between parameters and factors of the same companies emerge. Also, researchers' studies has shown that there is a reciprocal relationship between the capital structure and the cost of capital, which is why the cost of capital should not be overlooked. Based on the literature analysis, the research methodology was formed, the OLS method and multiple regression models were applied in order to determine the linear relationship between the capital structure and various indicators of the company's performance. The research found that for companies in Lithuania using alternative sources of financing, before receiving such financing, their

capital structure is positively related to company size, tangibility and growth indicators, and negatively related to asset profitability and liquidity indicators. In the years of receiving financing through crowdfunding platforms, the capital structure is linearly negatively related to asset profitability, partially linearly positively related to company size, and linearly negatively related to liquidity indicators. Also, taking into account the results of the study, the conclusion is made that the use of alternative financing affects the relationship between the capital structure and various company performance indicators, since clear differences were found between the year before receiving financing through crowdfunding platforms and the year when financing was received. Also, the research partially confirms that the differences in interest rates do not have an additional effect on the relationship between the capital structure and other company indicators, since the changes between the interest rate intervals were not significant. Multiple regression models only further highlighted the fact that when companies receive financing through crowdfunding platforms, capital structure becomes more sensitive to firm size and liquidity and less sensitive to changes in asset profitability.

Turinys

Lentelių sąrašas	10
Paveikslų sąrašas	11
Santrumpų sąrašas	12
Įvadas.....	13
1. Įmonių kapitalo struktūros formavimo problemos pagrindimas	15
1.1. Kapitalo ir jo struktūros svarba įmonės veiklai	15
1.2. Kapitalo struktūros formavimas pasinaudojant alternatyviojo finansavimo galimybėmis	16
1.3. Projekto problemos iškėlimas.....	18
2. Įmonių kapitalo struktūros formavimo teoriniai aspektai	20
2.1. Kapitalo struktūrą lemiantys veiksniai	20
2.1.1. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos.....	20
2.1.2. Turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos.....	23
2.1.3. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos	26
2.1.4. Įmonės patiriamos rizikos ir kapitalo struktūros sąsajos	29
2.1.5. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos	31
2.1.6. Likvidumo ir kapitalo struktūros sąsajos.....	34
2.2. Kapitalo kainos vertinimas	36
2.2.1. Kapitalo kaštų ir kapitalo struktūros sąsajos	36
2.2.2. Kapitalo kaštų vertinimas	37
2.3. Kapitalo ir jo struktūros vertinimo metodai	40
3. Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio nustatymo ir vertinimo tyrimo metodologija	42
4. Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio nustatymo ir vertinimo empirinis tyrimas.....	48
4.1. Duomenų surinkimas ir paruošimas tyrimui	48
4.2. Imties vertinimas ir pirminė analizė	50
4.3. Kapitalo struktūros ir įmonių dydžio sąveikos regresinė analizė	52
4.4. Kapitalo struktūros ir turto struktūros sąveikos regresinė analizė.....	55
4.5. Kapitalo struktūros ir turto pelningumo sąveikos regresinė analizė.....	58
4.6. Kapitalo struktūros ir verslo rizikos sąveikos regresinė analizė	61
4.7. Kapitalo struktūros ir įmonės augimo sąveikos regresinė analizė.....	63
4.8. Kapitalo struktūros ir likvidumo sąveikos regresinė analizė.....	66
4.9. Kapitalo struktūrą veikiančių veiksnių vertinimas	69
4.10. Tyrimo rezultatai	72
Išvados	80
Literatūros sąrašas	82
Informacijos šaltinių sąrašas	87
Priedai.....	89
1 Priedas. SFP pasirinkimas tyrimui (sudaryta darbo autorės pagal Lietuvos banko duomenis) 89	
2 Priedas. Koreliacijos koeficiento stiprumo vertinimas (sudaryta pagal Liu ir kt., 2016).....	91
3 Priedas. Sutelktinio finansavimo projektų duomenys (sudaryta pagal Finbee, Nordstreet, Rontgent, SoDra bei Rekvizitai.lt duomenis).....	92

4	Priedas. Įmonių finansinių ataskaitų duomenys (sudaryta pagal priedą nr. 3 ir Registrų centro duomenis)	106
5	Priedas. Įmonių veiklos rodikliai (sudaryta darbo autorės pagal priedą nr. 4).....	118

Lentelių sąrašas

1 lentelė. Nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų kaštų vertinimo metodai (pagal Jagannathan ir kt., 2017).....	37
2 lentelė. Sutelktinio finansavimo kainos vertinimo metodai (pagal Motylska-Kuzma, 2016).....	39
3 lentelė. Kapitalą ir jo struktūrą apibūdinantys rodikliai.....	40
4 lentelė. Įmonių veiklos ir jos rezultatų vertinimo rodikliai.....	43
5 lentelė. Tyrimo hipotezės apie kapitalo struktūrą lemiančių veiksnių ir sverto ryšį.....	45
6 lentelė. Duomenų imties skirstymo intervalai.....	46
7 lentelė. Į tyrimą įtrauktų įmonių dažnis pagal ekonomines veiklos rūšis	50
8 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai svertui.....	51
9 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių dydžiui	52
10 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės dydžio rodiklių	53
11 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai turto struktūrai.....	55
12 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės turto materialumo laipsnio	56
13 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai turto pelningumui.....	58
14 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės turto pelningumo ...	59
15 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai verslo rizikos matui.....	61
16 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonių patiriamos verslo rizikos	62
17 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių augimo rodikliui.....	64
18 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonių augimo.....	65
19 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių likvidumo rodikliui	67
20 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp įmonių kapitalo struktūros ir bendrojo likvidumo rodiklio	68
21 lentelė. Pearson'o koreliacijos koeficientai tarp nepriklausomų kintamųjų	70
22 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai visai duomenų imčiai	70
23 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 6-11,333 proc. palūkanas už finansavimą per SFP	71
24 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 11,334-16,677 proc. palūkanas už finansavimą per SFP.....	71
25 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 16,678-22 proc. palūkanas už finansavimą per SFP.....	72
26 lentelė. Tyrimu nustatyta kapitalo struktūros sąsajos su įvairiais veiksniais, metais iki finansavimo gavimo per SFP.....	72
27 lentelė. Tyrimu nustatyta kapitalo struktūros sąsajos su įvairiais veiksniais, metais, kai buvo gautas finansavimas per SFP.....	74
28 lentelė. Rezultatai pagal hipotezes	78

Paveikslų sąrašas

1 pav. Alternatyvaus finansavimo rinka Europoje 2013-2020 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)	16
2 pav. Europos kompanijų pritrauktas kapitalas iš rizikos kapitalistų 2007-2021 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)	17
3 pav. Europos (be Jungtinės Karalystės) sutelktinio finansavimo sandorių vertė 2015-2020 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)	18
4 pav. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione	21
5 pav. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione	22
6 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros... ..	22
7 pav. Įmonių turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione	24
8 pav. Įmonių turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione	25
9 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp turto struktūros ir kapitalo struktūros.. ..	25
10 pav. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione	27
11 pav. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione	27
12 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp pelningumo ir kapitalo struktūros	28
13 pav. Įmonės patiriamos rizikos ir kapitalo struktūros sąsajos pagal regionus	30
14 pav. Įmonės augimo ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione	31
15 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione	32
16 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp augimo galimybių ir kapitalo struktūros	33
17 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Europos ir Amerikos regionuose	35
18 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Azijos regione	35
19 pav. Empirinio tyrimo eiga	46
20 pav. Tyrimo eiga	47
21 pav. Į tyrimą įtrauktų įmonių dažnis pagal paskolos, gautos per SFP, paskirtį	51
22 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės dydžio rodiklį bei regresinės lygtys	54
23 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės turto materialumo laipsnį bei regresinės lygtys	57
24 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės turto materialumo laipsnį bei regresinės lygtys	60
25 pav. Imties sklaida pagal svertą ir verslo rizikos matą.....	63
26 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonių augimą bei regresinės lygtys (1 dalis).....	65
27 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonių augimą bei regresinės lygtys (2 dalis).....	66
28 pav. Imties sklaida pagal svertą ir bendrąjį likvidumo rodiklį bei regresinės lygtys (1 dalis).....	68
29 pav. Imties sklaida pagal svertą ir bendrąjį likvidumo rodiklį bei regresinės lygtys (2 dalis).....	69

Santrumpų sąrašas

Santrumpos:

EBT – *angl. earnings before taxes* – pelnas prieš mokesčius.

EBIT – *angl. earnings before interest and taxes* – pelnas prieš mokesčius ir palūkanas.

EBITDA – *angl. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization* – pelnas prieš mokesčius, palūkanas, nusidėvėjimą ir amortizaciją.

EVR – ekonominė veiklos rūšis.

MVĮ – mažos, vidutinės įmonės.

ROA – *angl. return on assets* – turto pelningumas.

SFP – sutelktinio finansavimo platforma.

SFPO – sutelktinio finansavimo platformos organizatorius.

Išvadas

Temos aktualumas. Įmonės kapitalas yra laikomas varomąja veiklos jėga, kuri padeda užtikrinti ne tik veiklos vykdymą, bet ir veiklos tęstinumą ateityje. Dažniausiai kapitalas yra sudarytas iš nuosavo kapitalo bei įsipareigojimų, kurie yra naudojami įmonės veiklos finansavimui (Haron, Nomran, Othman, Husin, ir Sharofiddin., 2021). Organizacijai pritrūkus lėšų įmonės veiklos tęstinumo užtikrinimui yra reikalinga prisitraukti daugiau kapitalo. Pagal tradicinę teoriją įmonė turėtų ieškoti būdų gauti kreditą ir tik kraštutiniu atveju leisti naujas akcijų emisijas (Wang, Wang ir Johnson, 2018), taip išlaikant mažiausią galimą kapitalo kainą. Tačiau, įmonėms susiduriant su finansavimo prieinamumo problemomis yra galimybė naudotis ir netradiciniais kanalais, t. y. naudotis alternatyvaus finansavimo šaltiniais kaip pavyzdžiui, angelais investuotojais, rizikos kapitalistais, privačiomis paskolomis ar sutelktiniu finansavimu. Visos šios priemonės tapo prieinamos įmonėms pasaulyje sparčiai vystantis technologijoms, inovacijų taikymo dažnėjimu, rinkų globalizacijos kontekste.

Šiuo metu yra atlikta daug tyrimų atskleidžiančių kapitalo struktūros sąsajas su įmone ir jų rezultatus apibūdinančiais rodikliais (įmonės dydį, įmonės turto struktūrą, likvidumą, augimo galimybes, riziką), tačiau dauguma atveju yra analizuojamos tradicinės gamybinės/prekybinės įmonės, listinguojamos akcijų biržose. Stebint alternatyvaus finansavimo prieinamumo ir aktualumo verslo subjektams plėtrą bei vis didesnę mokslininkų susidomėjimą alternatyvaus finansavimo tema yra aktualu analizuoti įmones, kurios naudojasi ne tik tradiciniais veiklos finansavimo modeliais.

Projekto problema. Dar XX a. viduryje Modigliani ir Miller (1958) pradėjus analizuoti įmonių kapitalą, iki šiol nėra rastas vieningas atsakymas į klausimą, kas lemia įmonės kapitalo struktūrą (Nunkoo ir Boateng, 2010). Mokslinėje literatūroje galima rasti nemažai skirtingų veiksnų, kurie, pasak mokslininkų, yra statistiškai reikšmingi kapitalo struktūrai. Vieni mokslininkai yra linkę teigti, jog įmonės dydis ar jos augimo galimybės nėra statistiškai reikšmingi veiksniai kapitalo struktūrai (Ngoc, Tien ir Thu, 2021; Morri ir Beretta, 2008; Sheikh ir Wang, 2011), kiti teigia, kad šie veiksniai, kartu su turto struktūra, verslo rizika ir/arba įmonės pelningumu yra svarbūs kapitalo struktūrai (Alipour ir kt., 2015; Chua ir kt., 2021; Kumar ir kt., 2015; Haron ir kt., 2021; Spitsina ir kt., 2021). Iš kapitalo kaštų pusės, jie yra laikomi esminiu įmonių finansiniu rodikliu (Valaskova, Lazaroiu, Olah, Siekelova ir Lancova, 2019) abipusiai susijusiu su kapitalo struktūra (Bertomeu, Beyer ir Dye, 2009), dėl ko jų vertinimas yra svarbus kapitalo struktūros kontekste. Juo labiau, kapitalo kaštai naudojant tradicinius ar alternatyvius finansavimo metodus yra ženkliai skirtingi, t. y. alternatyvaus finansavimo kaštai gali būti net kelis kartus didesni už tradicinio finansavimo.

Atrodytų, kad dauguma rinkų jau yra ištirta ir paaiškinta, tačiau nuolatinis ekonomikos augimas, globalizacija bei kiti visuotinai pasaulį veikiantys reiškiniai situaciją keičia, dėl ko ir toliau išlieka poreikis tirti ir atnaujinti informaciją apie kapitalo struktūros tendencijas tarp įvairių įmonių. Šioje aplinkoje stebint alternatyvaus finansavimo naudojimo poreikio ir naudojimo augimą, būtina tirti ne tik įmones naudojančias tradicines finansavimo priemones, yra reikalinga analizuoti ir įmones, naudojančias alternatyvius finansavimo šaltinius. Taigi, yra iškeliama projekto problema – ar egzistuoja įmonių, naudojančių alternatyvaus finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir įmones apibūdinančių rodiklių sąryšis, ar jis skiriasi laikotarpiu iki įmonėms gaunant finansavimą ir jį gavus bei ar yra sąryšio skirtumų tarp įmonių mokančių skirtingas palūkanų normas už gautą alternatyvų finansavimą.

Projekto tikslas – atlikus mokslinių šaltinių analizę, įvertinti įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros sąryšį su veiklos rodikliais.

Projekto uždaviniai:

1. Atskleisti įmonių kapitalo struktūros formavimo problematiką;
2. Atlikti įmonių kapitalo struktūros formavimo teoriniai aspektų analizę;
3. Sudaryti kapitalo struktūros sąsajų su įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, rodikliais vertinimo metodologiją;
4. Atlikti kapitalo struktūros sąsajų su įmonių, naudojančių alternatyvaus finansavimo šaltinius, veiklos rodiklių vertinimo empirinį tyrimą.

Tyrimo metodai. Literatūros analizė, statistinių duomenų analizė, duomenų vaizdavimas ir vertinimas vidurkiu, mediana, standartiniu nuokrypiu, Pearson'o tiesinės koreliacijos koeficientas, grafinė analizė, OLS metodas, daugialypė tiesinė regresija.

1. Įmonių kapitalo struktūros formavimo problemos pagrindimas

1.1. Kapitalo ir jo struktūros svarba įmonės veiklai

Kapitalas yra laikomas varomąją įmonės jėga, leidžiančia finansuoti įmonės veiklą ir užtikrinti jos tęstinumą (Sharma, 2017; Alipour, Mohammadi ir Derakhshan 2015). Netinkamas įmonės kapitalo valdymas gali lemti finansavimo šaltinių nepastovumą, o tai gali lemti net ir įmonės bankrotą (Alipour ir kt., 2015). Taip pat, be veiklos tęstinumo užtikrinimo yra laikoma, jog būtent kapitalo struktūra turi įtakos norint maksimizuoti įmonės vertę (Chua, Razak, Nassir ir Yahya, 2021), kadangi teoriškai įmonės veiklos finansavimo sprendimai ir elgesys yra tiesiogiai susijęs su įmonės verte (Haron, 2014). Tarpusavyje visa tai, taip pat, yra susiję, kadangi, kai įmonė turi mažai įsipareigojimų, jos finansinė rizika nėra aukšta, kapitalo kaina taip pat nėra didelė, dėl ko įmonės gali didinti savo vertę pasinaudodamos skolos finansavimo mokestiniu efektu (Ma ir Xu, 2020). Be visų šių priežasčių, bendrovių naudojama kapitalo struktūra yra svarbi ne tik pačiai įmonei, bet ir darniam visos ekonomikos vystymuisi (Waweru, 2017).

Taip pat, yra laikoma, jog kapitalas ir jo struktūra daro įtaką ne tik kapitalo sąnaudoms ar įmonės vertei, bet ir įmonės valdymo struktūrai (Ma, Xu, 2020). Kapitalo struktūra gali turėti įtakos ir verslo rizikai, įmonės investicinių projektų vertei bei turėti įtakos įmonės akcininkams sukuriamai vertei, o visa tai priveda prie galimybės atsilaikyti konkurencingoje rinkoje, vėlgi užtikrinti veiklos tęstinumą (Javaid, Nazir, Fatima, 2021). Iš kitos pusės, kapitalo struktūrą apibūdina ir organizacinė įmonės struktūra, kuri gali būti apibūdinama atsižvelgiant į kontrolės ir nuosavybės paskirstymą (Javaid ir kt., 2021).

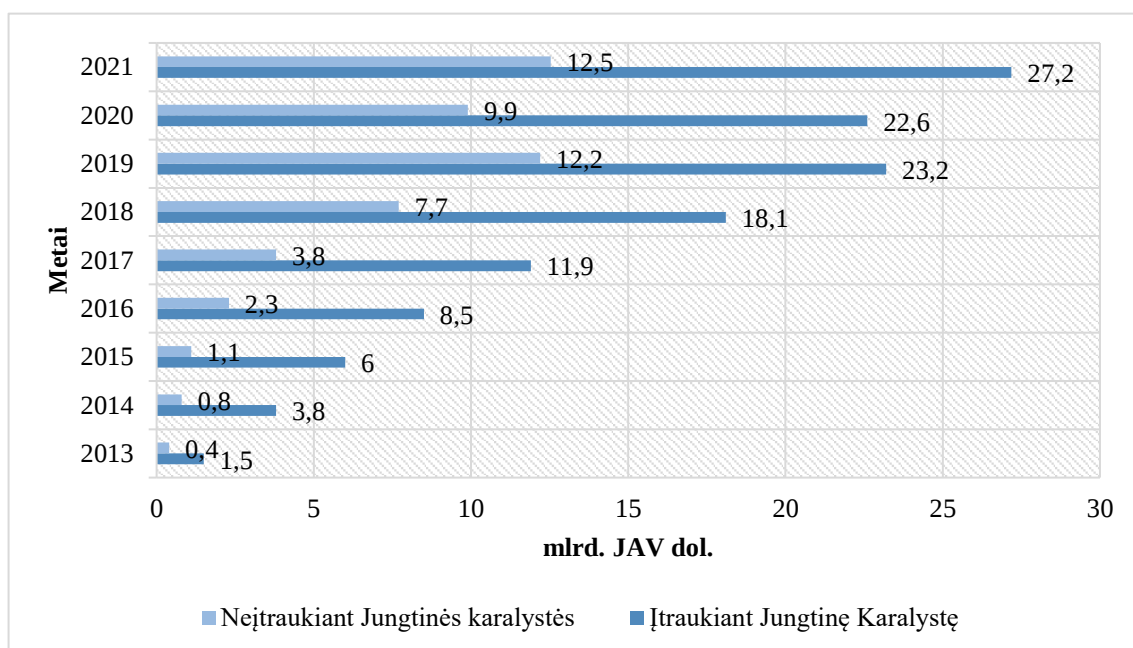
Mokslininkai, Wang ir kt. (2018) pastebi, kad įmonės kapitalo pritraukimo poreikis atsiranda, kai įmonės sugeneruotos vidinės lėšos nebėra pakankamos padengti įmonės investicijų. Tokiu atveju organizacija turėtų ieškoti galimybės gauti kreditą. Tuo atveju, kai nėra galimybės gauti kreditą įmonė turėtų leisti naujų akcijų emisiją kapitalo pritraukimui, ir tai yra laikoma kraštutiniu sprendimu. Galima atsižvelgti ir į tai, kad pagal Ma ir Xu, 2020 naujų akcijų ar kitų vertybinių popierių emisijos yra priimtinesnės listinguojamoms biržose įmonėse, dėl ko šis kapitalo pritraukimo sprendimas ne visada yra prieinamas ar tinkamas visoms įmonėms. Tokia kapitalo naudojimo-pritraukimo tvarka yra paremta svarbumo tvarkos teorija. Juo labiau, kreditas yra pigesnis, nei kapitalas, dėl ko įmonė visų pirma turėtų siekti išsiversti vidinėmis lėšomis, tik tada kreditu ir tik kraštutiniu atveju naujomis emisijomis (Wang ir kt., 2018), taip išlaikant mažiausią galimą kapitalo kainą.

Dar nuo XX amžiaus vidurio, Modigliani ir Miller (1958) pradėjus analizuoti kapitalą, iki pat dabar nėra rastas nuoseklus atsakymas į klausimą: kas lemia įmonės kapitalo struktūrą? (Nunkoo ir Boateng, 2010). Šiuolaikiniame pasaulyje atsirandant vis daugiau galimybių, dėl inovacijų, rinkų liberalizacijos bei globalizacijos, yra galimybė naudotis ir ne tokiais populiariomis, laikomomis ne tradicinėmis, tačiau veiksmingomis kapitalo pritraukimo priemonėmis, kaip pavyzdžiui, angelais investuotojais, rizikos kapitalistais, privačiomis paskolomis ar sutelktiniu finansavimu. Tačiau, nei vienas kapitalo šaltinis nėra nemokamas, prieinamas ar tinkamas visiems verslo modeliams bei visoms įmonėms. Tarp visų šių galimybių, įmonių valdytojams ar jų finansų ekspertams taip pat nėra lengva priimti teisingą sprendimą, kadangi priimant kapitalo struktūros ar finansavimo šaltinių naudojimo sprendimus, egzistuoja daug kintamųjų. Nors ir kapitalo kainos ir kapitalo struktūros sąsajos yra laikomos stipriausiomis, kitos įmonių charakteristikos yra ne ką mažiau svarbios.

Finansavimo šaltinių pritraukimo galimybes ar sprendimų priėmimą gali lemti ir tokie faktoriai, kaip: turto struktūra ir jo likvidumas, užstato užtikrinimo galimybės, pakeliamos rizikos lygis ir pan. (Waweru, 2017). Taigi, ieškant tinkamo finansavimo šaltinio, galima atkreipti dėmesį ne tik į tradicinius finansavimo būdus, bet ir į alternatyvius, tačiau būtina nepamiršti, jog jie taip pat turi įtakos įmonių kapitalo kainai.

1.2. Kapitalo struktūros formavimas pasinaudojant alternatyviojo finansavimo galimybėmis

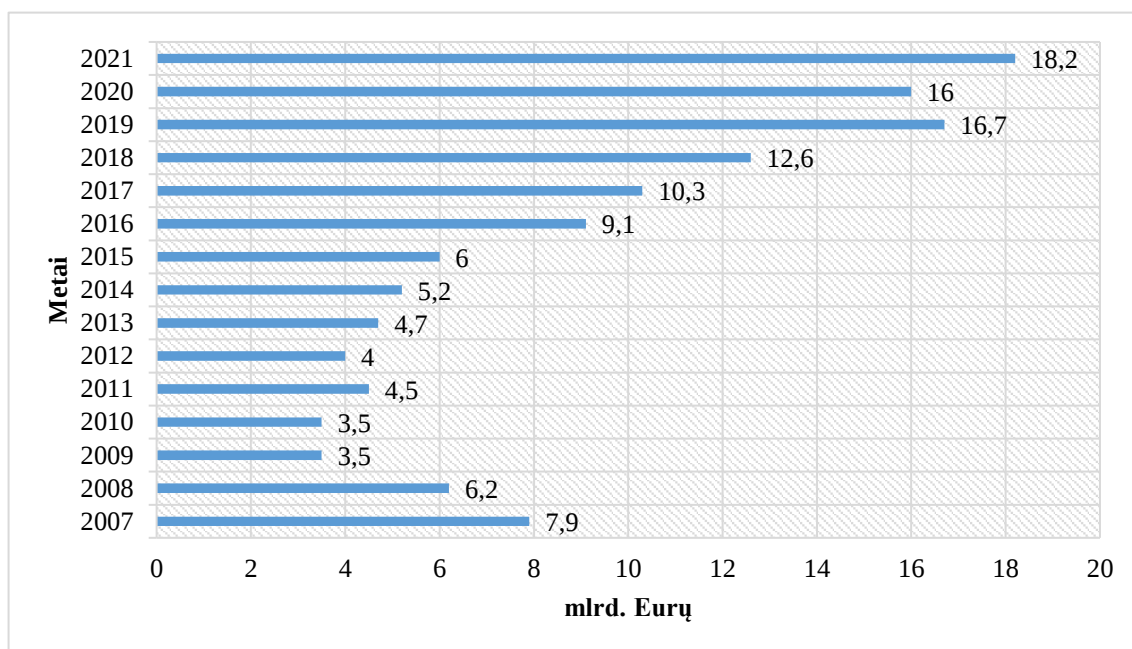
Pagrindiniais alternatyviais šaltiniais yra laikomi verslo, rizikos kapitalistai, privačios paskolos bei sutelktinis finansavimas, kurio rūšių taip pat yra daugiau, bei kitais fin-tech metodais (Farag ir Johan, 2021). Visų šių alternatyvių finansavimo šaltinių populiarumas bei praeinamumas per paskutinius kelerius metus išaugo, dėl gana didelės ir sparčios fin-tech plėtros visame pasaulyje. Alternatyvių finansavimo šaltinių svarbą įrodo ir situacija rinkoje, kur nuo 2013 m. visa alternatyvaus finansavimo rinka Europoje išaugo daugiau nei 18 kartų (žr. 1 pav.). Vertinant alternatyvių finansavimo šaltinių rinką, kartu su Jungtine Karalyste, laikoma Europos finansų centru, galima laikyti, kad alternatyvaus finansavimo rinka nuo 2013 m. išaugo daugiau nei 31 kartą. Dėl šių priežasčių galima vienareikšmiškai teigti, jog alternatyvaus finansavimo naudojimas yra sparčiai populiarėjanti priemonė kapitalo pritraukimui.



1 pav. Alternatyvaus finansavimo rinka Europoje 2013-2020 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)

Dagnino, Faraci ir Sorrentino (2009) išskiria, kad **verslo angelai** bei **rizikos kapitalistai** yra gana dažnai pasirenkami kaip alternatyvus veiklos finansavimo metodas. Tačiau norint užmegzti tinkamus santykius, abi pusės turi pasistengti, kad šie santykiai būtų tikrai naudingi abiem sandorio pusėms. **Verslo angelu** yra laikomas turtingas privatus asmuo, turintis ne investavimo, bet įmonių valdymo patirties, ir investuojantis į naujas ar daug žadančias įmones (Uzuegbunam, Ofem, Fox ir Nambisan, 2022). **Rizikos kapitalistų** veikla gali būti apibūdžiama kaip investuotojų teikiamas ilgalaikis akcinis kapitalas, paremtas įgūdžių perdavimu įmonėms, galinčioms greitai ir daug augti (Mason ir Harison, 1995). Rizikos kapitalistai, iš esmės, teikia pirmenybę investicijoms į įsitvirtinusias bendroves, o ne į start-up'us ar mažas įmones pradedančias augti (Mason ir Harison, 1995). Taip pat, kaip ir viso alternatyvaus finansavimo, taip ir rizikos kapitalistų investicijų

naudojimas kapitalo pritraukimui populiarėja. Nuo 2007 m. Europos įmonės pritraukiamų lėšų, iš rizikos kapitalistų, kiekį padidino daugiau nei 2 kartus (žr. 2 pav.).



2 pav. Europos kompanijų pritrauktas kapitalas iš rizikos kapitalistų 2007-2021 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)

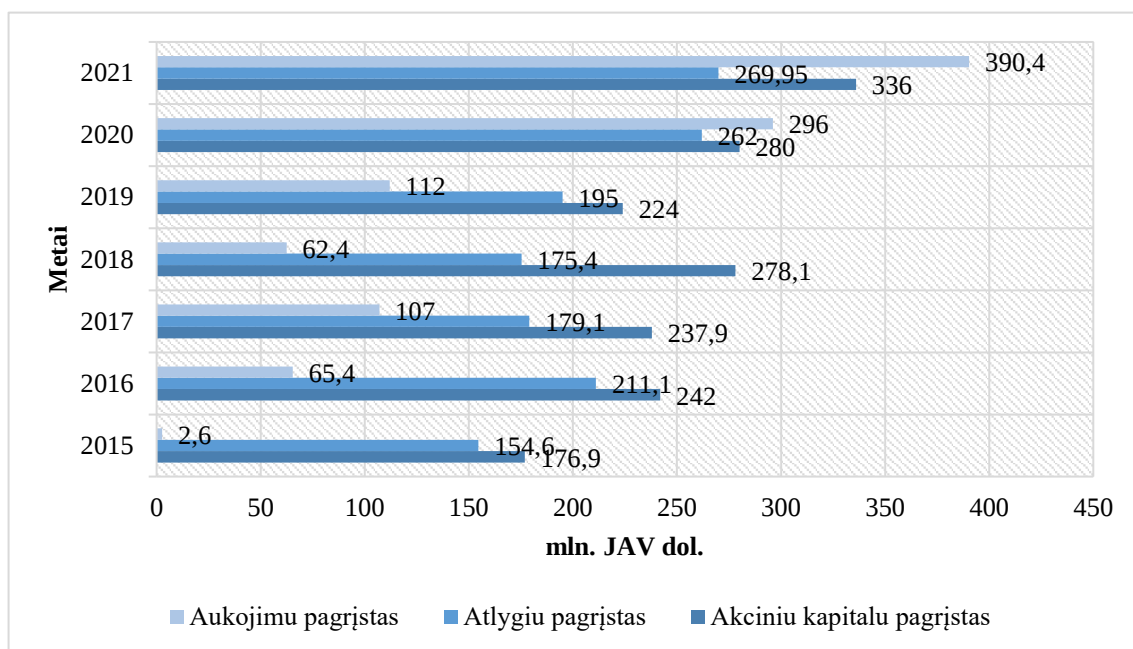
Hejdukova ir Krehovska (2018) teigimu, **privačios paskolos** tai paskolos, kurias galima gauti iš privačių asmenų arba tarpusavio skolinimas. Šiais laikais tam yra sukurta nemažai platformų, tarpusavio vartojimo skolinimosi platformų, kuriose finansavimo ieškantys ir finansavimą galintys suteikti gali susitikti ir užmegzti ryšius. *Tarpusavio vartojimo skolinimas* – paskolos be užstato, tiesiai iš privataus asmens (Hejdukova ir Krehovska, 2018). Tuo pačiu galima pasinaudoti ir dar vienu, gana panašiu metodu – *tarpusavio verslo skolinimusi*. Tai, skolos finansavimas pagrįstas sandoriais tarp fizinių asmenų ar institucinių investuotojų ir veikiančių įmonių (Hejdukova ir Krehovska, 2018);

Remiantis Hejdukova ir Krehovska (2018) atlikta apžvalga, **sutelktinis finansavimas** atsirado ir tapo patrauklia finansavimo forma dėl reikšmingos informacinių technologijų ir fin-tech pažangos. Mokslininkai išskiria. pagrindinius tris sutelktinio finansavimo metodus:

- Atlygiu pagrįstas sutelktinis finansavimas – finansavimas remiamas atlygiu, kai rėmėjas gauna nepiniginį materialųjį atlygį už savo įnašą);
- Akciniu kapitalu pagrįstas sutelktinis finansavimas – finansavimo tipas, kai investuotojai už suteiktą piniginę paramą gauna projekto ar įmonės dalį ;
- Aukojimu pagrįstas sutelktinis finansavimas – finansavimo tipas, kai piniginių lėšų suteikėjai negauna jokio materialiojo atlygio už savo įnašus.

Sutelktinio finansavimo platformos yra sparčiai populiarėjanti priemonė pritraukti kapitalo siūlant vieną iš galimų atsiskaitymo būdų, kurie aprašyti anksčiau. 2021 m. naudojant atlygiu pagrįstą sutelktinį finansavimo metodą Europoje buvo atlikta 1,9 karto daugiau sandorių nei 2015 m., vertinant jų dydį (žr. 3 pav.). Naudojant akciniu kapitalu pagrįstą sutelktinio finansavimo metodą sandorių vertė taip pat išaugo ir gana panašiu dydžiu – 1,75 karto. Sparčiausiai nuo 2015 m. augo

aukojimu pagrįsto sutelktinio finansavimo naudojimas, iki 2021 m. sandorių vertė išaugo daugiau nei 150 kartų (žr. 3 pav.).



3 pav. Europos (be Jungtinės Karalystės) sutelktinio finansavimo sandorių vertė 2015-2020 m. (sudaryta pagal Statista duomenis)

Taip pat, remiantis Hejdukova ir Krechovska (2018), šiai dienai galima rasti ir kitokių alternatyvaus finansavimo būdų rinkoje. **Prekyba sąskaitomis** – finansavimas parduodant sąskaitas individualių ar institucinių investuotojų grupei; **skolos vertybiniai popieriai** – ilgalaikio alternatyvaus finansavimo būdas, kai kreditoriai gauna neužtikrintą obligaciją/skolą; **mikrofinansavimas** – mažos paskolos vietinėms mažoms ir vidutinėms įmonėms; kiti metodai: **mini-obligacijos, konvertuojamos paskolos** ir pan.

Mokslininkai Farag ir Johan, (2021) akcentuoja, kad alternatyvių finansavimo šaltinių atsiradimas ir vystymasis yra lemiami akivaizdžios technologijų plėtros, novatoriškų modelių atsiradimo, kurie yra kuriami ir vystomi tam, kad būtų patenkinti įmonių poreikiai. Remiantis šia išvalga, bei tuo, kad nei vienas finansavimo šaltinis nėra nemokamas, vienodai prieinamas visame pasaulyje, jų įtaka įmonėms yra gana stipri ir svarbi, dėl ko reikalingas nuolatinis stebėjimas ir galimybių analizavimas.

1.3. Projekto problemos iškėlimas

Per paskutinius trisdešimt metų yra matomas gana ryškus tipinės kapitalo struktūros pasikeitimas dėl rinkų liberalizacijos, inovacijų plėtros bei globalizacijos (Krištofik, Šlampieikova ir Fendekova, 2021). Iš esmės, kapitalo struktūra buvo ir yra analizuojama, bandomos nustatyti kapitalo struktūros tendencijos, jeigu ne visame pasaulyje, tai bent atskirose rinkose, regionuose ar sektoriuose. Tačiau iki dabar nėra prieita vieningos teorijos, galinčios paaiškinti vienokią ar kitokią kapitalo ir/ar jo struktūros sąsąją su tam tikrais veiksniais.

Literatūroje matoma, jog nemažai tyrimų patvirtina arba paneigia tas pačias arba bent labai panašias hipotezes. Vieni mokslininkai yra linkę teigti, jog įmonės dydis ar jos augimo galimybės nėra statistiškai reikšmingi veiksniai kapitalo struktūrai (Ngoc, Tien ir Thu, 2021; Morri ir Beretta, 2008;

Sheikh ir Wang, 2011), kiti teigia, kad šie veiksniai, kartu su turto struktūra, verslo rizika ir/arba įmonės pelningumu yra svarbūs kapitalo struktūrai (Alipour ir kt., 2015; Chua ir kt., 2021; Kumar, Colombage ir Rao, 2015; Haron ir kt., 2021; Spitsina, Vukovic, Spitsina ir Ozer, 2021). Iš kapitalo kaštų pusės, jie yra laikomi esminiu įmonių finansiniu rodikliu (Valaskova ir kt., 2019) abipusiai susijusiu su kapitalo struktūra (Bertomeu, Beyer ir Dye, 2009), dėl ko jų vertinimas yra svarbus kapitalo struktūros kontekste. Juo labiau, kapitalo kaštai naudojant tradicinius ar alternatyvius finansavimo metodus yra ženkliai skirtingi, t. y. alternatyvaus finansavimo kaštai gali būti net kelis kartus didesni už tradicinio finansavimo. Atrodytų, kad dauguma rinkų jau yra ištirta ir paaiškinta, tačiau nuolatinis ekonomikos augimas, globalizacija bei kiti visuotinai pasaulį veikiantys reiškiniai situaciją keičia, dėl ko ir toliau išlieka reikiamybė tirti ir atnaujinti informaciją apie kapitalo struktūros tendencijas tarp įvairių įmonių. Juo labiau, negalima nepaminėti to, jog kiekviena įmonė yra suinteresuota tinkamai valdyti ir struktūrizuoti turimą bei galimą pritraukti kapitalą. Tačiau, šiuo metu vis dar nėra vienareikšmiškai nustatyta efektyvi kapitalo struktūra, juo labiau nuo ko ji priklauso. Kapitalo struktūra yra laikoma kompleksiška ir heterogenine (Orlova, Harper ir Sun, 2020). Dauguma mokslininkų atlikę kapitalo struktūros formavimą lemiančių veiksnių tyrimus bei analizes nustatė, jog skirtingose rinkose įtakos turi skirtingi veiksniai, visuotinės teorijos nėra. Taigi, kaip ir buvo minėta, išlieka poreikis tirti kapitalo struktūrą, šiame inovacijų bei technologijų plėtros finansų, ir ne tik, kontekste.

Aiškiausias rinkų bei technologijų pokyčių padarinys – alternatyvaus finansavimo plėtra visame pasaulyje. Prochazkova, Martinovsky ir Musil (2018) teigimu, sparčiausias alternatyvaus finansavimo rinkos bei reikšmingumo augimas yra matomas po 2008 m. globalinės ekonominės krizės. Po krizės ekonomikos augimas buvo labai ribotas, tuo pačiu metu tradicinės finansų institucijos buvo nepakankamai tvirtos, dėl ko dėmesys alternatyviems finansavimo šaltiniams taip sparčiai augo (Prochazkova ir kt., 2018). Juo labiau, alternatyvaus finansavimo segmentui praplėsti bendrovių finansines perspektyvas yra reikalingas finansavimas visu veiklos metu, taip užtikrinant veiklos tęstinumą bei iškeltų tikslų siekimą.

Taigi, populiarėjant alternatyviems finansavimo šaltiniams, bei plečiantis jų prieinamumui ir patrauklumui, negalima kapitalo šaltiniais laikyti tik tradicinių metodų, t. y. nuosavo kapitalo ir įsiskolinimo iš bankų ar kitų finansinių institucijų, atsiranda poreikis atsižvelgti ir į alternatyvius finansavimo šaltinius, jų galimą įtaką įmonių rezultatams. Taigi, šiame kontekste atsiranda poreikis daugiau dėmesio skirti įmonėms, kurios naudoja alternatyviais finansavimo šaltiniais tam, kad būtų galima išsiaiškinti koks realus skirtumas yra nuo įmonių naudojančių tik tradicinius kapitalo šaltinius.

Viską apibendrinant, iškeliama projekto problema – ar įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūra yra susijusi su įmonės ir jų rezultatus apibūdinančiais rodikliais.

2. Įmonių kapitalo struktūros formavimo teoriniai aspektai

2.1. Kapitalo struktūrą lemiantys veiksniai

Pirmieji kapitalo struktūros tyrimai buvo pradėti dar XX amžiaus viduryje, kai Modigliani ir Miller (1958) savo darbu parodė, kad efektyvioje rinkoje, atitinkančioje visus tobulos rinkos aspektus, sverto naudojimas nedaro įtakos ir nenulemia įmonės vertės, pagrindiniu veiksmu pradėtos laikyti investicijos, kurias veikia įmonės, kitaip tariant, tai ką įmonė uždirba, tuo pat metu įrodant, kad kapitalo struktūra nenulemia ir vidutinės kapitalo kainos (Horvatinovic ir Orsag, 2018). Vėliau šios įžvalgos buvo pakoreguotos, buvo įvestas vienas realaus pasaulio netobulumas – pelno mokestis, o tai parodė, kad skola yra pranašesnė, kadangi skolos atveju yra naudojamos mokesčių skydu (Horvatinovic ir Orsag, 2018).

Taigi, kapitalo struktūra yra skirtinga, skirtingų šalių įmonėse, skirtingų veiklos sektorių įmonėse ar net to paties sektoriaus atskirose įmonėse, kadangi įmonės gali remtis skirtingomis kapitalo struktūros teorijomis ir modeliais (Ma ir Xu, 2020). Tai yra susiję ir su tuo, kad kiekvienos šalies finansų sistema bei verslo aplinka yra skirtingos bei nevienalytės, kurioms įtakos turi ir nemažai išorinių veiksnių iš nacionalinės bei tarptautinės aplinkos (Ključnikov ir Popesko, 2017). Tai taip pat galima pastebėti iš daugelio atliktų tyrimų, kurie analizuoja skirtingas rinkas, geografinius regionus, skirtingus įmonių veiklos sektorius ir atranda panašius, tačiau tuo pačiu skirtingus veiksmus lemiančius įmonės kapitalo struktūrą. Šioje dalyje analizuojami pagrindiniai veiksniai darantys įtaką kapitalo struktūrai, skirtinguose geografiniuose regionuose.

2.1.1. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos

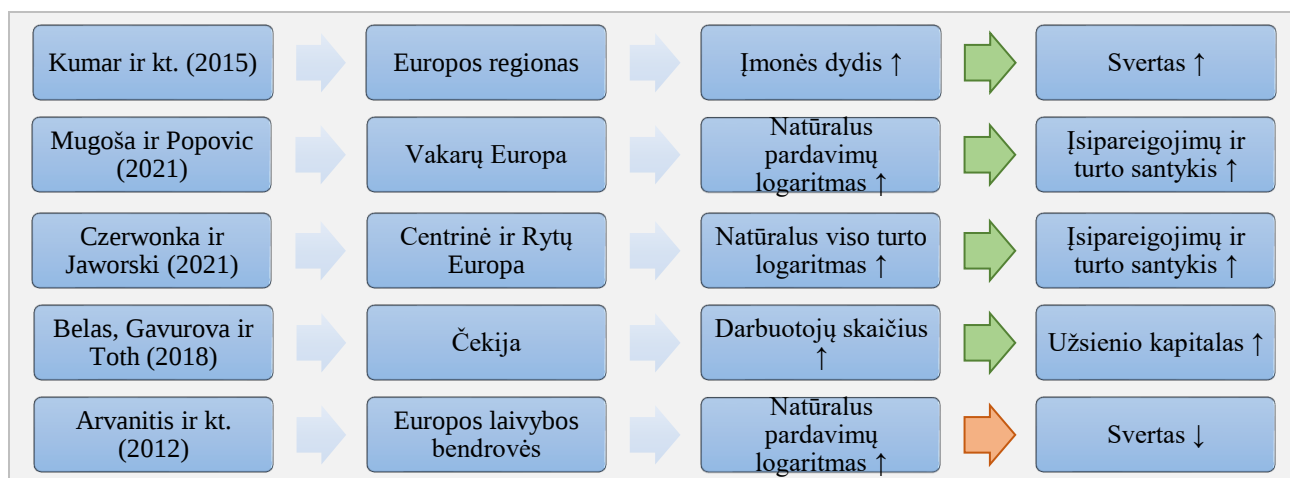
Mokslininkų teigimu, įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsaja yra paremta tuo, kad didelės įmonės yra mažiau linkusios bankrutuoti, dėl ko gali pritraukti daugiau skolinto kapitalo (Alipour ir kt. 2015; Chua ir kt., 2021; Nunkoo ir Boateng, 2010). Tuo pačiu, didelių bendrovių pinigų srautas yra mažiau svyruojantis bei įmonės gali lengviau prieiti prie įvairių finansavimo šaltinių (Mugoša ir Popovic, 2021). Įmonės dydis yra teigiamai susijęs su kapitalo struktūra, dėl to, kad tai yra susiję su aukšto kreditingumo lemiomomis mokesčių lengvatomis ir/arba mažomis galimybėmis bankrutuoti dėl įsipareigojimų (Alipour, Mohammadi, Derakhshan, 2015). Analizuojamuose mokslininkų tyrimuose, dažnu atveju, įmonės dydis yra apibūdinamas kaip pardavimo pajamų arba turto natūraliu logaritmu. Toks matavimo vienetas yra naudojamas atsižvelgiant į rodiklio stabilumą, lyginant su kitais galimais rodikliais, juo labiau, būtent natūralus logaritmas išliks nenutrūkstamas tarp laikotarpių (Saraswatia ir Bernawati, 2020). Taip pat, kiti mokslininkai naudojo ir paprastesnį įmonės dydžio vertinimo metodą, t. y. vertinimas pagal darbuotojų skaičių.

Kumar ir kt. (2015) nustatė, jog bendrovių dydis dažnu atveju, yra teigiamai susijęs su finansiniu svertu (visų regionų atvejais, išskyrus Azijos-Ramiojo vandenyno regioną). Mugoša ir Popovic (2021) bei Czerwonka ir Jaworski (2021) atlikti Europos bendrovių tyrimai parodė, kad šiame regione įmonės dydis (Mugoša ir Popovic (2021) įmonės dydis įvertintas kaip natūralusis pardavimų logaritmas, o Czerwonka ir Jaworski (2021) – viso turto logaritmas) yra statistiškai reikšmingai neigiamai susijęs su įmonės kapitalo struktūra, t. y. įmonei didėjant, plečiantis, jos įsipareigojimų ir turto santykis mažėja. Belas, Gavurova ir Toth (2018) atliktas mažų ir vidutinių Čekijos bendrovių tyrimas parodė, kad įmonės dydžiui, vertinamam darbuotojų skaičiumi, augant, įmonės yra linkusios daugiau kapitalo pritraukti iš užsienio verslo subjektų nei iš vietinių. Užsienio

kapitalo prioretizavimas yra susijęs su ribotomis galimybėmis gauti banko finansavimą, dėl įsipareigojimų nevykdymo rizikos, kuri lemia palūkanų normą (Belas ir kt., 2018).

Arvanitis, Tzigkounaki, Stamatopoulou ir Thalassinou (2012) atliktas Europos laivybos bendrovių tyrimas parodė, jog įmonės dydis vis dėlto yra neigiamai susijęs su kapitalo struktūra ir šis ryšys yra statistiškai reikšmingas. Tokie skirtingi rezultatai buvo gauti, pačių autorių teigimu, dėl sektoriaus išskirtinumo nuo kitų sektorių, kadangi šiame sektoriuje globaliai veikia išskirtinai didelės bendrovės. Juo labiau, į tyrimo imtį buvo įtrauktas globalinės ekonominės krizės laikotarpis, kuris rezultatus gali iškreipti.

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių dydį apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos regione** (žr. 4 pav.).

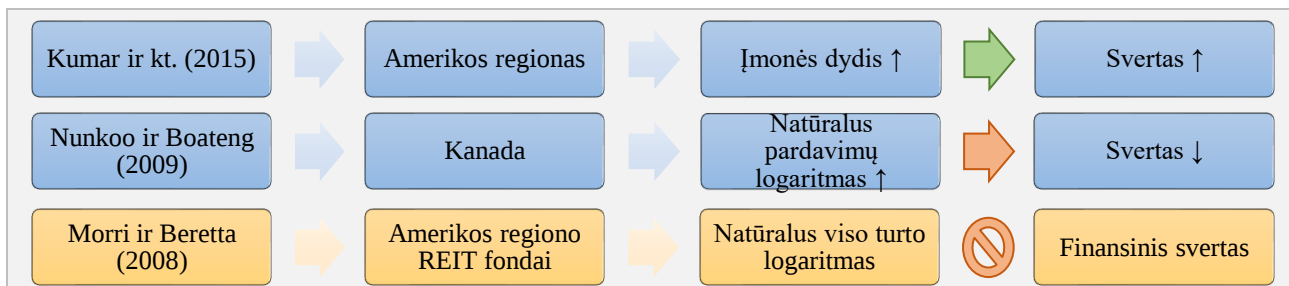


4 pav. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione

Taip pat, kaip ir Europos regione, taip ir Amerikoje Kumar ir kt. (2015) pastebėjo, jog įmonei didėjant, jos svertas taip pat didėja. Nunkoo ir Boateng (2010) atliktas Kanados bendrovių tyrimas parodė, kad įmonės dydžio koeficientui (natūralus visų pardavimų logaritmas) didėjant – svertas mažėja. Tai yra susiję su tuo, kad mažos įmonės moka daug daugiau nei didelės už naujų akcijų išleidimą, o tai lemia, kad mažos įmonės gali turėti didesnę svertą nei didelės bendrovės (Nunkoo ir Boateng, 2010). Morri ir Beretta (2008) JAV REIT fondų (*angl. Real Estate Investment Trust* – Nekilnojamojo turto investicinis fondas - tai bendrovė, kuri valdo, eksploatuoja arba finansuoja pajamingą nekilnojamą turtą įvairiuose NT sektoriuose (*Swedbank*))

tyrimas taip pat parodė, kad nėra jokio statiškai reikšmingo ryšio tarp įmonės dydžio, matuojamo viso turto natūraliu logaritmu, ir kapitalo struktūros, finansinio sverto JAV nekilnojamojo turto fondų bendrovių rinkoje. Šio tipo bendrovėms dydis yra svarbus, tačiau jis nėra tiesiogiai susijęs su kapitalo struktūra. REIT fondams Amerikos regione dydis yra svarbus numatant strateginius pasirinkimus, kadangi maži fondai yra linkę orientotis į gražos siekimą, o dideli fondai yra mažiau suvaržyti savo pasirinkimuose (Morri ir Beretta, 2008).

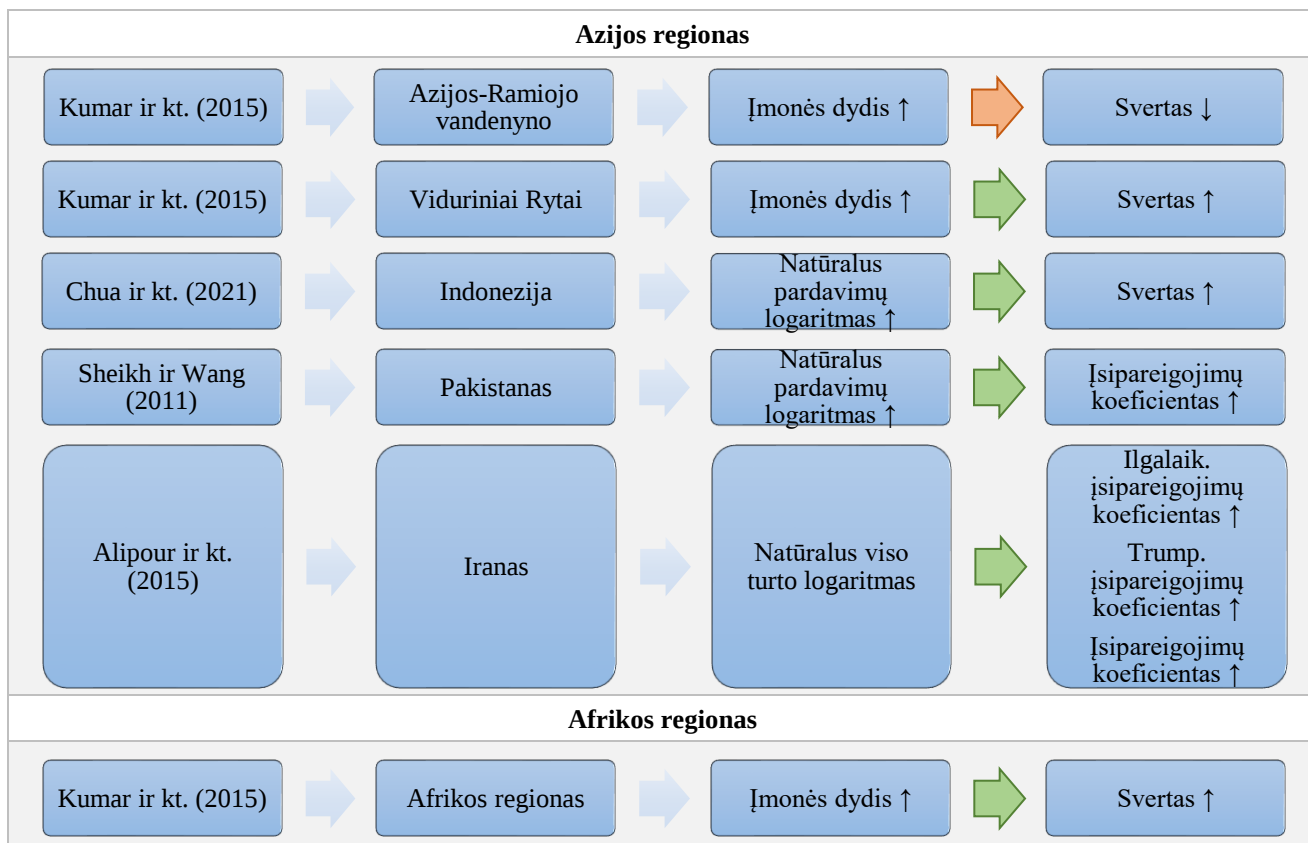
Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonės dydį apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Amerikos regione** (žr. 5 pav.).



5 pav. Įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione

Kumar ir kt. (2015) nustatė, kad Azijos-Ramiojo vandenyno regionas vienintelis išsiskiria savo įmonių dydžio ir kapitalo struktūros santykiu, ne tik nuo kaimyninio Vidurinių Rytų regiono, bet ir nuo Amerikos, Europos bei Afrikos regionų. Taip yra dėl to, kad šis regionas vis dar yra laikomas besivystančiu, kuriame kapitalo rinka nėra gerai išvystyta arba yra dar tik pereinamojo laikotarpio, dėl ko verslo subjektai susiduria su sunkumais išleisdamos kapitalą ir jis tampa brangesniu nei skola (Kumar ir kt., 2015). Kitų Azijos regiono šalių tyrimai parodė, kad tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros egzistuoja teigiamas ryšys (Chua ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011; Alipour ir kt., 2015). Tuo tarpu, Karadeniz, Kandi, Balcilar ir Onal (2009) tyrimas nustatė, kad Turkijos apgyvendinimo įmonėse, jų dydis nėra statistiškai susijęs su jų kapitalu ar kapitalo struktūra. Ngoc ir kt. (2021), atlikto Vietnamo logistikos sektoriaus tyrimo rezultatai, taip pat, parodė, jog jokio statistiškai reikšmingo ryšio tarp įmonės dydžio bei kapitalo struktūros nėra.

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių dydį apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Azijos** bei **Afrikos regionuose** (žr. 6 pav.).



6 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros

Galima laikyti, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas ir įmonės dydis taip pat yra susiję. Šią sąsają galima įrodyti tuo, kad tik mažos ir vidutinės įmonės, neturėdamos pakankamos prieigos prie tradiciniais laikomų finansavimo šaltinių (Hejdukova ir Krechovska, 2018), dažniau naudojasi alternatyviais finansavimo šaltiniais, didelės įmonės, ypač sutelktiniu finansavimu ar jo platformomis. Taip pat, yra pastebima, kad mažesnės įmonės pačios mato didesnes galimybes prisitraukti kapitalo per sutelktinio finansavimo platformas. Peru atliktas tyrimas parodė, kad 66,67 proc. vidutinio dydžio bendrovių ir 83,33 proc. mažų bendrovių mano, kad greitai gautų reikiamą finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas (Gomez, Navarro-Barranzuela ir Marchena-Ojeda, 2022). Tuo tarpu, 54,16 proc. mikro bendrovių mano, kad prieiga prie finansavimo šaltinių per sutelktinio finansavimo platformas būtų lėta, o likusios mikro bendrovės (45,84 proc.) mano, kad labai greitai, ypač greičiau nei naudojantis tradiciniais šaltiniais, gautų prieigą prie finansavimo šaltinių per tokias platformas (Gomez ir kt., 2022). Iš kitos pusės, rizikos kapitalistai yra mažiau linkę investuoti į mažas ir vidutines įmones, dėl jų silpno inovacijų pajėgumo (Kalusova, 2020). Šiuo atveju, negalima teigti, kad egzistuoja tiesioginis ryšys tarp įmonės dydžio ir pritraukiamo rizikos kapitalo, tačiau netiesioginio ryšio paneigti negalima.

Apibendrinant įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąryšį, galima teigti, kad vieningo sprendimo visoms rinkoms nėra. Kumar ir kt. (2015), Mugoša ir Popovic (2021) bei Czerwonka ir Jaworski (2021) tyrimai rodo, kad Europoje tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūrą apibūdinančio rodiklio egzistuoja teigiamas ryšys, kiti tyrimai to nepaneigia. Amerikos rinkos tyrimų rezultatai yra gana skirtingi tarpusavyje, dėl ko vieningos išvados visam regionui priimti nėra galimybės. Kumar ir kt. (2015) tyrimas parodė, kad Viduriniuose Rytuose tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros egzistuoja teigiamas ryšys, šią išvadą papildė ir Alipour ir kt. (2015) Irano rinkos tyrimas bei Sheikh ir Wang (2011) Pakistano rinkos tyrimas. Tuo tarpu, Karadeniz ir kt. (2009) Turkijos rinkos tyrimas, kuriame nebuvo nustatytas joks statistiškai reikšmingas ryšys tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros, nepaneigia kitų autorių rezultatų, tačiau jų taip pat ir nepapildo. Azijos-Ramiojo vandenyno regione tyrimų rezultatai gana skirtingi. Kumar ir kt. (2015) nustatė, kad būtent šiame regione tarp įmonės dydžio ir sverto egzistuoja neigiamas ryšys, tačiau Chua ir kt. (2021) Indonezijos rinkos tyrimas nustatė priešingos krypties ryšius, o Ngoc ir kt. (2021) Vietnamo tyrimas nenustatė, kad išvis egzistuočių ryšys. Afrikos regione, galima teigti, jog egzistuoja teigiamas ryšys tarp įmonės dydžio ir kapitalo struktūros, remiantis Kumar ir kt. (2015) tyrimu. Iš alternatyvaus finansavimo naudojimo pusės, iš dalies galima laikyti, kad įmonės dydis ir kapitalo struktūra yra stipriai susijusi, tačiau vienareikšmiškai teigti, kad egzistuoja tam tikros specifinės krypties ir stiprumo ryšys nėra galimybės. Nors ir ne visais atvejais regionuose atliktų tyrimų rezultatai sutampa su to regiono atskirų valstybių tyrimų rezultatais, tačiau galima pastebėti gana aiškias regionų tendencijas, nepaisant išimčių. Išimtis galima pateisinti tuo, kad, kaip jau buvo minėta anksčiau, to paties regiono atskirose šalyse gali vyrauti skirtingi ryšiai tarp kapitalo struktūros ir tam tikrų rodiklių, kadangi rinkos vis tiek nėra visiškai vienodos.

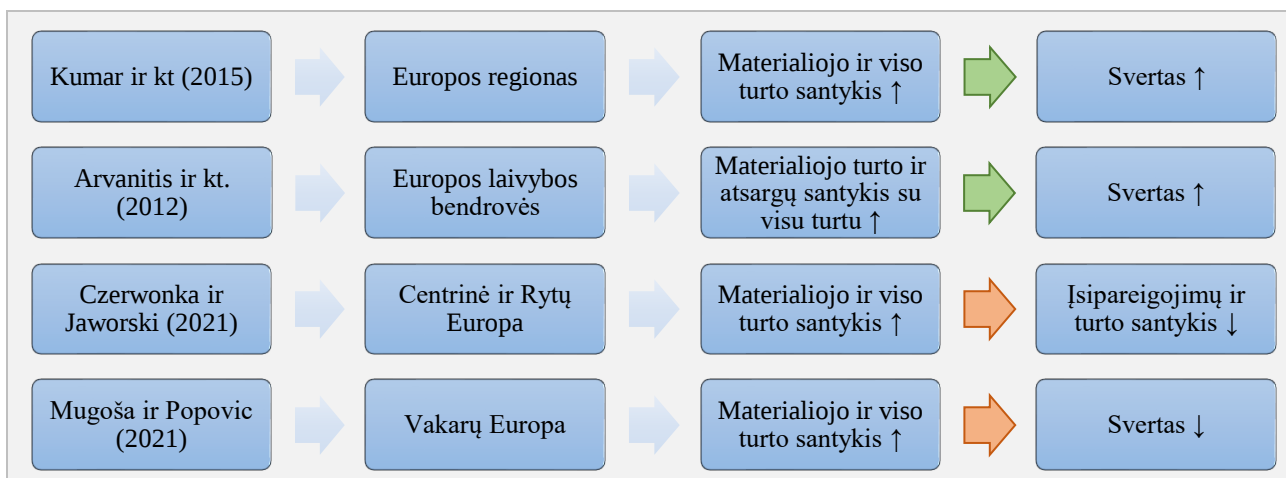
2.1.2. Turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos

Alipour ir kt. (2015) teigimu, turto struktūra, taip pat, yra gana glaudžiai susijusi su kapitalo struktūra, kadangi turtas įsigytas skolintomis lėšomis yra laikomas kaip atsarga kreditoriams įmonės likvidavimo atveju. Materialusis įmonės turtas, naudojamas kaip užstatas, suteikia daugiau galimybių pasiekti reikiamus finansavimo šaltinius, dėl ko mažėja bankroto ir finansinių sunkumų rizika bei galimos išlaidos (Mugoša ir Popovic, 2021). Lyginant įmonės turto struktūros ir kapitalo

struktūros sąsajas, galima pastebėti, kad visuose analizuotuose tyrimuose, turto struktūrai apibūdinti naudojamas materialiojo turto ir viso įmonės turto santykis, kas suteikia daugiau galimybių palyginti atskirų tyrimų rezultatus.

Mugoša ir Popovic (2021) bei Czerwonka ir Jaworski (2021) Europos rinkos bendrovių tyrimai parodė, kad tarp materialiojo turto dalies visame bendrovės turte ir įsipareigojimų bei turto santykio egzistuoja statistiškai reikšmingas neigiamas ryšys. Tuo tarpu, Kumar ir kt. (2015) nustatė, kad daugumos tyrimu atveju tarp materialiojo turto ir viso įmonės turto santykio bei sverto egzistuoja teigiamas ryšys. Tokios pat krypties rezultatai buvo gauti ir Arvanitis ir kt. (2012) tyrime. Kumar ir kt. (2015) teigimu, turto struktūra yra vienas iš svarbiausių aspektų, lemiančių kapitalo struktūrą, kadangi kai įmonė turi turto, kuris gali būti naudojamas kaip užstatas finansavimui gauti, tai palengvina įmonėms prieigą prie įvairių finansavimo šaltinių. Czerwonka ir Jaworski (2021) atliktame tyrime buvo pastebėta, jog rezultatai, lyginant su dar anksčiau atliktais tyrimais, yra skirtingi, o tam įtakos galėjo turėti makroekonominės sąlygos, būdingos būtent tiriamajam 2003-2010 m. laikotarpiui, kurio metu vyko globalinė finansų krizė, kiti specifiškai tirtoms šalims būdingi bruožai (tyrimo imtis heterogeniškumas), finansų rinkos sąlygos ir tendencijos, imtyje esančių įmonių nevienalytiškumas, skolų struktūra (didelė trumpalaikių skolų dalis lemia neigiamą sverto ir apčiuopiamumo santykį).

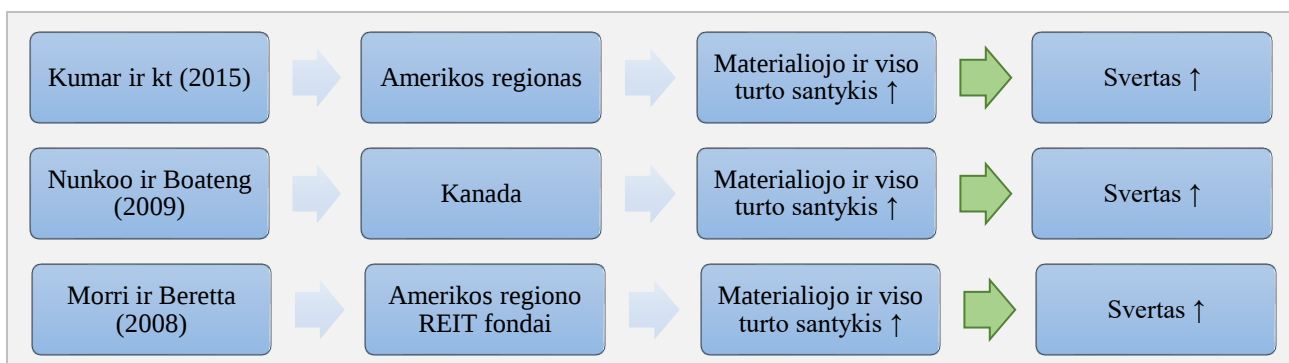
Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių turto struktūrą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos regione** (žr. 7 pav.).



7 pav. Įmonių turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione

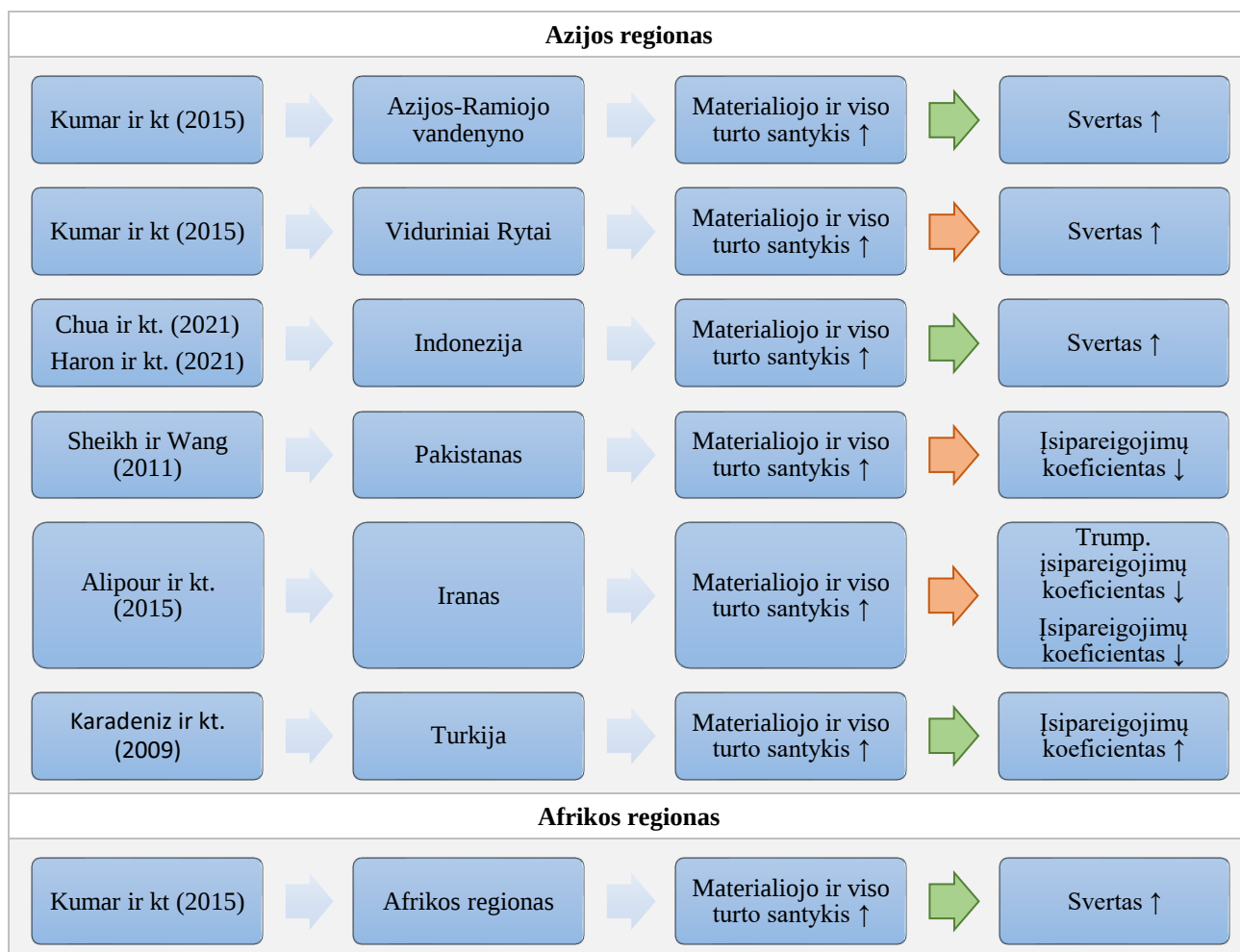
Kumar ir kt. (2015) įrodė, kad Amerikos regionui yra būdingas toks pat materialiojo turto ir sverto sąryšis, kuomet tarp šių rodiklių egzistuoja teigiamas ryšys, taip pat kaip ir Europos regione. Nunkoo ir Boateng (2010) Kanados bendrovių studija parodė tokius pat rezultatus – turto apčiuopiamumas yra teigiamai susijęs su svertu. Tuo pat metu, Morri ir Beretta (2008) atliktas tyrimas parodė, kad ir REIT fondams yra būdingas tas pats sąryšis tarp materialiojo turto ir viso įmonės turto santykio bei sverto. Tai yra susiję su tuo, kad įmonėms investuojant daugiau į materialųjį turtą, joms yra būdingas didesnis finansinis svertas, kadangi tokios įmonės gali skolintis už mažesnes palūkanų normas, kadangi turtu yra paprasta užtikrinti jų skolas (Nunkoo ir Boateng, 2009). Juo labiau, įmonėms laikančios daugiau nematerialiojo turto yra sunku palaikyti didelį sverto koeficientą.

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių turto struktūrą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Amerikos regione** (žr. 8 pav.).



8 pav. Įmonių turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių turto struktūrą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Azijos** bei **Afrikos regionuose** (žr. 9 pav.).



9 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp turto struktūros ir kapitalo struktūros

Irano akcijų biržoje (Alipour ir kt., 2015) ir Pakistano akcijų biržoje (Sheikh ir Wang, 2011) listinguojamų įmonių turto struktūros ir kapitalo struktūros sąsają analizė parodė, jog materialiajam turtui didėjant, įsipareigojimų koeficientas mažėja. Įmonė turinti daugiau materialaus turto, turi didesnę atsargą kreditoriams bankroto atveju, dėl ko gali lengviau pritraukti išorinio finansavimo

šaltinius (Kumar ir kt. 2015), todėl materialaus turto augimas daro teigiamą įtaką svertui. Alipour ir kt. (2015) Teherano akcijų biržoje listinguojamų įmonių tyrimas parodė, kad tarp turto struktūros bei trumpalaikių įsipareigojimų ir visų įsipareigojimų koeficientų egzistuoja gana ryškus neigiamas ryšys. Chua ir kt. (2021) parodė, kad materialaus turto augimas yra teigiamai susijęs su įmonės įsipareigojimais. Karadeniz ir kt. (2009) nustatė, jog turto struktūra yra neigiamai susijusi su Turkijos apgyvendinimo paslaugų įmonių kapitalo struktūra, t. y. ilgalaikio turto dalis turte yra neigiamai susijusi su įsipareigojimų koeficiento reikšmėmis. Kumar ir kt. (2015) bei Drobotz, Gounopoulos, Merikas ir Schroder laivybos sektoriaus (2012) studijos, parodė, jog materialiojo turto kiekis visame įmonės turte yra teigiamai susijęs su finansiniu svertu. Haron ir kt. (2021) iš esmės nustatė tos pačios krypties ryšį, kadangi nematerialiajam turtui mažėjant, svertas didėja, t. y. materialiajam turtui didėjant, svertas didėtų.

Bendrovėse veikiančiose Jungtinėje Karalystėje ir naudojančiose kapitalu paremtą sutelktinį finansavimą, kaip finansavimo pritraukimo įrankį, nebuvo rastas statistiškai reikšmingas ryšys tarp turto materialumo laipsnio ir įmonės sverto (Cerpentier, Vanacker, Paeleman ir Bringmann, 2022).

Vertinant mokslininkų atliktas analizes bei tyrimus, atsižvelgiant į atskirus geografinius regionus, galima teigti, jog skirtingi tyrimai rado tuos pačius rezultatus Europos regione. Europos įmonėms yra būdinga, jog augant materialiojo turto daliai visame įmonės turte, kapitalo struktūrą apibūdinantis rodiklis taip pat didėja, nors ir remiantis Mugoša ir Popovic (2021) bei Czerwonka ir Jaworski (2021) tyrimais rezultatai yra priešingi, kadangi kaip patys autoriai išskyrė, jų rezultatai gana skiriasi nuo kitų tyrimų rezultatų. Viduriniuose Rytuose, skirtingi mokslininkai išsiaiškino panašias rodiklių sąsajas, t. y. tarp turto ir kapitalo struktūrų egzistuoja neigiamas ryšys. Kumar ir kt. (2015) savo tyrimu tai įrodė visam regionui, o Alipour ir kt. (2015) bei Sheikh ir Wang (2011) tyrimų rezultatai jį papildė. Tačiau Karadeniz ir kt. (2009) Turkijos rinkos tyrimas atskleidė priešingos krypties ryšius tarp turto ir kapitalo struktūrų. Chua ir kt. (2021) bei Haron ir kt. (2021) Indonezijos rinkos tyrimai rodo, kad tame regione tarp materialiojo turto dalies visame įmonės turte ir kapitalo struktūros egzistuoja teigiamas ryšys. Iš alternatyvaus finansavimo pusės, nėra įrodymų, kad įmonėms naudojant alternatyvius finansavimo šaltinius turto materialumas ir kapitalo struktūra būtų statistiškai susiję. Vėlgi galima pastebėti, kad ne visada regionų tyrimų ir tų regionų atskirų šalių tyrimų rezultatai yra vienodi, tačiau tai gali būti realu atsižvelgiant į tai, kad net tose pačiose regionuose, to paties sektoriaus bendrovėse kapitalo struktūra gali būti šiek tiek skirtinga.

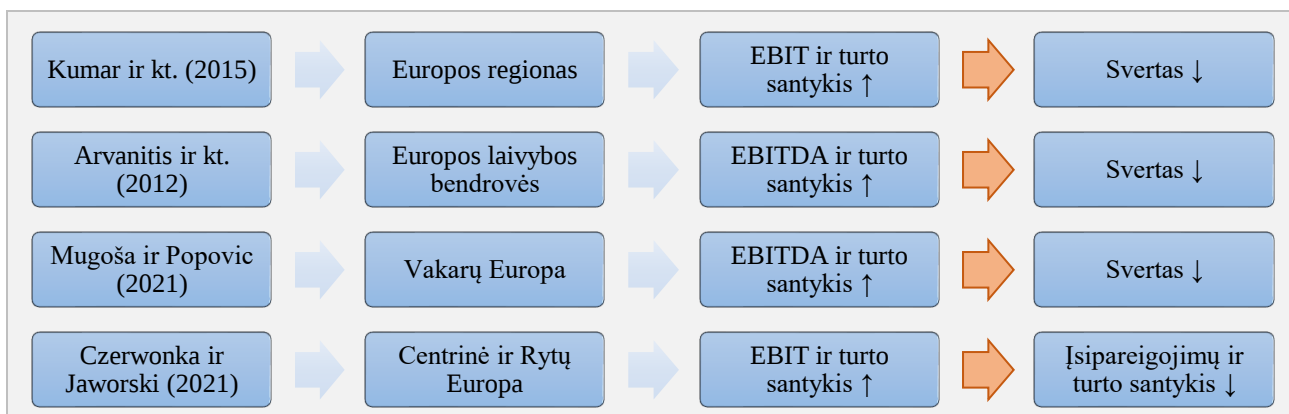
2.1.3. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos

Spitsina ir kt. (2021) teigimu, veiklos pelningumas leidžia įmonėms sumažinti pasiskolinto kapitalo kainą, dėl ko yra laikomas vienu iš pagrindinių rodiklių, glaudžiai susijusių su kapitalo struktūra. Taip yra dėl to, kad aukšto pelningumo įmonės geba pačios finansuoti savo veiklą ir jos augimą (Spitsina ir kt., 2021), juo labiau, mažesnė galimybė, kad pelningai veikiančios bendrovės bankrutuotų (Mugoša ir Popovic, 2021). Toliau analizuojamuose tyrimuose yra naudojami gana panašūs įmonių pelningumo vertinimo metodai. Visi autoriai, iš esmės, naudoja skirtingus ROA skaičiavimo metodus, t. y. ROA rodiklis yra apskaičiuojamas grynąjį pelną dalijant iš turto, daugumoje literatūros šaltinių buvo naudojamas skirtinga pelno sąvoka, tačiau skaičiuojamas santykis su visu įmonės turtu. Vietoje grynojo pelno yra naudojamos EBT, EBIT, EBITDA reikšmės. EBIT yra laikomas pagrindiniu pasikartojančio verslo pelningumo rodikliu prieš kapitalo struktūrą ir mokesčių poveikį, o EBITDA yra laikomas pasikartojančio verslo grynyjų pinigų srauto iš operacijų, prieš kapitalo struktūros ir mokesčių poveikį verte („EBIT vs. EBITDA vs. Net

Income“). EBT yra laikomas artimu EBIT rodikliui, tačiau įtraukiama galima palūkanų įtaka, dažnai naudojamas pelningumui lyginti tarp įmonių naudojančių panašias finansavimo struktūras, tačiau įsikūrusias skirtinguose mokestiniuose regionuose (Keythman, 2019).

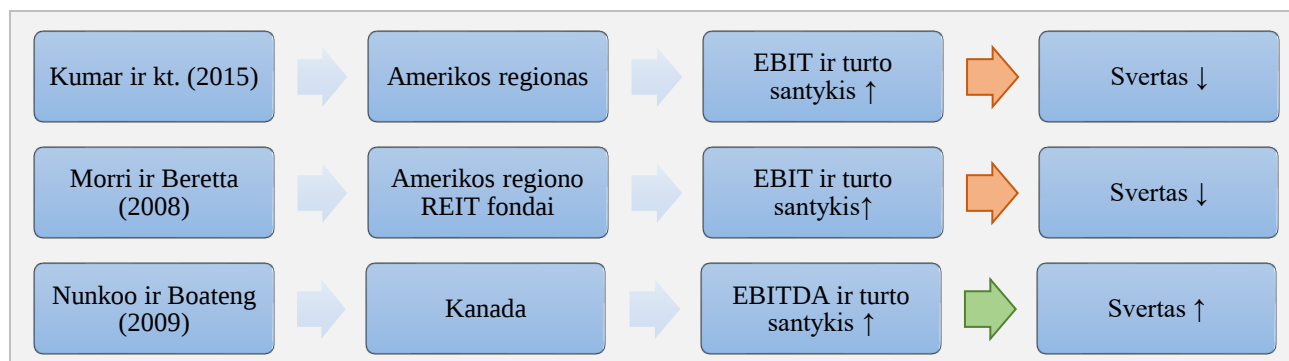
Europos bendrovių tyrimai nustatė, kad pelningumas ir kapitalo struktūra yra neigiamai susiję tarpusavyje (Mugoša ir Popovic, 2021; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Kumar ir kt., 2015; Arvanitis ir kt., 2012). Tai dar kartą patvirtina Spitsina ir kt. (2021) teiginį, kad aukštesnio pelningumo įmonės geba finansuoti savo veiklą savomis lėšomis, dėl ko svertas mažėtų. Kumar ir kt. (2015) teigimu, iš esmės, pelningumas ir kapitalo struktūra dažnu atveju yra susiję neigiamais ryšiais, vertinant jį bendraja prasme ar regionus atskirai.

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių veiklos pelningumą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos regione** (žr. 10 pav.).



10 pav. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione

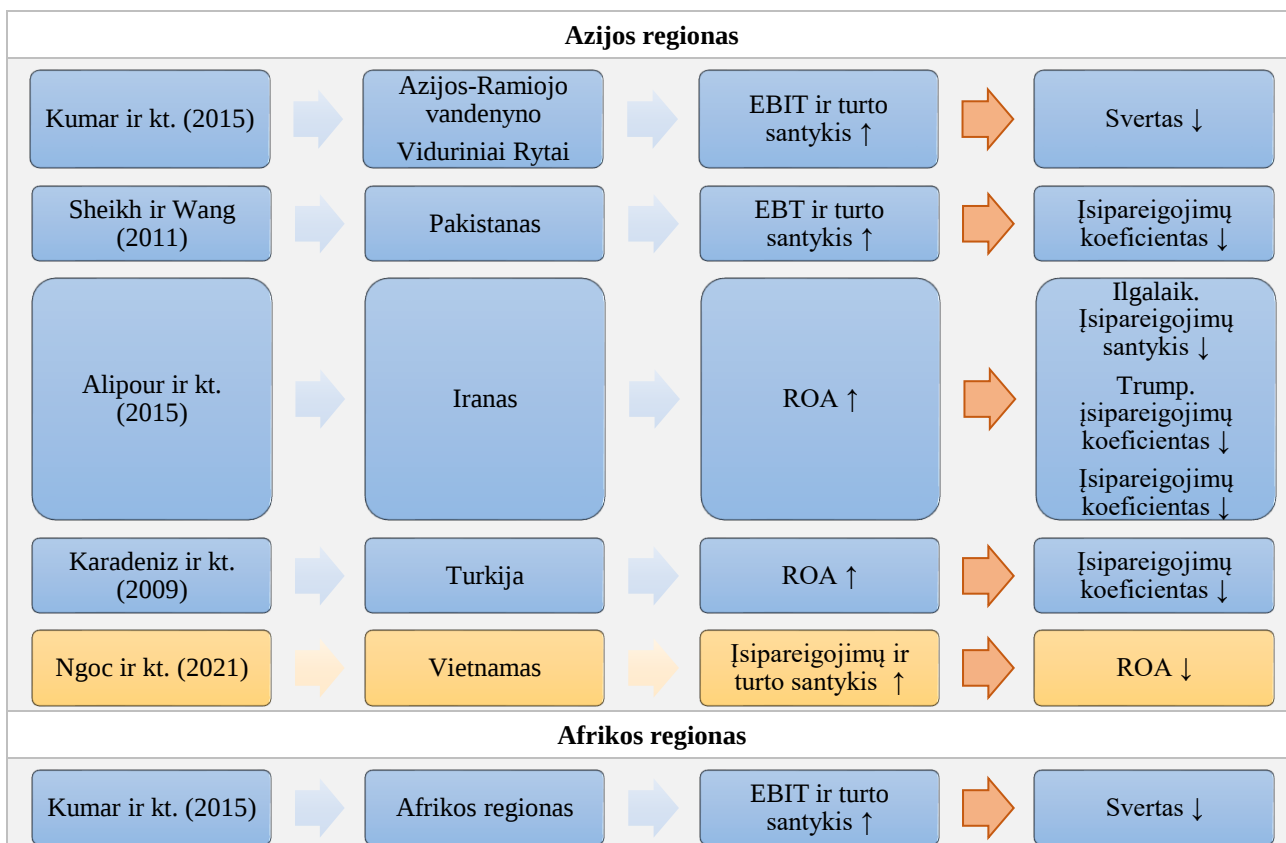
Amerikos regiono tyrimai neparodo tokių vienareikšmiškų rezultatų, kaip buvo galima pastebėti Europos regiono tyrimuose. Kumar ir kt. (2015) bei Morri ir Beretta (2008) studijos parodė, kad Amerikos rinkoje tarp EBIT ir turto santykio bei kapitalo struktūros egzistuoja neigiamas ryšys. Spitsina ir kt. (2021) teigimu, tai būtų susiję su tuo aspektu, kad didesnio pelningumo bendrovėms yra lengviau finansuoti savo veiklą. Tačiau, Nunkoo ir Boateng (2010) atlikta Kanados rinkos analizė parodė, kad pelningumo matas ir kapitalo struktūros matas yra susijęs teigiamais ryšiais. Tai yra susiję su statine kompromiso teorija, kuri teigia, kad įmonei gaunančiai didesnį pelną yra reikalingas didesnis mokestinis skydas, dėl ko ji turėtų daugiau skolų (Nunkoo ir Boateng, 2010). Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių veiklos pelningumą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Amerikos regione** (žr. 11 pav.).



11 pav. Įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione

Habibniya, Dsouza, Rabbanni, Nawaz ir Demiraj (2022) atliktas Amerikos telekomunikacijų pramonės įmonių tyrimas parodė pelningumo ir kapitalo struktūros ryšį iš kitos pusės, t. y. tyrimo rezultatai rodo, kad didėjantis išipareigojimų ir turto santykis turėtų neigiamos įtakos ROA rodikliui. Tačiau, tuo pat metu, yra matoma, kad kapitalo ir turto santykiui didėjant ROA rodiklis taip pat didėtų. Tokie rezultatai yra gaunami, kadangi tyrimui pasirinktų bendrovių ROA vidurkis yra neigiamas, kas rodo, jog daugumos įmonių EBIT yra neigiamas. Kadangi įmonės veikia specifinėje pramonės šakoje, kuri reikalauja daug atsakomybės, įmonės negali skirti pakankamai lėšų veiklos rezultatų didinimui, o tai neigiamai veikia EBIT ir ROA. Atsižvelgiant į tai, kad EBIT yra laikoma viso nuosavo kapitalo dalimi bei į tai, kad į tyrimo imtį buvo įtrauktos nuostolingos bendrovės, tai rodo, kad įmonės labiau pasitiki nuosavu kapitalu kaip finansavimo šaltiniu, o tai darytų teigiamą įtaką EBIT. (Habibniya ir kt., 2022).

Alipour ir kt. (2015) Irano rinkos analizė parodė, kad egzistuoja stiprus neigiamas ryšys tarp įmonės pelningumo matuojamo ROA rodikliu ir kapitalo struktūros, kadangi pelningesnės įmonės yra linkusios naudoti daugiau vidinių lėšų finansavimo sprendimams įgyvendinti. Karadeniz ir kt. (2009) tyrimas parodė, kad įmonės pelningumas, matuojamas ROA, yra neigiamai susijęs su išipareigojimų koeficientu, apgyvendinimo įmonėse. 99 proc. patikimumu buvo nustatyta, jog pelningumui, matuojamam EBIT padalinus iš viso įmonės turto didėjant, finansinis svertas mažėja (Kumar ir kt., 2015). Sheikh ir Wang (2011), Pakistano akcijų biržos bendrovių tyrimas parodė, kad EBT ir turto santykis, kaip pelningumo rodiklis, yra neigiamai susijęs su išipareigojimų koeficientu. Ngoc ir kt. (2021) nustatė, jog kapitalo struktūra turi neigiamą poveikį įmonės pelningumui, matuojamam ROA. Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių veiklos pelningumą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Azijos** ir **Afrikos regionuose** (žr. 12 pav.).



12 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp pelningumo ir kapitalo struktūros

Mažos ir vidutinės įmonės naudojančios išorinius finansavimo šaltinius, tokius kaip bankinės paskolos, individualios paskolos, rizikos kapitalistų teikiamas finansavimas ar sutelktinis finansavimas, dažnu atveju yra pelningesnės (Eniola ir Entebang, 2015). Iš esmės, mažoms ir vidutinėms įmonėms yra svarbu pritraukti finansavimo šaltinius, vidinius ar išorinius, kadangi būtent tai turi daugiausia įtakos įmonės veiklos pradžiai, plėtrai bei veiklos rezultatams – pelningumui. (Eniola ir Entebang, 2015). Alternatyvaus finansavimo pritraukimas užtikrina veiklos tęstinumą, dėl ko jo naudojimas turi teigiamą poveikį ne tik viešoms, bet ir privačioms įmonėms (Yiu, Su ir Xu, 2013). Kato ir Germinah (2022) atliktas tyrimas parodė, kad mažos ir vidutinės įmonių besinaudojančios rizikos kapitalo finansavimu pasiekia aukštesnius rezultatus, lyginant su įmonėmis, kurios tokio finansavimo šaltinio nenaudoja. Toks pelningumo augimas yra susijęs ne tik su pačio finansavimo pritraukimu, bet ir tuo, kad investuodami rizikos kapitalistai suteikia ne tik reikalingas lėšas įmonės veiklos vykdymui, bet ir suteikia galimybę prisijungti prie didesnio pažinčių tinklo, turinčio prieigos prie savo srities specialistų, suteikia galimybę naudotis jų sukaupta patirtimi (Kato ir Germinah, 2022). Taigi, alternatyvaus finansavimo naudojimas yra neatsiejama mažų ir vidutinių bendrovių augimo dalis.

Iš esmės, visi analizuoti kitų mokslininkų tyrimai rodo, kad tarp įmonės veiklos pelningumo ir kapitalo struktūros egzistuoja neigiamas ryšys, nepriklausomai nuo pasaulio regiono ar veiklos sektoriaus, išskyrus kelis Amerikos regiono atvejus, kai buvo analizuota specifinė pramonės šaka. Tačiau kelių tyrimų rezultatai rodo, kad nors ir veiklos pelningumas turi įtakos kapitalo struktūrai, egzistuoja ir priešingos krypties ryšys, t. y. kapitalo struktūra lemia pelningumo rodiklius. Alternatyvaus finansavimo naudojimas, padeda įmonėms negalinčioms gauti finansavimo tradiciniais metodais, užsitikrinti veiklos tęstinumą alternatyviais šaltiniais, dėl ko tokių šaltinių naudojimas bei įmonės veiklos pelningumas yra laikomas susiję tarpiais ryšiais.

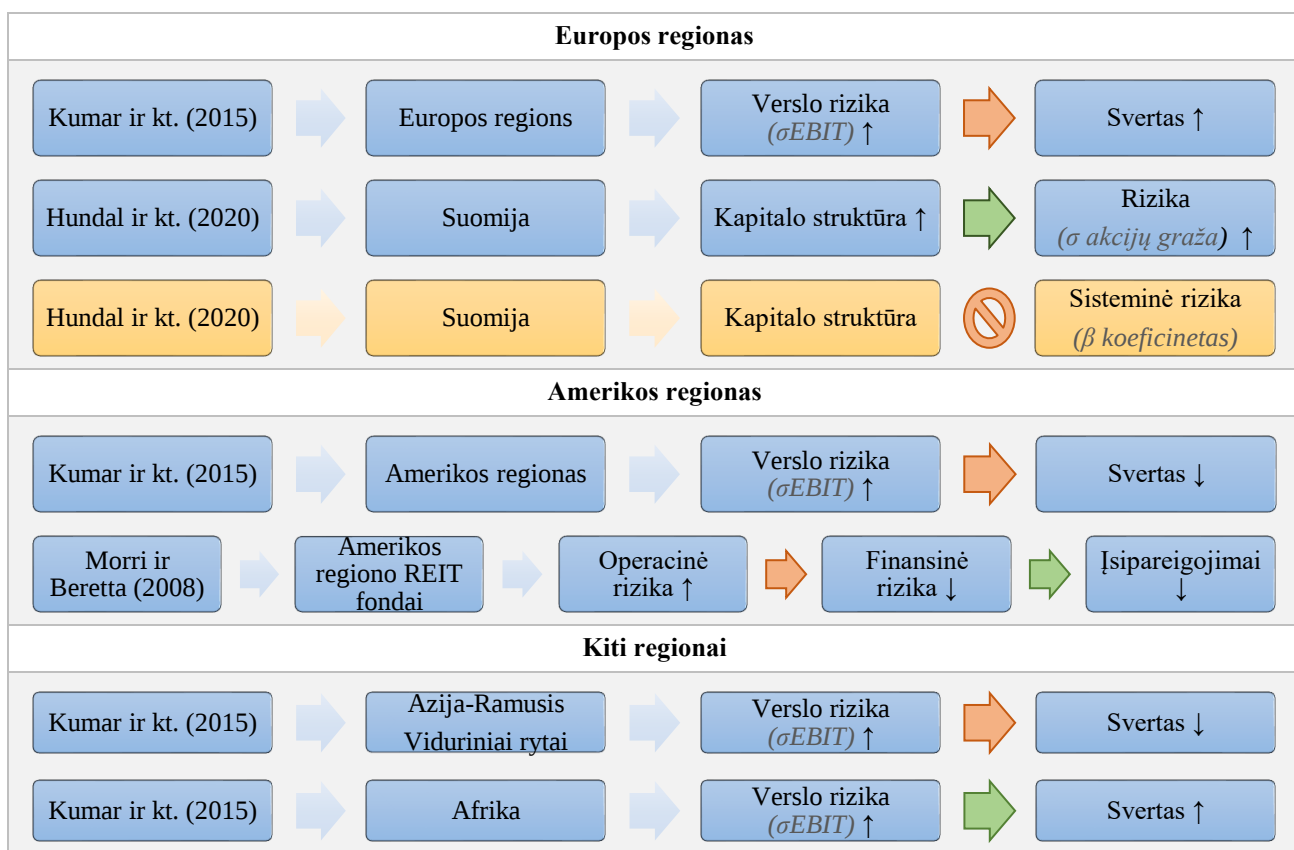
2.1.4. Įmonės patiriamos rizikos ir kapitalo struktūros sąsajos

Norint maksimizuoti finansinės veiklos rezultatus būtina suprasti rizikas, su kuriomis gali susidurti įmonė, kadangi iš esmės įmonės veikla niekada neapsiriboja tik finansiniais rezultatais (Hundal, Eskola ir Lyulyu, 2020). Plačiai pripažinta, kad kapitalo struktūrą veikia idiosinkratinė (nesisteminė rizika – rizika, susijusi su investavimu į konkretų turtą (CFI Team, 2022a)) bei makroekonominė rizikos (Baum, Caglayan ir Rashid, 2015; Bhambra, Kuehn ir Strebulaev, 2010). Baum ir kt. (2015) atliktas tyrimas įrodė, kad skirtingi rizikos lygiai ir tipai daro asimetrinį poveikį įmonės kapitalo struktūrai ir jos lygio koregavimo procesui, jo greičiui, t. y. tiek makroekonominė, tiek nesisteminė rizika užima svarbų vaidmenį koreguojant bendrovių kapitalo struktūrą. Taip pat, yra pastebėta, kad konservatyvesni finansavimo sprendimai yra priimami „blogais“ laikais, kai įmonėms tenka refinansuoti savo įsipareigojimus (Bhambra ir kt., 2010). Juo labiau, makroekonominės rizikos įtaka kapitalo struktūrai gali pasireikšti ir tuo, kad ekonomikos ciklo fazė yra svarbus veiksnys, lemiantis įsipareigojimų nevykdymo riziką, o tai lemia finansavimo sprendimus (Hackbarth, Miao ir Morellec, 2006). Iš kitos pusės, galima teigti, kad kapitalo struktūra gali turėti įtakos ne tik veiklos rezultatams, bet ir rizikoms, su kuriomis susiduria įmonė (Hundal ir kt., 2020).

Kumar ir kt., 2015 teigimu, **verslo rizika**, matuojama kaip apyvartos nepastovumas, išreiškiamas *EBIT standartiniu nuokrypiu*, yra neigiamai susijęs su finansiniu svertu, išskyrus Europos regioną, kur ryšys yra teigiamas. Toks ryšys atsiranda dėl verslo rizikos įtakos finansiniai rizikai (Kumar ir kt., 2015). Tuo tarpu, **operacinės rizikos**, *matuojamos standartinio EBIT nuokrypio ir viso turto santykiu*, augimas, nekilnojamo turto bendrovėse, lemia mažinamą finansinę riziką, dėl ko yra

mažinami įsiskolinimai (Morri ir Beretta, 2008). Laivybos sektoriaus tyrimas parodė, jog dėl didelės **turto rizikos** ir veiklos bei finansavimo strategijų sąsajų, kapitalo struktūros sprendimai tampa vienu iš svarbiausių šio sektoriaus finansavimo sprendimų priėmimo faktoriumi (Drobetz ir kt., 2012).

Vertinant rizikos ir kapitalo struktūros sąsajas iš kitos pusės, buvo pastebėta, jog Suomijos įmonių atveju kapitalo struktūra neturi jokios įtakos sisteminei rizikai, *Beta koeficientui* (Hundal ir kt., 2020). Tačiau kapitalo struktūra turi statistiškai reikšmingą teigiamą poveikį visai įmonės patiriamai rizikai, kuri gali būti matuojama kaip *akcijų grąžos standartinis nuokrypis* ir/arba pinigų srautų ir įmonės portfelio, į kurį yra investuojama pajamų, standartinis nuokrypis (Hundal ir kt., 2020). Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių patiriamos rizikos apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos**, **Amerikos** bei **kituose regionuose** (žr. 13 pav.).



13 pav. Įmonės patiriamos rizikos ir kapitalo struktūros sąsajos pagal regionus

Alternatyvių finansavimo šaltinių naudojimas yra gana rizikingas, dėl ko įmonės yra linkusios juo naudotis kraštutiniais atvejais, kai nepavyko gauti finansavimo iš tradicinių šaltinių. Rizikos kapitalistų suteikiamas finansavimas yra laikomas vienu iš rizikingiausių modelių, kur galima prarasti apie trečdalį investicijų (Kato ir Germinah, 2022), dėl ko jo kaina įmonėms yra ženkliai didesnė nei kitų alternatyvių finansavimo šaltinių. Sutelktinio finansavimo naudojimas taip pat nėra visiškai nerizikingas. Tokio tipo alternatyvaus finansavimo šaltinių naudojimas mažoms ir vidutinėms bendrovėms atneša tokias rizikas, kaip sukčiavimo, platformos nesėkmės, projektų įsipareigojimų nevykdymo, kibernetinių atakų, donorų išnaudojimo, klaidinančios reklamos naudojimo, teisinio netikrumo (kylančio dėl skirtingų teisės aktų), didina likvidumo riziką

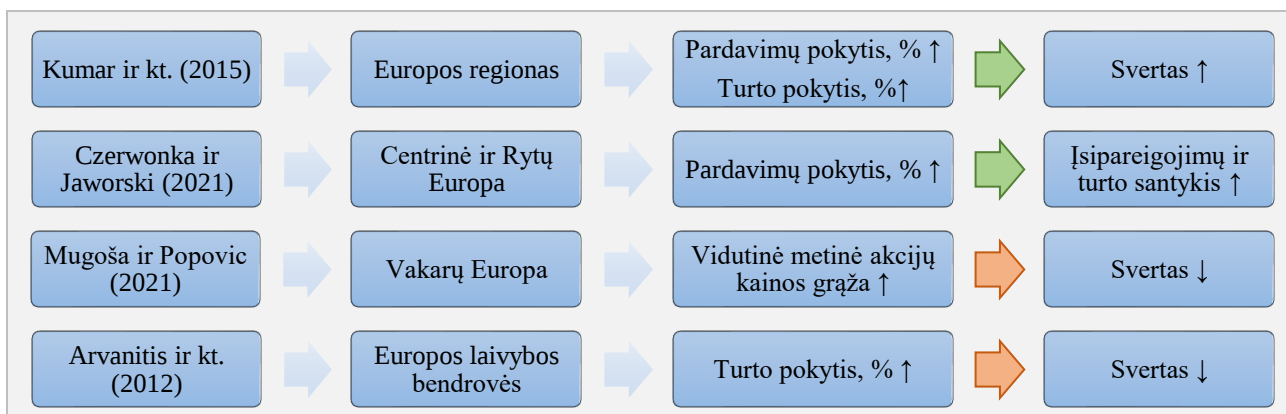
(pasitraukimo galimybių nebuvimas) bei intelektinės nuosavybės teisių pažeidimo (Eniola ir Entebang, 2015).

Nėra daug tyrimų, nagrinėjančių konkrečias rizikas bei kapitalo struktūrą, tačiau jų sąsajų paneigti nėra įmanoma. Skirtingų tipų rizikos skirtingai veikia kapitalo struktūrą, tačiau remiantis Kumar ir kt. (2015) tyrimu, galima pamatyti požymius būdingus atskiriems regionams. Tuo pačiu, svarbu atsižvelgti į tai, kad nagrinėjant kapitalo struktūrą ir jos koregavimą, neatsižvelgimas į rizikas gali lemti šališkas išvadas (Baum ir kt., 2015). Visi finansavimo šaltiniai atneša papildomos rizikos įmonėms, alternatyvūs šaltiniai yra laikomi rizikingesniais, nei tradiciniais, dėl ko jų naudojimas sukelia papildomos rizikos, kurią įmonės turi prisiimti, dėl ko riziką ir kapitalo struktūrą galima laikyti susijusią tampriais ryšiais.

2.1.5. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos

Mokslininkų teigimu, bendrovių augimas yra susijęs su jų kapitalo struktūra. Yra laikoma, kad aukštas sverto rodiklis gali užkirsti kelią potencialiam įmonės augimui ir sutrukdyti pelningoms investicijoms ateityje (Mugoša ir Popovic, 2021). Dažnai, įmonės augimas gali būti vertinamas turto ir/ar pardavimo pajamų procentiniu pokyčiu (Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Arvanitis ir kt., 2012; Spitsina ir kt., 2021), turto augimas parodo tiesioginį įmonių augimą, kurį galima vertinti tam tikros rinkos lygyje ir taip apibūdinti tos rinkos kaip visumos augimą (Morri ir Beretta, 2008). Tačiau, taip pat įmonės augimo galimybės gali būti vertinamos pagal vidutinę metinę akcijų kainos grąžą, būtent akcijų kainų pokyčiai gali turėti didelę įtaką kapitalo struktūrai, kadangi staigus akcijų kainų augimas sukelia akcijų emisiją, o tai reiškia neigiamą santykį tarp akcijų grąžos ir skolos (Mugoša ir Popovic, 2021). Taip pat, įmonės augimo galimybės gali būti vertinamos nuosavo kapitalo rinkos vertės ir buhalterinės vertės santykiu (Morri ir Beretta, 2008) arba turto rinkos vertės ir balansinės vertės santykiu (Nunkoo ir Boeteng, 2010).

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių augimo galimybes apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos regione** (žr. 14 pav.).



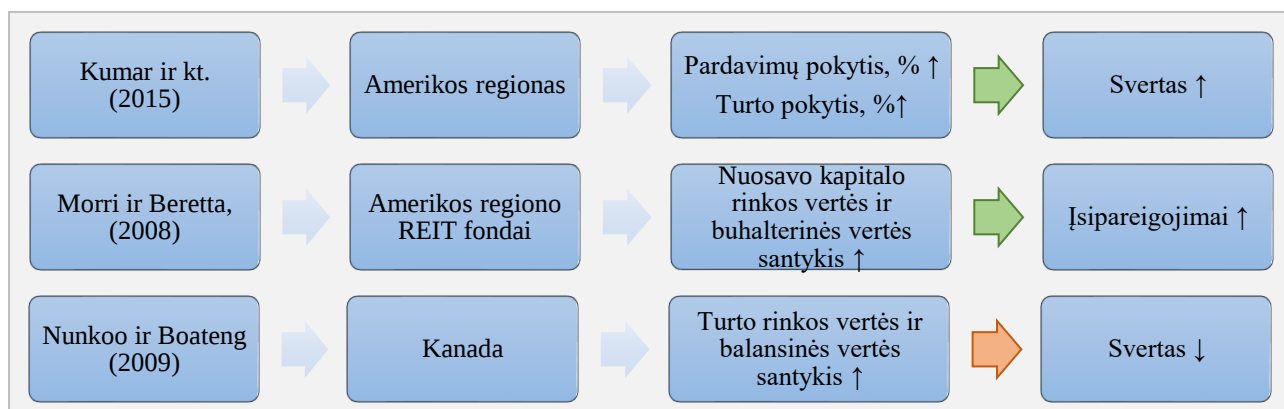
14 pav. Įmonės augimo ir kapitalo struktūros sąsajos Europos regione

Kumar ir kt. (2015) atlikta literatūros apžvalga nustatė, kad kituose tyrimuose dažniausiai yra randamas teigiamas ryšys tarp pardavimų arba turto procentinio pokyčio ir sverto, apibūdinančio kapitalo struktūrą. Czerwonka ir Jaworski (2021) atliktas Centrinės ir Rytų Europos tyrimas, taip pat parodė, kad įmonės augimas, vertinamas pardavimo pajamų pokyčiu, turi teigiamos įtakos kapitalo struktūrai. Kumar ir kt. (2015) teigimu, tai yra susiję su tuo, kad augimas skatina

investicijas, o norint įgyvendinti investicijas, reikalingas finansavimas. Kadangi nuosavas kapitalas yra brangesnis nei skola, pirmenybė atitenka skolai, dėl ko auga svertas arba įsipareigojimų ir turto santykis. Tačiau Vakarų Europoje bei Europos laivybos bendrovėse ryšys yra priešingas. Mugoša ir Popovic (2021) teigimu akcijų kainų augimas, lemia akcijų emisiją, o neigiamas ryšys gali būti paaiškinamas tuo, jog vadovai nėra linkę išleisti akcijas, kai jos yra nuvertintos. Arvanitis ir kt. (2012) tyrimo rezultatai patvirtino kompromiso teoriją, tuo pat metu tai yra susiję su tyrimo laikotarpiu, į kurį pateko pasaulinė finansų krizė, kurios metu sumažėjo paskolų iš kredito įstaigų.

Kumar ir kt. (2015) atlikta literatūros analizė bei Morri ir Beretta (2008) Amerikos regiono REIT fondų tyrimas parodė, kad tarp įmonių augimo galimybių ir kapitalo struktūros egzistuoja teigiamas ryšys. Tokie tyrimų rezultatai buvo pastebėti ir Europos regiono bendrovėse. Tačiau Kanados įmonėse situacija kiek kitokia. Tokie Kanados bendrovėse vyraujantys ryšiai gali būti paaiškinti tuo, kad bendrovės turinčios didesnes augimo galimybes, gali palaikyti mažesnę skolos ir nuosavybės santykį, tam kad galimi skolų turėtojai neatsisakytų vertingų investavimo galimybių (Nunkoo ir Boateng, 2010). Tuo pačiu Nunkoo ir Boateng (2010) studijoje buvo pastebėta, kad Kanados bendrovės yra linkusios finansavimo sprendimus priimti pasiremamos savo augimo galimybėmis.

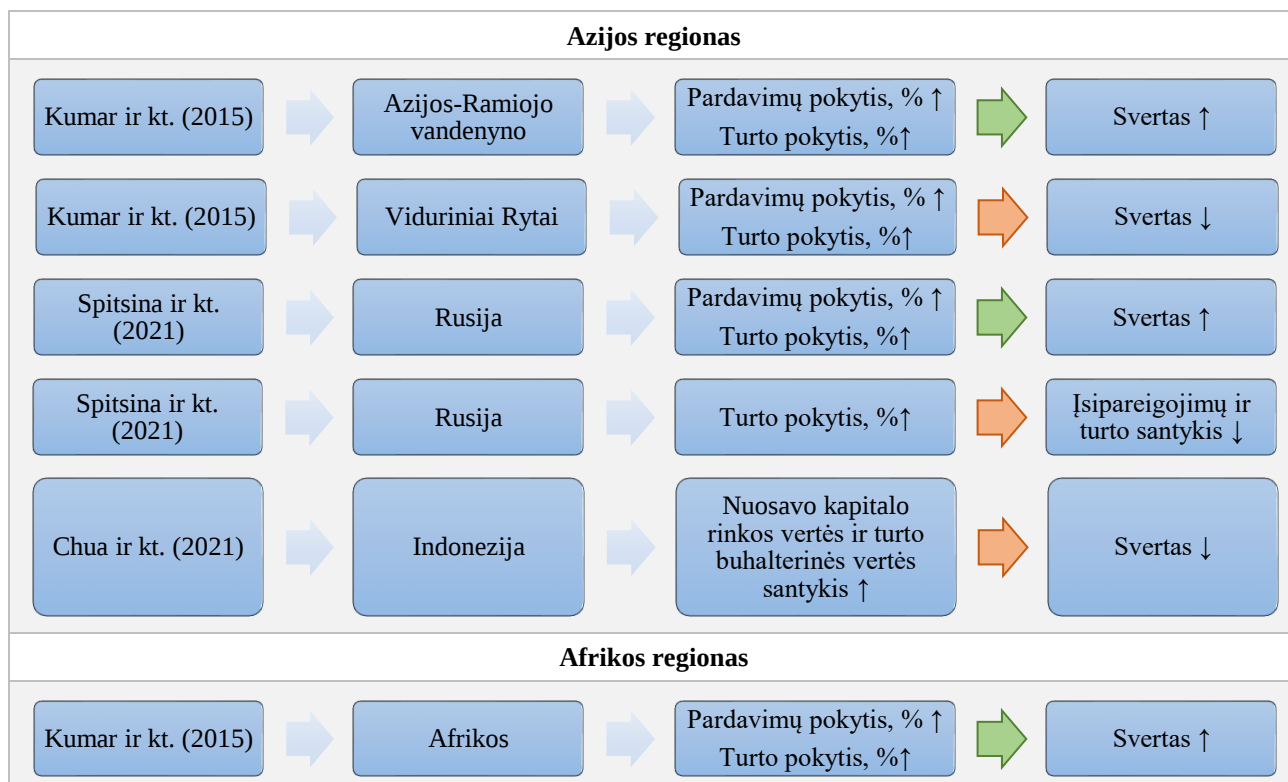
Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių augimo galimybes apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Amerikos regione** (žr. 15 pav.).



15 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Amerikos regione

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių augimo galimybes apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Azijos bei Afrikos regionuose** (žr. 16 pav.).

Pardavimų bei turto augimas kartu didina svertą įmonėse Azijos-Ramiojo vandenyno regione, Rusijoje bei Afrikos regione. Kumar ir kt. (2015) teigimu, augant tik turtui, pelningumas sumažina teigiamą poveikį sverto augimui, priešinga situacija vyrauja Viduriniųjų Rytų regione, kur pardavimų ir turto augimas yra neigiamai susijęs su svertu. Įmonės pardavimų augimas yra susijęs ir su pačių įmonės įsipareigojimų apimtimi, o tai yra susiję su kapitalo struktūra. Chua ir kt. (2021) atliktas tyrimas parodė, jog įmonės augimas yra neigiamai susijęs su įmonės įsipareigojimų kiekiu. Tuo tarpu, Vietnamo logistikos sektoriaus bei Pakistano akcijų biržos įmonių tyrimas parodė, jog augimas nėra statistiškai susijęs su įmonės kapitalo struktūra (Ngoc ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011). Taip pat ir Karadeniz ir kt. (2009) nustatė, kad Turkijos apgyvendinimo kompanijų kapitalo struktūrai augimas neturi įtakos.



16 pav. Azijos ir Afrikos regionuose vyraujantys ryšiai tarp augimo galimybių ir kapitalo struktūros

Taip pat, svarbu atkreipti dėmesį į tai, kaip alternatyvaus finansavimo šaltinių naudojimas gali paveikti įmonių augimo galimybes. Rizikos kapitalistai pasirenka įmones jau turinčias dideles augimo galimybes, retu atveju rizikos kapitalistai investuoja į start-up lygio įmones (Kato ir Germinah, 2022). Juo labiau, yra laikoma, kad rizikos kapitalistų suteiktas finansavimas mažoms ir vidutinėms įmonėms užtikrina jų augimą, kadangi iš esmės finansavimas yra reikalingas įmonės augimui. (Kato ir Germinah, 2022). Tačiau, tuo pat metu, vertinant alternatyvaus finansavimo šaltinių naudojimą ir veiklos pelningumą, rizikos kapitalistai suteikia ne tik reikalingas lėšas, bet ir savo žinias bei patirtį, dėl ko įmonėms augimas ir plėtra yra lengviau pasiekiami (Kato ir Germinah, 2022). Naudojant sutelktinio finansavimo platformas įmonės sumažina ilgalaikės skolos poreikį (kuris yra laikomas neigiamai susijusiu su įmonės augimo tempais), dėl ko didėja augimo galimybės (Valenza, Balzano, Tani ir Caputo, 2022). Lyginant skirtingus sutelktinio finansavimo metodus, yra laikoma, kad būtent kapitalu paremtas sutelktinis finansavimas leidžia įmonei augti sparčiau, nei kiti tokio finansavimo metodai (Valenza ir kt., 2022; Eldridge, Nisar ir Torchia, 2019). Pagrindinė to priežastis, aktyvūs kapitalu paremtos sutelktinio finansavimo platformų dalyviai sukuria minios išminties efektą, kuris gali būti naudingas įmonės veiklos vystymui (Valenza ir kt., 2022).

Apibendrinant įmonės augimo ir kapitalo struktūros sąryšį, galima pastebėti, kad mokslininkų tyrimų rezultatai nėra vienareikšmiški. Europos regione Kumar ir kt. (2015) bei Czerwonka ir Jaworski (2021) nustatė, kad tarp augimo ir kapitalo struktūrą apibūdinančių rodiklių egzistuoja teigiamas ryšys, tačiau tuo pat metu Mugoša ir Popovic (2021) bei Arvanitis ir kt. (2012) nustatė neigiamos krypties ryšį. Tam įtakos galėjo turėti skirtingų įmonių analizei pasirinkimas. Azijos-Ramiojo vandenyno regione, remiantis Kumar ir kt. (2015) galima teigti, kad egzistuoja neigiamas ryšys tarp pardavimų ir turto augimo bei sverto. Šiuos rezultatus papildė ir Spitsina ir kt. (2021) atliktas Rusijos rinkos tyrimas, kuris rodo, kad pelningose ir aukšto pelningumo įmonėse augant

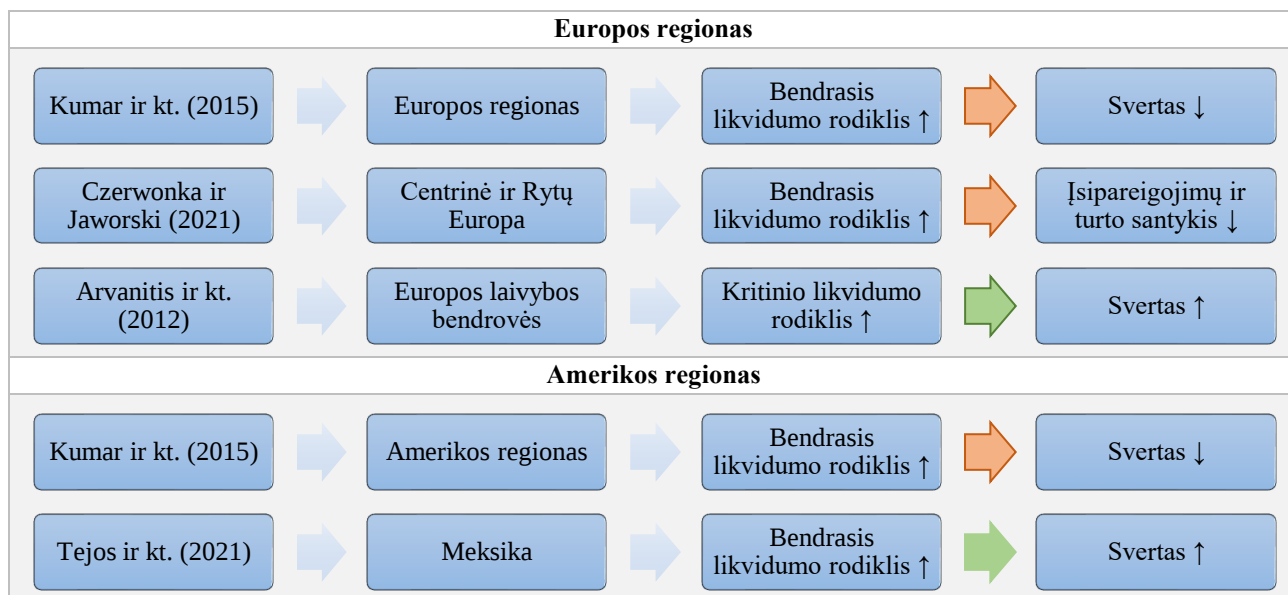
turtui įsipareigojimų ir turto santykis mažėja, nors ir augant tiek pardavimams tiek turtui, nepriklausomai nuo pelningumo lygio, svertas didėja, kas rodytų teigiamą ryšį. Chua ir kt. (2021) Indonezijos tyrimas, šiuos rezultatus papildytų, kad egzistuoja teigiamas ryšys. Tuo tarpu Ngoc ir kt. (2021) Vietnamo tyrimas nenustatė, kad egzistuotų ryšys tarp kapitalo struktūros ir augimo egzistuantų statistiškai reikšmingas ryšys. Išskiriant Vidurinių Rytų regioną, galima pastebėti, kad tik Kumar ir kt. (2015) atliktas tyrimas nustatė, kad išvis egzistuoja bet kurios krypties ryšys, kai tuo tarpu Sheikh ir Wang (2011) bei Karadeniz ir kt. (2009) atskirų šio regiono šalių tyrimai parodė, kad jokio statistiškai reikšmingo ryšio nėra. Alternatyvaus finansavimo naudojimas padeda išvengti finansavimo trūkumo rizikos, dėl ko įmonės augimas gali sulėtėti. Juo labiau, specifinių rūšių alternatyvaus finansavimo naudojimas suteikia ir papildomas naudas, kurios padeda jauniems ar naujiems antrepneriams užtikrinti įmonių augimą ateityje. Taigi, įmonių finansavimas yra svarbus augimo užtikrinimui, ar jis yra gaunamas tradiciniais ar alternatyviais metodais.

2.1.6. Likvidumo ir kapitalo struktūros sąsajos

Mokslininkų teigimu, likvidumas taip pat yra neatsiejamas matas analizuojant kapitalo struktūrą. Arvanitis ir kt. (2012) teigimu likvidumas su kapitalo struktūra yra susijęs tuo, kad labai likvidžios bendrovės gali lengviau vykdyti savo turimus įsipareigojimus, dėl ko visas skolinimosi procesas yra ženkliai lengvesnis. Iš kitos pusės likvidumas padeda įmonėms susikonsoliduoti ties nepaskirstytu pelnu ir iš jo finansuoti kapitalą (Arvanitis ir kt., 2012). Beveik visuose toliau analizuojamuose tyrimuose likvidumas buvo vertinamas bendruoju likvidumo rodikliu arba einamojo likvidumo koeficientu (*angl. current ratio*), kuris yra apskaičiuojamas kaip trumpalaikio turto ir trumpalaikių įsipareigojimų santykis (Nasdaq OMX Vilnius, 2010). Taip pat, buvo naudojamas ir kritinio likvidumo rodiklis (*angl. quick ratio*), kuris yra apskaičiuojamas kaip trumpalaikio turto ir atsargų skirtumo santykis su trumpalaikiais įsipareigojimais (Nasdaq OMX Vilnius, 2010). Bendrasis likvidumo rodiklis leidžia įvertinti koku laipsniu įmonės trumpalaikis turtas galėtų padengti trumpalaikius įsipareigojimus, kai tuo tarpu, kritinio likvidumo rodiklis yra griežtesnis, kuomet yra matuojama kaip įmonės likvidus trumpalaikis turtas (t. y. eliminuojant mažiausiai likvidaus trumpalaikio turto įtaką, atsargas) galėtų padengti įmonės turimus trumpalaikius įsipareigojimus (Nasdaq OMX Vilnius, 2010).

Kumar ir kt. (2015) nustatė, kad tiek Europos regione, tiek Amerikos regione yra būdingas neigiamas ryšys tar įmonės likvidumo ir kapitalo struktūros, o tai yra susiję su tuo, jog aukštesnis įmonės likvidumo lygis lemia teigiamą apyvartinį kapitalą, dėl ko lėšos gali būti taupomos ilgalaikėms investicijoms, juo labiau, nėra poreikio ieškoti išorinio finansavimo sprendimų. Czerwonka ir Jaworski (2021) Centrinės ir Rytų Europos bendrovių tyrimas atskleidė tas pačias sąsajas tarp rodiklių, t. y. bendrasis likvidumo rodiklis ir kapitalo struktūra yra susiję neigiamais ryšiais. Tačiau Arvanitis ir kt. (2012) nustatė, kad Europos laivybos bendrovėms yra būdingas priešingas ryšys tarp likvidumo ir sverto, o tai tik dar kartą patvirtina tą faktą, kad Europos laivybos bendrovėms yra būdinga svarbumo tvarkos teorija kapitalo valdyme. Tokios pat krypties rezultatai buvo gauti ir Tejos ir kt. (2021) Lotynų Amerikos tyrime, kuriame tik Meksikai buvo galima priimti konkrečias išvadas, kadangi kitos šalyse aiškaus ryšio nebuvo rasta.

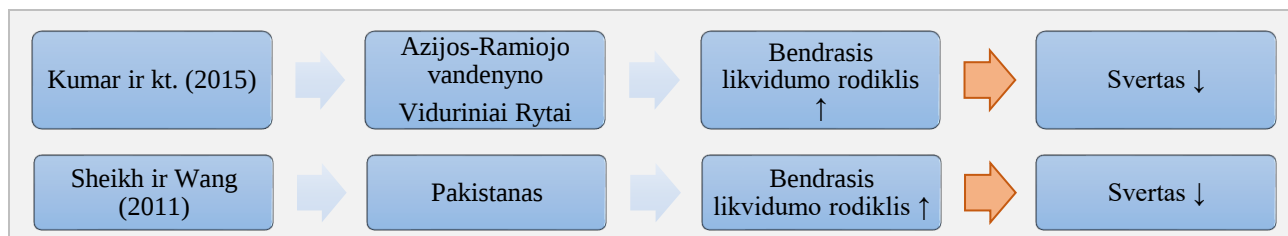
Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių likvidumą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Europos** bei **Amerikos regionuose** (žr. 17 pav.).



17 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Europos ir Amerikos regionuose

Mokslininkų teigimu likvidumas, matuojamas bendrojo likvidumo rodikliu, yra neigiamai susijęs su kapitalo struktūra (Kumar ir kt., 2015; Sheikh ir Wang, 2011), tiek Azijos-Ramiojo vandenyno, tiek Vidurinių Rytų regionuose. Apibendrinant galima pastebėti, kad visų analizuotų, tyrimų rezultatai rodo, kad bendrajam likvidumo rodikliui augant, kapitalo struktūrą apibūdinantis rodiklis mažėja. Nepriklausomai nuo pasaulio regiono ar veiklos sektoriaus, tarp likvidumo ir kapitalo struktūros egzistuoja neigiamas ryšys.

Paveikslėlyje žemiau matomi mokslininkų nustatyti ryšiai tarp įmonių likvidumą apibūdinančių rodiklių bei kapitalo struktūrą vertinančių rodiklių **Azijos regione** (žr. 18 pav.).



18 pav. Įmonės augimo galimybių ir kapitalo struktūros sąsajos Azijos regione

Visų pirma, bendrovės ieško alternatyvaus finansavimo šaltinių tada, kai jų rodikliai nėra priimtini tradicinius finansavimo šaltinius valdantiems ir jie nenori/negali prisiimti papildomos rizikos. Vienu iš tų rodiklių, lemiančiu įmonių atsigręžimą į alternatyvius finansavimo šaltinius, yra laikomas likvidumas (Gomez ir kt., 2022). Jeigu rinkoje nebūtų likvidumo apribojimų, sutelktinis finansavimas galėtų būti pranašesnis, nebent tradiciniai finansininkai būtų visiškai konkurencingi ir nebūtų informacijos asimetrijos (Gruner ir Siemroth, 2019). Iš esmės, alternatyvaus finansavimo šaltinių naudojimas, padeda įmonėms spręsti nepakankamo likvidumo problemą.

Apibendrinant galima pastebėti, kad visų analizuotų, anksčiau atliktų, tyrimų rezultatai rodo, kad bendrajam likvidumo rodikliui augant, kapitalo struktūrą apibūdinantis rodiklis mažėja. Nepriklausomai nuo pasaulio regiono ar veiklos sektoriaus, tarp likvidumo ir kapitalo struktūros egzistuoja neigiamas ryšys.

2.2. Kapitalo kainos vertinimas

Pasirinkus finansavimo būdą, kapitalo kaina yra vienas iš svarbiausių kintamųjų, kadangi įmonėms yra svarbu užtikrinti tinkamą finansavimą, kuris sumažintų kapitalo sąnaudas. Tuo pačiu galimi investuotojai kapitalo sąnaudas naudoja kaip vieną iš esminių finansinių įmonės rodiklių, į kurį yra atsižvelgiama priimant investavimo sprendimus (Valaskova ir kt., 2019). Kapitalo kaina susideda iš daugelio kintamųjų, dėl ko jos nustatymas yra gana sudėtingas ir svarbus vertinant įmonės patiriamus kaštus/kainą dėl priimtų finansavimo šaltinių ir jų santykio. Juo labiau, įmonės veiklos finansavime dalyvauja nemažai pusių, kurios siekia sau priimtinausio sprendimo. Iš vienos pusės įmonių savininkai įdeda kapitalą į įmonę iš anksto nenustatytam laikotarpiui, visiškai prisiimdami galimas rizikas, dėl ko įdėtas kapitalas gali būti prarastas (Belas ir kt., 2018). Iš kitos pusės, kreditorius suteikia paskolą verslui iš anksto nustatytam laikotarpiui, gauna iš anksto sutartas palūkanas, paskola yra grąžinama iš anksto nustatytu grafiku, juo labiau, paskolos grąžinimas įprastu atveju yra užtikrinimas skolininko turtu (Belas ir kt., 2018).

2.2.1. Kapitalo kaštų ir kapitalo struktūros sąsajos

Įmonės kapitalo struktūra ir kapitalo kaina yra svarbūs aspektai vertinant įmonės vertę. Santykinis nuosavybės ir skolos lygis turi įtakos rizikai, pinigų srautams, galimybei pritraukti naujus investuotojus (kiek investuotojai yra pasiryžę mokėti už įmonės dalį), o visa tai yra laikoma susiję su kapitalo kaina (Valaskova ir kt., 2019). Prieš pradedant bet koki projektą, turi būti atsakyta į klausimą, kokie finansavimo šaltiniai naudojami ir kokių santykiu, t. y. kapitalo struktūra, o tai turės įtakos kapitalo kainai arba projekto vertei (Jagannathan, Liberti, Liu ir Meier, 2017; Valaskova ir kt., 2019). Tuo pačiu turi būti stengiamasi minimizuoti galimą kapitalo kainą, kad pasiektą vertė būtų kuo didesnė (Jagannathan ir kt., 2017; Valaskova ir kt., 2019). Dažnu atveju įmonės savininkai yra linkę palaikyti stabilią kapitalo kainą ir stengiasi nesiimti veiksmų, kurie turėtų įtakos kapitalo kainai (Bertomeu ir kt., 2009). Nustatyta, kad kapitalo kaina yra kritinis ir svarbiausias veiksnys lemiantis kapitalo struktūrą (Javaid ir kt., 2021). Tačiau tuo pat metu, kapitalo kaina turi įtakos kapitalo struktūrai (Kumar ir kt., 2015).

Laikantis prielaidos, kad rinka yra tobula, kapitalo kaina yra nepriklausoma nuo kapitalo struktūros, tačiau tai yra realu tik teoriniame pasaulyje. Vieni mokslininkai teigia, kad kapitalo struktūra netiesiogiai veikia kapitalo kaštus, kiti teigia, kad ryšys yra tiesioginis, dar kiti, kad ryšio išvis nėra (Valaskova ir kt., 2019). Agasha, Kamukama ir Sserwanga. (2021) tyrimas nustatė, kad tarp kapitalo struktūros ir kapitalo kaštų egzistuoja reikšmingas teigiamas ryšys ir kapitalo struktūra yra atsakinga už 51,5 proc. kapitalo kaštų pokyčių, kadangi pvz., papildomi įsiskolinimai ar nuosavo kapitalo reikalavimai pritraukia papildomus palūkanų mokėjimus, draudimo mokesčius, dividendų mokėjimus bei įvairius administracinius mokesčius, o dėl to padidėja kapitalo kaštai.

Bertomeu ir kt. (2009) tyrimu nustatė, kad egzistuoja tarpusavio priklausomybė tarp kapitalo kaštų ir kapitalo struktūros, kai įmonės kapitalo struktūra ir informacijos atskleidimo politika nustatoma kartu o tai kartu daro įtaką kapitalo kaštams. Įmonės kapitalo kainai įtakos turi ir vertybinių popierių išleidimas, kadangi kaštai priklauso nuo vertybinio popieriaus augimo galimybių (Bertomeu ir kt., 2009). Iš esmės, esant pusiausvyrai, kai įmonės kapitalo struktūra keičiasi optimaliai atsižvelgiant į aplinkos pokyčius, egzistuoja neigiamas ryšys tarp įmonės kapitalo kaštų ir jos savanoriško informacijos atskleidimo masto, kadangi įmonės pusiausvyros kapitalo kaštų

dydis bei jos informacijos atskleidimo politika yra susiję su įmonės pinigų srautų nepastovumu (Bertomeu ir kt., 2009).

2.2.2. Kapitalo kaštų vertinimas

Nei vienas įmonės finansavimo šaltinis nėra visiškai nemokamas. Tam, kad įmonė sukurtų vertę, ji privalo investuoti į projektus, kurių grąža yra didesnė nei kapitalo kaštai (Jagannathan ir kt., 2017). Kadangi bendrovės naudoja įvairių kapitalo šaltinių derinį, svarbu suprasti kaip ir kodėl reikia korektiškai apskaičiuoti atskirų dedamųjų bei viso bendrovės kapitalo kaštus. Kadangi įmonės savo veiklai finansuoti naudoja įvairių šaltinių derinį, įmonės viso kapitalo kaštais galima laikyti svertinį įvairių įmonės naudojamo kapitalo rūšių kaštų vidurkį – WACC (Jagannathan ir kt., 2017). Pagrindė šis rodiklis priklausytų nuo to iš kokių šaltinių lėšos yra naudojamos.

Įsipareigojimų kaina tik atrodo, kad galima nustatyti remiantis gryna palūkanų norma, kuri yra mokama už paskolas, tačiau taip galima taikyti tik grynosioms paskoloms, nors su tuo ir yra susijusios kelios problemos:

- Įmonės mokama palūkanų norma už paskolą gali neatitikti dabartinių skolinimosi išlaidų, kadangi palūkanų normos nuolat kinta dėl ekonominių sąlygų pasikeitimo ar įmonės charakteristikų pasikeitimo;
- Nesant aktyviai įmonės skolos rinkai, kurioje būtų galima įvertinti turimus įsiskolinimus, tenka pasikliauti skolos kainos vertinimo modeliu;
- Skolinių įsipareigojimų nevykdymas gali sukelti papildomų finansinių sunkumų, tiesioginių ir netiesioginių išlaidų net ir akcininkams, o jas yra sunku tiksliai įvertinti;
- (Jagannathan ir kt., 2017).

Lentelėje žemiau, pateikti nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų kaštų vertinimo metodai (žr. 1 lent.).

1 lentelė. Nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų kaštų vertinimo metodai (pagal Jagannathan ir kt., 2017)

Kapitalo dalis			Kaina
Nuosavas kapitalas			CAPM metodas: $E_t[R_{i,t+1}] - R_{t+1}^F = \beta_t(E_t[R_{t+1}^M] - R_{t+1}^F)$ $R_{i,t+1}$ – individualaus vertybinio popieriaus grąža per laikotarpį $t+1$; R_{t+1}^M – viso portfelio grąža; R_{t+1}^F – nerizikinga pelno norma; $\beta_t = \frac{Cov_t(R_{t+1}^M, R_{i,t+1})}{Vart(R_{t+1}^M)}$ – Beta koeficientas; $E_t[\cdot]$, $Cov_t(\cdot)$, $Vart(\cdot)$ – lūkesčiai, kovariacija ir variacija su sąlyga, kad informacija yra prieinama momentu t
Įsipareigojimai	Obligacijos	Prekiaujama likvidžioje rinkoje	Pajamingumas iki išpirkimo
		Neprekiaujama likvidžioje rinkoje	Panašių obligacijų pajamingumo iki išpirkimo vidurkis
	Paskolos		Įmonės mokama palūkanų norma

Kai įmonės obligacijomis yra prekiaujama atviroje rinkoje, jos kaip įsipareigojimo kainą nustatyti yra gana lengva, t. y. naudojamas pajamingumas iki išpirkimo. Kai obligacijomis nėra prekiaujama likvidžioje rinkoje, galima naudoti panašių tos pačios kredito reitingų klasės obligacijų pajamingumo vidurkį. (Jagannathan ir kt., 2017).

Kaip jau buvo minėta anksčiau, yra nemažai skirtingų alternatyvių kapitalo šaltinių, kuriuos gali bandyti prisitraukti ir prisitraukus naudoti įmonė. Taip pat yra svarbu kaip ir kodėl įmonė norėtų/turėtų siekti prisitraukti alternatyvius finansavimo šaltinius. Didėjant rinkų liberalizacijai bei globalizacijos mastui pasaulyje išaugo kredito paklausa, kurios bandymas patenkinti tradiciniais metodais gali sulėtinti ekonomikos augimą (Waweru, 2017). Taigi, siekiant užpildyti susidariusią kredito spragą didesnis dėmesys tenka alternatyviems finansavimo šaltiniams. Iš kitos pusės, yra nemažai priežasčių, dėl ko įmonės savo finansavimo strategijas nukreipia į alternatyvius šaltinius. Bendrovės tam tikrose situacijose linksta į alternatyvių šaltinių pusę (Rupeika-Apoga, 2014):

- įmonei susidūrus su tradicinių finansavimo šaltinių pasiekiamumo problemomis;
- naujos įmonės, kurių veikla yra per trumpa, kad būtų galima sudaryti kredito profilį tradicinėje finansų institucijoje;
- nepatrauklios tradicinių finansų institucijų sąlygos (aukšta palūkanų norma, trumpi terminai, užstato reikalavimas);
- per mažas įmonės pinigų srautas, dėl ko tradicinė finansų institucija atsisako suteikti kreditą;
- didelės rizikos premijos;
- nepakankamai išvystyti banko ir skolininko santykiai;
- didelės sandorio išlaidos.

Rizikos kapitalu dažniausiai naudojasi start-up'ai, kuriems yra reikalinga ne tik finansinė parama, bet ir pagalba valdant įmonę (Akin, 2020). Kadangi norint gauti paskolą iš tradicinės finansų įstaigos yra reikalingas reguliarus pinigų srautas, hipoteka mainais į kreditą, naujos įmonės negali pasiekti šio finansavimo šaltinio (Akin, 2020). Taigi pradiniam įmonės etape finansavimas prasideda nuo paties naujojo verslininko, jo artimųjų ir draugų, po ko dažnu atveju seka būtent sandoris su rizikos kapitalistu (Akin, 2020). Amerikos rinkoje, kur rizikos kapitalo finansavimo metodas yra gana populiarus, už finansavimo suteikimą rizikos kapitalistai reikalauja atgauti dešimt kartų didesnę kapitalo grąžą per penkerius metus (Zider, 1998), reikalaujama diskonto norma gali siekti daugiau nei 50 proc. (Akin, 2020). Atsižvelgiant į tai, kad verslo pradžia yra sudėtingas ir gali būti mažai sėkmingas procesas – rizikos kapitalo kaina yra didelė. Rizikos kapitalui yra būdingas ilgas 5-10 metų laukimo laikotarpis, kai sėkmės tikimybė tėra 10-20 proc. (Akin, 2020). Dėl tokių reikalavimų kapitalo kaštai yra ženkliai brangesni nei naudojantis paskola ar kitais metodais.

Verslo angelai suteikia kapitalo įmonėms, kurioms jis reikalingas tolesniam veiklos bei įmonės augimui. Dažniausiai verslo angelai yra vietiniai investuotojai, kurie prisideda prie lėšų recirkuliacijos regione bei savo žiniomis bei kontaktais prisideda prie įmonei suteikiamos naudos (White ir Dumay, 2017). Dažnu atveju verslo angelai, už suteiktą finansavimą, reikalauja apie 20-25% pelno, tačiau tai yra kiekvienos individualios sutarties sąlygos (Renner, 2022). Verslo angelų finansavimas yra pigesnis finansavimo šaltinis nei rizikos kapitalistų suteikiamas kapitalas dėl ženklių mažesnių sandorių sąnaudų, dėl ko verslo angelai gali suteikti mažesnes pradines investicijas (White ir Dumay, 2017).

Sutelktiniu finansavimu yra laikomas individų ir/arba jų grupių, kurios yra kultūriškai, socialiai ir/ar pelningai orientuotos bandymas finansuoti investicinius projektus per internetą, įnešant

nedidelius įnašus (Horvatinovic ir Orsag, 2018). Pagrindiniu skirtumu nuo tradicinių finansavimo šaltinių yra laikomas tarpininko nebuvimas, vietoj jo perteklines išlaidų vienetai su deficitiniais išlaidų vienetais yra susiejamos per interneto platformas, tačiau tokio kaip sutarčių sudarymo, stebėjimo ar patikrinimo, platforma neatlieka (Horvatinovic ir Orsag, 2018).

Lentelėje žemiau, pateikta sutelktinio finansavimo kainos vertinimo metodai, pagal sutelktinio finansavimo rūšis (žr. 2 lent.).

2 lentelė. Sutelktinio finansavimo kainos vertinimo metodai (pagal Motylska-Kuzma, 2016)

Alternatyvus šaltinis	Kaina
Skola paremtas	$r_{dc} = i(1 - T)$ r_{dc} – skola paremto sutelktinio finansavimo kaina; T – pelno mokesčio tarifas; i – palūkanų norma. $i_{dbc} = i + \frac{f}{n} + \frac{c}{F} \times \frac{100\%}{n}$ i_{dbc} – skola paremto sutelktinio finansavimo palūkanų norma; i – metinė palūkanų norma, mokama kreditoriams; f – sutelktinio finansavimo platformos mokestis; n – išpirkimo terminas; c – kampanijos parengimo ir paleidimo kaina; F – pritraukto kapitalo nominali vertė.
Atlygiu paremtas	$\text{Atlygio gamybos išlaidos} + \text{Atlygio pristatymo išlaidos} + \text{Sutelktinio finansavimo platformos mokesčiai} + \text{Kampanijos kaina}$
Kapitalu paremtas	$r = \frac{D}{P - F} + g$ r – kapitalo kaina; D – dividendai mokami už vieną akciją per metus; P – dabartinė akcijos vertė; F – naujų akcijų emisijos išleidimo ir pardavimo kaštai; g – dividendų augimo tempas

Visų pirma analizuojant galimus sutelktinio finansavimo įkainojimo metodus, galima išskirti skola paremtą sutelktinį finansavimą (žr. 2 lent.). Jo kainą galima atskirti į tris dalis: palūkanų norma, kuri būtų mokama kreditoriams, sutelktinio finansavimo platformos mokesčiai, kampanijos mokesčiai (Motylska-Kuzma, 2016). Atlyginimu paremto sutelktinio finansavimo nelabai galima laikyti kapitalu ar nuosavybe, kadangi tai yra panašiau į išankstinį pardavimą ar paslaugos teikimą, o į jo kainą įeina: atlygio gamybos išlaidos, atlygio pristatymo išlaidos, sutelktinio finansavimo platformos mokesčiai, kampanijos kaina (Motylska-Kuzma, 2016). Kapitalu paremtas sutelktinis finansavimas yra gana panašus į naujų akcijų išleidimą, todėl jo kaštų apskaičiavimo metodas nelabai skiriasi nuo naujų akcijų išleidimo kaštų apskaičiavimo metodo (Motylska-Kuzma, 2016).

Kadangi įmonės investavimo ir finansavimo sprendimai yra susiję, įmonei planuojančiai atlikti naujus investicinius projektus, ar užtikrinti pradėtų projektų tęstinumą, turi pasirinkti tokį

finansavimo būdą, kuris leistų minimizuoti kapitalo kaštus ir taip didinti suteikiamą naudą akcininkams (Kumar ir kt., 2015). Ryšio tarp kapitalo kainos ir kapitalo struktūros paneigti negalima, tačiau jį galima laikyti abipusiu.

2.3. Kapitalo ir jo struktūros vertinimo metodai

Analizuotuose moksliniuose tyrimuose buvo naudojami įvairūs kapitalo struktūros vertinimo metodai. Arvanitis ir kt. (2012) teigimu, tam tikrų įmonės finansinių ataskaitų straipsnių santykis yra naudojami ne dėl jų stabilumo, bet dėl jų priklausomybės nuo kitų faktorių. Daugumoje literatūros šaltinių galima aptikti gana panašius rodiklius, kurie yra naudojami įmonės kapitalo struktūrai apibūdinti, įvertinti bei palyginti, tiek tarp skirtingų įmonių, tiek tarp skirtingų sektorių (žr. 3 lent.). Daugumoje šaltinių galima aptikti naudojamus tuos pačius kapitalo rodiklius, tačiau vadinamus skirtingai, tačiau tai neturi reikšmės norint parodyti specifinių santykinų rodiklių naudojimo dažnumą.

3 lentelė. Kapitalą ir jo struktūrą apibūdinantys rodikliai

Kapitalo rodiklis	Rodiklio formulė	Šaltiniai
Įsipareigojimų ir turto santykis; Kapitalo svertas; Svertas	$\frac{\text{Visi įsipareigojimai}}{\text{Visas turtas}}$	Alipour ir kt., 2015; Chua ir kt., 2021; Drobetz ir kt., 2012; Haron ir kt., 2021; Haron, 2014; Javaid ir kt., 2021; Ngoc ir kt., 2021; Schorr ir Lips, 2019; Sharma, 2017; Sheikh ir Wang, 2011 Spitsina ir kt., 2021; Mugoša ir Popovic, 2021; Arvanitis ir kt., 2012
Trumpalaikių įsipareigojimų koeficientas; Balansinis trumpalaikių įsipareigojimų svertas	$\frac{\text{Trumpalaikiai įsipareigojimai}}{\text{Visas turtas}}$	Alipour ir kt., 2015; Haron ir kt., 2021; Haron, 2014; Morri ir Beretta, 2008; Sharma, 2017
Ilgalaikių įsipareigojimų koeficientas; Rinkos svertas	$\frac{\text{Ilgalaikiai įsipareigojimai}}{\text{Visas turtas}}$	Alipour ir kt., 2015; Haron, 2014; Morri ir Beretta, 2008; Sharma, 2017; Wang ir kt., 2018
Įsiskolinimo koeficientas	$\frac{\text{Balansinė įsipareigojimų vertė}}{\text{Balansinė turto vertė}}$	Karadeniz ir kt., 2009
Svertas	$\frac{\text{Balansinė įsipareigojimų vertė}}{\text{Rinkos kapitalo vertė}}$	Blaylock, Gaertner ir Shevlin, 2017
BTL santykis	$\frac{\text{Visi įsipareigojimai}}{\text{Visi įsipareigojimai} + \text{Balansinė kapitalo vertė}}$	Sharma, 2017
Balansinis svertas	$\frac{\text{Ilgalaikiai įsipareigojimai}}{\text{Balansinė įsipareigojimų vertė} + \text{Rinkos kapitalo vertė}}$	Wang ir kt., 2018; Nunkoo ir Boateng, 2010

Dauguma išvardintų rodiklių parodo tam tikros kapitalo dalies (nuosavo kapitalo, ilgalaikių ir/ar trumpalaikių įsipareigojimų) santykį su visu įmonės kapitalu/turtu. Taip pat įsipareigojimų ir turto

santykis arba kapitalo svertas parodo laipsnį, kuriuo įmonė naudoja skolintus pinigus (Spitsina ir kt. 2021; Sharma, 2017). Dauguma atvejų santykiniai rodikliai, ypač kapitalo svertas, yra tapatinamas su įmonės kapitalo struktūros sąvoka, kadangi tai yra svarbiausias ir pagrindinis rodiklis apibūdinantis ją ir leidžiantis atlikti reikalingus ir norimus tyrimus, susijusius su kapitalo struktūra, jos valdymu (Chua ir kt., 2021).

Haron (2014) bei Morri ir Beretta (2008) tyimuose naudojo tuos pačius rodiklius, tačiau apskaičiuodavo tiek remiantis balansine įsipareigojimų bei turto verte, bei atskirai naudojant tų pačių dedamųjų rinkos vertes. Tokiu būdu galima atskirti vidinius veiksnus nuo išorinių, lemiančius tų pačių rodiklių dydžius. Dėl tos pačios priežasties dauguma kitų tyrėjų naudojo būtent balansines įmonių rodiklių išraiškas, tam kad būtų galima tirti tik vidinius veiksnus, lemiančius įmonės kapitalo struktūrą.

Taigi, apibendrinant galima teigti, jog įmonių gyvavimui bei augimui yra reikalingi finansavimo šaltiniai, tačiau retai, kada nuosavas finansavimas yra pakankamas norimam rezultatui pasiekti (Walthoff-Borm, Vanacker ir Collewaert, 2018). Besikeičiant ekonomikai, mažoms ir vidutinėms įmonėms, dažnu atveju, susiduriant su tradicinių finansavimo šaltinių prieinamumo trūkumu, yra atsigrežiama į alternatyvius finansavimo šaltinius – sutelktinį finansavimą. Augant sutelktinio finansavimo naudojimo populiarėjimui yra pradedama tirti ne tik sėkmės faktoriai lemiantys finansavimo priraukimo galimybes per sutelktinio finansavimo platformas ar finansavimo dinamiką tokiose platformose, bet ir įmonių, gavusių tokį finansavimą, plėtrą ir gyvavimą iki finansavimo gavimo ir po finansavimo gavimo (Walthoff-Borm ir kt., 2018). Atlikus mokslinės literatūros analizę, nustačius, kad dažniausiai kapitalo struktūra yra susijusi su įmonių dydžio, turto materialumo (turto struktūros), pelningumo, rizikos, augimo bei likvidumo rodikliais, laikantis mokslininkų nuostatos, kad kapitalo kaštai ir kapitalo struktūra yra susijusi abipusiais ryšiais, atsiranda poreikis nustatyti kaip visos šios sąsajos yra išlaikomos įmonėse, finansuojančiose veiklą alternatyvaus finansavimo šaltiniais.

3. Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio nustatymo ir vertinimo tyrimo metodologija

Verslo aplinka yra neatsiejama nuo technologijų plėtros, inovacijų bei rinkų globalizacijos, intensyviai pasireiškiančių šiuolaikiniame pasaulyje. Alternatyvaus finansavimo galimybių plėtra visame pasaulyje yra laikoma vienu iš pagrindinių technologijų plėtros požymiu (Farang ir Johan, 2021). Daugėjant galimybių verslams lengviau pasiekti reikiamą finansavimą, naudojantis ne tik tradicinėmis priemonėmis, bet ir alternatyviomis, kaip pavyzdžiui, angelais investuotojais, rizikos kapitalistais, privačiomis paskolomis ar sutelktiniu finansavimu, poreikis analizuoti kapitalo struktūrą niekada nenuslūgsta. Tarp visų šių galimybių, įmonių savininkams ar jų finansų ekspertams nėra lengva priimti teisingą ir geriausią sprendimą, kadangi priimant kapitalo struktūros ar finansavimo šaltinių naudojimo sprendimus, egzistuoja daug kintamųjų. Tokioje aplinkoje, nuolatos egzistuoja poreikis tirti ir analizuoti visas finansavimo galimybes, atsižvelgiant ir į alternatyvaus finansavimo galimybes

Nustatant metodologiją pagrinde yra remiamasi Czerwonka ir Jaworski (2021), Alipour ir kt., (2015), Chua ir kt. (2021), Drobetz ir kt. (2012), Haron ir kt. (2021), Ngoc ir kt. (2021), Sheikh ir Wang (2011), Spitsina ir kt. (2021) Mugoša ir Popovic (2021), Arvanitis ir kt. (2012) atliktomis studijomis kapitalo struktūros sąryšio su įmonių veiklos rodikliais srityje bei Walthoff-Borm ir kt. (2018) studija alternatyvaus finansavimo srityje.

Toliau, pagal 1 dalyje iškelta tyrimo problemą bei 2 dalyje atliktą mokslinės literatūros analizę, nustatoma tyrimo metodologija, kuri padės išsiaiškinti ar egzistuoja įmonių, naudojančių alternatyvaus finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir įmonės apibūdinančių rodiklių sąryšis, ar jis skiriasi laikotarpiu iki įmonėms gaunant finansavimą ir jį gavus bei ar yra sąryšio skirtumų tarp įmonių mokančių skirtingas palūkanų normas už gautą alternatyvų finansavimą.

– Priklausomų ir nepriklausomų rodiklių pasirinkimo pagrindimas

Visų pirma yra pasirenkami rodikliai, kurie apskaičiuojami vertinami ir nustatomi jų tarpusavio sąryšiai, taip atsakant į anksčiau iškeltą tyrimo problemą. Yra reikalinga pasirinkti priklausomą ir nepriklausomus kintamuosius, padėsiančius įvykdyti iškeltą tyrimo tikslą.

Pirmiausia pasirenkamas kapitalo struktūros rodiklis, t. y. priklausomas kintamasis. Remiantis anksčiau atlikta literatūros šaltinių analize, yra pasirenkama svertą skaičiuoti kaip *įsipareigojimų ir viso įmonės turto santykį*, remiantis jo naudojimo dažnumu kituose panašios krypties tyrimuose atliktuose Alipour ir kt., (2015), Chua ir kt. (2021), Drobetz ir kt. (2012), Haron ir kt. (2021), Haron (2014), Javaid ir kt. (2021), Ngoc ir kt. (2021), Schorr ir Lips (2019), Sharma (2017), Sheikh ir Wang (2011), Spitsina ir kt. (2021), Mugoša ir Popovic (2021), Arvanitis ir kt. (2012) mokslininkų.

Įmonės veiklą ir rezultatus apibūdinantys rodikliai taip pat yra labai svarbūs tyrimo atlikimui. Kiekvienas rodiklis buvo pasirinktas remiantis 2 darbo dalyje atlikta mokslinės literatūros analize (žr. 4 lent.).

4 lentelė. Įmonių veiklos ir jos rezultatų vertinimo rodikliai

Kapitalo struktūrą lemiantis veiksnys	Rodiklio apskaičiavimas	Trumpinys	Šaltinis
Įmonės dydis	Natūrinis viso turto logaritmas	SIZE	Czerwonka ir Jaworski, 2021; Morri ir Beretta, 2008; Alipour ir kt., 2015
Turto struktūra	Materialiojo turto ir viso turto santykis	TANG	Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Mugoša ir Popovic, 2021; Kumar ir kt., 2015; Nunkoo ir Boateng, 2010; Morri ir Beretta, 2008; Chua ir kt., 2021; Haron ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011; Alipour ir kt., 2015; Karadeniz ir kt., 2009
Veiklos pelningumas	Turto pelningumas	ROA	Habibniya ir kt., 2022; Alipour ir kt., 2015; Karadeniz ir kt., 2009
Verslo rizika	EBT standartinis nuokrypis (paskutinių trijų laikotarpių)	RISK	Kumar ir kt., 2015
Augimas	Turto pokytis (paskutinių dvejų laikotarpių)	GROW	Kumar ir kt., 2015; Arvanitis ir kt., 2012; Spitsina ir kt., 2021
Likvidumas	Bendrasis likvidumo rodiklis (trumpalaikis turtas padalintas iš trumpalaikių įsipareigojimų)	LIQ	Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Tejos ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011

Įmonės dydžio vertinimui, pagal turimus įmonių duomenis, buvo galimybė rinktis naudoti pardavimo pajamų arba viso turto natūrinį logaritmą, tačiau atsižvelgiant į tai, kad ne visos įmonės analizuojamais metais gavo pardavimo pajamų, vertinimui pasirinktas viso įmonės turto natūrinis logaritmas (Czerwonka ir Jaworski, 2021; Morri ir Beretta, 2008; Alipour ir kt., 2015).

Turto struktūros vertinimui, didžioji dauguma autorių naudojo būtent materialiojo turto ir viso įmonės turto santykį, pagal tai ir buvo nuspręsta naudoti tokį patį rodiklį. Dėl surenkamų duomenų nepakankamo išsamumo materialiojo turto dalis ilgalaikiame įmonės turte išskaičiuojama remiantis Lietuvos statistikos departamento duomenimis apie įmonių materialiojo turto kiekį bei apie įmonių ilgalaikį turtą, iš ko išskaičiuojamas materialiojo ir ilgalaikio turto santykis visoms pateikiamoms ekonominės rūšies veikloms. Tokiu būdu visoms įmonėms rodiklis apskaičiuojamas vienodomis sąlygomis, bei išlaikant tam tikrų veiklos rūšių būdingus požymius joms.

Veiklos pelningumo vertinimui, buvo pasirinkta naudoti turto pelningumo rodiklį, kadangi jis buvo naudotas kituose tyrimuose (Habibniya ir kt., 2022; Alipour ir kt., 2015; Karadeniz ir kt., 2009). Juolab, apskaičiuotos reikšmės būtų tiksliausios atskiroms įmonėms, remiantis tiksliais įmonių duomenimis, lyginant su alternatyviais rodikliais.

Verslo rizikos vertinimui, nuspręsta naudoti EBT standartinį nuokrypį. Kumar ir kt. (2015) tyrime kaip verslo rizikos matas buvo išskirtas EBIT standartinis nuokrypis, tačiau neturint papildomos informacijos apie kiekvieną iš analizuojamų įmonių, buvo nuspręsta naudoti EBT standartinį nuokrypį. Ir nors EBIT normalizuoja įmonės uždirbtą pelną ne tik prieš mokesčius, bet ir prieš palūkanas, jis yra labiau atskirtas nuo kapitalo struktūros nei EBT (CFI Team, 2022b), tačiau remiantis tuo, kad EBT ir turto santykis buvo naudotas kaip įmonės veiklos pelningumo rodiklis Sheikh ir Wang (2011) atliktame tyrime, būtent EBT rodiklio standartinis nuokrypis yra pasirenkamas naudoti atliekant tyrimą, vertinant įmonių patiriamą riziką.

Toliau, įmonės **augimo galimybės** vertinamos pagal procentinį metinį turto pokytį, taip kaip tai buvo atlikta kituose analizuotose tyrimuose. Juo labiau, yra atsižvelgiama ir į tai, kad turto augimas yra tiesioginis rodiklis rodantis įmonių augimą (Kumar ir kt., 2015; Arvanitis ir kt., 2012; Spitsina ir kt., 2021).

Likvidumas vertinamas bendroju likvidumo rodiklius, kuris buvo naudojamas visuose analizuotose kapitalo struktūros ir likvidumo sąsajų tyrimuose (Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Tejos ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011). Panašiai, kaip ir turto struktūrai, bendrojo likvidumo rodiklio skaičiavimui buvo reikalinga išsamesnė informacija apie įmones, reikalinga informacija apie trumpalaikių įsipareigojimų dalį visuose įmonės įsipareigojimuose. Tokiu pat principu, kaip ir materialiojo turto dalis, taip ir trumpalaikių įsipareigojimų atveju, iš Lietuvos statistikos departamento paimti duomenys apie įmonių per vienus metus mokėtinas sumas ir trumpalaikius įsipareigojimus bei apie visas įmonių mokėtinas sumas ir įsipareigojimus pagal ekonominės veiklos rūšis, išskaičiuota trumpalaikių įsiskolinimų dalis bei, kiekvienos įmonės atveju, jų dydis.

– Tyrimo metodas

Ekonometrinis tyrimo modelis yra pasirenkamas remiantis, mokslinės literatūros analizėje naudotais kitų mokslininkų tyrimais, kurie taip pat nagrinėjo kapitalo struktūros ir įmonės veiklos sąsajas. Įvertinus naudojimo dažnumą kituose tyrimuose nuspręsta naudoti **paprastąjį mažiausių kvadratų metodą – OLS** (*angl. ordinary least squares*), kuris padės įvertinti ar kapitalo struktūra yra tiesiniu ryšiu susijusi su kitais įmonių rodikliais. Šis metodas buvo naudojamas ne tik analizuojant listinguojamų įmonių kapitalo struktūros ir kitų veiklos rodiklių sąsajas (Arvanitis ir kt., 2012; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Drobetz ir kt., 2012; Habibniya ir kt., 2022; Javaid ir kt., 2021; Morri ir Beretta, 2008; Ngoc ir kt., 2021; Orlova ir kt., 2020; Sheikh ir Wang, 2011; Uzuegbunam ir kt., 2022), bet ir vertinant įmones naudojančios alternatyvius finansavimo šaltinius, tokio finansavimo naudojimo įtakos įmonės veiklos rezultatams bei augimo galimybėms (Cerpentier ir kt., 2022; Yiu ir kt., 2013; Eldridge ir kt., 2019). Tai pat, tyrime naudojami ir **daugialypės regresijos modeliai**, parodantys kapitalo struktūros sąsajas su visais statistiškai reikšmingais nepriklausomais kintamaisiais.

Norint atlikti regresinę duomenų analizę yra reikalingi duomenys atitinkantys tam tikras sąlygas, dėl ko yra daromos kelios prielaidos, remiantis Liu, Milton ir Mcintosh (2016):

- Liekamosios paklaidos yra normaliai pasiskirsčiusios;
- Duomenys yra pasiskirstę pagal normalųjį skirstinį;
- Skirtingų stebinių liekamosios paklaidos nekoreliuoja;
- Duomenys yra homoskedastiški, t. y. liekamosios paklaidos dispersija nepriklauso nuo regresorių.

Pasirenkama modelio tinkamumą vertinti pagal determinacijos koeficientą. Taikomas tik šis tinkamumo kriterijus, kadangi sudaromi tik tiesiniai regresiniai modeliai, nėra poreikio skirtingų modelių lyginti tarpusavyje.

– Hipotezės

Remiantis mokslinės literatūros analize, iškeliamos hipotezės, kurios tikrinamos atliekant statistinę bei regresinę turimų duomenų analizę (žr. 5 lent.) Yra iškeliamos šešios pagrindinės hipotezės, susijusios su pačios kapitalo struktūros sąryšiu su anksčiau pasirinktais įmonių veiklą apibūdinančiais rodikliais. Taip pat, yra iškeliamos ir dvi papildomos hipotezės. Septinta hipotezė iškelia prielaidą, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas susijęs su tyrimo rezultatais paskolų gavimo per sutelktinio finansavimo platformas kontekste. Aštuntoji hipotezė yra iškelta kapitalo kaštų sąryšio apibūdinimui, t. y. dėl kapitalo kaštų ir kapitalo kainos abipusio ryšio, yra iškeliamą hipotezė, kad kapitalo kaštai neturės papildomo sąryšio su tyrimo rezultatais, t. y. skirtingų kaštų kontekste nebus matomi ženklūs skirtumai.

5 lentelė. Tyrimo hipotezės apie kapitalo struktūrą lemiančių veiksnių ir sverto ryšį

Veiksny	Hipotezė
Įmonės dydis	H1: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su įmonės dydžiu.
Turto struktūra	H2: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su turto materialumo laipsniu.
Pelningumas	H3: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su turto pelningumu.
Rizika	H4: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su patiriamą verslo rizika.
Augimas	H5: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su augimu.
Likvidumas	H6: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su likvidumu.
Alternatyvaus finansavimo naudojimas	H7: Alternatyvaus finansavimo naudojimas susijęs su kapitalo struktūros sąryšiu su įmonės veiklos rodikliais.
Palūkanų norma	H8: Mokamų palūkanų, už finansavimą gautą per SFP, skirtumai neturės reikšmingo sąryšio su kapitalo struktūros sąsajomis su įmonės veiklos rodikliais.

– Duomenų imtis

Duomenų surinkimas yra paremtas Walthoff-Borm ir kt. (2018) atliktu Jungtinės Karalystės tyrimu, kuriame duomenys buvo surinkti iš internetinio archyvo „Wayback mashine“ ir tinklalapio pateikiančio informaciją apie technologijų industrijos verslus „TechCrunch“. Šiuo atveju lygiagrečiai, apie įmones, Lietuvoje gavusias finansavimo per sutelktinio finansavimo platformas, informacija yra pasiekama tik per pačias platformas, dėl to buvo priimtas sprendimas duomenis surinkti tiesiogiai iš jų, rankiniu būdu, apie jau pasibaigusius, sufinansuotus projektus. Finansinių ataskaitų duomenims Walthoff-Borm ir kt. (2018) naudojo „Company House“, kurį galima laikyti Registrų centro atitikmeniu, dėl ko buvo priimtas sprendimas naudoti Juridinių asmenų registro duomenis.

Šiuo metu stebint sutelktinio finansavimo platformų naudojimo populiarėjimą Lietuvoje, kartu su fin-tech plėtra, bei matant Lietuvoje veikiančio sutelktinio finansavimo analizės trūkumą yra reikšminga tirti įmones gavusias finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas Lietuvoje. Taigi, duomenys yra surenkami apie Lietuvoje veikiančias įmones, kurios 2016-2021 m. gavo paskolas per sutelktinio finansavimo platformas.

– Duomenų imties skaidymas

Visa duomenų imtis suskaidoma į dar tris dalis, pagal įmonių mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas (žr. 6 lent.), taip atvaizduojant palūkanų normos sąlygojamus išskirtinumus. Palūkanų intervalai yra nustatyti kas 5,333 proc.p., norint visą palūkanų normos intervalą padalinti į tris lygius intervalus.

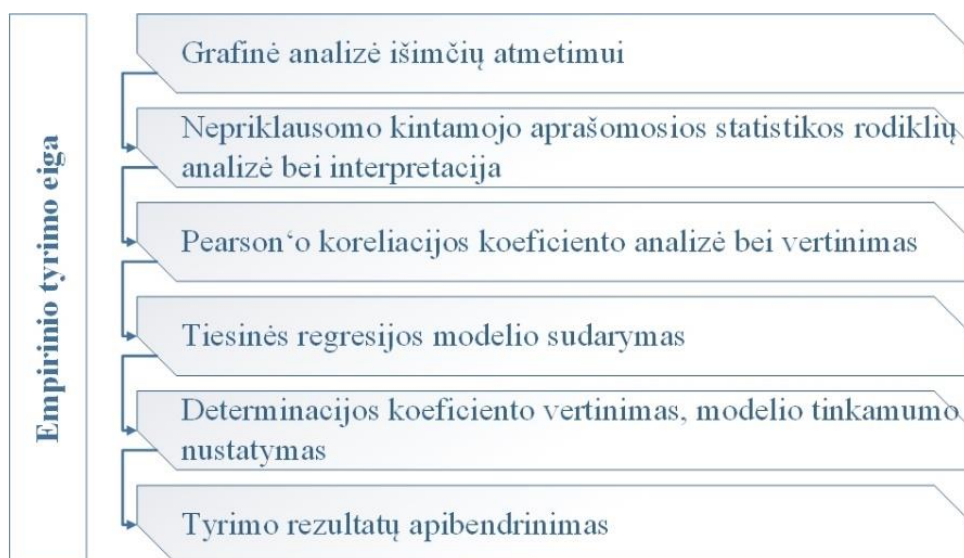
6 lentelė. Duomenų imties skirstymo intervalai

Intervalo Nr.	Palūkanų normų intervalai
1	6,00 – 11,333 proc.
2	11,334 – 16,677 proc.
3	16,678 – 22,00 proc.

Taigi, empirinis tyrimas atliekamas ne tik visai duomenų imčiai prieš įmonėms gaunant paskolas per sutelktinio finansavimo platformas, bet ir tais metais, kai įmonės gauna finansavimą per platformas bei visai imčiai ir kiekvienam imties intervalui atskirai.

– Empirinio tyrimo eiga

Surinkus visus tyrimui reikalingus duomenis, pereinama prie duomenų statistinės ir regresinės analizės. Visų pirma apibūdinami pačios imties statistiniai požymiai, taip geriau supažindinant su pačia duomenų imtimi. Tuomet, atlikus priklausomo kintamojo aprašomosios statistikos rodiklių vertinimą, pereinama prie nepriklausomo ir vieno priklausomo rodiklių porų, kuriai kiekvienai atliekamas analogiškas tyrimas ir analizė. Žemiau, pateikta empirinio tyrimo eiga, taikytina kiekvienų kintamųjų poroms (žr. 19 pav.), empirinio tyrimo eiga detalizuojama remiantis paveikslėliu.

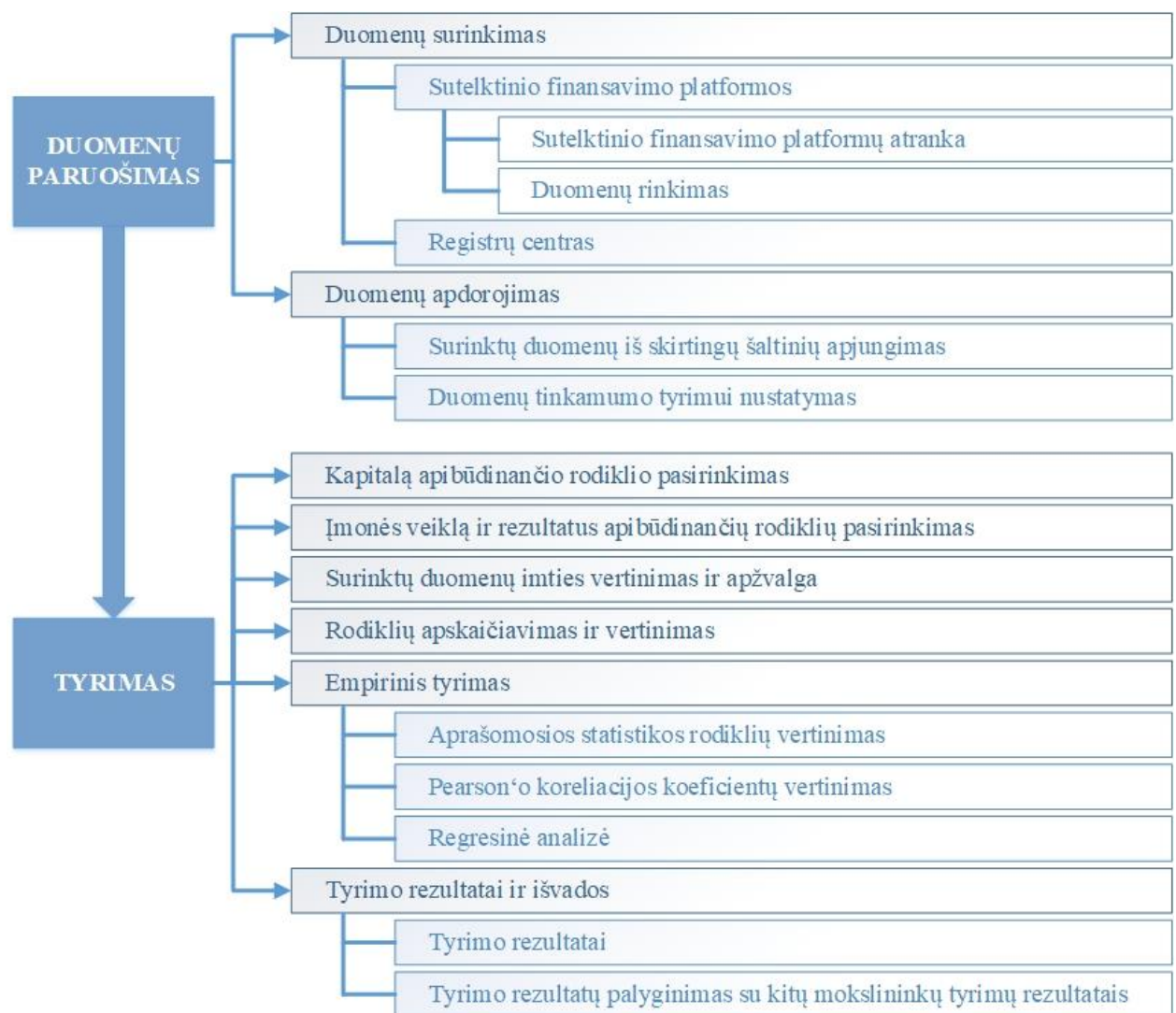


19 pav. Empirinio tyrimo eiga

Remiantis Czerwonka ir Jaworski (2021) atlikto tyrimo eiga aprašomosios statistikos rodikliai apskaičiuoti ir vertinti pasirenkami šie parametrai: vidurkis (MEAN), mediana (MEDIAN), standartinis nuokrypis (STDEV), mažiausios (MIN) ir didžiausios (MAX) reikšmės. Taip pat, remiantis tuo pačiu tyrimu pradedant regresinę analizę yra įvertinamas Pearson'o tiesinės regresijos koeficientas, rodantis galimą sąsają tarp kintamųjų. Vertinant koreliacijos koeficiento reikšmes,

atsižvelgiama į nustatytas preliminaras koeficiento reikšmes (žr. 2 priedą) nusakančias galimo tarpusavio ryšio stiprumą. Statistiškai reikšmingu koreliaciniu ryšiu laikoma tik tada, kai koreliacijos koeficientas didesnis nei 0,5, kas rodytų vidutinį ar stipresnį ryšį (Liu ir kt., 2016). Paties modelio tinkamumas vertinamas pagal determinacijos koeficientą, laikantis prielaidos, kad modelis yra tinkamas, kai koeficiento reikšmė yra lygi arba didesnė nei 0,25 reikšmės. Taip pat, prieš apibendrinant viso tyrimo rezultatus sudaromi daugialypės regresijos modeliai vaizduojantys kapitalo struktūros sąryšį su įmonių veiklos rodikliais. Šiuo atveju sudaromi modeliai su tais nepriklausomais kintamaisiais, su kuriais randamas statistiškai reikšmingas ryšys.

Taigi, nustačius visus reikiamus tyrimo aspektus, galima sudaryti viso tyrimo eigą (žr. 2020 pav.), parodančią kaip tiksliai atliekamas duomenų surinkimas ir pats tyrimas.



20 pav. Tyrimo eiga

4. Įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio nustatymo ir vertinimo empirinis tyrimas

Šioje dalyje atliekamas įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo metodus, kapitalo struktūros ir veiklos rodiklių sąryšio tyrimas ir analizė, pagal 3 dalyje aprašytą metodiką.

4.1. Duomenų surinkimas ir paruošimas tyrimui

Šioje dalyje aprašomos duomenų atrinkimo prielaidos ir šaltiniai iš kur tie duomenys buvo surinkti, jų apdorojimo procesas ir duomenų apjungimas iš skirtingų šaltinių.

– Duomenų surinkimas iš sutelktinio finansavimo platformų

Prieš pradėdant tyrimą, yra svarbu surinkti naujausius prieinamus duomenis iš Lietuvoje veikiančių sutelktinio finansavimo platformų. Taigi, visų pirmą buvo svarbu tinkamai pasirinkti sutelktinio finansavimo platformas, iš kurių surinkti duomenys būtų naudingi tyrimui. Šiuo metu, Lietuvos banko, *toliau LB*, duomenimis, Lietuvoje yra įsteigtos 23 sutelktinio finansavimo platformos, *trumpiau SFP* (žr. 1 priedą). Pasirinkimas, iš kurių duomenys renkami, buvo atliktas atmetimo būdu, atsižvelgiant į kelis aspektus: 1) duomenų prieinamumas; 2) duomenų išsamumas; 3) platformos veiklos vykdymas 2022 m., pagal LB duomenis. Pagal trečiąjį kriterijų, iškart buvo galima atmesti 12 platformų, kurios 2022m., pagal LB duomenis, neįvykdė nei vieno sandorio.

Iš likusių 11 sutelktinio finansavimo platformų operatorių (*SFPO*), tinkamiausi buvo renkami atsižvelgiant į didžiausią suteikto finansavimo sumą ir daugiausia atliktų sandorių. Tokiu atveju, pirmiausia dėmesys krito į Profitus bei EstateGuru platformoms, tačiau Profitus platformoje nėra galimybės gauti detalios informacijos apie jau sufinansuotus projektus, kurių būtent ir reiktų tyrimui, o EstateGuru apie jau sufinansuotus projektus informaciją pateikia tik į juos investavusiems asmenims, todėl duomenys taip pat nėra prieinami. Toliau buvo orientuojamasi į Rontgen SFP, kadangi būtent šioje platformoje 2022 m. buvo finansuota trečia didžiausia suma, pagal LB duomenis. Peržiūrėjus platformoje matomus pasibaigusius projektus, įvertinus duomenų išsamumą, buvo nuspręsta duomenis tyrimui rinkti iš Rontgen platformos, kurią valdo UAB „Trečia diena“. Atsižvelgiant į tai, kad Finbee platformoje per 2022 m. buvo atliktas antras didžiausias sandorių kiekis bei įvertinus duomenų išsamumą, nuspręsta duomenis tyrimui rinkti ir iš šios platformos. Siekiant išvengti tolimesnio duomenų trūkumo tyrimui, buvo nuspręsta duomenis rinkti ir iš trečios platformos. Vertinant SFPO pagal suteikto finansavimo sumas, nuspręsta apžvelgti Heavy Finance platformoje matomus projektus, tačiau ši platforma yra skirta prisitraukti finansavimo ūkiams ir/arba ūkininkams, o tokių verslo vienetų finansinės ataskaitos nėra viešos ir lengvai prieinamos, dėl to buvo nuspręsta nesinaudoti informacija pasiekama šioje platformoje. Toliau dėmesys nukrypsta į Nordstreet platformą, kuri yra šešta pagal 2022 m. suteiktą finansavimą. Įvertinus tai, kad duomenys platformoje yra gana išsamūs, buvo nuspręsta naudotis ir Nordstreet platformoje matomais pasibaigusiais projektais. *Taigi, atlikus SFP atranką, buvo nuspręsta duomenis rinkti iš Rontgen, Finbee bei Nordstreet platformų.*

Įvertinus matomų, sėkmingai pasibaigusių projektų kiekius platformose, buvo nuspręsta duomenis pradėti rinkti nuo Rontgen platformos. Iš jos buvo surinkti visi matomi sėkmingai sufinansuoti projektai, atmetant individualių asmenų projektus ir obligacijų emisiją, dėl vėliau reikalingų finansinių ataskaitų prieinamumo stokos. Iš Rontgen platformos surinkta informacija apie 57 projektus. Toliau buvo surinktos visos verslo paskolos bei verslo paskolos su nekilnojamojo turto

įkeitimu, kurios buvo reikalingos projektų finansavimui Lietuvoje (užsienio projektai atmetami), kuriuos vykdė Lietuvos juridiniai asmenys (atmetamos paskolos suteiktos individualiems asmenims bei suteiktos užsienio kapitalo bendrovėms, vykdančioms projektus Lietuvoje). Iš Nordstreet platformos surinkta informacija apie 295 projektus. Iš Finbee platformos nebuvo surinkti visi šiuo metu matomi duomenys, kadangi ne visų informacija yra pakankamai išsami tyrimo atlikimui, nebuvo rinkta informacija apie projektus, kurių informacija nėra pakankamai išsami, nebuvo rinkti duomenys apie projektus, kuriuos paskelbė ūkininkai. Iš Finbee platformos buvo surinkta informacija apie 1 070 projektų. *Taigi, iš viso buvo surinkta informacija apie 1 422 projektus, susilaukusius finansavimo per sutelktinio finansavimo platformas.*

– Duomenų surinkimas iš Registrų centro

Norint įvertinti įmonių, naudojančių sutelktinį finansavimo, savo veiklos finansavimo patenkinimui, reikalinga turėti ne tik informaciją apie tam tikrų įmonių surinktas lėšas per SFP, bet ir tų įmonių finansines ataskaitas. Šioje vietoje duomenų poreikis yra padengiamas Juridinių asmenų registro duomenimis, prieinamais per Registrų centrą. Iš juridinių asmenų pateiktų finansinės atskaitomybės dokumentų yra galimybė prieiti prie balanso bei pelno (nuostolių) ataskaitų pagrindinių straipsnių. Čia gaunami duomenys yra pateikti pagal juridinio asmens kodą, finansinių metų datas (finansinių metų pradžios-pabaigos datas). Iš balanso ataskaitos yra pateikiamas nuosavo kapitalo, mokėtinų sumų ir įsipareigojimų, ilgalaikio bei trumpalaikio turto straipsniai. Iš pelno (nuostolių) ataskaitos yra pateikiamas pelnas prieš apmokestinimą, grynas pelnas bei pardavimo pajamos. Visi šie duomenys reikalingi pritraukti prie anksčiau surinktų SFP sėkmingai sufinansuotų projektų.

– Duomenų apdorojimas ir paruošimas tyrimui

Turint projektus, kurie buvo finansuoti sutelktinio finansavimo platformose, bei turint juridinių asmenų finansinių ataskaitų pagrindinius straipsnius, yra svarbu viską apjungti. Kadangi visi projektai turi įmonės kodą ir/arba įmonės pavadinimą (prie projektų, kurie nurodė tik įmonės pavadinimą, įmonės kodas buvo rastas rekvizitai.lt), nesunkiai galima pritraukti finansinių ataskaitų duomenis, kurie turi nurodytą juridinio asmens kodą. Tokiu būdu, iš surinktų 1 422 projektų buvo pasirinkta naudoti 433 projektų atvejus, t. y. 312 atskirų įmonių, kai įmonės gavo finansavimą per SFP (darant prielaidą, kad skirtingais metais gautos paskolos per SFP neturėjo įtakos viena kitai), kai turimi duomenys apie vienerius metus prieš finansavimo pritraukimą per SFP bei apie tuos metus, kada buvo gautas finansavimas per SFP. Taip pat, dalis projektų buvo atmesta, ne tik dėl duomenų apie įmonės trūkumo, bet ir dėl to, kad finansavimą per SFP įmonė gavo pirmaisiais savo gyvavimo metais, t. y. nėra duomenų apie metus iki finansavimo gavimo. Buvo atmestos ir finansinių paslaugų įmonės, dėl jų veiklos išskirtinumo bei ataskaitų skirtumo nuo įprastų gamybinių/paslaugų įmonių.

Toliau, norint įmones vertinti ne tik individualiai, bet ir pagal jų ekonominės veiklos rūšį, reikalinga turėti duomenis apie kiekvienos įmonės veiklą. Tam buvo pasinaudota Sodra pateikiamais atvirais įmonių duomenimis, kuriuose galima rasti įmonių mokėto darbo užmokesčio duomenis pamėnesiui, kartu su ekonomine veiklos rūšimi. Tada, pagal Lietuvos statistikos departamento pateikiamą ekonominės veiklos rūšių klasifikatorių (EVRK), kiekvienai įmonei buvo priskirtas sekcijos ir skyriaus kodas tam, kad būtų susiaurintas skirtingų veiklos rūšių kiekis tarp turimų įmonių duomenų.

Pastebėjus, kad apie tam tikras įmones trūksta pelno prieš apmokestinimą, kai yra matomas grynasis pelnas, buvo atliktos rankinės korekcijos. Kai įmonės grynasis pelnas yra neigiamas, t. y. įmonė per ataskaitinį laikotarpį patyrė nuostolius, pelnas prieš apmokestinimą nurodomas toks pat, kai ir grynasis pelnas. Kai turima informacija, kad įmonės grynasis pelnas buvo teigiamas, pelnas prieš apmokestinimą buvo perskaičiuojamas, laikantis prielaidos, kad standartinis pelno mokestis Lietuvoje yra 15 proc.

4.2. Imties vertinimas ir pirminė analizė

Iš viso duomenų imtį sudaro 428 atvejai, kai įmonės gavo finansavimą per SFP. Suskirsčius imtį pagal mokamas palūkanas, už finansavimą, mažiausios palūkanos 6,0-11,333 proc. yra mokamos 95 atvejais, vidutinės 11,333-16,677 proc. palūkanos mokamos 312 atvejais, didžiausios 16,678-22,00 proc. – 21 atveju. Iš viso, visoje imtyje yra įtrauktos 76 mažosios bendrijos, 346 uždarosios akcinės bendrovės ir 6 individualios įmonės. Imtyje daugiausia įtraukta didmeninės ir mažmeninės prekybos įmonių, statybos bendrovių, bei apdirbamąją gamybą užsiimančių įmonių (žr. 7 lent.).

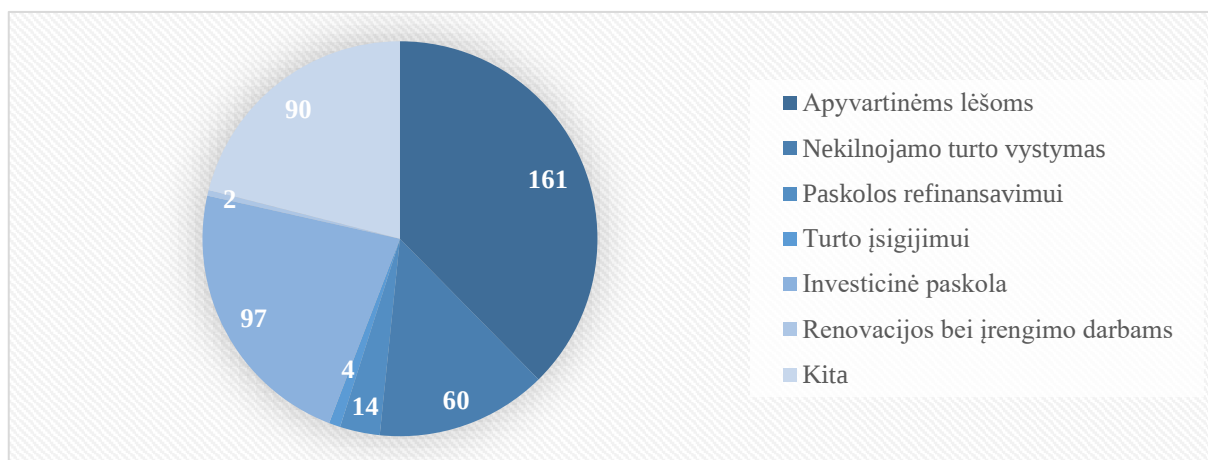
7 lentelė. Į tyrimą įtrauktų įmonių dažnis pagal ekonomines veiklos rūšis

EVRK sekcija	Ekonominė veiklos rūšies sekcijos pavadinimas	Įmonių dažnis
A	Žemės ūkis, miškininkystė ir žuvininkystė	7
B	Kasyba ir karjerų eksploatavimas	1
C	Apdirbamoji gamyba	43
D	Elektros, dujų, garo tiekimas ir oro kondicionavimas	3
E	Vandens tiekimas, nuotekų valymas, atliekų tvarkymas ir regeneravimas	2
F	Statyba	71
G	Didmeninė ir mažmeninė prekyba; Variklinių transporto priemonių ir motociklų remontas	126
H	Transportas ir saugojimas	29
I	Apgyvendinimo ir maitinimo paslaugų veikla	22
J	Informacija ir ryšiai	14
L	Nekilnojamojo turto operacijos	30
M	Profesinė, mokslinė ir techninė veikla	31
N	Administracinė ir aptarnavimo veikla	26
P	Švietimas	2
Q	Žmonių sveikatos priežiūra ir socialinis darbas	3
R	Meninė, pramoginė ir poilsio organizavimo veikla	13
S	Kita aptarnavimo veikla	10

Didmeninės bei mažmeninės prekybos bendrovių dažniausiai ieško papildomo finansavimo per sutelktinio finansavimo platformas, dėl likvidumo problemų, kurios atsiranda dėl mokėtinų ir gautinų sumų apmokėjimo atidėjimo skirtumo. Statybos veikla užsiimančios bendrovės papildomo finansavimo projektų užbaigimui ar vystymui ieško būtent per SFP, juo labiau, daugumą paskolų paremia nekilnojamojo turtu būtent įmonės iš vienos ar kitos pusės dirbančios šioje srityje.

Taip pat, svarbu atkreipti dėmesį ir į tai, kad visos įmonės, norėdamos gauti finansavimą per SFP, turi nurodyti finansavimo poreikio priežastį. Šiuo atveju, surinkus duomenis, buvo išskirtos

septynios pagrindinės paskolų paskirtys, dėl ko įmonės ieškojo finansavimo per SFP (žr. 21 pav.). Dažniausiai įmonėms paskolos buvo reikalingos apyvartinių lėšų poreikio patenkinimui arba investicijai finansuoti.



21 pav. Į tyrimą įtrauktų įmonių dažnis pagal paskolos, gautos per SFP, paskirtį

Analizė yra pradedama nuo aprašomosios statistikos rodiklių skaičiavimo visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 8 lent.).

8 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai svertui

Laikotarpis	Imties dalis Rodiklis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	0,703	0,739	0,672	0,996
	MEDIAN	0,637	0,736	0,620	0,694
	STDEV	0,655	0,527	0,621	1,321
	MIN	0,003	0,051	0,003	0,012
	MAX	8,389	4,542	8,389	6,381
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	0,767	0,741	0,769	0,850
	MEDIAN	0,672	0,760	0,658	0,793
	STDEV	1,022	0,319	1,160	0,948
	MIN	-0,431	0,033	-0,431	0,000
	MAX	11,596	1,612	11,596	4,677

Vertinant priklausomą kintamąjį, t. y. svertą, visai duomenų imčiai pirmiausia, yra pastebima tai, kad vidurkis ir mediana išauga lyginant finansavimo gavimo, per SFP, metus ir metus iki tol. Tai reiškia, kad duomenų imties centras ir vidutinė reikšmė, per analizuojamą laikotarpį artėja, dėl ko galima laikyti, kad duomenų imtyje yra mažai išimčių. Tačiau, vertinant įmonių duomenis atsižvelgiant į jų mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, situacija nėra visiškai identiška. Įmonių, mokančių mažiausią palūkanų normą, svarto vidurkis per tris analizuojamus laikotarpius kinta tokia pat tendencija, kaip ir visos imties, mediana taip pat. Įmonių, mokančių vidutinės palūkanas, tiek vidurkis, tiek mediana auga lėtai, per visus analizuojamus laikotarpius, o įmonių, mokančių didžiausias palūkanas už paskolą svarto vidutinė reikšmė mažėja, kartu su

mediana. Nors ir, imties dalyse matomi skirtingi vidurkio ir medianos pokyčiai, svarbu pastebėti, kad visais atvejais vidurkio ir medianos reikšmės artėja, dėl ko galima laikyti, kad išimčių yra nedaug arba jų mažėja. Sverto standartinis nuokrypis yra mažiausias tų įmonių, kurios už gautas paskolas moka žemiausio lygio palūkanas, tai rodo, kad būtent šių įmonių svertas yra mažiausiai pasiskleidęs nuo vidurkio. Didžiausias sverto standartinis nuokrypis yra matomas tarp įmonių mokančių didžiausias palūkanų normas ir dar metais prieš finansavimo pritraukimą per SFP. Tai rodo, kad būtent šios įmonės tarpusavyje išgyveno labiausiai skirtingas finansavimo situacijas prieš prisitraukiant jo per SFP, juo labiau, kad gavus finansavimą ir metais po to standartinis nuokrypis ženkliai mažėja. Tarp įmonių, mokėjusių vidutinės palūkanas už paskolas, gautas per SFP, standartinio nuokrypio pokyčiai yra artimiausi visai duomenų imčiai, tačiau tai yra pateisinama tuo, kad į šį palūkanų intervalą patenka daugiausiai įmonių. Pastebėtina ir tai, kad mažiausia imties sverto reikšmė kinta gana ženkliai visose imties dalyse, išskyrus tarp įmonių mokančių didžiausias palūkanų normas, o tai indikuotų, kad šių įmonių įsipareigojimai auga ženkliai sparčiau nei turtas. Didžiausių ir mažiausių reikšmių suartėjimas tarp įmonių mokančių 16,678-22,00 proc. palūkanas, yra tiesiogiai susijęs ir su standartinio nuokrypio sumažėjimu, reikšmių išsisklaidymas apie vidurkį nedidelis, nėra išimčių. Taigi, įvertinus aprašomosios statistikos rodiklius svertui, atskirose imties dalyse bei visoje imtyje, galima daryti išvadą, kad tarp įmonių sverto rodiklio, vertinamo kaip visų įsipareigojimų ir turto santykio, didelių išimčių nėra, tolesniems tyrimo rezultatams duomenys yra tinkami, vienetiniai atvejai neiškreipys regresinės analizės.

4.3. Kapitalo struktūros ir įmonių dydžio sąveikos regresinė analizė

Prieš pradedant, regresinę analizę buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonės dydį ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonės dydžio ir/arba sverto išimtys. Po šio žingsnio liko 336 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą.

Toliau, yra skaičiuojami ir vertinami aprašomosios statistikos rodikliai įmonės dydžiui visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 9 lent.).

9 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių dydžiui

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	12,083	13,072	11,788	11,199
	MEDIAN	12,190	13,455	11,989	11,356
	STDEV	1,618	1,894	1,347	1,760
	MIN	5,011	5,011	7,734	7,827
	MAX	15,788	15,788	14,922	13,739
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	12,551	13,628	12,251	11,210
	MEDIAN	12,499	13,932	12,392	11,567
	STDEV	1,554	1,715	1,271	1,844
	MIN	7,726	8,275	7,726	7,824
	MAX	16,089	16,089	15,894	13,701

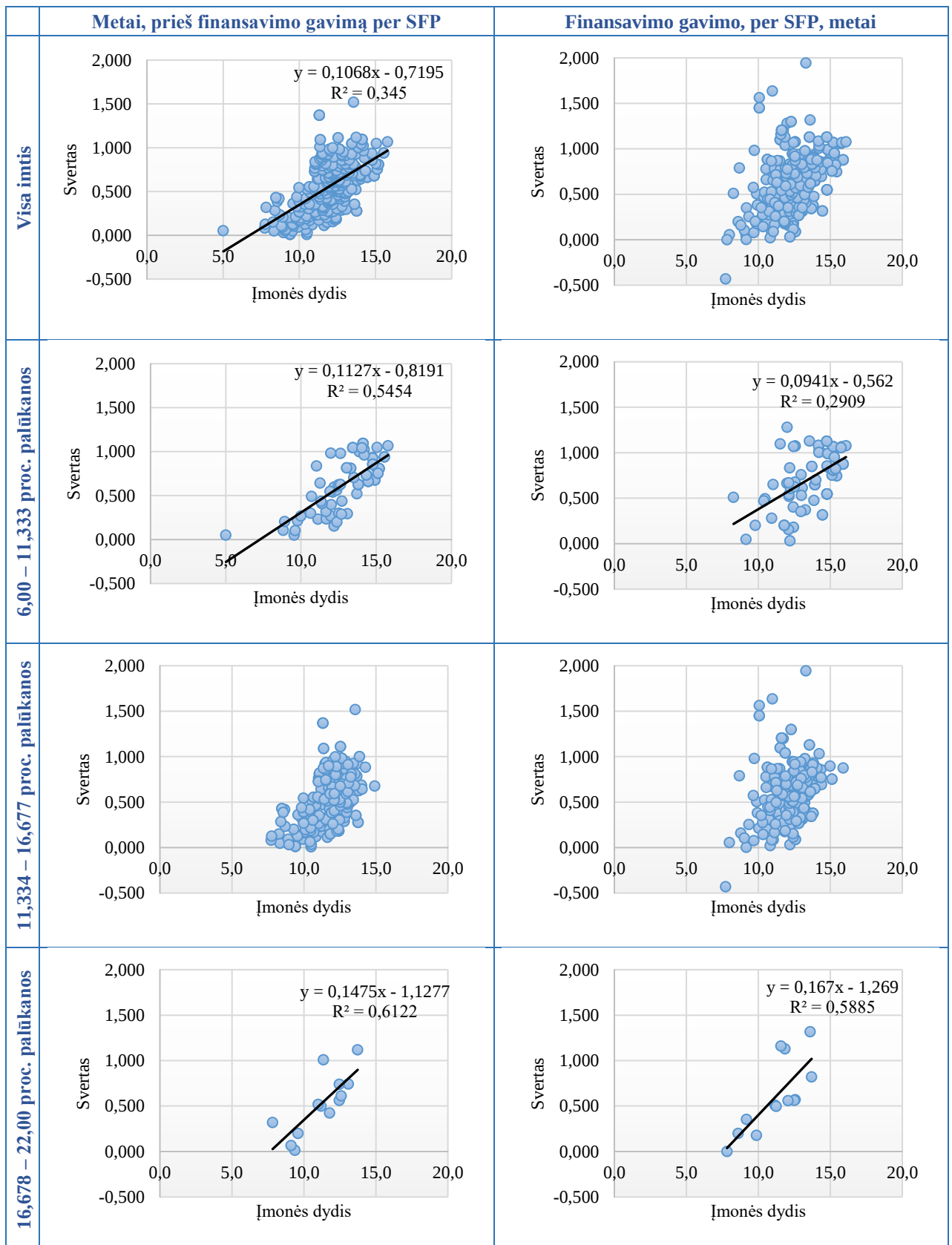
Vertinant nepriklausomą kintamąjį, įmonės dydį, visoje imtyje, galima pastebėti, kad abiem laikotarpiais įmonių vidutinis dydis yra augantis, mediana taip pat, dėl ko galima laikyti, kad įmonės didėja. Vertinant įmonių dydžio vidurkį, pagal jų mokamas palūkanas už finansavimą per SFP, vidurkis ir mediana yra labai artimi visos imties vidurkiui ir medianai, tai rodo, kad atskirose įmonių grupėse nebėra didesnių išimčių, nei visoje imtyje. Tačiau, standartinis įmonės dydžio nuokrypis, tarp vidutinės palūkanas mokančių įmonių, yra mažiausias, dėl ko galima teigti, kad toje grupėje esančių įmonių dydis yra panašiausias tarpusavyje. Mažiausia įmonės dydžio rodiklio reikšmė didėja visu laikotarpiu, kadangi iš kitų statistikos rodiklių yra pastebimas įmonių augimas. Iš esmės, įmonės per analizuojamus laikotarpius, susijusius su finansavimo gavimu per SFP, auga, tai matoma iš analizuotų aprašomosios statistikos duomenų, tačiau teigti, kad tokie pokyčiai yra sąlygoti būtent alternatyvaus finansavimo naudojimo, reikalinga detalesnė analizė.

Nustatius visus koreliacijos koeficientus, tiek skirtingiems laikotarpiams, tiek imtims, galima teigti, kad tarp kapitalo struktūros ir įmonės dydžio egzistuoja teigiamas ryšys, kadangi visais atvejais koreliacijos koeficientas yra teigiamas bei reikšmingas (žr. 10 lent.). Tačiau, galima pastebėti, kad metais, kai įmonės gavo finansavimą per SFP, koreliacijos koeficientas rodo nebe vidutinio stiprumo ryšį, bet silpną ryšį, visoje imtyje, o tai rodo, kad tarp įmonės dydžio ir sverto, įmonėms pradėjus naudoti alternatyvius finansavimo metodus, ryšys silpnėja. Tokia pati situacija yra matoma ir imtį išskirsčius pagal įmonių mokamas palūkanas, koreliacijos koeficientas mažėja, t. y. ryšys tarp rodiklių silpnėja.

10 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės dydžio rodiklių

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		336	83	240	13
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	0.5874	0.7385	0.4916	0.7824
	Determinacijos koef.	0.3450	0.5454	0.2417	0.6122
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	0.3924	0.5394	0.2638	0.7672
	Determinacijos koef.	0.1540	0.2909	0.0696	0.5885

Sudarius tiesinės regresijos lygtis, rodančias, kaip svertas (y) priklauso nuo įmonės dydžio (x), galima teigti, kad egzistuoja teigiamas tiesinis ryšys. Tokia išvada yra priimama, remianti tuo, kad lygties koeficientas prie x yra teigiamos reikšmės, visais atvejais (žr. 22 pav.). Tačiau, ne visais atvejais ryšį galima laikyti statistiškai reikšmingu ir stipriu. Metų, iki finansavimo gavimo per SFP, regresinių modelių determinacijos koeficientai rodo, kad sukurti modeliai yra pakankamai tinkami turimiems duomenims ir pačių modelių tinkamumas yra priimtinas, išskyrus vidutinės palūkanas mokančių įmonių atveju, kuomet determinacijos koeficientas yra mažesnis nei 0,3. Iš esmės, būtų galima teigti, kad metais prieš finansavimo gavimą įmonių svertas yra teigiamu tiesiniu ryšiu susijęs su įmonės dydžiu, tačiau finansavimo gavimo metais, situacija pasikeičia. Sumažėjus, ne tik koreliacijos koeficientams, bet ir determinacijos koeficientams būtina atkreipti dėmesį į tai. Sumažėjus ir determinacijos koeficientams, negalima teigti, kad įmonėms pradėjus naudoti alternatyvius finansavimo šaltinius, situacija visiškai nesikeičia.



22 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės dydžio rodiklį bei regresinės lygtys

Įmonėms pradėjus naudoti SFP suteikiamą finansavimą, nebėra galimybės taikyti visiškai identiškų modelių, kaip ir įmonėms naudojančioms tradicinius finansavimo modelius, jie nėra lygiai tiek pat tinkami. Dėl to, galima priimti išvadą – įmonėms pradėjus naudoti alternatyvius finansavimo šaltinius, nebegalioja tie patys kapitalo struktūros ir įmonės dydžio sąryšio dėsniai. Juo

labiau, išanalizavus atvejus, kai įmonės mokėjo skirtingo dydžio palūkanas, išvada yra tik dar kartą patvirtinama, laikantis prielaidos, kad kapitalo kaina ir kapitalo struktūra yra abipusiai susiję.

Taigi, galima teigti, kad H1 hipotezė yra patvirtinama, kapitalo struktūra yra tiesiškai teigiamai susijusi su įmonės dydžiu. Tuo pačiu, yra patvirtinama ir H7 hipotezė, kadangi alternatyvaus finansavimo naudojimas turėjo įtakos šių rodiklių sąryšiui. Ir nors finansavimo prisitraukimas per SFP sumažino kapitalo struktūros ir įmonės dydžio sąryšio dėsningumą, jo įtakos šiam sąryšiui paneigti nėra galimybės. Tuo pačiu, galima iš dalies paneigti H8 hipotezę, kadangi atskyrus įmones pagal mokamas palūkanų normas, už finansavimą per SFP, yra matomi skirtumai.

4.4. Kapitalo struktūros ir turto struktūros sąveikos regresinė analizė

Visų pirma, buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonės turto materialumo laipsnį ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonės turto materialumo ir/arba sverto išimtys. Po šio žingsnio liko 300 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą.

Toliau, yra skaičiuojami ir vertinami aprašomosios statistikos rodikliai įmonių turto struktūros rodiklio arba turto materialumo laipsnio visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 11 lent.).

11 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai turto struktūrai

Laikotarpis	Imties dalis Rodiklis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	12,1%	15,6%	11,1%	11,5%
	MEDIAN	7,1%	8,5%	6,2%	6,1%
	STDEV	15,7%	18,7%	14,6%	14,8%
	MIN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	MAX	74,8%	74,8%	71,1%	54,4%
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	14,2%	20,4%	12,4%	13,6%
	MEDIAN	8,6%	10,7%	8,3%	10,7%
	STDEV	15,8%	21,2%	13,5%	14,4%
	MIN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	MAX	81,3%	81,3%	78,5%	47,7%

Visoje imtyje yra atvejų, kuomet įmonė teoriškai neturi materialiojo turto, tokie atvejai yra pasiskleidę per visas imties dalis. Taip yra dėl to, kad Lietuvos statistikos departamente pateikiamas materialiojo turto dydis pagal EVRK yra laikomas ilgalaikio turto dalimi, tačiau ne visos įmonės turi ilgalaikio turto, dėl ko jos materialiojo turto dalis ilgalaikiame turte bei visame įmonės turte yra laikoma nuline. Vertinant įmonės turto materialumo arba turto struktūros rodiklio vidurkius bei medianas imtyse, galima pastebėti, kad atstumas tarp vidurkio ir medianos yra išlaikomas visais atvejais panašus. Tai dar kartą parodo, kad rodiklis yra gana stabilus ir vientisas. Tačiau, lyginant standartinį nuokrypį ir vidurkį yra matoma, kad jis visada yra didesnis nei vidurkis, kas rodo, kad išimčių imtyje dar yra likę, nors ir jos nėra labai didelės. Iš esmės, galima teigti, kad apdoroti

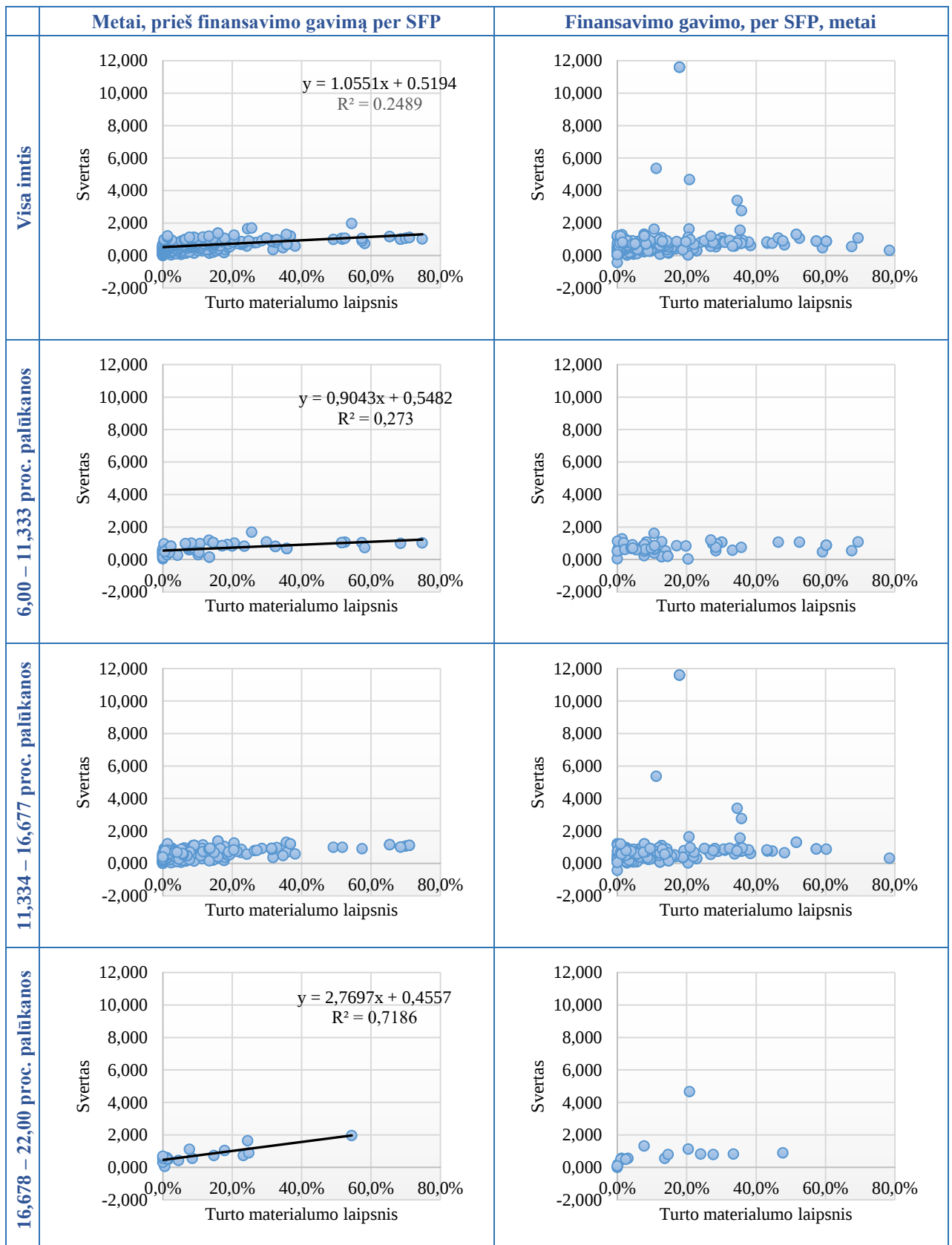
duomenys yra priimtini regresinio tyrimo kūrimui, tiek visa duomenų imtis, tiek ją padalinus pagal įmonių mokamas palūkanas. Tuo pačiu galima pastebėti ir tai, kad vidutinis turto materialumo laipsnis, lyginant metus iki finansavimo gavimo, per SFP, ir metus, kai buvo gautas finansavimas per SFP, vidutinė materialaus turto dalis visame įmonės turte didėja, dėl ko būtų galima teigti, kad pokyčiai yra realūs, tačiau svarbu tolesniu tyrimu išsiaiškinti kiek tai yra susiję su alternatyvių finansavimo šaltinių naudojimu.

Nustačius visus reikalingus koreliacijos koeficientus, galima priimti išvadas apie tai ar ryšys tarp įmonės turto materialumo laipsnio ir kapitalo struktūros išvis egzistuoja turimoje duomenų imtyje. Visų pirma yra pastebima tai, kad prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP, koreliacijos koeficientai rodo maždaug vidutinį arba stiprų ryšį. Visos imties, bei kai įmonės moka mažiausias palūkanas koreliacijos koeficientas yra $\sim 0,5$, kas rodo vidutinio stiprumo ryšį, įmonėms mokant vidutinio dydžio palūkanas, koreliacijos koeficientą suapvalinus iki dešimtųjų dalių, ryšį taip pat būtų galima laikyti vidutiniu. Kai įmonės moka didžiausias palūkanas, ryšys tarp turto materialumo laipsnio ir kapitalo struktūros yra laikomas stipriu. Šiuo atveju, galima priimti išvadą, kad tarp įmonių kapitalo struktūros ir įmonių turto struktūros, joms naudojant tradiciniais laikomus finansavimo šaltinius, egzistuoja teigiamas statistiškai reikšmingas ryšys. Tačiau, situacija pasikeičia, kai tos pačios įmonės gauna finansavimą per SFP (žr. 12 lent.). Visi koreliacijos koeficientai, vertinant metus, kai įmonės gavo alternatyvų finansavimą, yra ženkliai mažesni, rodantys labai silpną arba silpną ryšį tarp rodiklių. Šiuo atveju, yra sudėtinga teigti, kad šių rodiklių sąsajos, alternatyvaus finansavimo kontekste išlieka tiek pat reikšmingos.

12 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės turto materialumo laipsnio

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		300	65	219	16
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	0.4989	0.5225	0.4599	0.8477
	Determinacijos koef.	0.2489	0.2730	0.2115	0.7186
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	0.1075	0.1947	0.1207	0.3136
	Determinacijos koef.	0.0116	0.0379	0.0146	0.0983

Sudarius tiesinės regresijos modelius, apskaičiavus determinacijos koeficientą, galima tik dar kartą patvirtinti tai, kad iki įmonėms pasinaudojant alternatyviais finansavimo šaltiniais, sąsajos tarp kapitalo ir turto struktūros yra reikšmingos (žr. 23 pav.). Iš dalies, negalima laikyti, kad regresiniai modeliai yra labai reikšmingi ir korektiški, kadangi daugumos determinacijos koeficientai nesiekia 0,3 reikšmės, o tai rodo žemą patikimumo laipsnį. Tačiau, sudarius regresinį modelį įmonėms, kurios už finansavimą per SFP vėliau mokės didžiausias palūkanas, gaunamas patikimas ir reikšmingas modelis, rodantis stiprias sąsajas tarp rodiklių. Šioje situacijoje galima teigti, kad įmonės kapitalo struktūra, iki finansavimo per SFP gavimo, yra silpnai tiesiškai teigiamai susijusi su įmonės turto materialumo laipsnio. Ypatingai stiprus ryšys egzistuoja, įmonėms mokančioms didžiausias palūkanas. Kaip jau buvo minėta anksčiau, situacija ženkliai pasikeičia įmonėms gavus finansavimą per SFP. Ne tik koreliacijos koeficientai sumažėjo, bet ir regresinių modelių, toms pačioms įmonėms, determinacijos koeficientai, kas rodo jog tokio pat pobūdžio modelis nebėra tinkamas jų analizei, patikimumas yra labai žemas.



23 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės turto materialumo laipsnį bei regresinės lygtys

Iš dalies, galima daryti išvadą, kad egzistuoja silpnas teigiamas ryšys, įmonėms gavus finansavimą per SFP, tačiau tokia išvada yra paremta daugiau koreliacijos koeficientu, nei regresiniais modeliais, kadangi jie neatitinka patikimumo reikalavimo. Dėl to, kad koreliacijos koeficientas neparodo priežastingumo, nėra galimybės teigti, kad įmonėms pasinaudojus alternatyviais

finansavimo metodais, jų kapitalo struktūra priklauso nuo turto materialumo. Šiuo atveju, galima priimti išvadą, kad H2 hipotezė yra patvirtinama dalinai, nes kapitalo struktūros sąryšis su turto struktūra yra matoma tik iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP. Tuo pačiu, yra dar kartą patvirtinama H7 hipotezė, kadangi alternatyvių finansavimo šaltinių naudojimas pakeitė kapitalo ir turto struktūrų sąryšio dėsnį. Tačiau, negalima teigti, kad palūkanų normos neišskyrė tam tikrų dėsningumu, kadangi kapitalo ir turto struktūros atveju palūkanų normų skirtumai atskyrė įmones mokančias didžiausias palūkanas, nuo kitų įmonių.

4.5. Kapitalo struktūros ir turto pelningumo sąveikos regresinė analizė

Pirmiausia, buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonės turto pelningumą ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonės turto pelningumo ir/arba svarto išimtys. Po šio žingsnio liko 427 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą.

Toliau, skaičiuojami ir vertinami aprašomosios statistikos rodikliai įmonių turto pelningumo rodikliui, visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 13 lent.).

13 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai turto pelningumui

Laikotarpis	Imties dalis Rodiklis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	7.3%	12.2%	5.9%	5.3%
	MEDIAN	5.2%	2.5%	5.2%	4.8%
	STDEV	48.4%	33.2%	53.3%	17.7%
	MIN	-549.4%	-160.1%	-549.4%	-42.8%
	MAX	97.0%	94.7%	97.0%	33.3%
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	2.3%	2.5%	3.3%	-13.9%
	MEDIAN	5.0%	1.0%	7.5%	0.9%
	STDEV	152.9%	32.9%	177.4%	60.0%
	MIN	-1245.9%	-226.6%	-1245.9%	-240.4%
	MAX	2130.8%	95.0%	2130.8%	52.4%

Metais, prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP, tiek įmonės vidurkis, tiek mediana yra teigiamos reikšmės. Ir nors imtyje yra įmonių, kurios patiria nuostolius, galima daryti išvadą, kad daugumos veikla yra pelninga. Tačiau, tais metais, kai įmonės gavo finansavimą, per SFP, didžiausias palūkanų normas mokančių įmonių vidutinis turto pelningumas labai artimas nuliui. Tai galima laikyti sąsaja su SFP finansavimo naudojimu, tačiau tik vėliau, atlikus regresinį tyrimą galima suprasti kiek tam įtakos turėjo būtent kapitalo struktūros pokyčiai, tačiau kol kas galima daryti prielaidą, kad išaugus įsipareigojimams, išaugus kapitalo kaštams, įmonių grynasis pelnas ženkliai sumažėja. Standartinis nuokrypis, tiek visoje imtyje, tiek atskirose jos dalyse yra gana didelis, lyginant su vidurkio ar medianos reikšmėmis, dėl ko galima teigti, kad imtyje yra įtraukta įmonių su įvairiu pelningumo lygiu, nuo labai nepelningų iki labai pelningų. Mažiausios ir didžiausios turto pelningumo reikšmės tai tik dar kartą patvirtina. Įvertinus aprašomosios statistikos

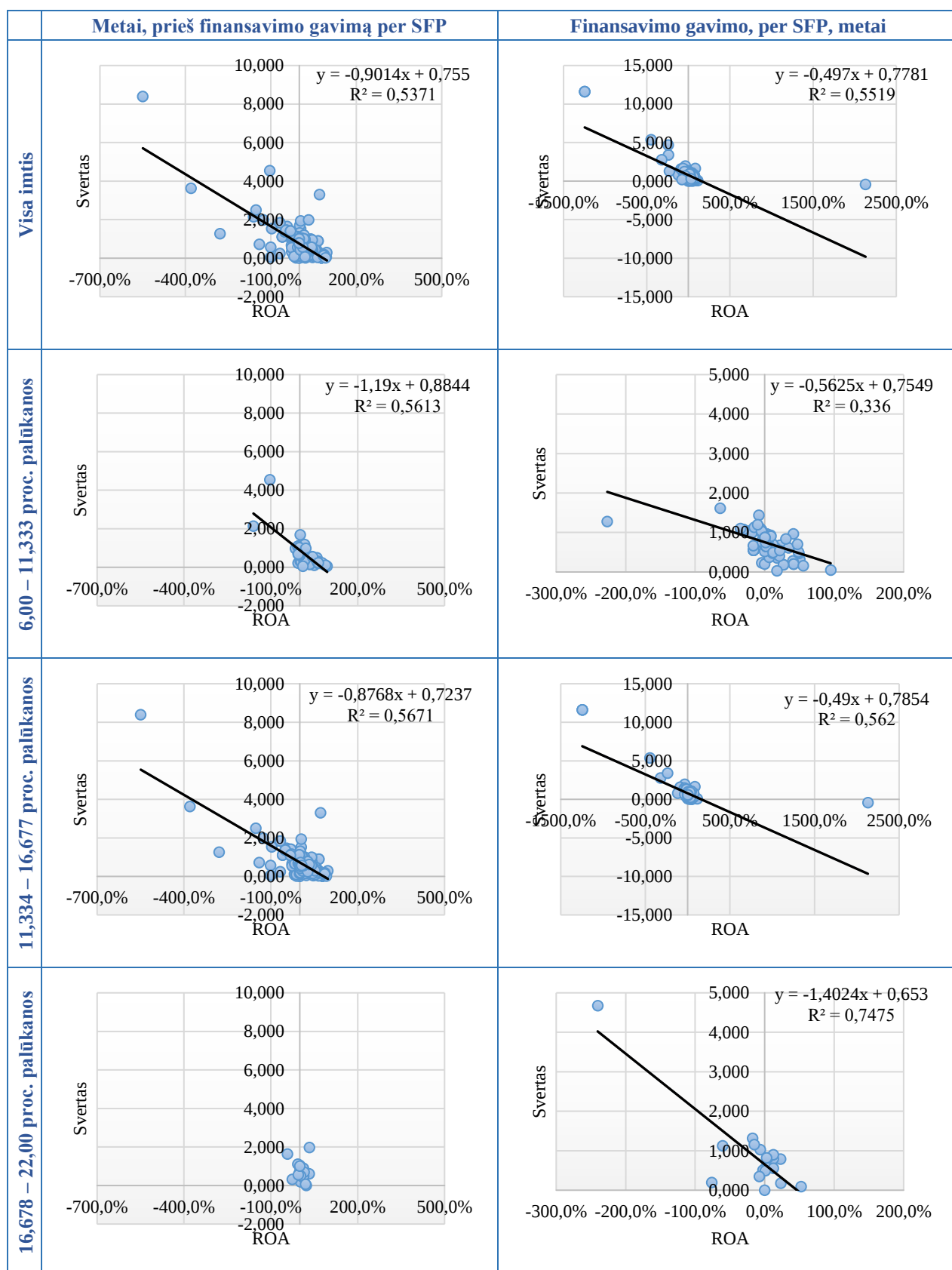
rodiklius, galima teigti, kad iš jų yra pastebima turto pelningumo mažėjimo tendencija, kai įmonės gauna finansavimą per SFP.

Atlikus aprašomosios statistikos rodiklių analizę, yra pereinama prie koreliacijos koeficientų vertinimo (žr. **14** lent.). Apskaičiavus koreliacijos koeficientus pastebėtina yra tai, kad visais atvejais yra gaunamas neigiamas sąryšis tarp ROA ir kapitalo struktūros. Iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, visos imties, bei kai įmonės moka mažas arba vidutines palūkanas, tarp rodiklių yra randamas stiprus neigiamas ryšys. Tik, kai įmonės vėliau gauna paskolą per SFP su didžiausiomis imties palūkanų normomis, ryšys tarp ROA ir kapitalo struktūros yra silpnas. Įmonėms gavus paskolas per SFP, visos imties koreliacijos koeficientas rodo sustiprėjusį ir taip pakankamai stiprų ryšį tarp ROA ir kapitalo struktūros. Įmonėms mokant mažiausias palūkanas, koreliacija tarp ROA ir sverto ženkliai sumažėja, ryšį galima laikyti tik vidutinio stiprumo. Kai įmonėms moka vidutines palūkanas, jų ROA ir kapitalo struktūros koreliacija išlieka beveik nepakitusi, o įmonėms gavus paskolą per SFP su didžiausiomis palūkanomis, iš silpno ryšio, iki finansavimo gavimo, ryšys tampa stipriai neigiamas. Šioje situacijoje, galima pastebėti pokyčius tarp laikotarpių, tuo pačiu metu keičiantis tendencijoms pagal įmonių mokamas palūkanas už finansavimą. Įvertinus koreliacijos koeficientus galima drąsiai teigti, kad tarp kapitalo struktūros ir pelningumo egzistuoja statistiškai reikšmingas neigiamas ryšys.

14 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonės turto pelningumo

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		427	95	312	20
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	-0.7328	-0.7492	-0.7531	-0.1740
	Determinacijos koef.	0.5371	0.5613	0.5671	0.0303
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	-0.7429	-0.5797	-0.7497	-0.8646
	Determinacijos koef.	0.5519	0.3360	0.5620	0.7475

Sudarius tiesinės regresijos modelius, kartu buvo nustatytas ir modelių determinacijos koeficientas, parodantis modelio patikimumą ir tinkamumą, tai galima teigti, kad beveiks visais atvejais yra galimybė sudaryti reikšmingus tiesinės regresijos modelius (žr. **24** pav.). Metais, prieš įmonėms gaunant paskolas per SFP, visos imties bei įmonėms mokant mažas arba vidutines palūkanas, modelių determinacijos koeficientai yra didesnės nei 0,5 reikšmės, kas rodo didesnę nei 50 proc. modelių patikimumą bei tinkamumą duomenims. Tik tada, kai įmonės vėlesniais metais gaus paskolas per SFP ir turės mokėti didžiausias palūkanas, tiek koreliacija yra labai silpna, tiek determinacijos koeficientas rodo per menką galimo sudaryti modelio patikimumą. Įmonėms gavus finansavimą per SFP, situacija pasikeičia, keičiasi ne tik koreliacija tarp rodiklių, bet ir tiesinės regresijos rezultatai. Regresiniai modeliai rodo, kad įmonėms gavus paskolas per SFP, kapitalo struktūra yra susijusi su ROA rodikliu. Šį sąryšį galima laikyti pakankamai stipriu ir reikšmingu, kadangi visais atvejais determinacijos koeficientas yra didesnis nei 0,3, dažnu atveju didesnis nei 0,5. Įmonėms, mokančioms didžiausias palūkanas, pavyko sudaryti tiesinės regresijos modelį, kurio determinacijos koeficientas yra didesnis nei 0,7, kas rodo, jog modelis yra labai patikimas.



24 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonės turto materialumo laipsnį bei regresinės lygtys

Prieš įmonėms gaunant finansavimą per bet kurią SFP, yra vertinamas jų rizikingumas, kreditingumas, likvidumas kuris vėliau padeda nustatyti, kokią kainą įmonė turės mokėti už gautą finansavimą. Šiuo atveju, galima pastebėti, kad iki finansavimo gavimo įmonių, kurios vėliau turėjo mokėti didžiausias palūkanas, pelningumo ir kapitalo struktūros situacijos buvo per daug skirtingos,

kad būtų galima ieškoti bendrų sąsajų, tačiau įmonėms gavus finansavimą per SFP, jų situacija suvienodėjo, atsirado bendras dėsningumas, dėl ko atsirado galimybė sudaryti regresinį modelį.

Apibendrinant įmonių kapitalo struktūros ir ROA sąsajų regresinę analizę, galima teigti, jog šie rodikliai yra tarpusavyje gana stipriai susiję. Šiuo atveju yra matoma, kad įmonės kapitalo struktūra tiesiškai neigiamai priklauso nuo ROA, kas patvirtina H3 hipotezę. Tačiau, šiuo atveju negalima teigti, kad pilnai patvirtinama ir H7 hipotezė, kadangi iš esmės kapitalo struktūros sąsajos su ROA stipriai nepasikeitė, lyginant laikotarpį iki paskolos gavimo per SFP ir ją gavus, nors ir egzistuoja kelių įmonių išimtys. H8 hipotezė taip pat negali būti pilnai patvirtinta, kad palūkanų normų skirtumai nėra reikšmingi. Šiuo atveju pagal palūkanų normas tendencingų pokyčių matyti nėra galimybės ir teigti, kad tai galioja visoms duomenų imtims.

4.6. Kapitalo struktūros ir verslo rizikos sąveikos regresinė analizė

Pirmiausia, buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonės patiriamos verslo rizikos mastą ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonių patiriamos verslo rizikos ir/arba sverto išimtys. Po šio žingsnio liko 417 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą.

Toliau, skaičiuojami ir vertinami aprašomosios statistikos rodikliai įmonių patiriamos verslo rizikos matui, visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 15 lent.).

15 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai verslo rizikos matui

Laikotarpis	Imties dalis Rodiklis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	23,173.5	38,818.0	19,079.7	12,653.5
	MEDIAN	11,691.5	22,521.2	10,049.2	5,288.6
	STDEV	33,023.0	46,718.5	26,606.4	20,890.6
	MIN	2.4	70.7	2.4	279.2
	MAX	191,989.9	187,790.3	191,989.9	82,784.6
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	36,638.6	81,767.1	24,289.3	14,499.2
	MEDIAN	15,512.6	28,496.1	12,278.8	5,316.9
	STDEV	69,154.5	125,611.6	30,586.8	21,538.3
	MIN	227.7	577.6	227.7	279.2
	MAX	593,180.9	593,180.9	188,468.3	81,987.3

Verslo rizika yra matuojama pelno svyravimo rodikliu, t. y. kuo didesni svyravimai tarp įmonės pelno kas metus, tuo daugiau rizikos ji patiria (Kumar ir kt., 2015). Šio mato standartinio nuokrypio dydis, lyginant su jo vidurkiu ir/ar mediana yra labai didelis, ženkliai didesnis nei vidurkis, tai rodo didelius svyravimus, ne tik didelę pačią riziką, bet ir skirtingose rizikos aplinkose gyvuojančias įmones, įtrauktas į tyrimo imtį. Iš esmės, įmonės gavusios brangų finansavimą gali susidurti su padidėjusia rizika, dėl jo grąžinimo, dėl ko šių aprašomosios statistikos rodiklių didėjimas yra gana suprantamas. Atsižvelgiant į mažiausias ir didžiausias verslo rizikos mato reikšmes, svarbu

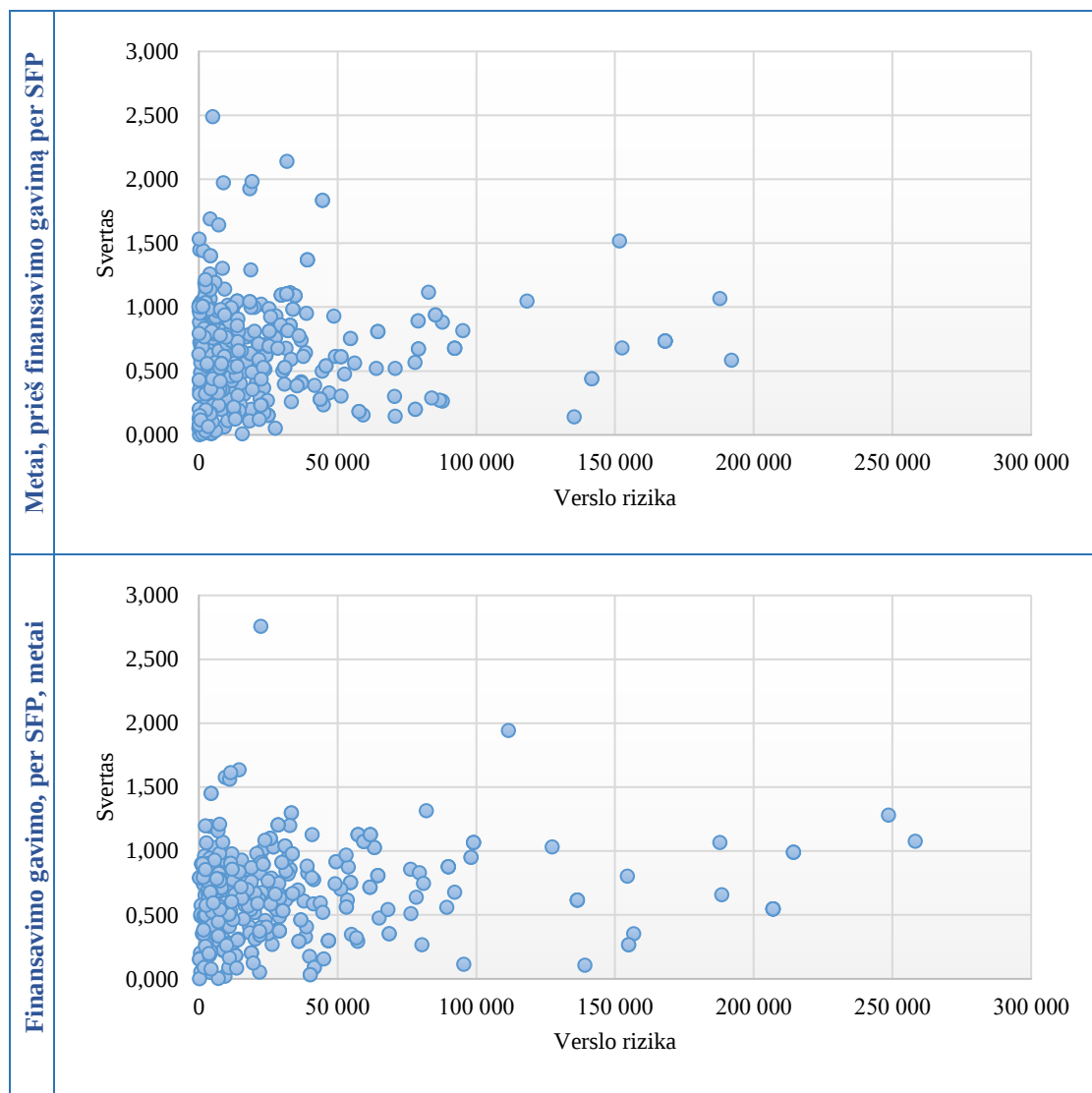
paminėti ir tai, kad į imtį yra įtrauktos įmonės, kurios finansavimą gavo pirmaisiais savo gyvavimo metais, dėl ko jų rizikos matas, metai prieš finansavimo gavimą, yra labai mažos reikšmės. Maksimali verslo rizikos mato reikšmė, per analizuojamą laikotarpį auga, arba išlieka panašiam lygyje, dėl ko galima teigti, kad įmonės susiduria su vis didesne rizika. Atlikus aprašomosios statistikos rodiklių analizę, verslo rizikos matui, galima teigti, kad verslo rizika akivaizdžiai didėja, tačiau tik atlikus regresinę analizę bus galima patvirtinti arba paneigti, kad tai labiausiai priklauso nuo alternatyvaus finansavimo pritraukimo.

Nustačius visų galimų imčių koreliacijos koeficientus, tarp verslo rizikos mato ir svarto, galima teigti, kad statistiškai reikšmingo ryšio tarp įmonių patiriamos verslo rizikos ir kapitalo struktūros nėra (žr. **16** lent.). Tai galima pastebėti vien tik iš koreliacijos koeficiento, kurio reikšmės visais atvejais yra artimos 0. Išskirti galima tik tas įmones, kurios už finansavimą per SFP moka didžiausias palūkanas, nors koreliacijos koeficientas vis tiek rodo tik labai silpną ryšį. Įmonėms gavus alternatyvų finansavimą, už kurį yra mokamos didžiausios palūkanos, koreliacijos koeficiento reikšmė didėja, tačiau ryšys išlieka silpnu. Šiuo atveju, dar tiesinės koreliacijos koeficientas rodo, kad tiesinės regresijos modelius bus sunku sudaryti ir įrodyti, kad įmonių kapitalo struktūra tiesiogiai, tiesiškai yra susijusi su įmonių patiriama verslo rizika

16 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonių patiriamos verslo rizikos

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		417	93	304	20
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	0.0363	0.0759	-0.0131	0.1600
	Determinacijos koef.	0.0013	0.0058	0.0002	0.0256
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	0.0619	0.0952	0.0393	0.2564
	Determinacijos koef.	0.0038	0.0091	0.0015	0.0658

Taigi, bandant sudaryti regresinius modelius, apibūdinančius kapitalo struktūros sąryšį su patiriama verslo rizika, buvo pastebėta, jog sudaryti patikimo modelio nėra galimybės – visais atvejais determinacijos koeficientai buvo artimi 0. Iš esmės, yra galimybė sudaryti regresines lygtis, kurios apibūdintų svarto sąsajas su rizika, tačiau tokių modelių patikimumas ir tinkamumas yra per mažas, kad modelius būtų galima laikyti statistiškai reikšmingais. Sverto tiesinio sąryšio nuo verslo rizikos nebuvimas, nesako, kad jokio ryšio nėra, tačiau tas ryšys galimai nėra tiesinis. Analizuojant pačią duomenų sklaidą (žr. **25** pav.) iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP ir tais metais, kai jau gaunamas finansavimas, yra pastebimi pasikeitimai, galima teigti, kad iš esmės rizika didėja. Tačiau visų pokyčių negalima laikyti sąlygotų tik alternatyvių finansavimo šaltinių naudojimo, kadangi verslo riziką gali sąlygoti ir kiti su verslais susiję aspektai. Juo labiau, patikimų regresinių modelių nepavyko sudaryti dar ir dėl pačios duomenų sklaidos. Paveikslėliuose žemiau, matoma, kad dauguma atvejų rizikos matas nesiekia 50 tūkst., o svarto reikšmė yra iki 1,5, yra matomas labai didelis duomenų susitelkimas vienoje vietoje. Tai rodo, kad įmonės iš esmės yra labai panašiose pozicijose, tiek prieš gaunant finansavimą, tiek jį gavus. Ir nors sklaida, gavus finansavimą per SFP, didėja, dar nėra galima pastebėti tiesiško sąryšio.



25 pav. Imties sklaida pagal svertą ir verslo rizikos matą

Įvertinus verslo rizikos pasikeitimus, bei imčių pokyčius, galima teigti, kad kapitalo struktūra tiesiškai nėra susijusi su verslo rizika. Šiuo atveju nėra galimybės patvirtinti H4 hipotezės, kuri buvo iškelta tikintis, kad vis dėlto tiesinis neigiamas ryšys bus pastebėtas ir šioje duomenų imtyje. Tiesinio ryšio nebuvimui įtakos galėjo turėti skirtingų profilių įmonės, veikiančios skirtingose verslo šakose. Šiuo atveju įtakos galėjo turėti ir skirtingi finansavimo per SFP metai, kadangi verslo rizikai nemažai įtakos turi ir išorinė verslo aplinka, kuri per visą imties laikotarpį gana ženkliai keitėsi kartu su visu pasauliu. Kadangi, lyginant laikotarpius iki finansavimo gavimo ir jį gavus, yra pastebima ta pati tendencija, t. y. per silpnas ryšys, tvirtinti tiesinio ryšio egzistavimą, galima teigti, kad H7 hipotezė nebuvo patvirtinta, situacija per daug nepasikeitė įmonėms gavus finansavimą SFP. Tačiau, iš dalies galima patvirtinti H8 hipotezę, kadangi imties išskirstymas pagal palūkanų normas nedavė labai reikšmingų pokyčių.

4.7. Kapitalo struktūros ir įmonės augimo sąveikos regresinė analizė

Visų pirma, buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonių augimą ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonių patiriamos augimo ir/arba svėrto išimtys. Po šio žingsnio liko 252 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą. Šiuo atveju, paliktas

mažiausias stebinių kiekis, nes atmetos ne tik išimtys, bet ir visos įmonės, kurios alternatyvų finansavimą gavo antraisiais savo gyvavimo metais, t. y. metais, prieš gaunant finansavimą per SFP, įmonių turto augimas buvo lygus 100 proc.

Kitas tyrimo žingsnis yra apskaičiuoti ir įvertinti aprašomosios statistikos rodiklius įmonių augimo matui, visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. 17 lent.).

17 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių augimo rodikliui

Laikotarpis	Imties dalis Rodiklis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	63.2%	92.8%	56.1%	22.0%
	MEDIAN	28.6%	47.7%	29.6%	11.6%
	STDEV	110.3%	133.7%	102.9%	44.2%
	MIN	-50.9%	-50.9%	-37.6%	-27.2%
	MAX	644.9%	534.9%	644.9%	132.1%
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	49.6%	72.4%	43.9%	19.8%
	MEDIAN	26.4%	51.9%	24.2%	5.5%
	STDEV	99.9%	114.6%	95.8%	59.8%
	MIN	-67.6%	-66.2%	-67.6%	-45.5%
	MAX	923.3%	473.4%	923.3%	190.8%

Analizuojant įmonių augimą, visų pirma yra pastebima tai, kad vidutinis įmonių augimo tempas finansavimo gavimo metais yra šiek tiek mažesnis nei alternatyvaus finansavimo gavimo metais. Tai, kad mediana yra ženkliai mažesnė nei vidurkis, visų imčių atvejais, rodo, kad didesnė imties įmonių dalis pasiekia aukštesnio augimo. Standartinį nuokrypį galima laikyti dideliu tiek visoje imtyje, tiek jos dalyse, pagal mokamas palūkanas. Tai rodo, kad turto augimo tempai yra plačiai pasklidę nuo vidurkio, nėra labai didelio vientisumo, tačiau įrodo tai, kad į imtį yra įtrauktos įmonės iš įvairaus savo gyvavimo ciklo. Mažiausios ir didžiausios reikšmių skirtumas taip pat parodo duomenų išsisklaidymą, kadangi skirtumai tarp jų nėra maži, nepriklausomai nuo mokamų palūkanų intervalo. Vertinant aprašomosios statistikos rodiklius, nėra galimybės teigti, kad įmonėms gavus alternatyvų finansavimą, matomas tų įmonių didelis augimas.

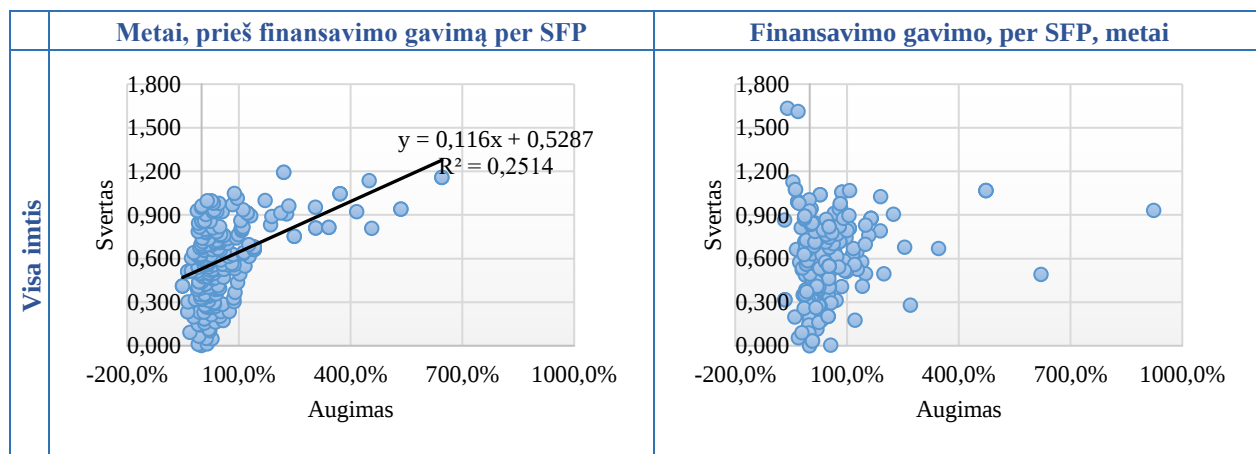
Prieš pradedant regresinę analizę yra įvertinami koreliacijos koeficientai, kurie parodo ar tarp įmonių augimo ir kapitalo struktūros išvis yra statistiškai reikšmingas ryšys. Šiuo atveju yra nustatoma, kad iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, tarp kapitalo struktūros ir augimo egzistuoja vidutinio stiprumo teigiamas ryšys. Įmonėms gavus finansavimą ryšys tarp svarto ir augimo ženkliai sumažėja, t. y. koreliacijos koeficientai sumažėja (žr. 18 lent.), dėl ko priimama išvada, kad tarp svarto ir augimo išlieka tik silpnas ryšys. Šiuo atveju, pokyčių paneigti nėra įmanoma, tačiau įmonėms gavus finansavimą per SFP tas pats dėsningumas nėra išlaikomas. Buvo tikimasi, kad tarp svarto ir augimo bus matomas aiškus tiesinis ryšys, dėl finansavimo naudojimo įmonių plėtrai ar turto įsigijimui, tačiau tokia išvada kol kas negali būti priimta. Juo labiau, atsižvelgiant į įmonių imtų paskolų, per SFP, paskirtis galima teigti, kad dauguma paskolų nebuvo imtos įmonių plėtrai ar augimui užtikrinti. Dauguma paskolų buvo imta apyvartinių lėšų poreikio

padengimui (160 atvejų iš 252), kas rodo, kad įmonėms lėšos buvo reikalingos ne plėtrai ar augimui, o veiklos tęstinumo užtikrinimui, kas ne visada reiškia augimą.

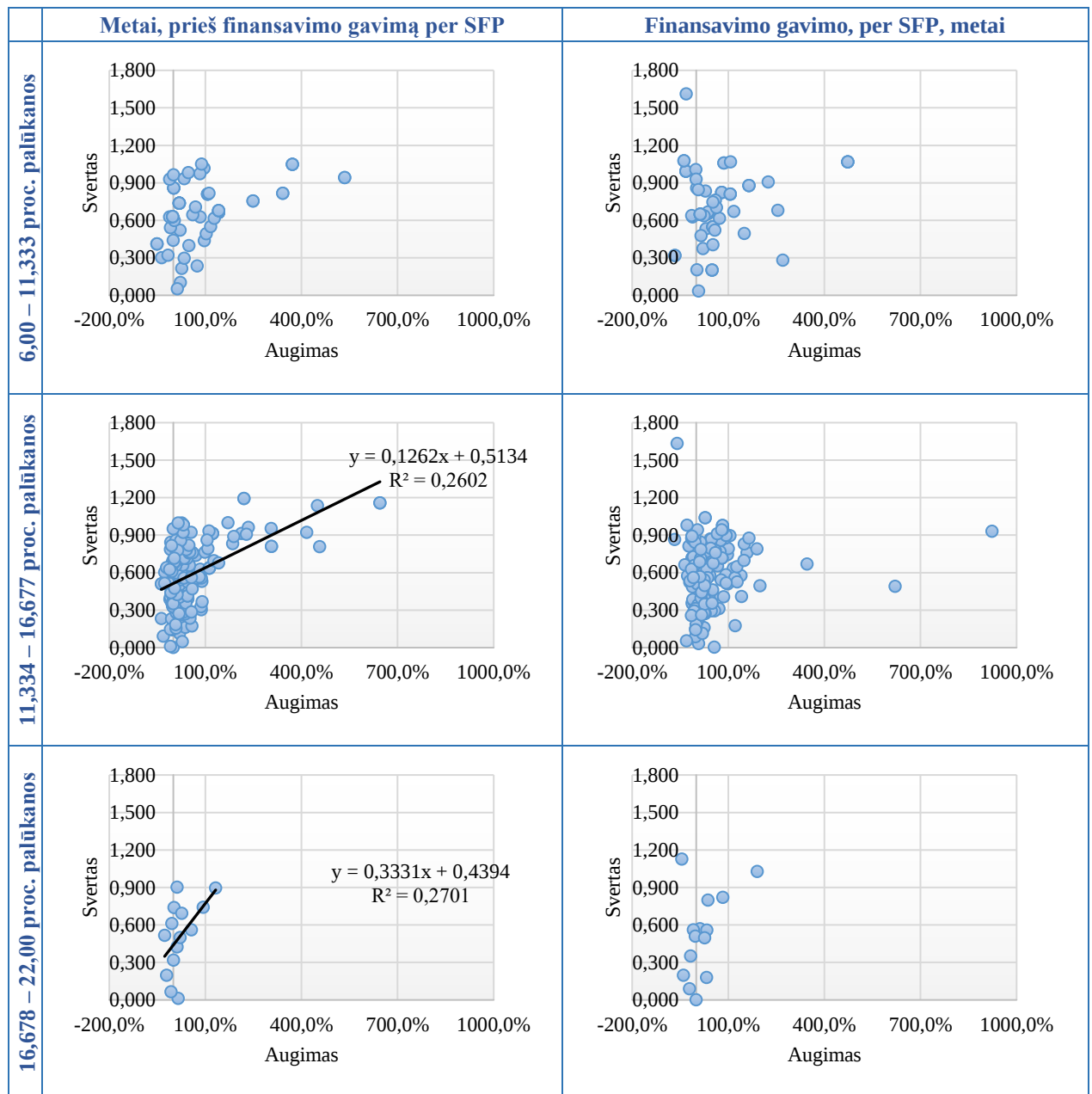
18 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp kapitalo struktūros ir įmonių augimo

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		252	62	176	14
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	0.5014	0.4701	0.5101	0.5197
	Determinacijos koef.	0.2514	0.2210	0.2602	0.2701
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	0.2024	0.2146	0.1496	0.4498
	Determinacijos koef.	0.0410	0.0460	0.0224	0.2023

Toliau, bandant sudaryti tiesinės regresijos modelius, ne visais atvejais tai pavyko atlikti. Laikantis prielaidos, kad regresinis modelis laikomas galiojančiu ir priimtinu tik tada, kai jo determinacijos koeficiento reikšmė yra bent 0,25, pavyko sudaryti 3 iš 8 patikimus regresinius modelius (žr. 26 ir 27 pav.). Šiuo atveju, iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, galima drąsiai teigti, kad kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu priklauso nuo įmonių augimo. Tokia pati išvada gali būti priimta, iš dalies, visoms imties dalims iki, kol įmonės gauna finansavimą per SFP (įmonėms mokant mažiausias palūkanas, regresinio modelio determinacijos koeficientas yra labai artimas reikalingai reikšmei). Tačiau, atlikus regresinę analizę tų pačių įmonių duomenims metais, kai įmonės gauna finansavimą per SFP, tų pačių dėsningumų nebelieka. Įmonėms, gavus alternatyvų finansavimą, nebegalima teigti, kad ir toliau yra išlaikoma tiesinė kapitalo struktūros sąsaja su augimu. Šiuo atveju, galima teigti, kad ryšys egzistuoja, tačiau priežastingumas nenustatytas.



26 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonių augimą bei regresinės lygtys (1 dalis)



27 pav. Imties sklaida pagal svertą ir įmonių augimą bei regresinės lygtys (2 dalis)

Taigi, atlikus kapitalo struktūros ir augimo analizę, galima teigti, kad kapitalo struktūra su įmonės augimu yra susijusi iki tol, kol įmonės pradeda naudotis alternatyviais finansavimo šaltiniais. Šių rodiklių tiesinės sąsajos H5 hipotezė yra iš dalies patvirtinama, kadangi statistiškai reikšmingas ryšys egzistuoja ne visais atvejais. Tačiau H7 hipotezė yra pilnai patvirtinama, alternatyvaus finansavimo naudojimas turi įtakos kapitalo struktūros sąryšiui su augimu. Taip pat, galima teigti, kad yra H8 hipotezė yra paneigiama, šiuo atveju, ypač metais, kai įmonės gauna finansavimą per SFP, yra matomi ženklūs skirtumai tarp atskirų palūkanų normų intervalų, ypač lyginant koreliacijos koeficientus.

4.8. Kapitalo struktūros ir likvidumo sąveikos regresinė analizė

Pirmiausia, buvo atlikta duomenų imties korekcija, remiantis grafine analize, vertinant tik įmonių bendrąjį likvidumo rodiklį ir svertą. Tai buvo atlikta siekiant sudaryti statistiškai reikšmingą tiesinės

regresijos modelį, kuriam įtakos neturėtų imtyje pasitaikančios įmonių likvidumo ir/arba svorto išimtys. Po šio žingsnio liko 370 stebinių imtis, kuri buvo naudota atliekant tyrimą.

Paskutinio nepriklausomojo kintamojo aprašomosios statistikos rodiklio analizė yra taikoma likvidumo vertinimui, pagal įmonių rodiklius apskaičiuotus bendrajam likvidumo rodikliui. Aprašomosios statistikos rodikliai likvidumo matui yra skaičiuojami visai tyrimo duomenų imčiai ir imčiai išskirstytai pagal mokamą palūkanų normą už gautą finansavimą per SFP, kiekvienam laikotarpiui atskirai (žr. **19** lent.).

19 lentelė. Aprašomosios statistikos rodikliai įmonių likvidumo rodikliui

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	MEAN	2.521	2.548	2.533	2.181
	MEDIAN	1.787	1.636	1.844	2.144
	STDEV	2.282	2.504	2.258	1.321
	MIN	0.007	0.007	0.007	0.302
	MAX	13.529	12.799	13.529	4.827
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	MEAN	2.099	1.808	2.205	1.860
	MEDIAN	1.634	1.409	1.725	1.298
	STDEV	1.668	1.466	1.733	1.426
	MIN	0.085	0.085	0.112	0.183
	MAX	12.075	7.417	12.075	5.862

Visų pirma, atsižvelgiant į vidutinės bendrojo likvidumo rodiklio reikšmes, pastebėtina yra tai, kad visais atvejais ir visais laikotarpiais vidurkis ir mediana yra didesni už vienetą, o tai reikštų, kad įmonės neturėtų susidurti su likvidumo problemomis. Remiantis tuo, jog yra laikoma, kad bendrasis likvidumo rodiklis turėtų būti apie 1,2-2 reikšmės, t. y. įmonė turėtų galėti tiek kartų savo trumpalaikiu turtu padengti trumpalaikius įsipareigojimus (Nasdaq OMX Vilnius, 2010), vidutiniškai įmonių likvidumo situacija yra tinkama, atsižvelgiant į medianą, tačiau iš kitos pusės, didesnės nei 2 rodiklio reikšmės rodo, kad įmonės nepakankamai efektyviai naudoja atsargas bei kitą trumpalaikį turtą ir įsipareigojimus (Nasdaq OMX Vilnius, 2010). Šiuo atveju, matant pakankamai nedideles standartinio nuokrypio reikšmes, t. y. standartinis nuokrypis yra artimas vidurkiui ir medianai, visais atvejais, galima teigti, kad įmonių likvidumo situacija tarpusavyje yra pakankamai panaši ir tinkamai tolesnei regresinei analizei. Mažiausios ir didžiausios reikšmės parodo, kad vis dėlto duomenų sklaida egzistuoja, imtyje įtrauktos įvairių situacijų įmonės, tačiau vidurkio, medianos ir standartinio nuokrypio artimos reikšmės rodo, kad imtis yra tvarkinga, nėra išimčių, galinčių perdėti sumažinti sudaromų modelių efektyvumą.

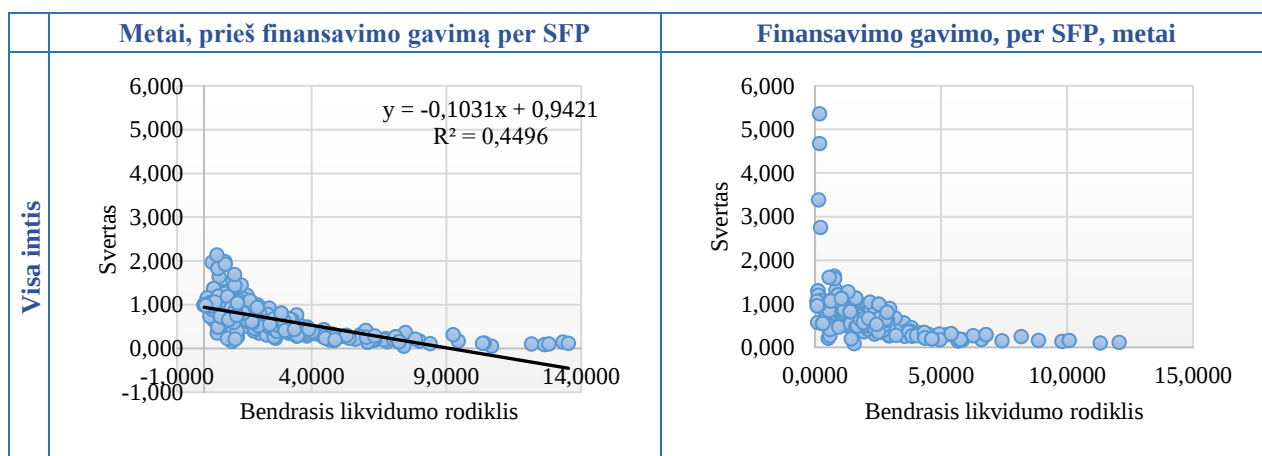
Apskaičiavus koreliacijos koeficientus, laikotarpiui iki finansavimo, per SFP, gavimo, galima laikyti kad tarp kapitalo struktūros ir likvidumo egzistuoja vidutinis-stiprus koreliacinis ryšys (žr. **20** lent.). Tai dar neparodo priežastingumo, tačiau jau galima laikyti, kad šie įmonių rodikliai yra susiję tarpusavyje. Atėjus laikotarpiui, kai įmonės gauna finansavimą per SFP, koreliacijos koeficientai šiek tiek sumažėja, tai reiškia, kad rodiklių sąryšis yra silpnesnis, tačiau jį vis tiek galima laikyti vidutinio stiprumo ir reikšmingu. Tokiu atveju, iki įmonėms gaunant finansavimą per

SFP ir gavus finansavimą, galima laikyti, kad kapitalo struktūra ir likvidumas yra susiję statistiškai reikšmingu neigiamos krypties ryšiu.

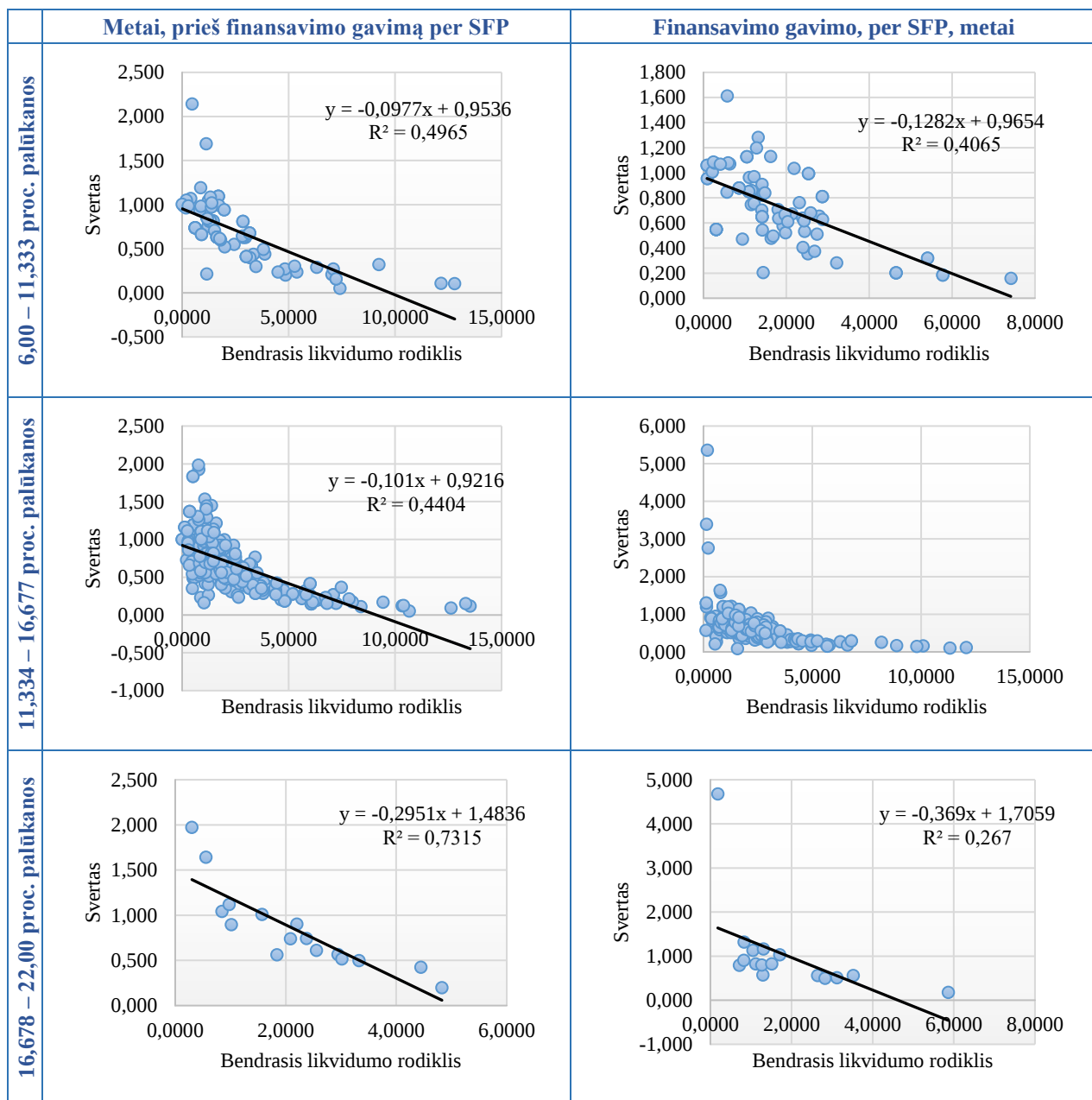
20 lentelė. Regresinės analizės koeficientai tarp įmonių kapitalo struktūros ir bendrojo likvidumo rodiklio

Laikotarpis	Imties dalis	Visa duomenų imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
	Rodiklis				
STEBINIŲ KIEKIS		370	85	269	16
Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Koreliacijos koef.	-0.6705	-0.7046	-0.6636	-0.8553
	Determinacijos koef.	0.4496	0.4965	0.4404	0.7315
Finansavimo gavimo, per SFP, metai	Koreliacijos koef.	-0.4810	-0.6375	-0.4789	-0.5167
	Determinacijos koef.	0.2313	0.4065	0.2294	0.2670

Atlikus aprašomosios statistikos ir koreliacinę analizę, galima pereiti prie regresinės analizės. Visų pirma, sudarant regresinius modelius laikotarpiui iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, beveik visais atvejais yra įmanoma sudaryti patikimus tiesinės regresijos modelius (žr. 28 ir 29 pav.). Laikotarpiui, prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP, yra įmanoma sudaryti visus regresinius modelius, visoms imties dalims. Šiuo laikotarpiu, įmonėms, įtrauktoms į mažiausių ir vidutinių SFP palūkanų imtis, tiek koreliacijos koeficientai, tiek regresinių modelių determinacijos koeficientai yra pakankamai artimi, kas rodo, kad iš esmės palūkanų normos pokyčiai neturėtų daryti daug įtakos, tačiau kai įmonėms bus reikalinga mokėti didžiausias palūkanas, tiek koreliacijos koeficientas, tiek determinacijos koeficientas yra ženkliai didesni. Tokios pat tendencijos pamatyti, įmonėms gavus finansavimą per SFP, nėra galimybės. Sumažėjus koreliacijos koeficientas yra matomas ir bandomų sudaryti regresinių modelių determinacijos koeficientų sumažėjimas. Visai imčiai, kai įmonės gauna finansavimą per SFP, bei įmonėms mokant vidutines palūkanas, regresiniai tiesinio sąryšio modeliai nėra pakankamai patikimi, kitais atvejais modelio patikimumo sąlyga yra tenkinama. Tačiau, kai įmonės moka mažiausias palūkanas už finansavimą yra matomas stipresnis ryšys bei didesnė kapitalo struktūros sąsaja su likvidumu, nei kai įmonėms tenka mokėti didžiausias palūkanas.



28 pav. Imties sklaida pagal svertą ir bendrąjį likvidumo rodiklį bei regresinės lygtys (1 dalis)



29 pav. Imties sklaida pagal svertą ir bendrąjį likvidumo rodiklį bei regresinės lygtys (2 dalis)

Taigi, atlikus regresinę, kapitalo struktūros sąsają su likvidumu, analizę, galima priimti išvadas, pagal anksčiau išsikeltas hipotezes. Šiuo atveju galima patvirtinti H6 hipotezę, kapitalo struktūra yra tiesiškai neigiamai susijusi su likvidumu. Tačiau, tuo pačiu yra patvirtinama ir H7 hipotezė, kadangi šiam sąryšiui įtakos turėjo tai, kad įmonės gavo finansavimo per SFP, ryšio stiprumas sumažėjo arba visai išnyko, nebebuvo galimybės laikyti, kad įmonėms pasiėmus paskolas per SFP išlieka tas pats dėsniumas. Tuo pačiu, galima dalinai paneigti H8 hipotezę, kadangi buvo rasti reikšmingi skirtumai tarp visai imčiai galiojančių sąlygų ir išskirsčius imtį pagal įmonių mokamas palūkanas platformoms už suteiktą finansavimą.

4.9. Kapitalo struktūrą veikiančių veiksnių vertinimas

Atlikus tyrimą, sudarius linijinės regresijos modelius, buvo nustatyti įmonių veiklos rodikliai, su kuriais statistiškai susijusi kapitalo struktūra. Šiuo atveju patikrinus ar tarp nepriklausomų kintamųjų nėra koreliacijos (patikrinama daugiakolinearumo sąlyga), bus sudaromi daugialypės

regresijos modeliai laikotarpiui iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP ir jį gavus. Laikotarpiui iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP daugialypės regresijos modelis bus sudaromas su įmonių dydžiu, įmonių turto materialumo laipsniu, turto pelningumu, augimu ir likvidumu. Laikotarpiui, kai įmonės gauna sutelktinio finansavimo paskolą bus sudaroma daugialypis regresinis modelis su įmonių dydžiu, turto pelningumu ir likvidumu.

Prieš pradėdant sudaryti daugialypės regresijos modelius, yra svarbu įsivertinti daugiakolinearumą, t. y. ar nepriklausomi kintamieji nėra tarpusavyje susiję statistiškai reikšmingais ryšiais. Tai yra padaroma apskaičiuojant Pearson'o koreliacijos koeficientus tarp nepriklausomų kintamųjų, laikantis prielaidos, kad rodikliai tarpusavyje koreliuoja tik tada, kai koreliacijos koeficientas yra didesnis už 0,3 arba mažesnis už -0,3. Apskaičiavimus koeficientus (žr. 21 lent.), galima teigti, kad daugiakolinearumo sąlyga yra tenkinama, kadangi koeficiento dydžio sąlyga yra tenkinama.

21 lentelė. Pearson'o koreliacijos koeficientai tarp nepriklausomų kintamųjų

	<i>Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo</i>					<i>Finansavimo gavimo, per SFP, metais</i>		
	SIZE	TANG	LIQ	ROA	GROW	SIZE	LIQ	ROA
SIZE	1.000					1.000		
TANG	0.132	1.000						
LIQ	-0.119	0.009	1.000			-0.180	1.000	
ROA	-0.170	-0.262	0.035	1.000		-0.269	0.218	1.000
GROW	0.103	0.068	-0.004	0.064	1.000			

Toliau yra sudaromi daugialypiai regresiniai modeliai, kurie parodo kaip įmonių kapitalo struktūra yra susijusi su įmonių veiklos rodikliais, iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP ir jį gavus (žr. 22 lent.). Visuose modeliuose yra laikomasi to paties ženklavimo x_1 – įmonės dydis, x_2 – turto materialumas, x_3 – likvidumas, x_4 – turto pelningumas, x_5 – augimas.

22 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai visai duomenų imčiai

	Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo		Finansavimo gavimo, per SFP, metais
Daugialypio regresinio modelio lygtis	(1) $y = 0.0293x_1 - 0.0057x_3 - 0.5458x_4 + 0.3128$		$y = 0.0325x_1 - 0.0074x_3 - 0.4446x_4 + 0.2641$
	(2) $y = 0.0263x_1 - 0.0852x_2 - 0.0057x_3 - 0.5941x_4 + 0.0294x_5 + 0.3486$		
Determinacijos koeficientas	(1) 0.3024	(2) 0.3429	0.2558

Sudarius daugialypės regresijos modelius visų pirma, galima atkreipti dėmesį į tai, kad visais atvejais determinacijos koeficientai yra didesni nei 0.25, o tai rodo, kad modeliai yra statistiškai reikšmingi. Lyginant daugialypės regresijos modelius, sudarytus remiantis tais pačiais nepriklausomais kintamaisiais, visų pirma yra pastebima tai, kad įmonėms gavus finansavimą per SFP, jų kapitalo struktūra tampa jautresnė įmonės dydžio bei likvidumo pokyčiams, nei laikotarpiui iki finansavimo per SFP gavimą. Tokios pat koeficientų tendencijos egzistuoja ir prie nepriklausomų kintamųjų, modelyje sudarytame su visais galimais nepriklausomais kintamaisiais. Tačiau pastebėtina yra ir tai, kad įmonėms gavus finansavimą per SFP sumažėja kapitalo struktūros sąryšis su turto pelningumo rodikliu, kas rodo, kad ji nebėra tokia jautri jo pasikeitimams.

Toliau, yra sudaromi ir analizuojami daugialypės regresijos modeliai įmonėms, kurios už finansavimą per SFP moka mažiausias palūkanas (žr. 25 lent.). Visuose modeliuose yra laikomasi to paties ženklavimo x_1 – įmonės dydis, x_2 – turto materialumas, x_3 – likvidumas, x_4 – turto pelningumas, x_5 – augimas.

23 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 6-11,333 proc. palūkanas už finansavimą per SFP

	Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo		<i>Finansavimo gavimo, per SFP, metais</i>
Daugialypio regresinio modelio lygtis	(1) $y = 0.0315x_1 - 0.0601x_3 - 0.2858x_4 + 0.4388$		$y = 0.0378x_1 - 0.0403x_3 - 1.0832x_4 + 0.1438$
	(2) $y = 0.0299x_1 - 0.1497x_2 - 0.0681x_3 - 0.2729x_4 + 0.0272x_5 + 0.4936$		
Determinacijos koeficientas	(1) 0.5697	(2) 0.6156	0.4876

Taip pat, kaip ir ankstesni daugialypės regresijos modeliai, tai pir šie yra statistiškai reikšmingi ir priimtini turimai duomenų imčiai, kadangi visi determinacijos koeficientai atitinką anksčiau iškeltą reikalavimą. Kitaip, nei visos imties atveju, įmonėms mokančioms mažiausias palūkanas, gavus finansavimą per SFP kapitalo struktūra tampa jautresne įmonės dydžio bei pelningumo rodikliams ir mažiau jautria likvidumui, lyginant modelius su tokiu pat kiekiu nepriklausomų kintamųjų. Lyginant pilną daugialypės regresijos modelį su modeliu skirtu apibūdinti laikotarpį kai buvo gautas finansavimas per SFP, tš pačių nepriklausomų kintamųjų įtaka kapitalo struktūrai išlieka tokia pati, t. y. įmonės dydžiui ir turto pelningumui įmonės tampa jautresnės nei laikotarpiu iki finansavimo gavimo.

Toliau, yra sudaromi ir analizuojami daugialypės regresijos modeliai įmonėms, kurios už finansavimą per SFP moka vidutines palūkanas (žr. 2725 lent.). Visuose modeliuose yra laikomasi to paties ženklavimo x_1 – įmonės dydis, x_2 – turto materialumas, x_3 – likvidumas, x_4 – turto pelningumas, x_5 – augimas.

24 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 11,334-16,677 proc. palūkanas už finansavimą per SFP

	Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo		<i>Finansavimo gavimo, per SFP, metais</i>
Daugialypio regresinio modelio lygtis	(1) $y = -0.0062x_1 - 0.0053x_3 - 0.5376x_4 + 0.7249$		$y = -0.0012x_1 - 0.0077x_3 - 0.3693x_4 + 0.6648$
	(2) $y = -0.0153x_1 - 0.2561x_2 - 0.0052x_3 - 0.6433x_4 + 0.0321x_5 + 0.8691$		
Determinacijos koeficientas	(1) 0.2623	(2) 0.3424	0.1692

Sudarant daugialypės regresijos modelius su visais statistiškai reikšmingais rodikliais, laikotarpiui, kai įmonės gauna finansavimą per SFP ir už jį moka vidutines palūkanas, gaunamas nepakankamai reikšmingas modelis, kadangi determinacijos koeficientas yra mažesnis nei 0.25. Šiuo atveju galima vertinti daugialypės regresijos modelius laikotarpiui iki finansavimo gavimo, kas rodo, kad šiuo atveju atsiranda labai nedidelė neigiama įmonės dydžio įtaka, ko nebuvo pastebėta kituose modeliuose ar net analizuojant kapitalo struktūros sąsajos tik su įmonės dydžiu.

Toliau, yra sudaromi ir analizuojami daugialypės regresijos modeliai įmonėms, kurios už finansavimą per SFP moka didžiausias palūkanas (žr. 2525 lent.). Visuose modeliuose yra laikomasi to paties ženklavimo x_1 – įmonės dydis, x_2 – turto materialumas, x_3 – likvidumas, x_4 – turto pelningumas, x_5 – augimas.

25 lentelė. Daugialypiai regresiniai modeliai įmonėms mokančioms 16,678-22 proc. palūkanas už finansavimą per SFP

	Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo		<i>Finansavimo gavimo, per SFP, metais</i>
Daugialypio regresinio modelio lygtis	(1)	$y = 0.0404x_1 - 0.0056x_3 - 0.0551x_4 + 0.1246$	$y = 0.0911x_1 - 0.0190x_3 - 0.2257x_4 - 0.4077$
	(2)	$y = 0.0262x_1 - 0.1576x_2 - 0.0054x_3 - 0.0665x_4 + 0.2592x_5 + 0.2273$	
Determinacijos koeficientas	(1)	0.4225	(2) 0.5791
			0.5758

Sudarius modelius, iškart galima teigti, kad modeliai yra statistiškai reikšmingi, kadangi visų daugialypės regresijos modelių determinacijos koeficientai yra didesni nei 0.25. Lyginant laikotarpius, visų pirma galima pastebėti, kad įmonėms gavus finansavimą per SFP jų kapitalo struktūra tampa jautresnė nuo visų trijų nepriklausomų kintamųjų, įmonių dydžio, likvidumo bei turto pelningumo. Ir nors prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP, jų kapitalo struktūra susijusi su daugiau kintamųjų, įmonėms gavus finansavimą struktūros sąsajos sustiprėja.

4.10. Tyrimo rezultatai

Atliktus tyrimą, įvertinus galimų sudaryti regresinių modelių patikimumą ir nustatius kapitalo struktūros sąryšį su įvairiais įmonės apibūdinančiais rodikliais, galima priimti galutines išvadas ir jas palyginti su anksčiau atliktų mokslinių tyrimų, rezultatais.

– Tyrimo rezultatai, laikotarpiui iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP

Lentelėje žemiau, yra pateikiama sutrumpinti tyrimo rezultatai, kokios krypties ryšiu kapitalo struktūra yra susijusi su skirtingais veiksniais, įvairiose palūkanų normų aplinkose, metais iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP (žr. 26 lent.).

26 lentelė. Tyrimu nustatyta kapitalo struktūros sąsajos su įvairiais veiksniais, metais iki finansavimo gavimo per SFP

<i>Metais iki finansavimo, per SFP, gavimo</i>	Visa imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
SIZE	+	+	O	+
TANG	+	+	O	+
ROA	–	–	–	O
RISK	O	O	O	O
GROW	+	O	+	+
LIQ	–	–	–	–

Atlikus tyrimą, galima teigti, kad kapitalo struktūra yra teigiamu tiesiniu ryšiu yra susijusi su **įmonės dydžiu**. Nors tai buvo nustatyta, ne visoms imtims, pagal palūkanų normą, tačiau buvo

priimta, kad H1 hipotezė yra tvirtinama – kapitalo struktūra yra tiesiškai teigiamai susijusi su įmonės dydžiu. Tokią tyrimo išvadą galima paremti ir tuo, kad tokios pat krypties ryšys buvo nustatytas ir kitų tyrimų atvejais. Įmonės dydžio teigiamą sąryšį su kapitalo struktūra nustatė ir kiti mokslininkai, daugumoje pasaulio regionų: Kumar ir kt. (2015) – Europoje, Amerikos regione, Viduriniuose Rytuose, Afrikoje; Czerwonka ir Jaworski (2021) bei Belas ir kt. (2018) – Europos regione; Chua ir kt. (2021), Sheikh ir Wang (2011), Alipour ir kt. (2015) – Azijos regione. Iš esmės, galima teigti, kad Lietuvos įmonės, besinaudojančios alternatyviais finansavimo metodais, atitinka kitų tyrimų autorių nustatytas Europos regiono tendencijas – įmonės dydis teigiamai veikia kapitalo struktūrą Lietuvoje. Nors ne visi tyrimų autoriai naudojo vienodus rodiklius įmonės veiklai ar kapitalo struktūrai apibūdinti, tačiau tendencija išlieka ta pati, įmonėms augant, matuojant tai pardavimų, turto ar darbuotojų skaičiaus augimu, kapitalo struktūra didėja, vertinant ją įsipareigojimų, ar jų dalies, santykiu su visu kapitalu arba turtu. Tai rodo, kad įmonėms augant, jos yra linkusios imti daugiau paskolų ir/arba linkusios turėti didesnę poreikį išoriniam finansavimui ir jas naudoti sėkmingam veiklos tęstinumui užtikrinti.

Vertinant įmonių kapitalo struktūros sąsajas su įmonių **turto materialumo laipsniu**, galima teigti, kad egzistuoja tiesinis teigiamas ryšys. Ne visos imties dalys rodo tą patį rodiklių sąryšį, tačiau atsižvelgiant į atvejų daugumą, yra priimama išvada, kad H2 hipotezė galima patvirtinti. Taip pat, šią išvadą palaiko ir kitų mokslininkų tyrimai, nustatę tos pačios krypties ryšį. Kumar ir kt. (2015) bei Arvanitis ir kt. (2012) atlikti Europos regiono tyrimai, taip pat nustatė, kad turto materialumas teigiamai sąlygoja įmonių kapitalo struktūrą. Šių tyrimų rezultatai bei čia atliktas tyrimas rodo, kad ir šiuo atveju Lietuvos įmonėms galima taikyti, kitų Europos regiono tyrimų rezultatus, kadangi, iš dalies, dėsningumai išlieka. Juo labiau, kapitalo struktūros sąsajos su turto materialumu buvo nustatytos ir kituose regionuose, kas dar kartą patvirtina rodiklių sąryšio dėsningumą: Amerikos regione – Kumar ir kt. (2015), Nunkoo ir Boateng (2010), Morri ir Beretta (2008); Azijos regione – Kumar ir kt. (2015), Chua ir kt. (2021), Haron ir kt. (2021), Karadeniz ir kt. (2009); Afrikos regione – Kumar ir kt. (2015). Taigi, galima drąsiai teigti, kad iki įmonėms Lietuvoje gaunant finansavimą per SFP, jų kapitalo struktūra statistiškai tiesiniu teigiamu ryšiu yra susijusi su turto materialumo laipsniu.

Toliau, atlikus kapitalo struktūros sąryšio su **pelningumu** tyrimą, galima teigti, kad H3 hipotezė yra patvirtinama – kapitalo struktūra yra statistiškai neigiamai susijusi su turto pelningumu. Nors ir vėl nebuvo galimybės nustatyti statistiškai reikšmingo ryšio visais imčių atvejais, tačiau ne tik dėl imčių daugumos, bet ir dėl stebinių daugumos galima patvirtinti hipotezę. Šiuo atveju tokią išvadą padeda stipriau patvirtinti ir kitų autorių atlikti tyrimai, nustatę tokią pačią rodiklių sąsają. Lietuvai priklausant Europos regionui, svarbiausia yra šio regiono tyrimai, šiuo atveju Kumar ir kt. (2015), Czerwonka ir Jaworski (2021), Mugoša ir Popovic (2021) bei Arvanitis ir kt. (2012) nustatė, kad Europos listinguojamose, tradicinius finansavimo šaltinius naudojančiose įmonėse egzistuoja būtent tokios pat krypties ryšys, koks buvo nustatytas tyrimu čia. Tuo pačiu, galima paminėti ir tai, kad ne tik Europoje, bet ir kituose regionuose yra nustatomas toks rodiklių sąryšis, kas rodo dar didesnę verslų dėsningumą. Amerikos regione Kumar ir kt. (2015), Morri ir Beretta (2008) bei Nunkoo ir Boateng (2010), Azijos regione Kumar ir kt. (2015), Sheikh ir Wang (2011), Alipour ir kt. (2015) bei Karadeniz ir kt. (2009), Afrikos regione Kumar ir kt. (2015) nustatė, kad kapitalo struktūra yra tiesiškai neigiamai susijusi su pelningumo rodikliu, dėl ko šio tyrimo išvada gali būti tik dar stipresnė.

Atlikus **verslo rizikos** ir kapitalo struktūros sąsajų tyrimą, buvo pastebėta, kad nėra galimybės nustatyti statistiškai reikšmingo tiesinio ryšio tarp šių rodiklių, iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP. Ryšio tarp šių rodiklių nepavyko nustatyti nei vienos imties atveju, atsisakius visų įmanomų išimčių. Šiuo atveju, yra teigiama kad nebuvo nustatytas joks tiesinis ryšys tarp kapitalo struktūros ir verslo rizikos vertintos standartiniu EBT nuokrypiu. Kadangi rizika yra kompleksiška, rezultatų nebuvimui įtakos galėjo turėti rodiklio pasirinkimai ar sudaryta per daug diversifikuota, per ekonomines veiklos rūšis, duomenų imtis.

Apibendrinant tyrimo rezultatus, galima teigti, kad iki įmonėms pasinaudojant SFP finansavimui prisitraukti, kapitalo struktūra yra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su įmonių **augimu**. Šiuo atveju, statistiškai reikšmingas ryšys nebuvo nustatytas tik tuo atveju, kai įmonės vėliau moka mažiausias palūkanas, tačiau atsižvelgiant į imčių daugumą ir stebinių daugumą, galima teigti, kad H5 hipotezė yra patvirtinama – kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su augimu. Tokią išvadą padeda priimti ir kitų mokslininkų tyrimuose nustatytos augimo ir kapitalo struktūros sąsajos. Kumar ir kt. (2015), Czerwonka ir Jaworski (2021), Morri ir Beretta, (2008), Spitsina ir kt. (2021) tyrimais nustatė, kad įvairiuose pasaulio regionuose kapitalo struktūra yra teigiamai susijusi su kapitalo struktūra. Išvados, galima teigti, kad kapitalo struktūra yra tiesiniu neigiamu ryšiu susijus su bendrojo **likvidumo** rodikliu. Tokia išvada yra priimama atsižvelgiant į tai, kad visais atvejais, iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, buvo nustatytas statistiškai reikšmingas tiesinis ryšys tarp kapitalo struktūros ir likvidumo rodiklio. Šiuo atveju, galima vienareikšmiškai patvirtinti H6 hipotezę. Juo labiau, tokį ryšį aprašė ir kiti mokslininkai savo tyrimuose. Europos regione – Kumar ir kt. (2015), Czerwonka ir Jaworski (2021), Amerikos regione - Kumar ir kt. (2015), Tejos ir kt. (2021) bei kituose regionuose Kumar ir kt. (2015) ir Sheikh ir Wang (2011) nustatė, kad tarp bendrojo likvidumo rodiklio ir sverto egzistuoja tiesinis neigiamas ryšys, kas dar tvirčiau patvirtina šiuo tyrimu priimtą išvadą.

– Tyrimo rezultatai, laikotarpiui kai įmonės gauna finansavimą per SFP

Lentelėje žemiau, yra pateikiama sutrumpinti tyrimo rezultatai, kokios krypties ryšiu kapitalo struktūra yra susijusi su skirtingais veiksniais, įvairiose palūkanų normų aplinkose, metais, kai įmonės gauna finansavimą per SFP (žr. 27 lent.).

27 lentelė. Tyrimu nustatyta kapitalo struktūros sąsajos su įvairiais veiksniais, metais, kai buvo gautas finansavimas per SFP

<i>Finansavimo gavimo, per SFP, metais</i>	Visa imtis	6,00 – 11,333 proc. palūkanų norma	11,334 – 16,677 proc. palūkanų norma	16,678 – 22,00 proc. palūkanų norma
SIZE	O	+	O	+
TANG	O	O	O	O
ROA	–	–	–	–
RISK	O	O	O	O
GROW	O	O	O	O
LIQ	O	–	O	–

Įmonėms pradėjus naudotis SFP finansavimo pritraukimui, negalima teigti, kad **įmonės dydžio** ir kapitalo struktūros sąryšio dėsningumai išlieka tokie patys, kaip metais iki tol. Tyrimu buvo nustatyta, kad kapitalo struktūra yra teigiamai susijusi su įmonės dydžiu kai yra vertinamos įmonės

mokančios mažiausias palūkanas arba didžiausias palūkanas. Šiuo atveju, galima teigti, kad H1 hipotezė yra patvirtinama tik dalinai, kadangi tik pusė imties atvejų rodo teigiamą tiesinį sąryšį. Teigiamo tiesinio sąryšio buvimą, galima patvirtinti ir kitų mokslininkų atliktais tyrimais, kurie taip pat nustatė, kad įmonės dydis teigiamai veikia įmonių kapitalo struktūrą: Kumar ir kt. (2015); Czerwonka ir Jaworski (2021); Belas ir kt. (2018); Chua ir kt. (2021); Sheikh ir Wang (2011); Alipour ir kt. (2015). Iš alternatyvaus finansavimo pusės, remiantis Gomez ir kt. (2022) tyrimu, įmonėms augant alternatyvaus finansavimo poreikis turėtų mažėti, mažėtų ir galimybės prisitraukti finansavimą per SFP, tačiau matoma, kad iš dalies įmonės dydžio ir kapitalo struktūros sąsajos išlieka tokios pat krypties, kaip buvo nustatyta kitų autorių, tyrusių standartines įmones, naudojančias tradicinius finansavimo metodus. Juo labiau, kad šiais atvejais finansavimas per SFP buvo naudojamas kaip veiklos tęstinumo užtikrinimo priemonė.

Įmonės gavus finansavimą per SFP, nebelieka jokio sąryšio tarp kapitalo struktūros ir **turto materialumo laipsnio**. Šiuo atveju, galima pastebėti, kad įmonėms gavus alternatyvų finansavimą, nėra galimybės taikyti tų pačių dėsningumų, kuriuos nustatė tyrėjai analizavę listinguojamas įmones, besinaudojančias tradiciniais finansavimo metodais. Juo labiau, Cerpentier ir kt. (2022) Jungtinės Karalystės tyrimas parodė tokius pat rezultatus, nėra statistiškai reikšmingo ryšio tarp turto materialumo laipsnio ir kapitalo struktūros įmonėms naudojant alternatyvius finansavimo metodus. Iš dalies, tai galima paremti tuo, kad įmonės alternatyvų finansavimą naudoja kaip kraštutinę priemonę prisitraukti finansavimą, kuris yra gyvybiškai svarbus veiklos tęstinumui. Iš duomenų imties matosi, kad šios paskolos dažniausiai buvo imtos apyvartinių lėšų poreikio padengimui, o ne investicijoms ar materialaus turto įsigijimui, dėl ko sąsajų yra mažai. Šiuo atveju H2 hipotezė turėtų būti paneigiama.

Pasinaudojus alternatyviu finansavimu, įmonių kapitalo struktūra yra statistiškai tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su **turto pelningumu**, parodė čia atliktas tyrimas. Visais atvejais matomas reikšmingas neigiamas ryšys, kas leidžia drąsiai patvirtinti H3 hipotezę. Juo labiau, dauguma analizuotų kitų mokslininkų studijų parodė tokias pačias rodiklių sąsajas. Iš alternatyvaus finansavimo pusės, remiantis Yiu ir kt. (2013) tokio finansavimo pritraukimas užtikrina veiklos tęstinumą, dėl ko jo naudojimas yra neatsiejamas nuo pelningumo.

Lietuvos įmonių, besinaudojančių alternatyviais finansavimo metodais, **verslo rizikos** ir kapitalo struktūros sąsajos yra per silpnos, kad būtų galima laikyti statistiškai reikšmingomis. Šiuo atveju, negalima nei paneigti nei patvirtinti H4 hipotezės.

Įmonėms besinaudojant sutelktiniu finansavimu, jų kapitalo struktūra nėra tiesiškai susijusi su augimu **augimu**. Atliekant tyrimą, nei vienu atveju nepavyko nustatyti statistiškai reikšmingo tiesinio ryšio, kuris parodytų kapitalo struktūros teigiamą ar neigiamą sąryšį su augimu. Šiuo atveju, teorija nepatvirtina tokių išvadų, kadangi remiantis Valenza ir kt. (2022) įmonėms besinaudojant sutelktiniu finansavimu jų augimo galimybės turėtų tik didėti, tačiau iš kitos pusės sparčiausiai auga tos įmonės, kurios naudoja kapitalu paremtą sutelktinį finansavimą (Valenza ir kt., 2022; Eldridge ir kt., 2019), o tyrime buvo įtrauktos įmonės naudojančios skola paremtą sutelktinį finansavimą. Juo labiau, norint geriau įvertinti įmonių augimo sąsajas su alternatyvaus finansavimo naudojimu, korektiškiau, tokiu atveju, yra naudoti įmonių duomenis, apie metus po tokio finansavimo gavimo, kadangi augimas yra vertinamas kaip paskutinių dvejų metų turto ar pardavimų procentinis pokytis. Į tai atsižvelgiant, nėra galimybės patvirtinti ar paneigti, H5 hipotezės.

Įmonėms gavus finansavimą per SFP, **likvidumą** ir kapitalo struktūrą galima laikyti iš dalies susijusius neigiamu ryšiu, kadangi statistiškai reikšmingus regresinius modelius pavyko sudaryti tik 2 iš 4 atvejų. Šiuo atveju, galima teigti, kad H6 hipotezė iš alternatyvaus finansavimo pusės yra dalinai patvirtinama. Tokią išvadą leidžia priimti ir anksčiau aptarti tyrimai, kuriuose buvo nustatytas būtent toks ryšys tarp šių rodiklių.

– Alternatyvaus finansavimo naudojimo poveikio rezultatams vertinimas

Vertinant įmonių kapitalo struktūros sąsajas su **įmonių dydžiu**, galima teigti, kad pasikeitimų yra, tačiau jie nėra tokie reikšmingi, t. y. įmonėms pradėjus naudoti alternatyvius finansavimo metodus kapitalo struktūros sąsajas su įmonių dydžiu netampa priešingos krypties. Iš esmės, išlieka panašios tendencijos prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP ir jį gavus. Apibendrinant įmonių **turto materialumo laipsnio** įtaką kapitalo struktūrai, situacija kiek kitokia. Šiuo atveju, įmonėms gavus finansavimą per SFP nebelieka jokio statistiškai reikšmingo ryšio rodančio kapitalo struktūros tiesinę sąsają su turto materialumo laipsniu, nors toks ryšys buvo nustatytas laikotarpiui iki finansavimo gavimo. Į tai atsižvelgiant galima teigti, kad įmonių turto materialumo ir kapitalo struktūros sąsajoms alternatyvaus finansavimo naudojimas turi įtakos. Kapitalo struktūros ir **turto pelningumas** yra laikomi susiję neigiamais ryšiais, dar iki šio tyrimo literatūros analizė parodė, kad dažniausiai nustatomas būtent tokios krypties sąryšis. Atlikus tyrimą, įvertinus rodiklių sąsajas iki įmonėms gaunant alternatyvų finansavimą ir jį gavus, buvo pastebėta, kad ryšio kryptis nesikeičia, imties dalys, iš esmės, rodo tuos pačius rezultatus, ryšį galima laikyti šiek tiek stiprėjančiu. Šiuo atveju galima teigti, kad kapitalo struktūros ir turto pelningumo sąsajoms sutelktinio finansavimo naudojimas neturėjo įtakos, dėl ko H8 šiuo atveju būtų paneigiama. Kadangi nebuvo nustatyta jokia kapitalo struktūros sąryšį su **verslo rizika**, nei iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, nei įmonėms gavus tokį finansavimą, nėra galimybės teigti, kad tokio netradicinio finansavimo metodo naudojimas turi arba neturi įtakos rodiklių sąsajoms. Priimant galutines išvadas apie kapitalo struktūros sąryšį su **augimu**, galima teigti, kad iš dalies alternatyvaus finansavimo naudojimas turėjo įtakos šiam sąryšiui, tačiau negalima teigti, kad pokyčiai įvyko tik dėl tokio finansavimo naudojimo. Iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP, buvo rastos tokios rodiklių sąsajos, kokios buvo aprašytos ir kitų mokslininkų. Įmonėms gavus finansavimą per SFP, įmonių rodikliai tiek pakito, kad nebebuvo galimybės nustatyti jokio ryšio tarp tų pačių rodiklių. Todėl yra priimama išvada, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas daro įtaką kapitalo struktūros sąryšiui su augimu, tačiau pasinaudojus SFP, sąryšis galimai tampa nebetiesiniu, dėl ko šiuo tyrimu jo aptikti nepavyko. Alternatyvaus finansavimo kontekste **likvidumas** yra laikomas priežastimi naudotis netradiciniais finansavimo metodais (Gomez ir kt., 2022; Gruner ir Siemroth, 2019), bet ne padariniu, dėl ko ryškesnis rodiklių sąryšis iki finansavimo gavimo per SFP yra gana logiška. Šiuo atveju, galima teigti, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas turi įtakos kapitalo struktūros sąsajoms su likvidumu.

Daugialypės regresijos modeliai tik dar labiau patvirtino hipotezę iškeltą dėl skirtumų tarp įmonių iki finansavimo gavimo per SFP ir jį gavus laikotarpį, kaip įmonės yra skirtingai susijusios su tais pačiais rodikliais iki finansavimo gavimo per SFP ir jį gavus. Šie modeliai parodė, kad įmonėms gavus finansavimą per SFP jų kapitalo struktūra tampa jautresnė daugumos nepriklausomų kintamųjų pokyčiams.

– Palūkanų normų skirtumų poveikio vertinimas

Vertinant kapitalo struktūros sąryšį su **įmonių dydžiu** arba **turto materialumo laipsniu** arba **likvidumu** tyrimo rezultatus, galima pastebėti, kad skirtingi palūkanų normos intervalais turėjo įtakos modelių sudarymo galimybėms. Tačiau, negalima teigti, kad visi skirtumai yra sąlygoti tik palūkanų normos. Iki įmonėms gaunant finansavimą, per SFP, nebuvo galima laikyti kapitalo struktūros sąryšiu su įmonių dydžiu arba turto struktūra statistiškai reikšmingu, įmonėms mokant vidutinio dydžio palūkanų normas, likvidumo atveju rodiklių sąsajos buvo tvirtos. Įmonėms gavus finansavimą per SFP, statistiškai reikšmingo kapitalo struktūros ir įmonių dydžio, turto materialumo arba likvidumo ryšio nebuvo galima nustatyti ne tik vidutinės palūkanas mokančių įmonių atveju, bet ir visos duomenų imties atveju. Iš vienos pusės, galima teigti, kad vidutinių palūkanų intervalo stebinių kiekis prisidėjo prie tokių rezultatų, kadangi daugiausia stebinių, darė didžiausią įtaką visai imčiai. Iš kitos pusės, galima teigti, kad tame intervale buvo įtrauktos įvairiausios įmonės, lyginant su kitais glaudesniais intervalais. Kadangi SFPO prieš suteikiant finansavimą nuodugniai įvertina galimas investicijų rizikas, įmonių likvidumą, kreditingumą, jos nustato, kokias minimalias palūkanų normas įmonės turėtų mokėti už gaunamą finansavimą. Šiuo atveju 11,334 – 16,678 proc. palūkanų normų intervalas yra dažniausiai taikytas iš pačių SFPO pusės, įvairaus rizikingumo, įvairių ekonominės veiklos rūšių įmonėms, pateikiančioms įvairias paskolos užtikrinimo priemones, dėl ko duomenų sklaida yra didesnė tiek iki finansavimo gavimo, tiek jį gavus. Šiais, dviejų rodiklių sąsajų su kapitalo struktūra, atvejais galima teigti, kad H8 hipotezė gali būti patvirtinta tik iš dalies, yra matomi išskirtinimai pagal palūkanų normas, tačiau jie nėra tokie reikšmingi, kad būtų galima pilnai paneigti hipotezę.

Iš **turto pelningumo** įtakos kapitalo struktūrai pusės, galima teigti, kad didesnės įtakos rodiklių sąsajoms palūkanų normų skirtumai neturėjo, buvo išlaikoma tokia pati neigiamo tiesinio ryšio tendencija. Atsižvelgiant į **verslo rizikos** sąsajas su kapitalo struktūra, nėra galimybės teigti, kad palūkanų normų skirtumai turėjo ar neturėjo įtakos tarp rodiklių nustatytoms sąsajoms, kadangi tokios nebuvo nustatytos. Vertinant kapitalo struktūros sąryšį su **augimu**, galima teigti, jog palūkanų normos didelės įtakos tam neturėjo. Žinoma, nėra galimybės priimti vienareikšmiškų išvadų, kad palūkanų normos neparodė jokių skirtumų, tačiau jie nebuvo dideli, nesudarė didžiausios visos imties dalies, dėl ko H8 hipotezę galima iš dalies patvirtinti. Daugialypės regresijos modeliai parodė labai nedidelius skirtumus tarp įmonių, mokančių skirtingo dydžio palūkanas už finansavimą per SFP, kas tik dar kartą patvirtina, kad palūkanų normų skirtumai nėra tokie reikšmingi.

– Hipotezių rezultatai

Žemiau pateiktoje lentelėje yra matomos hipotezės, iškeltos prieš pradedant atlikti empirinį tyrimą ir priimtos sutrumpintos išvados kiekvienai hipotezei (žr. 28 lent.). Kiekvienai nepriklausomo kintamojo sąryšio su kapitalo struktūra hipotezei yra priimamos išvados metams iki finansavimo gavimo per SFP ir finansavimo gavimo metams, taip priimant galutinę išvadą dėl alternatyvaus finansavimo įtakos rodiklių sąryšiams. Taip pat, kiekvienos rodiklių poros atvejais yra priimama ir dar viena papildoma išvada, paremta H8 hipoteze, taip parodant ar kapitalo kaštai turi reikšmingos įtakos rodiklių sąsajoms.

28 lentelė. Rezultatai pagal hipotezes

Veiksny	Hipotezė	H7: Alternatyvaus finansavimo naudojimo poveikis		H8: Palūkanų normų poveikio nebuvimas
		Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP	Finansavimo gavimo, per SFP, metai	
Įmonės dydis	H1: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su įmonės dydžiu.	Patvirtinama	Patvirtinama iš dalies	Patvirtinama iš dalies
Turto struktūra	H2: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su turto materialumo laipsniu.	Patvirtinama	Nėra rezultatų	Patvirtinama iš dalies
Pelningumas	H3: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su turto pelningumu.	Patvirtinama	Patvirtinama	Patvirtinama
Rizika	H4: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su patiriamą verslo rizika.	Nėra rezultatų	Nėra rezultatų	Nėra rezultatų
Augimas	H5: Kapitalo struktūra teigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su augimu.	Patvirtinama	Nėra rezultatų	Patvirtinama iš dalies
Likvidumas	H6: Kapitalo struktūra neigiamu tiesiniu ryšiu susijusi su likvidumu.	Patvirtinama	Patvirtinama iš dalies	Patvirtinama iš dalies

Atsižvelgiant į anksčiau atliktą tyrimo rezultatų vertinimą, yra priimama išvada patvirtinanti H1 hipotezę, nors ir įmonėms gavus finansavimą per SFP rezultatai šiek tiek pasikeičia. Šiuo atveju įvertinus visus aspektus **H1** hipotezė yra patvirtinama, išvada sutampa su Kumar ir kt. (2015), Mugoša ir Popovic (2021), Czerwonka ir Jaworski (2021), Belas ir kt. (2018), Chua ir kt. (2021), Sheikh ir Wang (2011), Alipour ir kt. (2015) tyrimų išvadomis. Iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP **H2** hipotezė gali būti pilnai patvirtinama arba finansavimo gavimo laikotarpiu nepatikrinama. Tai rodo, kad tradicinių įmonių, naudojančių tradicinius finansavimo metodus atveju, įmonėms galioja kitų autorių (Kumar ir kt., 2015; Mugoša ir Popovic, 2021; Arvanitis ir kt., 2012; Nunkoo ir Boateng, 2010; Morri ir Beretta, 2008; Chua ir kt., 2021; Haron ir kt., 2021; Sheikh ir Wang, 2011; Karadeniz ir kt., 2009) nustatyti sąryšiai tarp rodiklių, o įmonėms gavus alternatyvaus finansavimo situacija drastiškai pasikeičia. **H3** hipotezė yra pilnai patvirtinama, kadangi visais atvejais buvo nustatyta neigiama tiesinė kapitalo struktūros sąryšiu su turto pelningumu. Išvada atitinka kitų mokslininkų (Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Mugoša ir Popovic, 2021; Arvanitis ir kt., 2012; Morri ir Beretta, 2008; Habibniya ir kt., 2022; Sheikh ir Wang, 2011; Alipour ir kt., 2015; Karadeniz ir kt., 2009, Ngoc ir kt., 2021) nustatytas kapitalo struktūros sąsajų išvadas. **H4** hipotezės nebuvo galima nei patvirtinti nei paneigti, kadangi nebuvo įmanoma sudaryti regresinių modelių iš turimų duomenų. **H5** hipotezę iš vienos pusės galima patvirtinti, iš kitos nėra rezultatų leidžiančių ją patvirtinti arba paneigti, dėl ko yra priimama galutinė išvada, kad hipotezė iš dalies patvirtinta. Hipotezės patvirtinimas sutaptų su Kumar ir kt. (2015), Czerwonka ir Jaworski (2021), Morri ir Beretta (2008), Spitsina ir kt. (2021) tyrimų rezultatais. **H6** hipotezė yra patvirtinama, pagal tas pačias sąlygas kaip ir H1 hipotezė. Šios hipotezės patvirtinimas sutampa su kitų mokslininkų (Kumar ir kt., 2015; Czerwonka ir Jaworski, 2021; Sheikh ir Wang, 2011) tyrimų rezultatais.

H7 hipotezė, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas turės įtakos įmonių kapitalo struktūros sąryšiui su įvairiais įmonių veiklą apibūdinančiais rodikliais yra iš dalies patvirtinama. Ne visų

rodiklių atveju yra matomi aiškūs pasikeitimai, kuriuos galima laikyti pilnai susijusiais tik su finansavimo šaltinių pasikeitimu, dėl ko hipotezė yra patvirtinama tik iš dalies.

H8 hipotezė, kad palūkanų normos skirtumai neturės įtakos kapitalo struktūros sąryšiui su įvairiais įmonės rodikliais, yra iš dalies patvirtinama. Tokias išvada yra priimama remiantis ne tik atliktu tyrimu, bet ir Bertomeu ir kt. (2009) tyrimu, pagal kurį buvo iškelta tokia hipotezė, kadangi tyrimo metu yra laikomasi prielaidos, kad kapitalo kaštai ir kapitalo struktūra yra susiję abipusiais ryšiais.

Apibendrinant galima teigti, kad atliktas tyrimas, sudaryti regresiniai modeliai, padėjo atskleisti kapitalo struktūros sąryšį su įmonių rodikliais alternatyvaus finansavimo kontekste. Palyginus du laikotarpius, iki finansavimo per SFP gavimo ir gavus finansavimą, buvo pastebėti reikšmingi skirtumai leidžiantys daryti išvadą, apie alternatyvaus finansavimo poveikį tradiciniai kapitalo struktūrai. Šiame tyrime buvo nustatyta, jog iki įmonėms gaunant finansavimą per SFP kapitalo struktūra yra susijusi su mokslinėje literatūroje nurodytais rodikliais, t. y. įmonių dydžio, augimo, turto materialumo laipsnio, turto pelningumo ir likvidumo. Prieš įmonėms gaunant finansavimą per SFP, jų kapitalo struktūra yra laikoma tradicine, nėra naudojami alternatyvūs šaltiniai, dėl ko kapitalo struktūros sąsajos su šiais rodikliais nėra staigmena. Tačiau įmonėms gavus finansavimą per SFP, situacija reikšmingai keičiasi, laikantis prielaidos, kad pokyčiui reikšmingos įtakos turi būtent finansavimo pasikeitimai, yra daroma išvada, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas turi reikšmingo poveikio kapitalo struktūrai. Taip pat, prieš pradedant tyrimą buvo iškelta hipotezė, kad palūkanų normų skirtumai nebus reikšmingi, šiuo atveju tai ir buvo patvirtinta – įmonės atskyrus pagal jų mokamas palūkanų normas už finansavimą per SFP, laikantis prielaidos, kad visus skirtumus sukelia palūkanų normų skirtumai, nebuvo pastebėti reikšmingi kapitalo struktūros sąryšio su įmonių rodikliais pokyčiai. Pagrindinę išvadą galima daryti tokia – įmonių kapitalo struktūra yra susijusi su įmonės dydžio, turto materialumo, turto pelningumo, augimo bei likvidumo rodikliais, tol kol jos naudoja tradicinius finansavimo metodus, įmonėms gavus alternatyvaus finansavimo jų kapitalo struktūra yra susijęs tik su įmonių dydžio, turto pelningumo bei likvidumo rodikliais.

Išvados

1. Kapitalo valdymas yra svarbus įmonių veiklos tęstinumo užtikrinimui bei norimų rezultatų siekimui, tuo pačiu metu išvengti neigiamo išorinių ir vidinių veiksnių poveikio įmonės veiklai ir kapitalo struktūrai. Juo labiau, šiuolaikiniame pasaulyje globalizacijos, liberalizacijos bei fin-tech kontekste besikeičiant tipinei kapitalo struktūrai, jos analizė ir nuolatinis stebėjimas yra neatsiejama verslo valdymo dalis. Visame šiame pokyčių kontekste ryškiausiai yra matomas alternatyvaus finansavimo naudojimo populiarėjimas, dėl ko yra privalu kapitalo struktūrą ir alternatyvius finansavimo metodus analizuoti kartu. Atlikus mokslinių šaltinių bei statistinių duomenų analizę, ar įmonių, naudojančių alternatyvius finansavimo šaltinius, kapitalo struktūra yra susijusi su įmonės ir jų rezultatus apibūdinančiais rodikliais.
2. Atlikus mokslinės literatūros analizę, buvo nustatyta, kad įmonės dydis, turto materialumo laipsnis, pelningumas, rizika, augimas bei likvidumas yra dažniausiai tiriami veiksniai lemiantys kapitalo struktūrą. Visi šie veiksniai, matuojami skirtingais rodikliais, skirtinguose regionuose daro įtaką kapitalo struktūrai. Juo labiau, alternatyvaus finansavimo kontekste, išryškėja panašios arba kitokios sąsajos tarp tų pačių įmonių parametrų. Taip pat, mokslininkų tyrimai parodė, kad tarp kapitalo struktūros ir kapitalo kainos egzistuoja abipusis ryšys, dėl ko kapitalo kaina neturėtų būti pamiršta. Atlikus literatūros analizę, buvo surinkti duomenys apie skirtingų autorių skirtingai interpretuotus kapitalo struktūros rodiklius, bei vidinių įmonės veiksnių daromą įtaką jiems.
3. Atsižvelgiant į sutelktinio finansavimo platformų naudojimo populiarėjimą Lietuvoje investavimo ir finansavimo pritraukimo atvejais bei šios srities analizės trūkumą, tyrimui naudojamos Lietuvoje veikiančios įmonės, kurios 2016-2021 m. laikotarpiu gavo paskolas per sutelktinio finansavimo platformas, registruotas Lietuvoje. Taip pat, remiantis atlikta literatūros analize, suformuluota tyrimo metodologija, taikomas OLS metodas bei daugialypiai regresiniai modeliai siekiant nustatyti tiesines kapitalo struktūros sąsajas su įvairių įmonės veiklą apibūdinančių rodikliais, laikomų veiksniais. Tuo pačiu, remiantis kitais moksliniais tyrimais, buvo nustatyti kiti aprašomosios statistikos parametrai, skaičiuoti duomenų imtims bei modelio patikimumo vertinimo sąlygos, iškeltos aštuonios hipotezės, kurios tikrinamos empiriniu tyrimu.
4. Atlikus tyrimą buvo patvirtintos, arba iš dalies patvirtintos, 5 iš pirmų 6 hipotezių, t. y. nustatyta, kad įmonėms Lietuvoje, naudojančioms alternatyvius finansavimo šaltinius, iki gaunant tokį finansavimą jų kapitalo struktūra tiesiniu teigiamu ryšiu susijusi su įmonės dydžio, turto materialumo laipsnio bei augimo rodikliais, kapitalo struktūra tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su turto pelningumo bei likvidumo rodikliais, kaip tai buvo teigiama ir Kumar ir kt. (2015), Mugoša ir Popovic (2021), Czerwonka ir Jaworski (2021), Belas ir kt. (2018), Chua ir kt. (2021), Sheikh ir Wang (2011), Alipour ir kt. (2015), Arvanitis ir kt. (2012), Nunkoo ir Boateng (2010), Morri ir Beretta (2008), Haron ir kt. (2021), Karadeniz ir kt. (2009), Habibniya ir kt. (2022), Ngoc ir kt. (2021), Spitsina ir kt. (2021) atliktuose kapitalo struktūros tyrimuose. Tuo pačiu metu kapitalo struktūra, iki įmonėms gaunant finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas, nėra statistiškai reikšmingai susijusi su įmonių patiriama verslo rizika. Finansavimo gavimo per sutelktinio finansavimo platformas metais, kapitalo struktūra yra tiesiniu neigiamu ryšiu susijusi su turto pelningumo rodikliu, iš dalies tiesiniu teigiamu ryšiu susijusi su įmonių dydžio rodikliu bei tiesiniu neigiamu ryšiu susijus su likvidumo rodikliu, visas šias išvadas papildė ir kitų mokslininkų, Kumar ir kt. (2015), Mugoša ir Popovic (2021),

Czerwonka ir Jaworski (2021), Sheikh ir Wang (2011), Belas ir kt. (2018), Chua ir kt. (2021), Alipour ir kt. (2015), Arvanitis ir kt. (2012), Morri ir Beretta (2008), Karadeniz ir kt. (2009), Habibniya ir kt. (2022), Ngoc ir kt. (2021) atlikti tyrimai. Tuo pačiu, įmonėms gavus finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas jų kapitalo struktūra nėra susijusi su turto materialumo laipsniu, verslo rizika ar augimu, statistiškai reikšmingu tiesiniu ryšiu. Taip pat, atsižvelgiant į anksčiau priimtas išvadas, patvirtinta ir 7 hipotezė, kuri teigė, kad alternatyvaus finansavimo naudojimas turės poveikio kapitalo struktūros sąryšiui su įvairiais įmonių rodikliais, kadangi buvo matomi aiškūs skirtumai tarp metų iki finansavimo gavimo per sutelktinio finansavimo platformas ir metų, kai buvo gautas finansavimas. Kapitalo kainos įtraukimui į tyrimą, buvo nuspręsta regresinius modelius sudaryti ne tik visai duomenų imčiai, skirtingoms rodiklių poroms, bet ir įmones suskirsčius į tris palūkanų normų intervalus, pagal jų mokamas palūkanas už gautas paskolas per sutelktinio finansavimo platformas, čia buvo iškelta 8 hipotezė, kad tai neturės poveikio regresinių modelių rezultatams. Ši hipotezė, atlikus tyrimą buvo iš dalies patvirtinta, kadangi pokyčiai tarp palūkanų normų intervalų buvo, tačiau nebuvo patikrinta kiek tų pokyčių lėmė tik palūkanų normos. Daugialypiai regresiniai modeliai parodė, kad įmonėms gavus finansavimą per sutelktinio finansavimo platformas, kapitalo struktūra tampa jautresnė įmonių dydžiui bei likvidumui ir mažiau jautria turto pelningumo pasikeitimams.

5. Apibendrinant galima teigti, kad įmonėms naudojantis alternatyviais finansavimo šaltiniais, jų kapitalo struktūros valdymas turi keistis, nėra galimybės ir toliau taikyti lygiai tokių pačių tradicinių kapitalo struktūros valdymo modelių ir taisyklių, kadangi pokyčiai alternatyvaus finansavimo naudojimo kontekste yra neišvengiami. Įmonėms patiriant finansavimo poreikį, kurio patenkinimui nėra galimybės pasinaudoti tradiciniais finansavimo metodais, dėl kredito trūkumo rinkoje ir/arba nepakankamo įmonių stabilumo, verslo subjektai neturėtų nusisukti nuo alternatyvaus finansavimo šaltinių. Technologijų pokyčiai, inovatyvumas, rinkų globalizacija bei liberalizacija suteikia galimybę vystyti verslą nepriklausomai nuo tradicinių finansinių institucijų, keliančių didelius reikalavimus kreditoriams. Ateities tyrėjams, taip pat yra svarbu nepamiršti, kad rinkų varomąją jėgą tampa vis daugiau bendrovių naudojančių alternatyvius valdymo, finansavimo bei investavimo modelius, dėl ko būtina tyrimuose atsižvelgti ir į tokias bendroves, jų įtaką verslo aplinkoje šalyse ar regionuose.

Literatūros sąrašas

1. Agasha, E., Kamukama, N. & Sserwanga, A. (2021). The mediating role of cost of capital in the relationship between capital structure and loan portfolio quality. *African Journal of Economic and Management Studies*, 13(1), 49-61. DOI: <https://doi.org/10.1108/AJEMS-02-2021-0084>
2. Akin, M.S. (2020). High Cost of Venture Capital and Investment Strategy Startups Should Follow. *Istanbul Journal of Economics*, 70(1), 229-245. DOI: <https://doi.org/10.26650/ISTJECON2020-0010>
3. Alipour, M., Mohammadi, M.F.S. & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 55-83. DOI: 10.1108/IJLMA-01-2013-0004
4. Arvanitis, S.H., Tzigkounaki, I.S., Stamatopoulos, T.V. & Thalassinou, E. I. (2012). Dynamic Approach of Capital Structure of European Shipping Companies. *International Journal of Economic Sciences and Applied Research*, 5(3). 33-63. Prieiga per internetą: https://www.researchgate.net/publication/256044909_Dynamic_Approach_of_Capital_Structure_of_European_Shipping_Companies
5. Baum, C.F., Caglayan, M. & Rashid, A. (2015). Capital structure adjustments: Do macroeconomic and business risks matter? *Empirical Economics*, 53(4), 1463-1502. DOI: <https://doi.org/10.1007/s00181-016-1178-1>
6. Belas, J., Gavurova, B. & Toth, P. (2018). Impact of Selected Characteristics of SMEs on the Capital Structure. *Journal of Business Economics and Management*, 19(4), 592-608. DOI: <https://doi.org/10.3846/jbem.2018.6583>
7. Bertomeu, J., Beyer, A. & Dye, R. (2009). Capital Structure, Cost of Capital, and Voluntary Disclosures. *The Accounting Review*, 86(3), 857-886. DOI: <https://doi.org/10.2308/accr.00000037>
8. Bhambra, H.S., Kuehn, L.A. & Strebulaev, I.A. (2010). The Aggregate Dynamics of Capital Structure and Macroeconomic Risk. *The Review of Financial Studies*, 23(12), 4187-4241. DOI: <https://doi.org/10.1093/rfs/hhq075>
9. Blaylock, B., Gaertner, F.B. & Shevlin, T. (2017). Book-tax conformity and capital structure. *Review of Accounting Studies*, 22, 903-932. DOI: 10.1007/s11142-017-9386-2
10. Cerpentier, M., Vanacker, T., Paeleman, I. & Bringmann, K. (2022). Equity crowdfunding, market timing, and firm capital structure. *The Journal of Technology Transfer*, 47, 1766-1793. DOI: <https://doi.org/10.1007/s10961-021-09893-y>
11. Chua, M., Razak, N.H.A., Nassir, A.M. & Yahya, M.H. (2021). Dynamic capital structure in Indonesia: Does the education and experience of CEOs matter? *Asia Pacific Management Review*, 27, 58-68. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2021.05.003>
12. Czerwonka, L. & Jaworski, J. (2021). Capital structure determinants of small and medium-sized enterprises: evidence from Central and Eastern Europe. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 28(2), 277-297. DOI: 10.1108/JSBED-09-2020-0326
13. Dagnino, G.B., Faraci, R. & Sorrentino, M. (2009). Mobilizing Capital for Fostering the Early Growth of Firms: The Role of Business Angels in Nascent European Entrepreneurship. *International Studies in Entrepreneurship*, 26, 109-124. Prieiga per internetą: https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-1-4419-0058-6_6

14. Drobetz, W., Gounopoulos, D., Merikas, A. & Schroder, H. (2012). Capital structure decisions of globally listed shipping companies. *Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review*, 52, 49-76. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.tre.2012.11.008>
15. Eldridge, D., Nisar, T.M. & Torchia, M. (2019). What impact does equity crowdfunding have on SME innovation and growth? An empirical study. *Small Business Economics*, 56, 105-120. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-019-00210-4>
16. Eniola, A.A. & Entebang, H. (2015). SME Firm Performance-Financial Innovation and Challenges. *World Conference on Technology, Innovation and Entrepreneurship*, 195, 334-342. Priiega per internetą: https://www.academia.edu/33503736/SME_Firm_Performance_Financial_Innovation_and_Challenges
17. Farag, H. & Johan, S. (2021). How alternative finance informs central themes in corporate finance. *Journal of Corporate Finance*, 67. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101879>
18. Gomez, G., Navarro-Barranzuela, J.A., & Marchena-Ojeda, L.M. (2022). Crowdlending as a financing alternative for MSMEs in Peru. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 12(23), 161-176. DOI: <https://doi.org/10.17163/ret.n23.2022.10>
19. Gruner, H.P. & Siemroth, C. (2019). Crowdfunding, Efficiency, and Inequality. *Journal of the European Economic Association*, 17(5), 1393-1427. DOI: 10.1093/jeea/jvy023.
20. Habibniya, H., Dsouza, S., Rabbanni, M.R., Nawaz, N. & Demiraj, R. (2022). Impact of Capital Structure of Profitability: Panel Data Evidence of the Telecom Industry in the United States. *Risks*, 10(8), 157. DOI: <https://doi.org/10.3390/risks10080157>
21. Hackbarth, D., Miao, J. & Morellec, E. (2006). Capital structure, credit risk, and macroeconomic conditions. *Journal of Financial Economics*, 82(3), 519-550. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.10.003>
22. Haron, R. (2014). Capital structure inconclusiveness: evidence from Malaysia, Thailand and Singapore. *International Journal of Managerial Finance*, 10(1), 23-38. DOI: 10.1108/IJMF-03-2012-0025
23. Haron, R., Nomran, N.M., Othman, A.H.A., Husin, M.M. & Sharofiddin, A. (2021). The influence of firm, industry and concentrated ownership on dynamic capital structure decision in emerging market. *Journal of Asia Business Studies*, 15(5), 689-709. DOI: 10.1108/JABS-04-2019-0109
24. Hejdukova, P. & Krechovska, M. (2018). Development of Alternative Finance Models and the Position of Crowdfunding in Alternative Forms of Finance. In *9th Economics & Finance Conference 2018, London*. DOI: 10.20472/EFC.2018.009.005
25. Horvatinovic, T. & Orsag, S. (2018). Crowdfunding in a Context of Financing Firms Through Their Life Cycle. *Zagreb International Review of Economics & Business*, 21(1), 105-118. DOI: <https://doi.org/10.2478/zireb-2018-0006>
26. Hundal, S., Eskola, A. & Lyulyu, S. (2020). The Impact of Capital Structure on Firm Performance and Risk in Finland. *Eurasian Economic Perspectives. Eurasian Studies in Business and Economics*, 15(1), 43-67. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-48531-3_4
27. Yiu, D.W., Su, J. & Xu, Y. (2013). Alternative financing and private firm performance. *Asia Pacific Journal of Management*, 30, 829-852. DOI: 10.1007/s10490-012-9303-y
28. Jagannathan, R., Liberti, J., Liu, B. & Meier, I. (2017). A Firm's Cost of Capital. *Annual Review of Financial Economics*, 9(2), 59-82. DOI: <https://doi.org/10.1146/annurev-financial-110716-032429>

29. Javaid, A., Nazir, M.S. & Fatima, K. (2021). Impact of corporate governance on capital structure: mediating role of cost of capital. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, ahead-of-print, 1026-411. DOI: <https://doi.org/10.1108/JEAS-09-2020-0157>
30. Kalusova, L. (2020). Analysis of the use of venture capital in Central and Eastern Europe countries, *SHS Web Conference, Current Problems of the Corporate Sector 2020*, 83, 8-15. DOI: <https://doi.org/10.1051/shsconf/20208301029>
31. Karadeniz, E., Kandir, S.Y., Balcilar, M. & Onal, Y.B. (2009). Determinants of capital structure: evidence from Turkish lodging companies. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 21(5), 594-609. DOI: <https://doi.org/10.31577/ekoncas.2021.03.02>
32. Kato, A.I. & Germinah, C.H.E. (2022). Empirical examination of relationship between venture capital financing and profitability of portfolio companies in Uganda. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 11(30). DOI: <https://doi.org/10.1186/s13731-022-00216-5>
33. Ključnikov, A., & Popesko, B. (2017). Export and its financing in the SME Segment. Case study from Slovakia. *Journal of Competitiveness*, 9(1), 20-35. DOI: <https://doi.org/10.7441/joc.2017.01.02>
34. Krištofik, P., Šlamiaková, L. & Fendeková, J. (2021). Convergence of Non-Financial Companies Capital Structure in Central and Eastern Europe. *Ekonomicky Casopis*, 69(3), 237-256. DOI: <https://doi.org/10.31577/ekoncas.2021.03.02>
35. Kumar, S., Colombage, S. & Rao, P. (2015). Research on capital structure determinants: a review and future directions. *International Journal of Managerial Finance*, 13(2), 106-132. DOI: 10.1108/IJMF-09-2014-0135
36. Liu, C.T., Milton, J & McIntosh, A. (2016). Correlation and Regression with R. *Boston University School of Public Health*. Prieiga per internetą: https://sphweb.bumc.bu.edu/otlt/MPH-Modules/BS/R/R5_Correlation-Regression/index.html
37. Ma, J. & Xu, H. (2020). Empirical analysis and optimization of capital structure adjustment. *Journal of industrial management optimization*, 16(3), 1037-1047. DOI:10.3934/jimo.2018191
38. Mason, C.M. & Harisson, R.T. (1995). Closing the Regional Equity Capital Gap: The Role of Informal Venture Capital. *Small Business Economics*, 7, 153-172. Prieiga per internetą: <https://link.springer.com/article/10.1007/BF01108688>
39. Morri, G. & Beretta, C. (2008). The capital structure determinants of REITs. Is it a peculiar industry? *Journal of European Real Estate Research*, 1(1), 6-57. DOI: 10.1108/17539260810891488
40. Motylska-Kuzma, A. (2016). *The Cost of Crowdfunding Capital*. Prieiga per internetą: <https://www.researchgate.net/publication/309014611> THE COST OF CROWDFUNDING CAPITAL
41. Mugoša, A. & Popovic, S. (2021). Deviation from target capital structure as a factor of acquisition decisions in Europe developed markets. *Argumenta Oeconomica*, 46(1), 56-78. DOI: 10.15611/aoe.2021.1.03
42. Ngoc, N.M., Tien, N.H. & Thu, T.H. (2021). The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Logistic Service Providers Listed on Ho Chi Minh City Stock Exchange. *Palarch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 18(2), 688-719. Prieiga per internetą: <https://www.researchgate.net/publication/350740819> THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL PERFORMANCE OF LOGISTIC SERVICE PROVIDERS LISTED ON HO CHI MINH CITY STOCK EXCHANGE

43. Nunkoo, P.K. & Boateng, A. (2010). The empirical determinants of target capital structure and adjustment to long-run target: evidence from Canadian firms. *Applied Economics Letters*, 17(10), 983-990. DOI: <https://doi.org/10.1080/17446540802599671>
44. Orlova, S., Harper, J.T. & Sun, L. (2020). Determinants of capital structure complexity. *Journal of Economics and Business*, 110. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2020.105905>
45. Prochazkova, P.T., Martinovsky, V.S. & Musil, D. (2018). Alternative Finance: Theoretical and Empirical Consideration. In *Economics & Finance Conference*, September 10, 2018, Rome, Italy. DOI: 10.20472/EFC.2018.010.036
46. Rupeika-Apoga, R. (2014). Alternative Financing of SMEs in the Baltic States: Myth or Reality? *19th International Scientific Conference; Economics and Management 2014, ICEM 2014*, 23-25, April 2014, Riga, Latvia. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.11.231>
47. Saraswatia, T. & Bernawati, Y. (2020). The Effect of Cash Conversion Cycle and Firm Size on the Profitability of Manufacturing Companies. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(9), 149-164. Prieiga per internetą: https://www.ijicc.net/images/vol11iss9/11913_Saraswati_2020_E_R.pdf
48. Sharma, R.K. (2017). Factors affecting financial leveraging for BSE listed real estate development companies in India. *Journal of Financial Management of Property and Construction*, 23(3), 274-294. DOI: 10.1108/JFMPC-01-2017-0002
49. Sheikh, N.A. & Wang, Z. (2011). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. *Managerial Finance*, 37(2), 117-133. DOI: 10.1108/03074351111103668
50. Schorr, A. & Lips, M. (2019). The optimal capital structure of Swiss dairy farms. *Agricultural Finance Review*, 79(3), 323-337. DOI: 10.1108/AFR-05-2018-0034
51. Spitsina, V., Vukovic, D.B., Spitsina, L. & Ozer, M. (2021). The impact of high-tech companies' performance and growth on capital structure. *Competitiveness Review: An International Business Journal*, ahead-of-print. DOI: <https://doi.org/10.1108/CR-03-2021-0042>
52. Tejos, F.J.V., Fernandez, P.L. & Larre, HP. (2021). Liquidity Risk and Capital Structure of Companies in Latin America. *Revista Perspectiva Empresarial*, 8(2), 22-37. DOI: 10.16967/23898186.713
53. Uzuegbunam, I., Ofem, B., Fox, J. & Nambisan, S. (2022). The angels' share hypothesis in new firms. *Small Business Economics*. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-022-00695-6>
54. Valaskova, K., Lazaroiu, G., Olah, J., Siekelova, A. & Lancova, B. (2019). How Capital Structure Affects Business Valuation: A Case Study of Slovakia. *Central European Business Review*, 8 (3), 1-17. DOI: 10.18267/j.cebr.218
55. Valenza, G., Balzano, M., Tani, M. & Caputo, A. (2022). The role of equity crowdfunding campaigns in shaping firm innovativeness: evidence from Italy. *European Journal of Innovation Management*, 26(7), 86-109. DOI: 10.1108/EJIM-04-2022-0212.
56. Walthoff-Borm, X., Vanacker, T. & Collewaert, V. (2018). Equity crowdfunding, shareholder structure, and firm performance. *Corporate Governance: An International Review*, 26(5), 314-330. DOI: 10.1111/corg.12259.
57. Wang, X., Wang, J., Johnson, L. (2018). Geography and capital structure. *Canadian Journal of Administrative Sciences*, 35, 107-122. DOI: 10.1002/CJAS.1383

58. Waweru, J.N. (2017). Determinants of Choice of Alternative Financing Modes for SME's, a Review of Literature. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 7(4), 608-617. DOI: 10.6007/IJARBSS/v7-i4/2836.
59. White, B.A. & Dumay, J. (2017). Business angels: a research review and new agenda. *An International Journal of Entrepreneurial Finance*, 19(3), 183-216. DOI: <https://doi.org/10.1080/13691066.2017.1290889>

Informacijos šaltinių sąrašas

1. CFI Team, (2022a). *Idiosyncratic Risk*. Corporate Finance Institute. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/risk-management/idiosyncratic-risk/>
2. CFI Team. (2022b). *Earnings Before Tax (EBT)*. Corporate Finance Institute. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/accounting/earnings-before-tax-ebt/>
3. *EBIT vs. EBITDA vs. Net Income: Valuation Metrics and Multiples Video Tutorial*. Breaking into Wall Street. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://breakingintowallstreet.com/kb/valuation/ebit-vs-ebitda/>
4. Finbee. *Pirminė rinka*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://p2p.finbee.lt/invest/market/primary>
5. Keythman, B. (2019). *Differences Between EBIT and Profit Before Taxes*. Chron. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://smallbusiness.chron.com/differences-between-ebit-profit-before-taxes-68501.html>
6. Lietuvos bankas (2023). *Duomenys apie sutelktinį finansavimą*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://www.lb.lt/lt/sfpo-veiklos-rodikliai>
7. Lietuvos statistikos departamentas. *Ekonominės veiklos rūšių klasifikatorius (EVRK 2 red.)*. Oficialiosios statistikos portalas. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://osp.stat.gov.lt/600>
8. Lietuvos statistikos departamentas. *Statistinių rodiklių analizė*. Oficialiosios statistikos portalas. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://osp.stat.gov.lt/statistiniu-rodikliu-analize#/>
9. Nasdaq OMX Vilnius. (2010). *Įmonių finansinė analizė, Rodiklių skaičiavimo metodika*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: https://www.nasdaqbaltic.com/files/vilnius/leidiniai/Rodikliu_skaiciavimo_metodika-final.pdf
10. Nordstreet. *Investuokite į verslo paskolas*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://nordstreet.com/lt/verslo-paskolos/>
11. Nordstreet. *Verslo paskolos su Nekilnojamojo turto įkeitimu*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://nordstreet.com/lt/projektai/>
12. Registrų centras. *JAR pirminiai duomenys (raw data)*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://www.registrucentras.lt/p/1094>
13. Rekvizitai.lt. *Viešas įmonių registras, Lietuvos įmonės*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://rekvizitai.vz.lt/>
14. Renner, R. (2022). *How to Use Angel Investor Funding for Your Business*. Business News Daily. Prieiga per internetą: <https://www.businessnewsdaily.com/9078-angel-investor-funding-reasons.html>
15. SoDra. *Duomenų rinkiniai*. [žiūrėta 2023-02-17]. Prieiga per internetą: <https://atvira.sodra.lt/imones/rinkiniai/index.html>
16. Statista. *Alternative finance market size in Europe from 2013 to 2021 (in billion U.S. dollars)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://www.statista.com/statistics/412255/europe-market-size-alternative-finance/>

17. Statista. *Donation-based crowdfunding transaction value in Europe (excluding the UK) from 2015 to 2021 (in million U.S. dollars)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://www.statista.com/statistics/412463/europe-alternative-finance-transaction-value-donation-crowdfunding/>
18. Statista. *Equity-based crowdfunding transaction value in Europe (excluding the UK) from 2013 to 2021 (in million U.S. dollars)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://www.statista.com/statistics/412460/europe-alternative-finance-transaction-value-equity-crowdfunding/>
19. Statista. *Reward-based crowdfunding transaction value in Europe (excluding the UK) from 2013 to 2021 (in million U.S. dollars)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://www.statista.com/statistics/412439/europe-alternative-finance-transaction-value-reward-crowdfunding/>
20. Statista. *Value of venture capital funds raised in Europe from 2007 to 2021 (in billion euros)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://www.statista.com/statistics/433418/total-funds-venture-capital-in-selected-european-countries/>
21. Swedbank. *REIT (Nekilnojamo turto fondas)*. [žiūrėta 2023-01-17]. Prieiga per internetą: <https://blog.swedbank.lt/zodynemis/reit-nekilnojamo-turto-fondas>
22. Zider, B. (1998). *How Venture Capital Works*. *Harvard Business Review*. Prieiga per internetą: <https://hbr.org/1998/11/how-venture-capital-works>

Priedai

1 Priedas. SFP pasirinkimas tyrimui (sudaryta darbo autorės pagal Lietuvos banko duomenis)

SFPO	SFP	2022 m. finansuota, Eur	2022 m. sandoriai, vnt.	Komentaras
UAB "PROFITUS"	Profitus	41 182 152	58 126	Nėra informacijos apie pasibaigusius projektus
ESTATEGURU LIETUVA, UAB	EstateGuru	33 727 980	237 178	Informacija apie pasibaigusius projektus nepasiekama
UAB "TREČIA DIENA"	Rontgen	23 886 200	5 649	Naudojama
UAB „HEAVY FINANCE“	Heavy Finance	17 772 661	32 652	Platforma skirta tik žemės ūkiui, ūkininkams
UAB "FINANSŲ BITĖ VERSLUI"	Finbee	15 006 655	228 497	Naudojama
UAB NORDSTREET	Nordstreet	8 501 900	14 363	Naudojama
UAB „8 STARS“	Letsinvest	6 865 100	486	Nevertinta, dėl mažesnės finansuotos sumos
UAB INRENTO	Inrento	4 909 100	5 065	Nevertinta, dėl mažesnės finansuotos sumos
UAB "IBAN ONLINE"	Iban online	4 525 500	295	Nevertinta, dėl mažesnės finansuotos sumos
UAB "FINOMARK"	Finomark	2 678 000	13 833	Nevertinta, dėl mažesnės finansuotos sumos
UAB "BENDRAS FINANSAVIMAS"	Savy	2 010 300	21 959	Nevertinta, dėl mažesnės finansuotos sumos
UAB FMĮ „MYRIAD CAPITAL"	Myriad capital	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „ANDRUM FUND"	ANDRUM Fund	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „OZ FINANCE"	Oz Finance	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „PROCENTAS“	Procentas	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „CROWDISON“	Crowdison	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB CF BUSINESS LT	CF Business LT	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB CF REAL ESTATE LT	CF Real Estate LT	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „MULTIMPLAN“	Multimplan	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „HST KOMUNIKACIJOS"	Greitas Kreditas	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai

1 priedo tęsinys. SFP pasirinkimas tyrimui (sudaryta darbo autorės pagal Lietuvos banko duomenis)

SFPO	SFP	2022 m. finansuota, Eur	2022 m. sandoriai, vnt.	Komentaras
UAB „FUNDYOU“	FUNDyou	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „CROWDPEAR“	Crowdpear	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai
UAB „EARTHFI“	EarthFi	0	0	Nebuvo vykdyti sandoriai

2 Priedas. Koreliacijos koeficiento stiprumo vertinimas (sudaryta pagal Liu ir kt., 2016)

Koreliacijos koeficiento reikšmės intervalas	Ryšio tarp kintamųjų vertinimas
$ r < 0,3$	labai silpna koreliacija
$0,3 \leq r < 0,5$	silpna koreliacija
$0,5 \leq r < 0,7$	vidutinė koreliacija
$0,7 \leq r < 0,9$	stipri koreliacija
$0,9 \leq r < 1,0$	labai stipri koreliacija

3 Priedas. Sutelktinio finansavimo projektų duomenys (sudaryta pagal Finbee, Nordstreet, Rontgent, SoDra bei Rekvizitai.lt duomenis)

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Transformuojami baldai, UAB	304088164	G47	Baldų, apšvietimo įrangos ir kitų namų ūkio prekių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2017
UAB "Invest statyba" ir	121036328	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	22,000.00 €	10.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB „Prime Real Estate“	133691512	F41	Statybų plėtra	2,000,000.00 €	11%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Vasga	224137970	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	85,000.00 €	10.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Norbalta	304072263	G46	Kita specializuota didmeninė prekyba	29,700.00 €	10.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Norbalta	304072263	G46	Kita specializuota didmeninė prekyba	80,000.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB "Suntracker LT"	302891342	L68	Nekilnojamojo turto tvarkyba už atlygį arba pagal sutartį	190,000.00 €	11.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Norbalta	304072263	G46	Kita specializuota didmeninė prekyba	64,100.00 €	10.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	22,500.00 €	13.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	225,000.00 €	10.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB "Deivilas"	303152450	A03	Akvakultūra	83,000.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Pranašumas	303180994	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	154,500.00 €	11.5%	Paskolos refinansavimui	2019
UAB Pranašumas	303180994	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	69,500.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Pranašumas	303180994	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	35,000.00 €	14.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB "Kohena"	303205814	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	90,000.00 €	13.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
Deostata, UAB	303360120	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	3,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2019
UAB Renegus	304030798	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	46,000.00 €	10.5%	Paskolos refinansavimui	2019
UAB Pirmas kartas	304317175	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	165,000.00 €	13.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Pirmas kartas	304317175	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	205,000.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB „Capital City Group“	304447852	M70	Pagrindinių buveinių veikla; konsultacinė valdymo veikla	155,000.00 €	10.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB "Invest statyba" ir UAB "Konkryta"	304837539	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	22,000.00 €	10.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB Eurosala	303281865	G47	Maisto, gėrimų ir tabako gaminių mažmeninė prekyba kioskuose ir prekyvietėse	69,500.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
Gėlių chaosas, MB	304369122	G47	Kitų prekių mažmeninė prekyba kioskuose ir prekyvietėse	22,000.00 €	11.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2019
UAB „Prime Real Estate“	133691512	F41	Statybų plėtra	931,000.00 €	9%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
"Autotau" autoprekyba, UAB	303686881	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	25,000.00 €	13.0%	Kita	2020
UAB Denotė	252673110	I55	Poilsio namų veikla	240,000.00 €	13.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB „Vėjo technologijų projektai“	301420533	F43	Pastatų ir statinių elektros tinklų įrengimas	400,000.00 €	10%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB ANVY	302444010	C22	Plastikinių statybos dirbinių gamyba	25,000.00 €	13.0%	Kita	2020
UAB "Suntracker LT"	302891342	L68	Nekilnojamojo turto tvarkyba už atlygį arba pagal sutartį	190,000.00 €	14.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB "Suntracker LT"	302891342	L68	Nekilnojamojo turto tvarkyba už atlygį arba pagal sutartį	215,000.00 €	15.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB Norbalta	304072263	G46	Kita specializuota didmeninė prekyba	72,000.00 €	12.5%	Paskolos refinansavimui	2020
UAB Unum design London	304380859	G46	Įstaigos baldų didmeninė prekyba	50,000.00 €	11.0%	Kita	2020

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	25,000.00 €	13.0%	Kita	2020
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	70,000.00 €	11.0%	Paskolos refinansavimui	2020
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	320,000.00 €	16.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	190,000.00 €	13.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB Sailora	303452394	E38	Nepavojingų atliekų tvarkymas ir šalinimas	25,000.00 €	12.0%	Kita	2020
UAB Panevėžio pramonės parkas	304081860	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	275,000.00 €	13.5%	Turto įsigijimui	2020
UAB "Net Tactical"	304084511	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	180,000.00 €	11.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
MB Vilniaus miškai	304108154	A02	Miškininkystei būdingų paslaugų veikla	10,000.00 €	11.0%	Kita	2020
UAB SS Rent	304129084	N77	Statybos ir inžinerinių statybos darbų mašinų ir įrenginių nuoma ir išperkamoji nuoma	35,000.00 €	13.0%	Kita	2020
UAB SS Rent	304129084	N77	Statybos ir inžinerinių statybos darbų mašinų ir įrenginių nuoma ir išperkamoji nuoma	30,000.00 €	13.0%	Kita	2020
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	700,000.00 €	8%	Paskolos refinansavimui	2020
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	300,000.00 €	10%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	200,000.00 €	10%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB ESCALA real estate	304424145	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	174,000.00 €	12.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB „Capital City Group“	304447852	M70	Pagrindinių buveinių veikla; konsultacinė valdymo veikla	155,000.00 €	11.5%	Paskolos refinansavimui	2020
UAB Auarta	304557238	F43	Elektros, vandentiekio ir kitos įrangos įrengimas	35,000.00 €	11.0%	Kita	2020
UAB „Edensa“	304711259	F41	Statybų plėtra	299,900.00 €	12.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB „Edensa“	304711259	F41	Statybų plėtra	500,000.00 €	12%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB „Edensa“	304711259	F41	Statybų plėtra	1,500,000.00 €	11%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
MB Noelia	304766558	N79	Kitų išankstinio užsakymo ir susijusių paslaugų veikla	10,000.00 €	11.0%	Kita	2020
MB Modernizacijos projektai	304781567	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	25,000.00 €	11.0%	Kita	2020
UAB "Projekto savininkas"	305053579	L68	Nuosavo nekilnojamojo turto pirkimas ir pardavimas	120,000.00 €	11.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
UAB Inrestas	303990852	G47	Kita maisto produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	40,000.00 €	11.0%	Kita	2020
MB Osmium LT	305163634	C25	Metalo konstrukcijų ir jų dalių gamyba	10,000.00 €	11.0%	Kita	2020
UAB Ambermina	305240917	L68	Nekilnojamojo turto operacijos	35,000.00 €	12.0%	Kita	2020
UAB Gervių projektas	305243945	L68	Nekilnojamojo turto operacijos	12,000.00 €	14.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2020
Taxlink auditas	305244399	M69	Apskaitos, buhalterijos ir audito veikla; konsultacijos mokesčių klausimais	25,000.00 €	13.0%	Kita	2020
VS SPORT, UAB	302695233	G46	Didmeninė prekyba už atlygį ar pagal sutartį	25,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Klinger ir Eligijus, UAB	110583189	M73	Reklamos agentūrų veikla	6,880.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
VS SPORT, UAB	302695233	G46	Didmeninė prekyba už atlygį ar pagal sutartį	25,000.00 €	15%	Kita	2021
UAB AKIS Technologies	120113138	J62	Kompiuterinės įrangos tvarkyba	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Vaidmilda"	165792583	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Uždaroji akcinė bendrovė "ZIGDONA"	169877675	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
UAB Europos odontologijos klinika	125415934	Q86	Odontologinės praktikos veikla	30,000.00 €	13.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Inžineriniai sprendim	126092971	I55	Poilsiautojų ir kita trumpalaikio apgyvendinimo veikla	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Inžineriniai sprendim	126092971	I55	Poilsiautojų ir kita trumpalaikio apgyvendinimo veikla	100,000.00 €	12.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB Inžineriniai sprendim	126092971	I55	Poilsiautojų ir kita trumpalaikio apgyvendinimo veikla	250,000.00 €	12.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
P. Rugio įmonė "Broliai juodvarniai"	133061442	I56	Gėrimų pardavimo vartoti vietoje veikla	50,000.00 €	9%	Investicinė paskola	2021
UAB "Ads Auto"	302063568	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų mažmeninė prekyba	30,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Vizavi	302103607	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	20,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Vizavi	302103607	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	20,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Vizavi	302103607	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	40,000.00 €	12.0%	Kita	2021
Toverta, UAB	302108579	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų mažmeninė prekyba	50,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Petrašiūnų gaja, UAB	134302565	C31	Kitų baldų gamyba	1,625.00 €	17%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Excursus, UAB	134811498	N79	Kelionių agentūrų veikla	14,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "ARPUS"	302915619	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų mažmeninė prekyba	3,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Veromelitas, UAB	135840218	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	10,000.00 €	15%	Kita	2021
Autotau autoprekyba, UAB	303686881	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	40,000.00 €	14.0%	Kita	2021
Autotau autoprekyba, UAB	303686881	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	35,000.00 €	13.0%	Kita	2021
STASIO PAKARKLIO j.m.	145590161	F42	Kelių ir automagistralių tiesimas	75,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Eg Doors	150159579	F43	Stalčiaus dirbinių įrengimas	25,000.00 €	12.0%	Kita	2021
UAB "Piko valanda	151214982	C18	Įrišimas ir susijusios paslaugos	25,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Radmira, UAB	304144481	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	17,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Kerdara"	157593375	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	43,000.00 €	11%	Investicinė paskola	2021
UAB Marilis LT	304523905	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	40,000.00 €	12.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Marilis LT	304523905	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	20,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Marilis LT	304523905	G45	Variklinių transporto priemonių ir motociklų didmeninė ir mažmeninė prekyba bei remontas	40,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Adilis, UAB	304717034	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	2,835.00 €	22%	Paskolos refinansavimui	2021
Zereda, UAB	304727530	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų didmeninė prekyba	20,000.00 €	12%	Paskolos refinansavimui	2021
Zereda, UAB	304727530	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų didmeninė prekyba	50,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Saulės vėjo autocentras uab	304934415	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	5,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Autovaldymas, UAB	304950782	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Uždaroji akcinė bendrovė "Lauksva"	174392079	C31	Kitų baldų gamyba	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Kometa"	176521658	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	15,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Primita	305366182	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	10,000.00 €	12.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Primita	305366182	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	10,000.00 €	12.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Primita	305366182	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	10,000.00 €	12.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Primita	305366182	G45	Variklinių transporto priemonių techninė priežiūra ir remontas	10,000.00 €	12.0%	Kita	2021
UAB Vasga	224137970	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	290,000.00 €	10.5%	Paskolos refinansavimui	2021
UAB Gaublys	305429501	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	25,000.00 €	12.5%	Kita	2021
UAB Automobilių industrija	305466097	G45	Variklinių transporto priemonių atsarginių dalių ir pagalbinių reikmenų mažmeninė prekyba	20,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Autosale, UAB	305642321	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	18,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Domo Solutions	305648630	G45	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių pardavimas	20,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Likvira, UAB	123277153	G46	Porceliano ir stiklo dirbinių didmeninė prekyba	5,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Šturmų švyturys"	300057417	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	100,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Likvira, UAB	123277153	G46	Porceliano ir stiklo dirbinių didmeninė prekyba	5,000.00 €	15%	Investicinė paskola	2021
Finansita, MB	300074014	M69	Buhalterinė apskaita ir audito atlikimas	8,250.00 €	14%	Paskolos refinansavimui	2021
UAB Amodelica	300556053	M71	Inžinerijos veikla ir su ja susijusios techninės konsultacijos	50,000.00 €	14.0%	Kita	2021
UAB "Unidentas"	126409973	G46	Farmacijos prekių didmeninė prekyba	30,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
SEAGULL GROUP, UAB	300618042	N79	Kelionių agentūrų veikla	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Srovių spektras, UAB	301150340	F43	Gaisro pavojaus ir apsaugos signalizacijos įrengimas	30,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Darvitrans"	301170072	H49	Krovininis kelių transportas	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Saldeta, UAB	301206771	C10	Duonos gamyba; šviežių konditerijos kepinų ir pyragaičių gamyba	5,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "METALMA"	301264536	F42	Komunalinių nuotekų statinių statyba	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
City Engineers, UAB	301295663	M71	Projektiniai - konstruktoriniai darbai	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB „Vėjo technologijų projektai“	301420533	F43	Pastatų ir statinių elektros tinklų įrengimas	200,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Vėjo technologijų projektai“	301420533	F43	Pastatų ir statinių elektros tinklų įrengimas	200,000.00 €	7.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Vėjo technologijų projektai“	301420533	F43	Pastatų ir statinių elektros tinklų įrengimas	600,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB "Vaiberta"	301489718	C31	Kitų baldų gamyba	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Davikda	301754629	F43	Elektros sistemų įrengimas	20,000.00 €	11.5%	Kita	2021
Gintauto Bučinsko individuali įmonė	301842851	H49	Krovininis kelių transportas	7,713.00 €	13.0%	Kita	2021
Gintauto Bučinsko individuali įmonė	301842851	H49	Krovininis kelių transportas	12,287.00 €	13.0%	Kita	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
UAB "Buvis"	301868579	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	800,000.00 €	10%	Kita	2021
UAB "Buvis"	301868579	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	800,000.00 €	7%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Valdeta	183725091	G46	Drabužių ir avalynės didmeninė prekyba	15,000.00 €	13.0%	Kita	2021
Litpresa, UAB	225430990	G46	Kitų namų ūkio reikmenų didmeninė prekyba	20,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Eurohorecana, UAB	300602629	G46	Maisto produktų, gėrimų ir tabako nespecializuota didmeninė prekyba	50,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Andva"	302249996	H49	Krovininis kelių transportas	20,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "DECORATUS"	302281588	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	30,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Zaskov-Grup"	302282786	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Du Vienne	302295285	J63	Kita, niekur kitur nepriskirta, informacinių paslaugų veikla	2,335.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Rhodium.Lt	301992534	G46	Atliekų ir laužo didmeninė prekyba	50,000.00 €	13%	Investicinė paskola	2021
UAB "Raitransa"	302091560	G46	Žemės ūkio mašinų, įrangos ir reikmenų didmeninė prekyba	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Start in	302441391	N79	Kelionių agentūrų veikla	30,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Biochemlit"	302443047	C20	Muilo ir ploviklių, valiklių ir blizgiklių gamyba	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Biogrūdai, UAB	302447412	A02_A03	Grūdinių (išskyrus ryžius), ankštinių ir aliejingų sėklų augalų auginimas	25,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
DIKOVA, UAB	302449527	F43	Kita, niekur kitur nepriskirta, specializuota statybos veikla	6,430.00 €	15%	Kita	2021
UAB "KUKLA"	302460025	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "KUKLA"	302460025	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "KUKLA"	302460025	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	10,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Remeksas"	302460979	C32	Protezę gamyba	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Jo-Link, UAB	302560328	G46	Elektroninės ir telekomunikacinės įrangos ir jos dalių didmeninė prekyb	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Jo-Link, UAB	302560328	G46	Elektroninės ir telekomunikacinės įrangos ir jos dalių didmeninė prekyb	14,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Vesolus	302484243	A02_A03	Kitų daugiamečių augalų auginimas	50,000.00 €	10.0%	Investicinė paskola	2021
Woodland.lt, UAB	302502937	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	25,000.00 €	13.0%	Kita	2021
Eventus Group, UAB	302521357	C32	Medinių žaislų gamyba	50,000.00 €	12.0%	Kita	2021
Kubo Forma, UAB	302545066	M73	Reklamos agentūrų veikla	1,075.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Covera, UAB	302548607	F43	Grindų ir sienų dengimas	12,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Trinkelų Meistrai, UAB	302550120	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	40,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Krauta	302550234	H49	Krovininis kelių transportas	50,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB AISTVALDA	302562489	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	125,000.00 €	13%	Investicinė paskola	2021
UAB AISTVALDA	302562489	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	20,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Linija LT"	303170562	G46	Medienos, statybinių medžiagų ir sanitarinių įrenginių didmeninė preky	14,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Vingauda	302664818	C31	Baldų gamyba	5,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB „Inžinerinė grupė“	302673361	I55	Apgyvandinimo veikla	800,000.00 €	9%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Inžinerinė grupė“	302673361	I55	Apgyvandinimo veikla	800,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Inžinerinė grupė“	302673361	I55	Apgyvandinimo veikla	500,000.00 €	8.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB DAGYNAS	302704419	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	780.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Moncera, MB	303392246	G46	Mėsos ir mėsos produktų didmeninė prekyba	8,000.00 €	15%	Kita	2021
Moncera, MB	303392246	G46	Mėsos ir mėsos produktų didmeninė prekyba	4,000.00 €	17%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Verslo valstija	302774990	A02_A03	Grūdinių (išskyrus ryžius), ankštinių ir aliejingų sėklų augalų auginimas	20,000.00 €	13.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
UAB Verslo valstija	302774990	A02_A03	Grūdinių (išskyrus ryžius), ankštinių ir aliejingų sėklų augalų auginimas	15,000.00 €	13.0%	Kita	2021
Appetitum, UAB	303393871	G46	Maisto produktų, gėrimų ir tabako pardavimo agentų veikla	30,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Vintepa	302782282	M69	Teisinė ir apskaitos veikla	20,000.00 €	11.5%	Kita	2021
UAB "Avinta"	303442382	G46	Kitų mašinų ir įrangos didmeninė prekyba	10,000.00 €	19%	Investicinė paskola	2021
UAB Aargau	302800990	D35	Elektros gamyba	65,000.00 €	15.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "BULAUTRA"	302860884	H49	Krovininis kelių transportas ir perkraustymo veikla	7,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Ignata, UAB	302862127	D35	Elektros gamyba	25,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Raivina, UAB	302875391	H49	Krovininis kelių transportas	20,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Raivina, UAB	302875391	H49	Krovininis kelių transportas	6,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB IT Verslo sprendimai	302884910	N82	Kita, niekur kitur nepriskirta, verslui būdingų paslaugų veikla	30,000.00 €	12.0%	Investicinė paskola	2021
UAB "Mantmeta"	302890347	E38	Atliekų surinkimas, tvarkymas ir šalinimas; medžiagų atgavimas	50,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Medrimda"	302890411	D35	Elektros gamyba	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Meta-Solutions	302897167	J62	Kompiuterių programavimo veikla	2,380.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB "Lingrid"	302903862	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	10,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Lingrid"	302903862	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	9,060.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Lingrid"	302903862	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	9,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Akvapona, UAB	302908425	A03	Gėlių vandenių akvakultūra	40,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Afida	302912861	H49	Krovininis kelių transportas	20,000.00 €	11.0%	Kita	2021
TS GROUP, UAB	302917075	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	50,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Tikslita	302917591	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	50,000.00 €	11.0%	Kita	2021
MB "Grožio paslaptis"	304137704	G46	Kvepalų ir kosmetikos priemonių didmeninė prekyba	5,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "ELITAZ Grupė"	302932166	R93	Kita pramogų ir poilsio organizavimo veikla	50,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
VERO MAMA, UAB	302933617	R90	Kūrybinė, meninė ir pramogų organizavimo veikla	3,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Paperplanes Agency, MB	302939958	M73	Reklama	4,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Paperplanes Agency, MB	302939958	M73	Reklama	4,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "DEGUS"	304151294	G46	Šildymo įrangos didmeninė prekyba	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Meidaga	304194961	G46	Didmeninė prekyba, išskyrus prekybą variklinėmis transporto priemonėmis ir motociklais	26,078.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Meidaga	304194961	G46	Didmeninė prekyba, išskyrus prekybą variklinėmis transporto priemonėmis ir motociklais	25,000.00 €	13.0%	Kita	2021
MB "DKR Group"	304428617	G46	Metalinių dirbinių, vandentiekio ir šildymo įrangos bei reikmenų didmeninė prekyba	25,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Geakva	304459121	G46	Didmeninė prekyba už atlygį ar pagal sutartį	24,346.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Geakva	304459121	G46	Didmeninė prekyba už atlygį ar pagal sutartį	40,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Jusigna	303116397	H49	Krovininis kelių transportas	10,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	100,000.00 €	14.0%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
MB Statmetra	303127415	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	30,000.00 €	12.3%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
Keleva, UAB	303150129	H49	Krovininis kelių transportas	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Konkretūs projektai, UAB	303156363	F43	Vandentiekio, šildymo ir oro kondicionavimo sistemų įrengimas	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Gitauta, UAB	303162291	H49	Krovininis kelių transportas	7,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Adovis"	303170815	R93	Kita pramogų ir poilsio organizavimo veikla	100,000.00 €	11%	Investicinė paskola	2021
Saponaria, UAB	303191161	M69	Buhalterinė apskaita ir audito atlikimas	9,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Mortena, UAB	303197417	H52	Kita transportui būdingų paslaugų veikla	7,000.00 €	14%	Paskolos refinansavimui	2021
UAB Precator	304940507	G46	Didmeninė prekyba, išskyrus prekybą variklinėmis transporto priemonėmis ir motociklais	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Megasportas, UAB	304975508	G46	Kitų namų ūkio reikmenų didmeninė prekyba	50,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
MB Amersa	305026589	G46	Elektroninės ir telekomunikacinės įrangos ir jos dalių didmeninė prekyba	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Horeca LT, UAB	305275505	G46	Mėsos ir mėsos produktų didmeninė prekyba	50,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB "Seilas"	305304387	G46	Kitų namų ūkio reikmenų didmeninė prekyba	25,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Arnus LT"	305304394	G46	Chemijos produktų didmeninė prekyba	8,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Costa orientalis	303341860	R90	Meninė kūryba	5,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Grindų centras, UAB	305350178	G46	Medienos, statybinių medžiagų ir sanitarinių įrenginių didmeninė preky	20,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB "Ffortuna"	305656470	G46	Kitų namų ūkio reikmenų didmeninė prekyba	1,370.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Vytega, UAB	303427875	N78	Kitas darbo jėgos teikimas	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	5,900.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	5,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Lovereta"	303464884	C13	Gatavų tekstilės dirbinių, išskyrus drabužius, gamyba	2,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Balila, UAB	303468007	N81	Valymo veikla	1,000.00 €	15%	Turto įsigijimui	2021
Dėžutė, UAB	303477853	N77	Kitų, niekur kitur nepriskirtų, mašinų, įrangos ir materialijų vertybių nuoma ir išperkamoji nuoma	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Rogių šunys, UAB	303492937	C10	Paruoštų pašarų ūkio gyvuliams gamyba	1,405.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB LCPC	303554890	M69	Apskaitos, buhalterijos ir audito veikla; konsultacijos mokesčių klausimais	30,000.00 €	10.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Tikras vaizdas	303595392	R90	Kūrybinė, meninė ir pramogų organizavimo veikla	40,000.00 €	12.0%	Kita	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	5,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	12,000.00 €	13%	Kita	2021
Rovana, UAB	123734399	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Centesima"	135244150	G47	Laikrodžių, papuošalų ir juvelyrinių dirbinių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	20,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Centesima"	135244150	G47	Laikrodžių, papuošalų ir juvelyrinių dirbinių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	30,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Interselas, UAB	148430728	G47	Mažmeninė prekyba nespecializuotose parduotuvėse, kuriose vyrauja maistas, gėrimai ir tabakas	25,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
E. Zinkevičiaus individuali įmonė	152735486	G47	Mažmeninė prekyba, išskyrus variklinių transporto priemonių ir motociklų prekybą	65,000.00 €	14.0%	Kita	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
E. Zinkevičiaus individuali įmonė	152735486	G47	Mažmeninė prekyba, išskyrus variklinių transporto priemonių ir motociklų prekybą	5,970.00 €	13.0%	Kita	2021
E. Zinkevičiaus individuali įmonė	152735486	G47	Mažmeninė prekyba, išskyrus variklinių transporto priemonių ir motociklų prekybą	44,030.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Gevita	165376058	G47	Kitų prekių mažmeninė prekyba kioskuose ir prekyvietėse	4,000.00 €	15%	Kita	2021
UAB Gevita	165376058	G47	Kitų prekių mažmeninė prekyba kioskuose ir prekyvietėse	5,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Paalančio Medis"	169924477	G47	Mažmeninė prekyba nespecializuotose parduotuvėse, kuriose vyrauja maistas, gėrimai ir tabakas	3,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Panevėžio pramonės parkas	304081860	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	125,000.00 €	11.3%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB Panevėžio pramonės parkas	304081860	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	125,000.00 €	11.3%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB Panevėžio pramonės parkas	304081860	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	150,000.00 €	11.3%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB Panevėžio pramonės parkas	304081860	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	250,000.00 €	15.8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
Transnorda, UAB	304092643	H49	Krovininis kelių transportas	5,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Leoresta	304097932	N77	Statybos ir inžinerinių statybos darbų mašinų ir įrenginių nuoma ir išperkamoji nuoma	10,495.00 €	19%	Paskolos refinansavimui	2021
Dakmeta, UAB	304108916	C25	Metalo konstrukcijų ir jų dalių gamyba	40,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Dakmeta, UAB	304108916	C25	Metalo konstrukcijų ir jų dalių gamyba	6,200.00 €	14%	Turto įsigijimui	2021
Dakmeta, UAB	304108916	C25	Metalo konstrukcijų ir jų dalių gamyba	25,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Mijonta"	304134359	F42	Komunalinių elektros ir telekomunikacijos statinių statyba	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	50,000.00 €	10.0%	Kita	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	30,000.00 €	8.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	15,000.00 €	8.0%	Kita	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	30,000.00 €	10.0%	Kita	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	35,000.00 €	10.0%	Kita	2021
UAB Ride Share	304136890	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	30,000.00 €	10.0%	Kita	2021
Sanrenta, UAB	304139801	N77	Statybos ir inžinerinių statybos darbų mašinų ir įrenginių nuoma ir išperkamoji nuoma	25,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Sanrenta, UAB	304139801	N77	Statybos ir inžinerinių statybos darbų mašinų ir įrenginių nuoma ir išperkamoji nuoma	15,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Sagrita	304153950	H49	Krovininis kelių transportas	10,000.00 €	14.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
UAB Zartus	304167430	H52	Krovinių gabenimo agentų ir ekspeditorių veikla	10,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB E2E4	300526544	G47	Laikrodžių, papuošalų ir juvelyrinių dirbinių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB "Mobilūs kompiuteriai"	300617734	G47	Kompiuterių, jų išorinės ir programinės įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Dutis	304263133	M69	Apskaitos, buhalterijos ir audito veikla; konsultacijos mokesčių klausimais	10,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Danguje	304290493	P85	Švietimui būdingų paslaugų veikla	25,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB "Saitema"	301886666	G47	Buitinio skystojo kuro, dujų balionų, anglies ir malkų specializuota mažmeninė prekyba	9,290.00 €	17%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Daimira, UAB	304392530	C31	Kitų baldų gamyba	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Pajūrio projektas"	304395850	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "Pajūrio projektas"	304395850	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	50,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	1,000,000.00 €	9%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	500,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Amika LT“	304400105	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	500,000.00 €	9%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
Ten ten hipermedija, MB	304404395	J62	Kompiuterių programavimo veikla	1,570.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Merasta	304406752	F43	Specializuota statybos veikla	50,000.00 €	12.0%	Kita	2021
Patrankos šūvis, MB	304406873	M71	Architektūros veikla	13,000.00 €	11%	Investicinė paskola	2021
Dūksmas, UAB	304408276	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Forgedot, UAB	304408582	C25	Mechaninis apdirbimas	7,850.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Forgedot, UAB	304408582	C25	Mechaninis apdirbimas	2,150.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Forgedot, UAB	304408582	C25	Mechaninis apdirbimas	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Forgedot, UAB	304408582	C25	Mechaninis apdirbimas	25,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB "Reimbalda"	304417154	C31	Kitų baldų gamyba	3,000.00 €	19%	Investicinė paskola	2021
UAB Pilies klinika	304420022	Q86	Odontologinės praktikos veikla	6,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Motecha, UAB	304420314	C28	Kėlimo ir krovimo įrangos gamyba	1,000.00 €	13%	Kita	2021
MB Srolabs	304420346	M74	Specializuota projektavimo veikla	2,120.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
MB Srolabs	304420346	M74	Specializuota projektavimo veikla	2,300.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Akdara, MB	304421284	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	5,000.00 €	16%	Investicinė paskola	2021
Nextweb, MB	304422315	J63	Kita informacinių paslaugų veikla	60,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB ESSCALA real estate	304424145	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	60,000.00 €	12.8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB ESSCALA real estate	304424145	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	120,000.00 €	12.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
JVG, UAB	302438783	G47	Metalo dirbinių, dažų ir stiklo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Artfiksa, MB	304438127	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	50,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Dirginta	304440270	N81	Kraštovaizdžio tvarkymas	30,000.00 €	15.0%	Investicinė paskola	2021-
UAB "MDS service"	302441982	G47	Kompiuterių, jų išorinės ir programinės įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	30,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
UAB "INDIGO GĖLĖS"	302450682	G47	Gėlių, sodinukų, sėklų, trąšų, naminių gyvūnėlių ir jų ėdalo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	25,000.00 €	13%	Investicinė paskola	2021
UAB "Telenora"	302461757	G47	Telekomunikacijų įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	8,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Telenora"	302461757	G47	Telekomunikacijų įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	7,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Agvita	304479184	H49	Krovininis kelių transportas	20,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Taktiniai sprendimai	304490992	C13	Kitų techninės ir pramoninės tekstilės gaminių ir dirbinių gamyba	20,000.00 €	11.5%	Kita	2021
MB Manto kelias	304517813	H49	Krovininis kelių transportas	10,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Nordstreet	304565690	J62	Kita informacinių technologijų ir kompiuterių paslaugų veikla	60,000.00 €	9.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Nordstreet	304565690	J62	Kita informacinių technologijų ir kompiuterių paslaugų veikla	40,000.00 €	10.0%	Kita	2021
UAB "Rulas"	304645581	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Alonvera	304672863	F42	Komunalinių elektros ir telekomunikacijos statinių statyba	25,000.00 €	11.5%	Kita	2021
"Anereta", MB	304689916	I56	Gėrimų pardavimo vartoti vietoje veikla	1,595.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Meduolis, UAB	304690587	C10	Duonos gamyba; šviežių konditerijos kepinų ir pyragaičių gamyba	50,000.00 €	12%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Agroorganika	304693124	C20	Dezinfekantų gamyba	20,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Agroorganika	304693124	C20	Dezinfekantų gamyba	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Agroorganika	304693124	C20	Dezinfekantų gamyba	85,000.00 €	12.3%	Investicinė paskola	2021
UAB "Ombresta"	304698947	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	15,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
2066, UAB	304701546	M73	Reklamos agentūrų veikla	25,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB "BTC EU"	304704955	H49	Krovininis kelių transportas	50,000.00 €	13%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB „Edensa“	304711259	F41	Statybų plėtra	859,700.00 €	8.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Edensa“	304711259	F41	Statybų plėtra	640,300.00 €	7%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
Intermenas, UAB	304718467	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	6,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Napreta	304723966	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	20,000.00 €	10.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Ermelita, UAB	304724178	M69	Apskaitos, buhalterijos ir audito veikla; konsultacijos mokesčių klausimais	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Energetinių matavimų centras, MB	304726179	M71	Techninis tikrinimas ir analizė	5,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Divetos veterinarija, MB	304727879	M75	Gyvulių ir gyvūnų ambulatorinis gydymas	8,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Zipas"	304731048	H52	Kita transportui būdingų paslaugų veikla	40,000.00 €	15%	Investicinė paskola	2021
Uab Statybų taktikos grupė	304738231	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	53,635.00 €	12.0%	Kita	2021
UAB MOG Group	304780369	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	50,000.00 €	11.5%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB MOG Group	304780369	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	30,000.00 €	10.0%	Kita	2021
MB Modernizacijos projektai	304781567	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	15,000.00 €	11.5%	Investicinė paskola	2021
UAB Superšeimininkas	304806878	I55	Poilsiautojų ir kita trumpalaikio apgyvendinimo veikla	20,000.00 €	13.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
4 verslai, MB	302915672	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
MB "NG Optika"	302921077	G47	Optikos prekių mažmeninė prekyba	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB „Unique properties”	304835965	F41	Pastatų statyba	800,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Unique properties”	304835965	F41	Pastatų statyba	700,000.00 €	8%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB „Unique properties”	304835965	F41	Pastatų statyba	500,000.00 €	7.5%	Nekilnojamo turto vystymas	2021
UAB Alijanso partneriai	304843499	P85	Švietimui būdingų paslaugų veikla	30,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Progensta	304891405	H49	Krovininis kelių transportas ir perkraustymo veikla	40,000.00 €	12.5%	Kita	2021
UAB Drelona	304895663	F41	Pastatų statyba	15,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Bigplus	304898175	J62	Kompiuterių programavimo, konsultacinė ir susijusi veikla	35,000.00 €	12.0%	Kita	2021
UAB Bigplus	304898175	J62	Kompiuterių programavimo, konsultacinė ir susijusi veikla	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
UAB Tempsteel	304909732	C33	Įvairių tipų laivų remontas ir techninė priežiūra	10,000.00 €	11.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Four Walls Construction	304916328	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	25,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Four Walls Construction	304916328	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	21,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Baltijos žvynas, UAB	303199158	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	3,000.00 €	17%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Baltijos žvynas, UAB	303199158	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
7 mėnuliai, MB	303207605	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	2,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Jutos projektai, UAB	304941438	N82	Kita, niekur kitur nepriskirta, verslui būdingų paslaugų veikla	1,120.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Skaitmeninis balandis, MB	304946862	J63	Interneto vartų paslaugų veikla	2,715.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Crafts Mecca	304950572	M73	Reklamos agentūrų veikla	50,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Bokšas visiems, UAB	304954439	R93	Sporto klubų veikla	30,000.00 €	11%	Turto įsigijimui	2021
UAB Benstata	304954460	F43	Kitos įrangos įrengimas	15,000.00 €	11.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Išmanus finansų valdymas	304956529	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
MB Išmanus finansų valdymas	304956529	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	20,000.00 €	15%	Investicinė paskola	2021
UAB Norgelitas	304956696	C16	Kitų medienos gaminių gamyba; dirbinių iš kamštienos, šiaudų ir pynimo medžiagų gamyba	50,000.00 €	10.0%	Kita	2021
Martyno technika, UAB	303407883	G47	Metalo dirbinių, dažų ir stiklo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	12,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Oskaras Povilenas	304965446	C14	Drabužių siuvimas (gamyba)	20,000.00 €	13.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Martyno technika, UAB	303407883	G47	Metalo dirbinių, dažų ir stiklo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	1,500.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Inraima	304981799	F43	Elektros, vandentiekio ir kitos įrangos įrengimas	15,232.00 €	12.5%	Kita	2021
Martyno technika, UAB	303407883	G47	Metalo dirbinių, dažų ir stiklo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	15,000.00 €	13%	Kita	2021
Retidus, UAB	303416925	G47	Baldų, apšvietimo įrangos ir kitų namų ūkio prekių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	4,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Retidus, UAB	303416925	G47	Baldų, apšvietimo įrangos ir kitų namų ūkio prekių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Mangana	305025715	H49	Krovininis kelių transportas ir perkraustymo veikla	25,000.00 €	11.5%	Kita	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Retidus, UAB	303416925	G47	Baldų, apšvietimo įrangos ir kitų namų ūkio prekių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Vincitorė	303448435	G47	Drabužių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	16,000.00 €	12.0%	Kita	2021
MB Ponulio interjero sprendimai	305078963	C31	Virtuvės baldų gamyba	10,000.00 €	13.0%	Kita	2021
WHITE STUDIO, UAB	303456439	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	5,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Inrestas	303990852	G47	Kita maisto produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	40,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Ramvalas	305148536	H49	Krovininis kelių transportas	20,000.00 €	10.0%	Kita	2021
UAB „Rentalas“	305188242	I55	Viešbučių ir panašių laikinų buveinių veikla	500,000.00 €	6.5%	Renovacijos bei įrengimo darbams	2021
UAB „Rentalas“	305188242	I55	Viešbučių ir panašių laikinų buveinių veikla	300,000.00 €	6%	Renovacijos bei įrengimo darbams	2021
"Mugių centras", UAB	305243952	N82	Posėdžių ir verslo renginių organizavimas	10,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
"Mugių centras", UAB	305243952	N82	Posėdžių ir verslo renginių organizavimas	25,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Lipstos statyba, UAB	305253918	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	17,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Modentus"	305273746	Q86	Medicininės ir odontologinės praktikos veikla	5,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB KT MODULES	305276137	C25	Metalo konstrukcijų ir jų dalių gamyba	75,000.00 €	11%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB "Grožio puoselėjimas su Žaneta"	305276945	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	1,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Sakartvelo maistas"	305280388	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	5,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Japrojektai LT, MB	305281013	R93	Kita pramogų ir poilsio organizavimo veikla	30,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Japrojektai LT, MB	305281013	R93	Kita pramogų ir poilsio organizavimo veikla	35,000.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB "Deliverama"	305282492	H53	Kita pašto ir pasiuntinių (kurjerių) veikla	20,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
AKS konsultacijos, UAB	305284785	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	1,110.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Ventalisa, MB	305293930	F43	Vandentiekio, šildymo ir oro kondicionavimo sistemų įrengimas	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Augalų sprendimai, UAB	304410551	G47	Gėlių, sodinukų, sėklų, trąšų, naminių gyvūnėlių ir jų ėdalo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	6,000.00 €	17%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Augalų sprendimai, UAB	304410551	G47	Gėlių, sodinukų, sėklų, trąšų, naminių gyvūnėlių ir jų ėdalo mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	7,000.00 €	16%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB "Rebutas"	305311887	I56	Restoranų ir pagaminto valgio teikimo veikla	25,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
IGGS GROUP, UAB	305316286	M73	Reklamos agentūrų veikla	1,535.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
IGGS GROUP, UAB	305316286	M73	Reklamos agentūrų veikla	1,395.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
LAGA TRANSPORT UAB	305327973	H52	Kita transportui būdingų paslaugų veikla	15,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB IT akselelatorius	305331217	J62	Kompiuterių programavimo, konsultacinė ir susijusi veikla	15,000.00 €	11.5%	Kita	2021
IT plasta, UAB	304425432	G47	Kompiuterių, jų išorinės ir programinės įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
MB Raisvyta	305361071	C25	Metallų apdorojimas ir dengimas; mechaninis apdirbimas	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Gintautransa, MB	305365415	H49	Krovininis kelių transportas	5,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Smartera, UAB	304722825	G47	Kita specializuota mažmeninė prekyba	30,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Verslo įvaizdžio studija	305385389	M73	Reklamos agentūrų veikla	1,775.00 €	12%	Investicinė paskola	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Oldaza, UAB	305397092	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	5,000.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Oldaza, UAB	305397092	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	3,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB Transandera	305428755	H49	Krovininis kelių transportas	12,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Loros namai	305447990	C14	Kitų viršutinių drabužių siuvimas	20,000.00 €	14.0%	Investicinė paskola	2021
UAB Maxnava	305462693	H49	Krovininis kelių transportas ir perkraustymo veikla	5,000.00 €	13.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Topras	305470291	B08	Smėlio ir žvyro karjerų eksploatavimas; molio ir kaolino kasyba	20,000.00 €	13.0%	Kita	2021
MB Rojaus mėsytė	304907539	G47	Mėsos ir mėsos produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	13,000.00 €	11.5%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Scoopp	305542730	J62	Kompiuterių programavimo, konsultacinė ir susijusi veikla	15,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Levice	305557159	C10	Maisto produktų gamyba	25,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Insider	305558250	C16	Padėklų, stovų ir kitų medinių pakrovimo reikmenų gamyba	10,000.00 €	11.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB Rojaus mėsytė	304907539	G47	Mėsos ir mėsos produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	15,000.00 €	11.5%	Investicinė paskola	2021
UAB Sakinta	305578146	L68	Nekilnojamojo turto tvarkyba už atlygį arba pagal sutartį	310,000.00 €	12.5%	Nekilnojamojo turto vystymas	2021
MB Rojaus mėsytė	304907539	G47	Mėsos ir mėsos produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	40,000.00 €	11.5%	Kita	2021
Admonita, UAB	304916723	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	10,015.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Ezera, MB	305618473	N77	Automobilių ir lengvųjų variklinių transporto priemonių nuoma ir išperkamoji nuoma	3,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Latako Namai, UAB	305621882	L68	Nuosavo arba nuomojamo nekilnojamojo turto nuoma ir eksploatavimas	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
UAB MPM Scandinavia	305630326	F43	Kita specializuota statybos veikla	35,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB „Lvovo investicijos“	305632213	F41	Gyvenamųjų ir negyvenamųjų pastatų statyba	113,200.00 €	7.5%	Paskolos refinansavimui	2021
MB "Ganesha" baldai	305632494	C31	Virtuvės baldų gamyba	7,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Clean&Care LT, UAB	305633094	S96	Tekstilės ir kailių gaminių skalbimas ir (sausasis) valymas	5,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Vitlaura, UAB	305636717	H49	Krovininis kelių transportas	5,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Živaiva	305135204	G47	Mažmeninė prekyba, išskyrus variklinių transporto priemonių ir motociklų prekybą	30,000.00 €	11.0%	Kita	2021
Ulesta, UAB	305638198	F43	Kiti statybos baigiamieji ir apdailos darbai	30,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Montessori baldai, MB	305639688	C31	Kitų baldų gamyba	15,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
Opus Alliance, MB	305640719	J62	Kompiuterių programavimo veikla	25,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Co Co Deko, UAB	305640733	R93	Kita pramogų ir poilsio organizavimo veikla	1,680.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Invest Europe	305642346	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	10,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Aromagama, UAB	305243105	G47	Kita mažmeninė prekyba ne parduotuvėse, kioskuose ar prekyvietėse	5,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2021
K4 Group LT, UAB	305257496	G47	Statybinių medžiagų mažmeninė prekyba	20,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
MB "RUTKA"	305644411	I56	Kitų maitinimo paslaugų teikimas	1,530.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Food Ideas, UAB	305650193	C10	Užgardų ir pagardų gamyba	1,505.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Baldų gamyba Tautiniai	305653990	M70	Konsultacinė verslo ir kito valdymo veikla	8,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021
ETS projektai, MB	305654277	F43	Pastatų ir statinių elektros tinklų įrengimas	15,000.00 €	15%	Investicinė paskola	2021
UAB "Tavo nauja aplinka"	305656100	F43	Grindų ir sienų dengimas	3,000.00 €	14%	Apyvartinėms lėšoms	2021

Įmonės pavadinimas	Įmonės kodas	EVR sekcija ir skyrius	EVR	Paskolos suma	Palūkanų norma	Paskirtis	Finansavimo gavimo metai
Liurasta, MB	305393076	G47	Kita maisto produktų mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	8,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
MB Baltgastro servisas	305667730	C33	Elektros įrangos remontas	10,000.00 €	14%	Investicinė paskola	2021
MB Ketofood	305535789	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	21,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB Lukemi	305565031	G47	Mažmeninė prekyba nespecializuotose parduotuvėse	15,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
Rogailė, MB	305623417	G47	Drabužių mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	3,295.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
Beauty palette, MB	305637121	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	2,145.00 €	12%	Investicinė paskola	2021
UAB Invest Europe	305642346	G47	Užsakomasis pardavimas paštu arba internetu	15,000.00 €	12.0%	Apyvartinėms lėšoms	2021
UAB Velloccino	305643028	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	10,000.00 €	14%	Paskolos refinansavimui	2021
UAB Velloccino	305643028	G47	Sporto įrangos mažmeninė prekyba specializuotose parduotuvėse	15,000.00 €	13.0%	Kita	2021
UAB "Lingrid"	302903862	S96	Kirpyklų ir kitų grožio salonų veikla	8,675.00 €	15%	Apyvartinėms lėšoms	2022
Mortos otkutiūrai, MB	304822010	C14	Kitų viršutinių drabužių siuvimas	2,000.00 €	19%	Apyvartinėms lėšoms	2022
MB Levige	305557159	C10	Maisto produktų gamyba	10,000.00 €	15.0%	Apyvartinėms lėšoms	2022

4 Priedas. Įmonių finansinių ataskaitų duomenys (sudaryta pagal priedą nr. 3 ir Registrų centro duomenis)

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304088164	2016	-181	57,213	17,102	39,840	171	114	57,597	2017	-75,686	107,494	20,183	11,535	-75,505	-75,505	105,878
121036328	2018	22,625	21,890	392	44,018	30,818	26,195	36,100	2019	22,661	39,822	178	60,892	42	36	6,200
133691512	2018	-163,948	3,635,227	3,078,449	388,525	100,745	85,633	241,557	2019	-520,552	7,672,457	5,483,118	1,705,274	-356,604	-356,604	1,627
224137970	2018	55,361	1,430,800	1,422,423	63,683	-9,316	-9,316	0	2019	-8,008	1,480,542	1,396,890	75,592	-63,369	-63,369	0
304072263	2018	52,768	36,783	0	89,551	49,418	42,005	6,537,723	2019	108,462	27,002	33,330	100,574	65,522	55,694	4,728,576
304072263	2018	52,768	36,783	0	89,551	49,418	42,005	6,537,723	2019	108,462	27,002	33,330	100,574	65,522	55,694	4,728,576
302891342	2018	82,424	108,886	155,500	27,865	5,225	4,441	13,200	2019	283,571	271,614	419,693	127,892	10,722	9,114	28,222
304072263	2018	52,768	36,783	0	89,551	49,418	42,005	6,537,723	2019	108,462	27,002	33,330	100,574	65,522	55,694	4,728,576
303127415	2018	112,900	189,756	5,899	296,757	61,460	52,034	628,597	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635
303127415	2018	112,900	189,756	5,899	296,757	61,460	52,034	628,597	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635
303152450	2018	13,672	3,718	15,724	1,666	-1,023	-1,023	0	2019	14,202	3,603	16,252	1,553	0	0	1,500
303180994	2018	15,930	5,824	0	21,754	8,457	8,034	44,190	2019	-99,076	866,105	264	766,765	-115,006	-115,006	746,324
303180994	2018	15,930	5,824	0	21,754	8,457	8,034	44,190	2019	-99,076	866,105	264	766,765	-115,006	-115,006	746,324
303180994	2018	15,930	5,824	0	21,754	8,457	8,034	44,190	2019	-99,076	866,105	264	766,765	-115,006	-115,006	746,324
303205814	2018	791,436	1,130,869	938,873	6,964,011	-141,180	-141,180	770,049	2019	654,625	869,734	597,212	7,521,178	-146,593	-146,593	36,415
303360120	2018	11,809	2,916	3,659	11,066	442	376	35,727	2019	15,959	3,466	3,211	16,214	5,292	4,498	56,509
304030798	2018	-3,616	274,531	29,221	241,038	-11,315	-11,315	74,085	2019	19,901	250,515	27,668	242,281	26,269	23,517	341,235
304317175	2018	5,332	301,176	285,792	20,716	6,997	6,586	73,273	2019	-46,287	1,548,307	691,842	806,982	-51,619	-51,619	73,265
304317175	2018	5,332	301,176	285,792	20,716	6,997	6,586	73,273	2019	-46,287	1,548,307	691,842	806,982	-51,619	-51,619	73,265
304447852	2018	1,232,339	193,746	38,146	1,392,903	1,213,610	1,213,610	12,000	2019	1,169,198	352,487	1,401,054	119,953	-63,141	-63,141	10,500
304837539	2018	374	37,909	3,858	34,425	-2,126	-2,126	0	2019	3,368	83,040	36,070	50,338	3,040	2,994	43,100
303281865	2018	-11,683	14,981	866	2,432	-3,408	-3,408	0	2019	-29,336	96,835	65,333	2,166	-5,717	-5,717	0
304369122	2018	3,207	2,027	0	5,234	1,653	1,578	1,832	2019	5,485	1,049	38	6,496	2,398	2,278	6,115
133691512	2019	-520,552	7,672,457	5,483,118	1,705,274	-356,604	-356,604	1,627	2020	-520,552	10,463,239	6,376,149	3,333,445	-506,445	-506,445	327,258
303686881	2019	53,593	130,262	31,170	152,685	18,878	16,046	329,672	2020	75,113	186,894	44,449	217,558	25,434	21,619	265,543
252673110	2019	99,081	1,063	45,751	54,393	-10,884	-10,884	13,300	2020	63,741	229,242	43,590	246,373	-35,340	-35,340	310
301420533	2019	768,835	2,400,871	662,510	1,923,399	13,017	-4,352	530,962	2020	781,235	2,238,075	616,988	1,993,986	24,688	12,400	2,592,064
302444010	2019	27,860	332,155	75,031	284,984	14,955	14,955	1,117,004	2020	77,735	373,211	72,233	378,713	49,876	49,876	856,287
302891342	2019	283,571	271,614	419,693	127,892	10,722	9,114	28,222	2020	294,818	227,219	419,693	102,344	13,232	11,247	34,763
302891342	2019	283,571	271,614	419,693	127,892	10,722	9,114	28,222	2020	294,818	227,219	419,693	102,344	13,232	11,247	34,763
304072263	2019	108,462	27,002	33,330	100,574	65,522	55,694	4,728,576	2020	145,645	160,124	108,555	196,264	43,745	37,183	2,915,666
304380859	2019	79,401	118,367	25,647	172,121	20,335	17,096	473,217	2020	90,275	156,223	22,095	223,490	15,156	10,875	319,623
303127415	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783
303127415	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783
303127415	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783
303127415	2019	100,133	167,208	4,601	262,740	2,653	2,232	503,635	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783
303452394	2019	31,705	2,172	2,021	31,856	19,636	16,691	149,870	2020	49,087	1,055	1,579	48,563	20,449	17,382	126,324

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304081860	2019	1,115,790	138,363	976,723	277,072	71,728	57,549	781,037	2020	973,993	2,050,402	1,369,002	1,654,755	-141,797	-141,797	893,235
304084511	2019	130,427	337	128,500	2,264	-499	-499	0	2020	132,492	181,047	166,000	147,539	-35,435	-35,435	0
304108154	2019	79,708	37,531	23,942	93,297	2,691	2,280	312,274	2020	53,576	106,694	96,559	63,711	-26,132	-26,132	238,503
304129084	2019	55,097	57,077	68,849	42,656	233	198	109,296	2020	-4,919	148,448	68,710	74,116	-60,016	-60,016	135,170
304129084	2019	55,097	57,077	68,849	42,656	233	198	109,296	2020	-4,919	148,448	68,710	74,116	-60,016	-60,016	135,170
304400105	2019	652,347	1,277,172	1,648,959	279,486	5,506	4,735	202,336	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641
304400105	2019	652,347	1,277,172	1,648,959	279,486	5,506	4,735	202,336	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641
304400105	2019	652,347	1,277,172	1,648,959	279,486	5,506	4,735	202,336	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641
304424145	2019	7,159	38,516	40,012	5,663	909	773	10,200	2020	167,863	161,339	307,940	21,262	478	406	7,000
304447852	2019	1,169,198	352,487	1,401,054	119,953	-63,141	-63,141	10,500	2020	1,370,325	950,019	2,165,213	155,088	210,547	201,128	280,000
304557238	2019	-59,325	86,849	7,383	33,204	-64,994	-64,994	177,620	2020	5,558	129,326	12,487	121,050	64,886	55,140	457,023
304711259	2019	-1,576	1,058,950	1,053,553	3,821	12,955	12,955	4,500	2020	907,024	2,780,670	1,866,186	1,821,508	-115,025	-115,025	1,616
304711259	2019	-1,576	1,058,950	1,053,553	3,821	12,955	12,955	4,500	2020	907,024	2,780,670	1,866,186	1,821,508	-115,025	-115,025	1,616
304711259	2019	-1,576	1,058,950	1,053,553	3,821	12,955	12,955	4,500	2020	907,024	2,780,670	1,866,186	1,821,508	-115,025	-115,025	1,616
304766558	2019	142	8	0	150	150	142	7,350	2020	8,835	465	0	9,300	9,300	8,835	19,300
304781567	2019	28,049	50,567	0	78,616	14,463	13,676	531,588	2020	89,639	188,976	16,237	262,378	75,139	61,590	980,028
305053579	2019	103,575	133,360	0	236,935	119,036	101,075	1,536,282	2020	-136,303	4,395,468	99,372	4,159,793	-190,291	-190,291	5,151
303990852	2019	103,909	165,975	89,001	180,883	67,989	58,502	384,876	2020	179,420	286,146	44,329	421,237	84,036	71,431	865,945
305163634	2019	5,965	1,563	0	7,528	4,765	4,765	7,286	2020	16,995	15,124	22,730	9,389	16,626	15,795	157,639
305240917	2019	2,065	298	0	2,363	-435	-435	0	2020	325,865	149,810	473,000	2,675	9,460	8,041	65,000
305243945	2019	-6,257	101,031	86,500	8,274	-8,757	-8,757	0	2020	33,617	1,856	0	35,473	41,512	39,874	143,000
305244399	2019	12,397	6,093	0	18,490	11,644	9,897	18,020	2020	31,782	14,407	0	46,189	34,182	29,055	83,646
302695233	2020	248,367	195,493	6,767	437,093	6,211	3,202	453,002	2021	139,888	459,278	1,277	593,849	5,923	4,530	734,608
110583189	2020	23,668	102,947	6,506	119,554	-3,700	-3,700	98,912	2021	31,634	113,282	5,526	138,579	8,087	7,966	152,284
302695233	2020	248,367	195,493	6,767	437,093	6,211	3,202	453,002	2021	139,888	459,278	1,277	593,849	5,923	4,530	734,608
120113138	2020	249,585	121,659	2,833	366,727	32,816	32,816	858,180	2021	275,142	135,332	11,894	398,843	25,557	25,557	852,948
165792583	2020	139,320	203,629	76,525	263,835	4,469	3,799	804,765	2021	147,531	208,416	66,854	285,418	9,660	8,211	620,645
169877675	2020	42,342	81,663	103,283	20,722	-33,192	-33,192	109,413	2021	115,955	123,997	141,530	98,422	11,694	11,694	243,914
125415934	2020	127,771	88,075	21,674	121,815	46,813	39,791	198,852	2021	167,546	95,296	17,558	40,734	58,559	49,775	189,647
126092971	2020	28,978	12,533	600	40,911	27,715	26,329	91,363	2021	-10,002	111,082	15,604	85,476	-35,181	-35,181	327,610
126092971	2020	28,978	12,533	600	40,911	27,715	26,329	91,363	2021	-10,002	111,082	15,604	85,476	-35,181	-35,181	327,610
126092971	2020	28,978	12,533	600	40,911	27,715	26,329	91,363	2021	-10,002	111,082	15,604	85,476	-35,181	-35,181	327,610
133061442	2020	187,268	146,548	49,490	284,326	21,554	18,174	1,417,393	2021	203,423	231,763	96,042	339,144	19,599	16,161	1,569,684
302063568	2020	148,402	70,471	36,686	161,981	13,137	11,147	323,847	2021	162,197	97,946	29,243	221,526	16,948	14,386	302,395
302103607	2020	117,951	20,506	47,486	90,747	66,201	56,271	107,014	2021	177,844	42,105	56,316	133,916	70,462	59,893	112,200
302103607	2020	117,951	20,506	47,486	90,747	66,201	56,271	107,014	2021	177,844	42,105	56,316	133,916	70,462	59,893	112,200
302103607	2020	117,951	20,506	47,486	90,747	66,201	56,271	107,014	2021	177,844	42,105	56,316	133,916	70,462	59,893	112,200
302108579	2020	138,986	136,805	30,304	244,178	111,601	94,355	1,098,789	2021	151,410	298,359	61,996	394,343	70,533	59,485	1,295,354
134302565	2020	67,422	191,052	57,526	200,948	962	805	620,454	2021	-17,973	158,967	46,185	94,809	-85,395	-85,395	947,653

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
134811498	2020	18,710	380,599	52,784	346,777	-70,784	-70,784	289,695	2021	6,016	390,696	35,819	378,243	-12,695	-12,695	272,808
302915619	2020	-10,084	138,217	2,181	121,451	-3,076	-3,076	64,382	2021	-17,461	171,263	2,418	141,157	-7,378	-7,378	77,653
135840218	2020	20,458	11,137	10,903	20,692	940	799	24,787	2021	26,431	4,437	9,903	20,965	6,287	5,973	17,792
303686881	2020	75,113	186,894	44,449	217,558	25,434	21,619	265,543	2021	75,461	161,443	28,447	208,457	435	370	288,663
303686881	2020	75,113	186,894	44,449	217,558	25,434	21,619	265,543	2021	75,461	161,443	28,447	208,457	435	370	288,663
145590161	2020	2,339,447	3,290,685	3,635,645	1,994,487	407,272	407,272	12,191,634	2021	2,001,745	3,862,552	3,906,372	1,957,925	15,385	15,385	8,747,977
150159579	2020	146,134	351,571	130,012	366,289	6,884	5,815	466,939	2021	299,468	407,895	324,223	382,308	1,772	1,427	601,236
151214982	2020	113,693	181,541	113,424	187,875	21,493	22,648	252,863	2021	92,953	130,337	109,883	133,242	19,639	20,621	241,731
304144481	2020	107,835	113,471	116,339	104,920	762	727	270,006	2021	111,186	116,136	119,956	107,330	3,551	3,351	327,292
157593375	2020	337,570	142,003	214,865	264,708	29,669	25,280	439,507	2021	364,974	217,169	244,091	338,052	44,357	37,403	618,254
304523905	2020	169,708	31,114	36,512	164,137	80,253	68,215	187,913	2021	208,896	46,624	58,922	196,403	81,398	69,188	240,304
304523905	2020	169,708	31,114	36,512	164,137	80,253	68,215	187,913	2021	208,896	46,624	58,922	196,403	81,398	69,188	240,304
304523905	2020	169,708	31,114	36,512	164,137	80,253	68,215	187,913	2021	208,896	46,624	58,922	196,403	81,398	69,188	240,304
304717034	2020	-26,844	69,167	13,997	28,111	-18,034	-18,034	87,040	2021	-77,521	98,605	7,905	13,179	-50,677	-50,677	81,545
304727530	2020	51,803	104,797	31,404	125,196	38,672	33,499	313,820	2021	92,948	106,245	52,817	146,376	48,526	41,145	545,405
304727530	2020	51,803	104,797	31,404	125,196	38,672	33,499	313,820	2021	92,948	106,245	52,817	146,376	48,526	41,145	545,405
304934415	2020	2,865	24,467	9,209	18,123	2,724	2,581	32,005	2021	7,548	29,866	9,888	27,526	4,931	4,683	77,200
304950782	2020	-938	4,328	958	2,479	-9,565	-9,565	64,159	2021	6,527	17,744	2,271	22,325	7,465	7,465	69,589
174392079	2020	592,761	794,837	506,484	876,508	-21,145	-21,145	2,302,463	2021	605,554	959,002	957,675	598,039	13,376	12,793	3,058,303
176521658	2020	271,282	50,514	137,358	184,438	-2,682	-2,682	204,449	2021	212,312	88,096	32,632	267,776	6,748	5,736	263,253
305366182	2020	11,998	155	0	12,153	9,998	9,498	38,557	2021	110,509	46,907	64,912	92,504	103,696	98,511	179,258
305366182	2020	11,998	155	0	12,153	9,998	9,498	38,557	2021	110,509	46,907	64,912	92,504	103,696	98,511	179,258
305366182	2020	11,998	155	0	12,153	9,998	9,498	38,557	2021	110,509	46,907	64,912	92,504	103,696	98,511	179,258
305366182	2020	11,998	155	0	12,153	9,998	9,498	38,557	2021	110,509	46,907	64,912	92,504	103,696	98,511	179,258
224137970	2020	-34,805	1,502,535	1,391,270	76,408	-26,797	-26,797	0	2021	-119,338	1,546,772	1,335,711	91,671	-84,533	-84,533	0
305429501	2020	11,040	74,313	15,284	69,817	10,047	8,540	284,972	2021	41,836	111,566	2,530	150,257	2,156	1,796	645,941
305466097	2020	10,062	52,296	16,917	45,441	7,965	7,562	107,529	2021	81,109	126,027	20,341	186,795	84,063	71,047	578,082
305642321	2020	1,807	4,748	-80	6,635	-693	-693	4,850	2021	49,242	18,256	1,700	65,798	55,697	47,435	336,570
305648630	2020	8,315	39,763	0	48,078	6,841	5,815	90,648	2021	25,148	157,496	34	182,610	19,804	16,833	1,028,783
123277153	2020	203,772	45,874	75,089	174,326	5,015	4,752	120,088	2021	208,387	37,598	69,888	175,892	4,871	4,615	126,663
300057417	2020	1,650,475	597,352	1,877,077	369,413	238,219	227,418	623,653	2021	1,674,798	611,369	2,068,350	216,416	80,331	76,658	398,308
123277153	2020	203,772	45,874	75,089	174,326	5,015	4,752	120,088	2021	208,387	37,598	69,888	175,892	4,871	4,615	126,663
300074014	2020	33,866	111,577	30,324	115,119	-16,620	-16,620	321,899	2021	47,467	126,448	29,535	144,380	17,727	13,602	378,970
300556053	2020	65,428	13,694	0	79,122	56,621	53,760	238,042	2021	88,122	59,989	39,965	107,186	23,888	22,694	63,393
126409973	2020	306,274	686,302	35,151	838,289	54,453	46,073	2,545,164	2021	314,521	548,125	27,509	647,814	10,083	8,247	2,419,220
300618042	2020	-34,330	119,505	4,378	88,175	-39,287	-39,287	88,906	2021	26,803	96,485	40,124	89,239	26,039	22,133	116,680
301150340	2020	69,795	146,181	67,035	148,618	8,968	7,411	331,718	2021	77,203	222,229	64,608	264,546	8,793	7,408	275,576
301170072	2020	63,813	231,229	113,675	181,367	6,005	5,104	441,211	2021	73,464	195,309	132,027	136,746	9,652	8,204	579,943
301206771	2020	-22,852	32,809	8,683	1,274	7,307	7,104	140,539	2021	2,969	13,573	8,024	8,518	625	449	161,563

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
301264536	2020	277,645	277,137	17,413	537,369	3,685	3,685	704,082	2021	156,880	295,647	33,223	419,304	3,620	3,620	374,214
301295663	2020	112,040	108,125	26,042	189,567	1,205	1,104	178,006	2021	108,538	92,649	36,893	153,388	3,811	3,598	212,635
301420533	2020	781,235	2,238,075	616,988	1,993,986	24,688	12,400	2,592,064	2021	831,745	3,867,092	473,314	4,223,646	58,014	50,510	5,106,152
301420533	2020	781,235	2,238,075	616,988	1,993,986	24,688	12,400	2,592,064	2021	831,745	3,867,092	473,314	4,223,646	58,014	50,510	5,106,152
301420533	2020	781,235	2,238,075	616,988	1,993,986	24,688	12,400	2,592,064	2021	831,745	3,867,092	473,314	4,223,646	58,014	50,510	5,106,152
301489718	2020	176,650	421,730	83,144	505,896	3,802	3,035	534,524	2021	179,815	470,724	70,375	574,233	4,048	3,165	564,199
301754629	2020	56,301	80,937	11,206	125,577	62,255	61,003	282,481	2021	23,369	80,079	12,116	90,915	-32,932	-32,932	237,349
301842851	2020	15,362	8,418	8,739	12,761	5,098	4,874	53,570	2021	3,036	36,749	22,404	19,182	-12,226	-12,226	109,139
301842851	2020	15,362	8,418	8,739	12,761	5,098	4,874	53,570	2021	3,036	36,749	22,404	19,182	-12,226	-12,226	109,139
301868579	2020	339,378	5,292,147	1,467	5,624,780	-189,404	-189,404	404,194	2021	1,299,788	603,713	6,417	1,897,061	1,084,700	960,411	6,393,299
301868579	2020	339,378	5,292,147	1,467	5,624,780	-189,404	-189,404	404,194	2021	1,299,788	603,713	6,417	1,897,061	1,084,700	960,411	6,393,299
183725091	2020	95,865	118,972	70,526	143,550	26,039	24,737	241,514	2021	109,740	105,968	40,776	174,273	15,552	14,774	244,639
225430990	2020	173,894	1,413,813	146,254	1,455,663	191,059	157,601	3,415,182	2021	228,907	1,447,144	147,848	1,540,952	65,488	55,013	3,530,860
300602629	2020	218,729	518,599	112,047	622,755	61,869	53,031	2,587,300	2021	361,049	841,331	225,858	972,402	166,234	142,320	5,094,798
302249996	2020	157,185	341,408	329,414	169,179	-16,728	-16,728	730,939	2021	160,729	309,703	333,729	136,703	3,544	3,384	809,460
302281588	2020	60,291	16,439	29,204	32,974	26,034	26,034	136,956	2021	128,106	24,276	44,144	93,741	67,814	67,814	298,017
302282786	2020	123,757	80,211	85,306	113,971	31,275	26,584	342,958	2021	135,095	60,189	82,027	110,729	16,855	14,327	562,784
302295285	2020	2,896	205	2,680	1,540	1,136	966	13,261	2021	2,896	161	1,787	1,145	366	311	6,370
301992534	2020	325,078	360,439	454,315	230,469	70,081	59,569	730,958	2021	301,126	425,174	455,046	270,449	-23,951	-23,951	998,646
302091560	2020	70,299	164,194	171,680	60,334	42,177	40,949	234,187	2021	169,022	240,842	259,088	146,602	94,137	77,920	636,637
302441391	2020	55,443	132,470	54,555	158,358	11,528	8,693	358,409	2021	68,084	239,495	71,114	250,730	15,402	12,641	672,506
302443047	2020	40,750	126,694	11,800	170,532	11,135	10,565	232,626	2021	55,522	103,002	10,360	148,164	15,552	14,772	265,291
302447412	2020	-270,647	1,182,687	103,464	675,515	42,961	40,313	2,152,827	2021	-477,644	1,155,344	40,745	553,813	-206,997	-206,997	917,178
302449527	2020	104,590	39,318	10,527	133,381	15,009	14,258	41,635	2021	116,764	26,564	6,614	136,714	17,090	16,235	45,699
302460025	2020	61,140	106,899	6,894	161,020	48,588	46,303	486,501	2021	85,380	217,554	12,979	289,955	29,301	24,241	604,110
302460025	2020	61,140	106,899	6,894	161,020	48,588	46,303	486,501	2021	85,380	217,554	12,979	289,955	29,301	24,241	604,110
302460025	2020	61,140	106,899	6,894	161,020	48,588	46,303	486,501	2021	85,380	217,554	12,979	289,955	29,301	24,241	604,110
302460979	2020	102,327	67,635	52,423	117,539	9,102	8,529	93,986	2021	117,942	78,227	55,545	140,624	16,437	15,615	133,808
302560328	2020	-68,505	152,861	21,260	62,029	-56,259	-56,259	183,778	2021	19,218	208,537	7,847	195,247	94,258	87,723	613,119
302560328	2020	-68,505	152,861	21,260	62,029	-56,259	-56,259	183,778	2021	19,218	208,537	7,847	195,247	94,258	87,723	613,119
302484243	2020	-24,083	59,257	11,933	23,128	471	464	46,729	2021	36,383	48,857	47,546	37,412	1,117	1,098	68,837
302502937	2020	59,533	351,575	163,575	247,369	-22,129	-22,129	374,047	2021	71,734	354,117	148,066	276,603	12,915	12,201	232,273
302521357	2020	181,805	247,591	227,717	191,124	68,240	58,004	565,046	2021	186,108	307,789	244,954	246,218	22,820	19,067	711,602
302545066	2020	3,191	1,267	22	4,436	4,326	4,326	33,699	2021	7,483	870	60	8,293	4,366	4,292	45,141
302548607	2020	241,182	104,798	57,126	307,619	67,070	56,830	516,410	2021	191,983	124,953	83,174	241,859	1,133	803	421,650
302550120	2020	212,259	212,670	196,697	236,220	60,748	51,550	483,615	2021	233,475	136,496	203,360	174,426	21,214	17,907	428,613
302550234	2020	263,114	166,792	157,657	272,249	95,071	81,814	864,523	2021	356,426	245,408	198,024	403,810	109,777	93,312	918,009
302562489	2020	5,193	300,720	39,062	266,851	-38,191	-38,191	962,090	2021	12,334	544,428	106,625	450,137	8,402	7,142	1,230,613
302562489	2020	5,193	300,720	39,062	266,851	-38,191	-38,191	962,090	2021	12,334	544,428	106,625	450,137	8,402	7,142	1,230,613

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
303170562	2020	1,081	94,705	0	95,786	43,983	38,993	302,163	2021	101,226	162,387	58,000	205,613	117,819	100,145	520,082
302664818	2020	4,397	40,546	0	44,943	5,881	5,616	165,982	2021	-3,516	134,207	0	130,691	-8,179	-8,179	191,352
302673361	2020	-36,682	730,158	118,621	578,890	-23,120	-23,120	22,585	2021	-268,779	4,269,822	404,671	3,594,901	-232,097	-232,097	8,522
302673361	2020	-36,682	730,158	118,621	578,890	-23,120	-23,120	22,585	2021	-268,779	4,269,822	404,671	3,594,901	-232,097	-232,097	8,522
302673361	2020	-36,682	730,158	118,621	578,890	-23,120	-23,120	22,585	2021	-268,779	4,269,822	404,671	3,594,901	-232,097	-232,097	8,522
302704419	2020	99,910	12,789	6,541	106,158	28,186	26,777	80,632	2021	132,779	60,305	23,256	169,828	66,863	63,504	120,088
303392246	2020	-893	21,816	6,332	14,591	57	54	156,391	2021	7,956	30,464	20,495	17,925	9,315	8,849	244,429
303392246	2020	-893	21,816	6,332	14,591	57	54	156,391	2021	7,956	30,464	20,495	17,925	9,315	8,849	244,429
302774990	2020	396,419	821,992	638,597	579,814	16,439	16,439	569,543	2021	395,520	1,327,738	1,022,205	701,053	7,600	7,600	561,767
302774990	2020	396,419	821,992	638,597	579,814	16,439	16,439	569,543	2021	395,520	1,327,738	1,022,205	701,053	7,600	7,600	561,767
303393871	2020	850	86,017	12,443	73,820	10,164	8,970	175,546	2021	18,869	158,344	48,782	128,049	26,918	18,018	583,839
302782282	2020	4,120	6,674	1,492	9,302	6,781	5,764	36,215	2021	55,458	73,316	74,021	54,753	60,398	51,338	629,852
303442382	2020	-4,138	4,907	0	769	3,635	3,090	40,448	2021	2,673	25,193	145	27,721	8,013	6,811	39,361
302800990	2020	168,765	29,215	15,720	182,260	104,306	88,660	45,253	2021	163,351	87,123	12,130	238,344	-5,414	-5,414	0
302860884	2020	69,682	63,181	53,661	79,202	5,395	4,521	335,096	2021	79,626	101,110	84,873	95,863	11,838	9,944	427,262
302862127	2020	6,795	96,362	2,607	100,455	9,669	9,669	226,595	2021	36,702	127,862	1,566	162,998	29,907	25,599	330,891
302875391	2020	-31,716	314,710	234,380	48,614	-4,996	-4,996	915,488	2021	-63,760	277,871	192,775	21,336	-32,044	-32,044	677,124
302875391	2020	-31,716	314,710	234,380	48,614	-4,996	-4,996	915,488	2021	-63,760	277,871	192,775	21,336	-32,044	-32,044	677,124
302884910	2020	184,985	79,401	37,039	224,670	108,827	92,503	292,413	2021	290,877	121,658	86,291	325,312	124,579	105,892	555,187
302890347	2020	152,687	56,476	752	207,510	53,540	62,280	484,377	2021	221,384	28,652	7,219	241,770	81,147	68,697	757,722
302890411	2020	94,411	55,051	31,855	117,607	57,415	48,803	277,466	2021	98,627	83,036	35,816	145,847	4,731	4,021	367,317
302897167	2020	16,771	44,290	15,799	45,262	-9,747	-9,747	39,629	2021	49,726	58,723	22,590	85,859	34,690	32,955	65,672
302903862	2020	75,292	55,419	8,060	122,651	16,383	15,837	174,196	2021	76,906	96,860	9,366	164,400	22,556	21,614	268,974
302903862	2020	75,292	55,419	8,060	122,651	16,383	15,837	174,196	2021	76,906	96,860	9,366	164,400	22,556	21,614	268,974
302903862	2020	75,292	55,419	8,060	122,651	16,383	15,837	174,196	2021	76,906	96,860	9,366	164,400	22,556	21,614	268,974
302908425	2020	304,366	810,550	644,048	615,129	96,548	81,965	534,743	2021	399,441	1,228,825	1,019,560	751,050	112,195	95,075	1,085,945
302912861	2020	178,384	2,397,453	1,371,053	1,198,423	30,338	27,554	3,455,022	2021	433,090	2,309,850	1,913,717	824,393	34,315	28,121	3,965,199
302917075	2020	81,133	335,115	38,365	331,103	62,090	52,090	1,096,112	2021	259,638	767,930	597,111	326,595	212,463	178,504	4,690,076
302917591	2020	193,620	81,836	39,351	232,351	49,248	41,758	1,079,864	2021	90,252	148,866	26,386	206,888	19,715	16,632	797,793
304137704	2020	18,956	23,642	735	41,863	18,973	18,016	78,565	2021	27,663	22,050	1,265	48,448	9,169	8,707	75,778
302932166	2020	20,993	824,120	21,134	872,367	10,522	8,827	1,776,401	2021	100,390	751,963	34,537	817,816	93,428	79,397	1,630,187
302933617	2020	8,168	451	4,870	3,749	-8,649	-8,649	22,304	2021	1,233	4,620	2,760	3,093	-6,935	-6,935	15,276
302939958	2020	73,252	29,463	22,586	80,129	56,588	54,299	268,149	2021	98,656	54,674	20,413	132,917	60,181	51,640	469,306
302939958	2020	73,252	29,463	22,586	80,129	56,588	54,299	268,149	2021	98,656	54,674	20,413	132,917	60,181	51,640	469,306
304151294	2020	2,500	53,693	16,219	49,240	248	183	206,291	2021	12,854	83,851	14,024	82,681	1,087	1,033	270,181
304194961	2020	144,687	161,421	7,615	298,493	47,687	45,303	225,229	2021	195,404	150,823	6,472	320,739	53,396	50,727	246,292
304194961	2020	144,687	161,421	7,615	298,493	47,687	45,303	225,229	2021	195,404	150,823	6,472	320,739	53,396	50,727	246,292
304428617	2020	75,081	167,756	40,839	200,914	61,246	51,929	378,454	2021	128,037	167,398	53,705	240,625	63,241	52,957	603,329
304459121	2020	12,500	1,790	14,151	139	-85	-85	0	2021	-10,691	34,389	0	23,698	-9,040	-9,040	30,403

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304459121	2020	12,500	1,790	14,151	139	-85	-85	0	2021	-10,691	34,389	0	23,698	-9,040	-9,040	30,403
303116397	2020	37,133	158,454	62,456	135,449	2,252	1,914	490,664	2021	47,575	61,315	29,412	144,458	3,825	3,251	558,509
303127415	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783	2021	105,353	646,012	19,593	731,772	7,271	2,919	763,933
303127415	2020	102,434	323,835	23,852	402,417	3,102	2,302	1,119,783	2021	105,353	646,012	19,593	731,772	7,271	2,919	763,933
303150129	2020	57,035	17,510	46,631	27,914	33,940	32,187	167,049	2021	59,614	109,373	41,904	127,083	2,739	2,578	243,842
303156363	2020	15,560	44,184	8,121	50,192	1,658	1,575	198,993	2021	25,030	77,898	49,680	51,765	11,164	9,470	329,270
303162291	2020	26,145	46,499	50,697	21,947	4,914	4,177	192,622	2021	28,508	56,650	48,974	36,184	-3,089	-3,089	227,754
303170815	2020	457,310	474,526	493,263	417,043	187,598	159,475	573,574	2021	577,459	497,973	688,202	356,840	138,770	120,149	975,753
303191161	2020	-20,629	42,909	337	21,943	1,088	1,088	51,453	2021	8,874	75,881	598	84,157	32,029	29,502	107,725
303197417	2020	51,228	15,296	17,035	49,270	18,108	17,141	132,777	2021	69,209	28,735	31,851	65,414	18,934	17,982	132,972
304940507	2020	98,620	64,960	0	163,580	30,479	28,955	44,400	2021	148,184	100,187	50,679	197,692	52,172	52,172	93,280
304975508	2020	84,243	141,731	6,419	262,394	56,268	47,867	583,388	2021	265,087	331,253	49,056	543,970	234,860	199,693	1,393,668
305026589	2020	89,819	27,608	0	117,427	94,988	90,244	249,530	2021	89,420	96,728	27,958	157,674	780	-400	136,166
305275505	2020	20,666	79,000	3,273	96,393	13,636	11,591	637,983	2021	69,795	950,069	30,459	989,405	57,799	49,129	1,569,579
305304387	2020	13,466	60,369	8,437	65,398	16,062	13,648	403,136	2021	17,369	9,509	4,524	22,348	4,110	3,903	146,663
305304394	2020	1,709	799	0	2,508	-650	-650	7,788	2021	2,500	0	0	2,500	0	0	0
303341860	2020	6,111	721	0	6,832	6,424	6,097	30,832	2021	1,923	2,001	0	3,924	2,010	1,909	40,523
305350178	2020	-16,823	136,879	2,781	117,275	-19,748	-19,748	345,667	2021	100,256	449,754	15,480	534,530	17,878	17,089	1,099,544
305656470	2020	8,631	2,188	0	10,819	-368	-368	6,966	2021	9,698	9,875	0	19,573	1,382	1,067	58,133
303427875	2020	6,436	161,561	2,345	165,652	-1,215	-1,215	174,190	2021	7,374	47,133	6,196	48,311	1,296	1,102	171,536
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
303464884	2020	36,321	36,057	1,446	70,932	11,058	9,826	98,204	2021	34,493	35,906	885	69,514	-1,828	-1,828	84,485
303468007	2020	45,205	40,399	21,420	64,184	14,845	12,618	132,883	2021	53,869	18,747	20,793	51,823	20,300	18,840	113,726
303477853	2020	56,297	109,313	30,475	135,147	3,407	2,906	136,848	2021	82,449	137,510	32,127	187,832	30,773	26,153	326,906
303492937	2020	26,047	75,178	35,097	65,665	14,524	13,743	199,172	2021	38,537	93,822	44,715	87,271	14,774	12,490	364,508
303554890	2020	47,329	36,582	3,959	79,790	46,843	39,839	211,983	2021	60,448	122,062	3,459	178,900	15,521	13,119	255,703
303595392	2020	80,687	128,811	817	208,681	87,416	83,045	290,601	2021	86,480	255,622	266	341,836	60,142	51,069	491,204
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
123734399	2020	371,616	626,721	374,957	622,687	1,651	909	871,155	2021	394,448	729,639	461,250	662,837	23,574	22,550	686,376
135244150	2020	550,045	292,694	49,679	775,877	10,972	10,372	289,857	2021	593,831	299,923	37,391	837,926	51,733	43,786	366,541
135244150	2020	550,045	292,694	49,679	775,877	10,972	10,372	289,857	2021	593,831	299,923	37,391	837,926	51,733	43,786	366,541
148430728	2020	2,366,234	2,354,583	3,950,392	816,103	24,811	23,543	2,223,685	2021	3,519,132	2,399,934	5,023,785	896,090	56,686	48,549	2,346,832
152735486	2020	685,269	263,751	113,878	832,375	32,455	26,369	324,041	2021	609,372	366,607	84,589	891,390	22,689	19,103	392,294
152735486	2020	685,269	263,751	113,878	832,375	32,455	26,369	324,041	2021	609,372	366,607	84,589	891,390	22,689	19,103	392,294
152735486	2020	685,269	263,751	113,878	832,375	32,455	26,369	324,041	2021	609,372	366,607	84,589	891,390	22,689	19,103	392,294

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
165376058	2020	42,444	81,607	32,366	91,685	-20,816	-20,816	52,817	2021	48,634	69,007	26,451	91,190	-8,810	-8,810	41,358
165376058	2020	42,444	81,607	32,366	91,685	-20,816	-20,816	52,817	2021	48,634	69,007	26,451	91,190	-8,810	-8,810	41,358
169924477	2020	63,495	213,979	104,655	201,349	18,704	17,809	1,023,265	2021	59,090	190,662	74,561	191,041	16,888	13,846	1,024,259
304081860	2020	973,993	2,050,402	1,369,002	1,654,755	-141,797	-141,797	893,235	2021	984,336	7,007,990	6,483,327	1,508,061	11,624	10,343	1,349,718
304081860	2020	973,993	2,050,402	1,369,002	1,654,755	-141,797	-141,797	893,235	2021	984,336	7,007,990	6,483,327	1,508,061	11,624	10,343	1,349,718
304081860	2020	973,993	2,050,402	1,369,002	1,654,755	-141,797	-141,797	893,235	2021	984,336	7,007,990	6,483,327	1,508,061	11,624	10,343	1,349,718
304081860	2020	973,993	2,050,402	1,369,002	1,654,755	-141,797	-141,797	893,235	2021	984,336	7,007,990	6,483,327	1,508,061	11,624	10,343	1,349,718
304092643	2020	-10,126	43,543	13,870	19,547	719	611	83,599	2021	3,416	11,898	9,218	6,096	12,775	10,859	108,420
304097932	2020	127,097	361,763	161,269	326,389	16,996	13,942	835,730	2021	165,118	731,949	409,335	482,235	38,607	38,321	1,686,559
304108916	2020	42,354	437,724	179,723	299,409	16,032	13,617	974,405	2021	95,828	833,024	333,008	594,267	13,553	11,564	1,805,405
304108916	2020	42,354	437,724	179,723	299,409	16,032	13,617	974,405	2021	95,828	833,024	333,008	594,267	13,553	11,564	1,805,405
304108916	2020	42,354	437,724	179,723	299,409	16,032	13,617	974,405	2021	95,828	833,024	333,008	594,267	13,553	11,564	1,805,405
304134359	2020	37,898	138,003	78,747	97,154	7,351	6,248	159,619	2021	41,067	196,044	124,140	112,971	3,709	3,153	280,541
304136890	2020	711,887	1,247,379	1,405,165	290,108	-1,926	218,850	741,587	2021	1,374,500	1,414,571	2,393,948	188,230	-500,635	-412,387	1,117,441
304136890	2020	711,887	1,247,379	1,405,165	290,108	-1,926	218,850	741,587	2021	1,374,500	1,414,571	2,393,948	188,230	-500,635	-412,387	1,117,441
304136890	2020	711,887	1,247,379	1,405,165	290,108	-1,926	218,850	741,587	2021	1,374,500	1,414,571	2,393,948	188,230	-500,635	-412,387	1,117,441
304136890	2020	711,887	1,247,379	1,405,165	290,108	-1,926	218,850	741,587	2021	1,374,500	1,414,571	2,393,948	188,230	-500,635	-412,387	1,117,441
304136890	2020	711,887	1,247,379	1,405,165	290,108	-1,926	218,850	741,587	2021	1,374,500	1,414,571	2,393,948	188,230	-500,635	-412,387	1,117,441
304139801	2020	193,158	136,833	17,733	312,012	5,189	4,251	237,842	2021	219,953	90,993	41,120	268,911	33,734	26,795	336,318
304139801	2020	193,158	136,833	17,733	312,012	5,189	4,251	237,842	2021	219,953	90,993	41,120	268,911	33,734	26,795	336,318
304153950	2020	18,882	1,940	6,094	14,728	-2,488	-2,488	36,675	2021	29,689	20,553	18,357	31,885	11,305	10,807	103,951
304167430	2020	44,046	19,165	18,216	38,094	946	886	21,052	2021	38,582	35,042	29,581	22,403	-5,464	-5,464	92,441
300526544	2020	13,867	720	10,846	3,241	1,581	1,505	27,660	2021	18,287	17,420	16,329	18,878	4,420	4,199	43,900
300617734	2020	10,427	84,244	3,710	90,961	11,749	9,987	296,901	2021	29,851	50,504	38,057	42,298	22,852	19,424	255,170
304263133	2020	-894	6,059	1,641	3,450	1,011	859	7,402	2021	3,753	9,010	1,598	11,165	7,075	6,014	45,882
304290493	2020	25,542	32,046	40,994	16,594	53	48	54,077	2021	40,713	28,133	33,622	35,224	18,022	15,171	57,136
301886666	2020	-104,829	1,035,347	311,473	615,054	-60,292	-60,292	530,993	2021	-245,087	1,053,789	238,368	562,587	-140,258	-140,258	440,104
304392530	2020	7,426	88,233	12,357	83,227	2,142	1,821	341,274	2021	10,872	71,792	8,132	74,487	4,008	3,394	411,145
304395850	2020	178,614	40,118	17,840	200,842	145,722	122,022	432,890	2021	265,560	25,878	56,482	234,364	150,716	126,846	590,335
304395850	2020	178,614	40,118	17,840	200,842	145,722	122,022	432,890	2021	265,560	25,878	56,482	234,364	150,716	126,846	590,335
304400105	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641	2021	18,920	2,680,931	1,002,600	1,702,316	-501,993	-501,993	4,981,047
304400105	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641	2021	18,920	2,680,931	1,002,600	1,702,316	-501,993	-501,993	4,981,047
304400105	2020	520,913	3,223,939	1,639,466	2,344,651	-131,434	-131,434	241,641	2021	18,920	2,680,931	1,002,600	1,702,316	-501,993	-501,993	4,981,047
304404395	2020	4,639	1,411	6,049	1	-4,109	-4,109	23,259	2021	9,443	39	5,873	3,609	4,843	4,804	44,300
304406752	2020	12,595	111,593	98,540	25,648	11,411	9,699	289,870	2021	300,040	163,037	118,540	344,537	338,170	287,445	401,006
304406873	2020	116,577	42,934	9,375	150,136	102,707	97,480	231,661	2021	85,339	101,061	85,752	100,648	43,034	40,650	297,778
304408276	2020	39,814	47,504	28,311	58,318	33,179	28,432	135,312	2021	26,841	28,982	21,799	33,135	25,821	22,027	164,062
304408582	2020	53,097	104,299	13,947	132,478	538	457	934,525	2021	316,285	499,160	87,939	722,695	310,725	263,188	3,318,793

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304408582	2020	53,097	104,299	13,947	132,478	538	457	934,525	2021	316,285	499,160	87,939	722,695	310,725	263,188	3,318,793
304408582	2020	53,097	104,299	13,947	132,478	538	457	934,525	2021	316,285	499,160	87,939	722,695	310,725	263,188	3,318,793
304408582	2020	53,097	104,299	13,947	132,478	538	457	934,525	2021	316,285	499,160	87,939	722,695	310,725	263,188	3,318,793
304417154	2020	3,572	8,098	0	11,670	2,100	1,785	19,310	2021	8,434	836	0	9,270	5,720	4,862	37,100
304420022	2020	1,069	114,763	31,306	83,751	5,012	4,260	283,460	2021	2,357	80,149	25,046	56,685	5,311	4,514	384,573
304420314	2020	51,467	629,843	86,716	593,838	57,314	48,717	2,000,917	2021	167,489	1,137,326	153,466	1,145,082	135,603	116,022	1,825,595
304420346	2020	-3,398	24,670	11,632	9,030	-5,035	-5,035	56,909	2021	6,277	25,767	14,139	17,318	11,382	9,675	85,665
304420346	2020	-3,398	24,670	11,632	9,030	-5,035	-5,035	56,909	2021	6,277	25,767	14,139	17,318	11,382	9,675	85,665
304421284	2020	-15,978	32,241	3,870	12,393	-20,449	-20,449	68,699	2021	751	35,535	5,022	31,264	1,729	1,691	114,646
304422315	2020	11,076	134,119	0	145,195	10,598	8,684	378,667	2021	14,879	245,883	0	260,762	4,598	3,803	375,557
304424145	2020	167,863	161,339	307,940	21,262	478	406	7,000	2021	168,714	640,012	374,575	434,151	1,000	850	10,000
304424145	2020	167,863	161,339	307,940	21,262	478	406	7,000	2021	168,714	640,012	374,575	434,151	1,000	850	10,000
302438783	2020	86,076	217,043	108,645	194,474	6,796	6,456	255,510	2021	104,981	229,831	96,641	238,171	22,241	18,905	393,492
304438127	2020	239,179	217,458	45,553	411,084	168,045	132,577	1,879,551	2021	231,925	672,092	355,691	548,326	82,786	53,335	2,947,485
304440270	2020	81,001	501,946	482,012	100,935	-18,093	-18,093	544,049	2021	84,397	880,583	744,144	220,836	3,396	3,396	1,013,799
302441982	2020	151,498	129,335	134,357	146,476	20,114	20,114	479,217	2021	163,806	91,267	141,205	113,868	14,480	12,308	539,521
302450682	2020	13,822	84,085	24,909	72,998	6,700	5,628	334,723	2021	56,426	33,428	20,160	69,694	50,364	42,604	400,984
302461757	2020	28,011	30,901	3,263	56,649	1,879	1,597	129,844	2021	38,016	37,593	7,189	68,420	713	606	120,144
302461757	2020	28,011	30,901	3,263	56,649	1,879	1,597	129,844	2021	38,016	37,593	7,189	68,420	713	606	120,144
304479184	2020	70,281	31,525	57,910	43,896	27,116	25,758	121,084	2021	58,331	51,553	56,581	53,303	-11,949	-11,949	60,488
304490992	2020	86,751	93,514	13,374	166,444	50,678	43,076	305,066	2021	177,873	182,585	50,157	306,773	99,849	91,123	553,795
304517813	2020	28,808	6,757	8,430	27,135	32,081	30,651	55,974	2021	42,521	65,919	30,705	77,735	14,528	13,713	82,768
304565690	2020	84,280	373,393	23,697	433,976	58,630	50,552	405,090	2021	-21,241	303,252	220,819	61,192	-86,698	-86,698	851,039
304565690	2020	84,280	373,393	23,697	433,976	58,630	50,552	405,090	2021	-21,241	303,252	220,819	61,192	-86,698	-86,698	851,039
304645581	2020	15,698	7,433	0	23,131	268	228	57,019	2021	21,525	8,116	0	29,641	6,855	5,827	72,140
304672863	2020	2,967	22,233	0	25,200	549	467	22,500	2021	-16,969	46,349	3,789	25,591	-19,935	-19,935	49,777
304689916	2020	5,952	29,659	10,413	25,198	5,619	5,332	124,112	2021	12,224	39,460	9,363	42,321	8,717	8,272	209,297
304690587	2020	241,000	517,000	43,000	715,000	321,000	279,000	3,071,000	2021	224,000	920,000	716,000	428,000	-18,000	-18,000	3,293,000
304693124	2020	113,249	484,761	10,916	587,094	55,627	47,283	453,824	2021	173,330	764,606	124,444	775,492	60,868	51,738	1,505,948
304693124	2020	113,249	484,761	10,916	587,094	55,627	47,283	453,824	2021	173,330	764,606	124,444	775,492	60,868	51,738	1,505,948
304693124	2020	113,249	484,761	10,916	587,094	55,627	47,283	453,824	2021	173,330	764,606	124,444	775,492	60,868	51,738	1,505,948
304698947	2020	156,147	203,917	30,989	328,803	171,091	145,427	649,837	2021	205,449	243,974	31,894	417,463	58,097	49,302	987,171
304701546	2020	21,419	116,561	52,257	75,271	14,266	12,122	469,594	2021	23,693	220,595	129,549	103,563	25,279	21,550	566,560
304704955	2020	144,775	618,934	53,258	709,722	24,825	20,514	4,365,178	2021	164,411	787,300	120,465	830,712	27,652	19,637	3,353,622
304711259	2020	907,024	2,780,670	1,866,186	1,821,508	-115,025	-115,025	1,616	2021	-397,447	7,258,575	6,503,251	357,877	-1,307,471	-1,304,471	100,401
304711259	2020	907,024	2,780,670	1,866,186	1,821,508	-115,025	-115,025	1,616	2021	-397,447	7,258,575	6,503,251	357,877	-1,307,471	-1,307,471	100,401
304718467	2020	57,653	191,417	170,342	104,676	-14,168	-14,168	423,897	2021	33,015	222,109	165,606	97,991	-24,638	-24,638	541,783
304723966	2020	231,493	94,345	5,216	320,622	205,492	174,668	1,737,958	2021	-45,687	208,148	3,039	159,422	-368,074	-368,074	1,106,330
304724178	2020	18,937	4,067	7,470	16,238	7,696	7,313	57,469	2021	31,031	7,949	8,161	30,827	12,731	12,094	87,226

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304726179	2020	26,852	23,418	10,147	40,123	33,285	28,292	74,015	2021	12,923	25,167	4,678	33,412	2,157	1,435	60,274
304727879	2020	-13,953	28,287	8,282	6,052	4,779	4,779	98,100	2021	3,676	34,151	19,118	18,709	4,757	4,757	160,894
304731048	2020	70,946	297,167	12,181	355,439	43,621	36,617	1,278,338	2021	110,907	424,327	10,316	523,952	47,129	39,960	2,450,105
304738231	2020	126,979	440,931	5,699	561,641	98,947	84,105	2,271,020	2021	236,519	898,355	307,134	827,197	129,989	109,539	3,023,664
304780369	2020	210,658	48,501	151,637	89,534	204,760	173,906	227,237	2021	287,560	150,325	260,328	164,859	80,998	76,902	146,961
304780369	2020	210,658	48,501	151,637	89,534	204,760	173,906	227,237	2021	287,560	150,325	260,328	164,859	80,998	76,902	146,961
304781567	2020	89,639	188,976	16,237	262,378	75,139	61,590	980,028	2021	132,251	435,315	33,473	534,093	51,293	42,612	2,351,374
304806878	2020	273	119,520	69,446	50,997	-6,090	-6,090	91,632	2021	11,707	141,097	64,231	88,573	13,361	10,520	135,447
302915672	2020	73,449	93,543	105,022	61,970	1,267	1,267	188,337	2021	82,858	144,853	88,230	139,481	9,912	9,409	299,224
302921077	2020	9,495	113,947	2,378	121,064	15,919	15,680	156,507	2021	60,001	86,363	2,426	143,938	53,164	50,506	175,197
304835965	2020	-129,491	1,496,722	0	1,367,231	-73,702	-73,702	0	2021	-323,889	2,864,943	803,444	1,737,610	-194,398	-194,398	0
304835965	2020	-129,491	1,496,722	0	1,367,231	-73,702	-73,702	0	2021	-323,889	2,864,943	803,444	1,737,610	-194,398	-194,398	0
304835965	2020	-129,491	1,496,722	0	1,367,231	-73,702	-73,702	0	2021	-323,889	2,864,943	803,444	1,737,610	-194,398	-194,398	0
304843499	2020	35,925	7,379	1,613	41,691	27,146	23,423	98,275	2021	21,080	64,411	53,922	31,569	-13,669	-13,669	51,195
304891405	2020	7,207	195,679	118,078	77,732	-37,011	-37,011	420,770	2021	40,172	245,220	151,055	131,040	-37,035	-37,035	887,576
304895663	2020	63,953	48,878	19,646	72,402	8,925	7,137	341,773	2021	86,754	64,569	29,794	109,736	26,689	22,738	446,946
304898175	2020	84,568	99,892	0	184,460	96,551	82,068	101,339	2021	191,294	6,460	105,000	92,754	40,854	34,726	294,533
304898175	2020	84,568	99,892	0	184,460	96,551	82,068	101,339	2021	191,294	6,460	105,000	92,754	40,854	34,726	294,533
304909732	2020	1,607	54,438	314	55,731	-8,502	-8,502	110,115	2021	18,094	164,878	16,284	165,855	19,396	16,487	477,302
304916328	2020	17,211	95,009	10,747	76,350	-28,497	-28,497	481,823	2021	93,379	254,291	36,836	240,635	89,611	76,169	1,574,259
304916328	2020	17,211	95,009	10,747	76,350	-28,497	-28,497	481,823	2021	93,379	254,291	36,836	240,635	89,611	76,169	1,574,259
303199158	2020	115,185	180,199	15,045	279,942	117,416	95,739	652,434	2021	117,864	150,448	12,316	255,799	3,560	2,679	358,028
303199158	2020	115,185	180,199	15,045	279,942	117,416	95,739	652,434	2021	117,864	150,448	12,316	255,799	3,560	2,679	358,028
303207605	2020	6,776	689	0	7,465	4,167	3,959	10,390	2021	14,866	1,254	0	16,120	8,516	8,090	15,209
304941438	2020	46,248	-52,507	0	-6,259	34,384	34,384	2,178,395	2021	73,096	251,061	0	324,157	73,606	61,622	3,334,973
304946862	2020	35,882	1,283	1,852	35,313	20,558	17,474	25,605	2021	35,712	10,305	13,598	32,419	-169	-169	13,267
304950572	2020	27,183	76,654	705	103,132	-6,621	-6,621	204,399	2021	64,700	204,031	185,235	83,487	39,502	37,517	293,891
304954439	2020	-4,294	55,100	18,659	32,147	-3,267	-3,267	117,656	2021	-8,919	54,082	14,734	30,429	-4,625	-4,625	88,013
304954460	2020	51,788	15,842	12,654	54,976	45,426	43,396	78,955	2021	152,229	28,347	16,845	163,731	105,733	100,441	204,315
304956529	2020	78,834	24,093	1,088	101,839	28,139	28,139	152,141	2021	118,939	121,935	105,821	135,053	42,216	40,105	169,857
304956529	2020	78,834	24,093	1,088	101,839	28,139	28,139	152,141	2021	118,939	121,935	105,821	135,053	42,216	40,105	169,857
304956696	2020	28,998	83,369	40,597	111,470	8,905	8,460	124,670	2021	32,404	163,042	47,366	148,080	3,589	3,406	245,834
303407883	2020	-11,046	115,949	41,799	63,104	-62,378	-62,378	87,556	2021	71,328	181,928	80,958	172,298	86,426	82,374	931,875
304965446	2020	40,930	22,395	55,609	7,716	18,615	16,373	55,839	2021	75,718	5,452	55,609	6,374	34,788	29,570	60,130
303407883	2020	-11,046	115,949	41,799	63,104	-62,378	-62,378	87,556	2021	71,328	181,928	80,958	172,298	86,426	82,374	931,875
304981799	2020	30,238	44,347	53,220	7,438	30,627	26,033	97,331	2021	-20,315	148,226	107,800	15,826	-48,649	-48,649	52,546
303407883	2020	-11,046	115,949	41,799	63,104	-62,378	-62,378	87,556	2021	71,328	181,928	80,958	172,298	86,426	82,374	931,875
303416925	2020	-30,488	112,966	57,607	24,871	-41,327	-41,327	196,506	2021	-22,754	134,025	33,447	77,824	7,735	7,735	332,537
303416925	2020	-30,488	112,966	57,607	24,871	-41,327	-41,327	196,506	2021	-22,754	134,025	33,447	77,824	7,735	7,735	332,537

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
305025715	2020	122,171	43,214	9,017	156,368	75,019	63,766	225,307	2021	130,813	226,021	59,487	297,347	8,991	7,642	382,270
303416925	2020	-30,488	112,966	57,607	24,871	-41,327	-41,327	196,506	2021	-22,754	134,025	33,447	77,824	7,735	7,735	332,537
303448435	2020	108,679	73,811	127,107	55,082	-18,138	-18,138	137,649	2021	147,550	204,842	36,746	314,075	43,785	38,872	353,856
305078963	2020	102	27,294	0	27,396	2,290	2,254	58,192	2021	-4,311	71,939	4,270	63,358	-4,413	-4,413	139,913
303456439	2020	27,347	15,141	23,750	18,669	25,573	24,161	89,562	2021	16,137	17,666	21,465	12,283	13,745	12,890	68,909
303990852	2020	179,420	286,146	44,329	421,237	84,036	71,431	865,945	2021	201,375	296,091	41,854	455,612	61,123	51,955	955,898
305148536	2020	13,414	1,538	3,125	11,827	7,858	7,465	73,087	2021	39,815	15,532	23,813	31,534	26,354	22,401	144,898
305188242	2020	-43,041	1,325,812	768,225	503,273	-41,101	-41,101	40,036	2021	210,007	4,148,979	4,282,703	76,713	182,998	155,548	124,999
305188242	2020	-43,041	1,325,812	768,225	503,273	-41,101	-41,101	40,036	2021	210,007	4,148,979	4,282,703	76,713	182,998	155,548	124,999
305243952	2020	12,252	52,771	27,922	37,101	10,487	8,145	119,431	2021	21,317	52,991	26,445	47,863	21,576	18,421	156,228
305243952	2020	12,252	52,771	27,922	37,101	10,487	8,145	119,431	2021	21,317	52,991	26,445	47,863	21,576	18,421	156,228
305253918	2020	-606	17,847	5,000	12,241	1,290	1,290	148,086	2021	3,139	21,488	4,500	20,127	3,745	3,745	624,453
305273746	2020	-3,202	11,708	18,247	3,325	-5,697	-5,697	1,586	2021	-3,261	9,007	15,125	565	-60	-60	22,212
305276137	2020	513,764	2,735,474	941,487	2,408,015	208,293	195,557	6,281,752	2021	1,278,574	3,797,045	1,847,935	3,239,562	78,238	64,809	8,407,673
305276945	2020	7,058	145	4,547	7,203	2,760	2,615	5,874	2021	6,306	3,410	3,410	6,306	-752	-752	1,450
305280388	2020	14,444	47,013	2,513	58,944	17,826	17,081	190,925	2021	46,291	106,579	2,487	150,383	37,673	31,846	313,326
305281013	2020	91,732	57,379	56,302	92,809	81,310	77,122	106,260	2021	164,232	187,433	120,114	231,551	76,344	72,500	124,149
305281013	2020	91,732	57,379	56,302	92,809	81,310	77,122	106,260	2021	164,232	187,433	120,114	231,551	76,344	72,500	124,149
305282492	2020	8,657	3,577	18,937	3,022	7,888	7,581	21,978	2021	10,979	4,859	20,940	1,924	7,695	7,322	31,275
305284785	2020	456	1,164	0	1,620	-2,268	-2,268	0	2021	38,776	5,435	0	44,211	40,413	38,320	76,096
305293930	2020	3,304	69,256	6,184	66,376	3,068	2,915	153,691	2021	7,661	54,626	5,324	56,963	4,585	4,356	210,512
304410551	2020	112,863	144,296	95,611	161,548	20,207	17,176	501,552	2021	123,319	162,814	150,684	135,449	12,301	10,456	427,303
304410551	2020	112,863	144,296	95,611	161,548	20,207	17,176	501,552	2021	123,319	162,814	150,684	135,449	12,301	10,456	427,303
305311887	2020	-4,851	40,360	5,862	29,647	-9,709	-9,709	120,745	2021	52,484	105,777	12,293	145,905	65,419	57,334	519,099
305316286	2020	24,645	190,302	40,752	172,484	165,886	141,003	341,824	2021	268,959	96,309	49,637	312,076	375,231	318,946	888,057
305316286	2020	24,645	190,302	40,752	172,484	165,886	141,003	341,824	2021	268,959	96,309	49,637	312,076	375,231	318,946	888,057
305327973	2020	69,097	33,816	32,194	70,949	14,863	13,970	1,949	2021	93,579	35,528	52,396	75,769	25,805	24,482	110,502
305331217	2020	2,500	39,301	12,702	29,099	20,265	19,238	85,986	2021	-114,080	140,229	7,647	18,502	-116,580	-116,580	131,037
304425432	2020	73,747	142,187	24,244	191,690	1,743	1,504	545,537	2021	84,155	144,159	25,586	202,728	35,275	29,431	629,225
305361071	2020	-10,400	17,373	0	6,973	-10,600	-10,600	21,827	2021	12,402	31,909	2,229	42,082	25,657	25,014	109,902
305365415	2020	34,182	9,212	0	43,394	27,363	25,973	76,032	2021	56,028	11,111	4,818	62,321	23,069	21,846	104,501
304722825	2020	51,763	305,029	23,105	333,101	30,441	25,870	447,592	2021	63,965	342,464	36,659	368,486	14,505	12,202	500,787
305385389	2020	27,655	7,746	958	34,443	26,703	25,368	95,455	2021	32,117	12,231	2,863	41,485	4,703	4,462	141,441
305397092	2020	-2,830	21,596	17,242	1,381	-5,328	-5,328	17,728	2021	2,710	14,330	13,002	3,076	6,518	5,540	81,562
305397092	2020	-2,830	21,596	17,242	1,381	-5,328	-5,328	17,728	2021	2,710	14,330	13,002	3,076	6,518	5,540	81,562
305428755	2020	18,000	4,770	6,125	18,145	5,294	4,500	53,958	2021	28,244	20,441	21,622	27,063	-6,422	-6,422	162,605
305447990	2020	5,382	7,007	1,667	10,722	-12,449	-12,449	4,852	2021	12,169	57,574	52,065	17,678	-17,328	-17,328	70,855
305462693	2020	21,412	2,769	1,000	22,508	1,487	1,412	34,539	2021	-25,333	40,263	9,121	5,479	-46,745	-46,745	137,714
305470291	2020	9,315	5,250	5,683	8,882	9,315	8,849	36,371	2021	311	16,311	528	16,094	-9,004	-9,004	17,790

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
304907539	2020	35,843	33,570	21,256	48,157	32,596	30,966	254,780	2021	-203,895	223,137	13,305	5,937	-239,739	-239,739	119,190
305542730	2020	10,552	8,246	1,427	17,371	10,551	10,551	43,067	2021	18,017	37,506	6,218	49,305	7,846	7,464	202,292
305557159	2020	19,228	13,872	21,500	11,600	16,450	15,628	39,200	2021	8,288	29,218	19,602	17,904	103	63	40,750
305558250	2020	-405	23,654	5,125	18,124	-435	-435	29,807	2021	15,434	80,143	21,046	74,531	30,764	29,049	183,576
304907539	2020	35,843	33,570	21,256	48,157	32,596	30,966	254,780	2021	-203,895	223,137	13,305	5,937	-239,739	-239,739	119,190
305578146	2020	371,263	822,000	1,029,900	163,363	2,731	2,594	179,312	2021	327,930	2,861,340	1,062,730	2,126,540	-47,739	-47,739	453,861
304907539	2020	35,843	33,570	21,256	48,157	32,596	30,966	254,780	2021	-203,895	223,137	13,305	5,937	-239,739	-239,739	119,190
304916723	2020	17,270	18,916	7,605	28,357	-1,254	-1,261	53,155	2021	23,435	18,928	7,492	34,802	6,624	6,165	67,347
305618473	2020	4,030	13,315	0	17,345	4,242	4,030	10,709	2021	7,769	31,535	0	39,304	3,936	3,739	48,256
305621882	2020	-5,623	7,764	203	1,938	-8,123	-8,123	21,230	2021	12,242	23,551	0	35,793	21,018	17,865	126,059
305630326	2020	7,554	245	0	7,799	5,054	5,054	7,000	2021	-13,263	36,884	11,345	12,276	-20,817	-20,817	47,309
305632213	2020	2,707	156,000	153,000	5,628	-7,593	-7,593	0	2021	-17,309	269,200	153,000	98,812	-21,016	-21,016	0
305632494	2020	423	16,410	8,373	8,460	423	423	9,692	2021	8,806	18,597	9,697	17,706	8,831	8,384	74,776
305633094	2020	3,323	590	0	3,913	873	823	3,577	2021	8,497	2,887	0	11,384	5,471	5,174	17,090
305636717	2020	14,200	18,451	0	32,651	-1,597	-1,597	9,699	2021	22,520	103,696	52,900	73,316	3,742	3,520	243,032
305135204	2020	832	41,340	19,769	22,403	8,724	8,724	92,219	2021	-17,730	46,688	11,833	17,125	-18,562	-18,562	52,074
305638198	2020	990	19,431	16,225	4,196	890	890	2,406	2021	33,154	19,081	18,256	44,796	30,040	30,040	296,108
305639688	2020	-5,164	29,068	492	23,412	-5,184	-5,184	13,334	2021	3,258	42,418	23,668	22,008	8,596	8,412	160,548
305640719	2020	45,015	6,218	0	51,233	46,332	44,015	46,819	2021	130,563	61,398	0	191,961	136,776	129,563	213,076
305640733	2020	2,098	186	-14,697	16,981	-402	-402	0	2021	-1,892	7,861	11,433	9,130	-3,991	-3,991	34,185
305642346	2020	2,712	2,038	0	4,750	249	212	3,250	2021	14,540	52,892	1,218	66,214	13,915	11,828	269,774
305243105	2020	-754	86,243	3,250	82,239	81	-88	123,522	2021	-16,683	122,189	2,661	102,845	-15,929	-15,929	181,035
305257496	2020	29,715	34,549	0	64,264	29,162	27,686	102,466	2021	41,770	247,127	34,031	254,435	14,291	12,055	811,932
305644411	2020	-755	2,433	0	1,678	-757	-757	5,124	2021	2,178	8,368	-372	10,918	3,054	2,933	80,435
305650193	2020	2,654	4,545	0	7,199	181	154	10,647	2021	18,198	21,494	688	39,004	16,362	15,544	93,544
305653990	2020	3,371	2,428	0	5,799	871	871	3,300	2021	3,245	-978	0	2,267	48,306	48,306	42,840
305654277	2020	28,446	4,063	0	32,509	27,946	27,946	55,586	2021	34,497	52,835	7,000	80,332	7,158	6,051	375,888
305656100	2020	35,790	326	0	36,116	33,290	33,290	33,800	2021	50,607	4,719	3,494	51,654	15,598	14,817	61,760
305393076	2020	0	8,158	3,633	4,525	1,355	1,295	30,419	2021	3,867	34,576	4,211	34,232	3,156	2,972	113,528
305667730	2020	-5	1,242	0	1,237	-5	-5	0	2021	14,411	7,301	0	21,712	15,010	14,317	40,522
305535789	2020	6,386	8,084	0	14,470	6,286	6,286	76,428	2021	-5,486	31,714	0	26,228	-11,873	-11,873	172,084
305565031	2020	9,785	37,595	0	47,380	-215	-215	75,410	2021	14,520	86,145	11,256	89,409	4,973	4,735	163,119
305623417	2020	-3,140	10,259	0	7,119	-3,340	-3,340	3,203	2021	5,862	8,588	0	14,450	9,195	8,902	44,061
305637121	2020	-123	354	0	231	-223	-223	0	2021	15,042	49,388	0	64,430	15,963	15,165	30,619
305642346	2020	2,712	2,038	0	4,750	249	212	3,250	2021	14,540	52,892	1,218	66,214	13,915	11,828	269,774
305643028	2020	-6,386	40,611	942	28,020	-8,886	-8,886	3,306	2021	44,823	335,807	11,385	357,054	58,678	51,209	355,996
305643028	2020	-6,386	40,611	942	28,020	-8,886	-8,886	3,306	2021	44,823	335,807	11,385	357,054	58,678	51,209	355,996

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP								Finansavimo gavimo, per SFP, metai							
	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos	Metai	Nuosavas kapitalas	Mokėtinos sumos ir įsip.	Ilgalaikis turtas	Trumpalaikis turtas	EBT	Grynasis pelnas	Pardavimo pajamos
302903862	2021	76,906	96,860	9,366	164,400	22,556	21,614	268,974	2022	32,485	74,557	8,075	104,382	-38,885	-38,885	325,261
304822010	2021	8,527	597	90	9,034	2,071	1,852	9,569	2022	4,372	1,077	12	5,437	-4,155	-4,155	12,217
305557159	2021	8,288	29,218	19,602	17,904	103	63	40,750	2022	32,288	11,522	19,602	24,208	24,000	14,662	35,800

5 Priedas. Įmonių veiklos rodikliai (sudaryta darbo autorės pagal priedą nr. 4)

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304088164	2016	10.9	55.7%	16.7%	77.7%	0.8967	0.2%	1,360	990.8%	1.005	2017	10.4	54.2%	34.5%	75.8%	0.1416	-238.1%	34,996	-44.3%	3.389
121036328	2018	10.7	64.6%	0.6%	52.6%	3.8254	59.0%	15,869	103.0%	0.493	2019	11.0	68.8%	0.2%	54.7%	2.7937	0.1%	13,011	37.5%	0.652
133691512	2018	15.1	64.6%	57.3%	52.6%	0.2033	2.5%	118,296	88.3%	1.049	2019	15.8	68.8%	52.5%	54.7%	0.4061	-5.0%	187,790	107.3%	1.067
224137970	2018	14.2	76.0%	72.7%	23.2%	0.1921	-0.6%	7,655	-0.1%	0.963	2019	14.2	76.6%	72.7%	23.8%	0.2141	-4.3%	22,916	-0.9%	1.005
304072263	2018	11.4	57.3%	0.0%	80.9%	3.0109	46.9%	20,950	-50.9%	0.411	2019	11.8	58.2%	14.5%	80.2%	4.6455	41.6%	18,927	49.5%	0.202
304072263	2018	11.4	57.3%	0.0%	80.9%	3.0109	46.9%	20,950	-50.9%	0.411	2019	11.8	58.2%	14.5%	80.2%	4.6455	41.6%	18,927	49.5%	0.202
302891342	2018	12.1	76.0%	64.4%	23.2%	1.1044	2.4%	8,305	-0.6%	0.594	2019	13.2	76.6%	58.7%	23.8%	1.9743	1.7%	2,999	198.6%	0.496
304072263	2018	11.4	57.3%	0.0%	80.9%	3.0109	46.9%	20,950	-50.9%	0.411	2019	11.8	58.2%	14.5%	80.2%	4.6455	41.6%	18,927	49.5%	0.202
303127415	2018	12.6	64.6%	1.3%	52.6%	2.9751	17.2%	9,485	83.6%	0.627	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625
303127415	2018	12.6	64.6%	1.3%	52.6%	2.9751	17.2%	9,485	83.6%	0.627	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625
303152450	2018	9.8	70.5%	63.7%	38.8%	1.1560	-5.9%	10,762	25.9%	0.214	2019	9.8	93.4%	85.3%	30.0%	1.4387	0.0%	578	2.4%	0.202
303180994	2018	10.0	64.6%	0.0%	52.6%	7.1058	36.9%	3,487	150.2%	0.268	2019	13.6	68.8%	0.0%	54.7%	1.6175	-15.0%	57,463	3425.9%	1.129
303180994	2018	10.0	64.6%	0.0%	52.6%	7.1058	36.9%	3,487	150.2%	0.268	2019	13.6	68.8%	0.0%	54.7%	1.6175	-15.0%	57,463	3425.9%	1.129
303180994	2018	10.0	64.6%	0.0%	52.6%	7.1058	36.9%	3,487	150.2%	0.268	2019	13.6	68.8%	0.0%	54.7%	1.6175	-15.0%	57,463	3425.9%	1.129
303205814	2018	15.9	76.0%	9.0%	23.2%	26.5747	-1.8%	135,322	-4.4%	0.143	2019	15.9	76.6%	5.6%	23.8%	36.2591	-1.8%	139,167	2.7%	0.107
303360120	2018	9.6	74.0%	18.4%	78.6%	4.8266	2.6%	8,176	-21.3%	0.198	2019	9.9	72.8%	12.0%	79.8%	5.8621	23.2%	2,273	31.9%	0.178
304030798	2018	12.5	76.0%	8.2%	23.2%	3.7889	-4.2%	10,486	95.9%	1.016	2019	12.5	76.6%	7.9%	23.8%	4.0551	8.7%	15,513	-0.1%	0.928
304317175	2018	12.6	76.0%	70.9%	23.2%	0.2968	2.1%	3,125	-10.2%	0.983	2019	14.2	76.6%	35.4%	23.8%	2.1854	-3.4%	26,870	389.0%	1.033
304317175	2018	12.6	76.0%	70.9%	23.2%	0.2968	2.1%	3,125	-10.2%	0.983	2019	14.2	76.6%	35.4%	23.8%	2.1854	-3.4%	26,870	389.0%	1.033
304447852	2018	14.2	5.7%	0.2%	34.3%	20.9760	84.8%	567,586	2066.2%	0.135	2019	14.2	8.3%	7.7%	39.1%	0.8696	-4.2%	583,387	6.3%	0.232
304837539	2018	10.6	64.6%	6.5%	52.6%	1.7275	-5.6%	1,002	100.0%	0.990	2019	11.4	68.8%	28.7%	54.7%	1.1075	3.5%	2,120	125.7%	0.961
303281865	2018	8.1	25.5%	6.7%	64.3%	0.2527	-103.3%	17,434	-74.2%	4.542	2019	11.1	24.1%	23.3%	61.3%	0.0365	-8.5%	16,059	1946.7%	1.435
304369122	2018	8.6	25.5%	0.0%	64.3%	4.0187	30.1%	746	-11.0%	0.387	2019	8.8	24.1%	0.1%	61.3%	10.0945	34.9%	600	24.8%	0.161
133691512	2019	15.8	68.8%	52.5%	54.7%	0.4061	-5.0%	187,790	107.3%	1.067	2020	16.1	70.6%	46.4%	53.7%	0.5934	-5.2%	258,263	35.1%	1.078
303686881	2019	12.1	82.2%	13.9%	75.3%	1.5561	8.7%	3,239	36.8%	0.709	2020	12.5	73.6%	12.5%	72.9%	1.5967	8.3%	3,095	42.5%	0.713
252673110	2019	11.5	84.9%	38.8%	26.6%	192.2857	-10.9%	4,278	-9.5%	0.011	2020	12.6	85.3%	12.8%	30.8%	3.4906	-12.2%	10,471	189.5%	0.791
301420533	2019	14.8	72.8%	18.6%	79.8%	1.0039	-0.2%	48,679	-11.9%	0.928	2020	14.8	72.4%	17.1%	77.0%	1.1576	0.5%	32,902	1.0%	0.857
302444010	2019	12.8	79.4%	16.6%	81.2%	1.0565	4.2%	26,477	-14.1%	0.923	2020	13.0	80.9%	13.0%	80.4%	1.2615	11.1%	39,215	25.3%	0.828
302891342	2019	13.2	76.6%	58.7%	23.8%	1.9743	1.7%	2,999	198.6%	0.496	2020	13.2	78.9%	63.4%	25.4%	1.7735	2.2%	3,344	-4.7%	0.435
302891342	2019	13.2	76.6%	58.7%	23.8%	1.9743	1.7%	2,999	198.6%	0.496	2020	13.2	78.9%	63.4%	25.4%	1.7735	2.2%	3,344	-4.7%	0.435
304072263	2019	11.8	58.2%	14.5%	80.2%	4.6455	41.6%	18,927	49.5%	0.202	2020	12.6	58.8%	20.9%	78.9%	1.5527	12.2%	9,224	127.6%	0.525
304380859	2019	12.2	58.2%	7.5%	80.2%	1.8136	8.6%	11,383	2.8%	0.599	2020	12.4	58.8%	5.3%	78.9%	1.8122	4.4%	10,923	24.2%	0.636
303127415	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760
303127415	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760
303127415	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760
303127415	2019	12.5	68.8%	1.2%	54.7%	2.8709	0.8%	24,229	-11.7%	0.625	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760
303452394	2019	10.4	88.5%	5.3%	62.7%	23.3880	49.3%	9,253	125.6%	0.064	2020	10.8	89.1%	2.8%	63.1%	72.9868	34.7%	9,447	48.0%	0.021

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304081860	2019	14.0	76.6%	59.7%	23.8%	8.3963	4.6%	18,329	540.7%	0.110	2020	14.9	78.9%	35.7%	25.4%	3.1777	-4.7%	92,200	141.2%	0.678
304084511	2019	11.8	76.6%	75.3%	23.8%	28.1685	-0.4%	220	-0.2%	0.003	2020	12.7	78.9%	41.8%	25.4%	3.2087	-11.3%	16,570	139.8%	0.577
304108154	2019	11.7	66.7%	13.6%	26.9%	9.2429	1.9%	16,336	-16.5%	0.320	2020	12.0	72.2%	43.5%	30.4%	1.9630	-16.3%	20,935	36.7%	0.666
304129084	2019	11.6	66.2%	40.9%	41.0%	1.8237	0.2%	12,288	-37.6%	0.512	2020	11.9	70.2%	33.8%	38.0%	1.3154	-42.0%	31,084	28.1%	1.039
304129084	2019	11.6	66.2%	40.9%	41.0%	1.8237	0.2%	12,288	-37.6%	0.512	2020	11.9	70.2%	33.8%	38.0%	1.3154	-42.0%	31,084	28.1%	1.039
304400105	2019	14.5	76.6%	65.5%	23.8%	0.9175	0.2%	2,139	141.4%	0.662	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809
304400105	2019	14.5	76.6%	65.5%	23.8%	0.9175	0.2%	2,139	141.4%	0.662	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809
304400105	2019	14.5	76.6%	65.5%	23.8%	0.9175	0.2%	2,139	141.4%	0.662	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809
304424145	2019	10.7	76.6%	67.1%	23.8%	0.6165	1.7%	722	-8.5%	0.843	2020	12.7	78.9%	73.8%	25.4%	0.5189	0.1%	676	620.7%	0.490
304447852	2019	14.2	8.3%	7.7%	39.1%	0.8696	-4.2%	583,387	6.3%	0.232	2020	14.7	5.0%	4.7%	27.1%	0.6020	8.7%	548,851	52.6%	0.409
304557238	2019	10.6	72.8%	13.2%	79.8%	0.4791	-160.1%	31,742	-1.0%	2.140	2020	11.8	72.4%	6.8%	77.0%	1.2161	41.3%	53,095	229.0%	0.968
304711259	2019	13.9	68.8%	68.6%	54.7%	0.0066	1.2%	12,258	32.3%	1.001	2020	15.1	70.6%	35.7%	53.7%	1.2202	-3.1%	54,658	248.8%	0.754
304711259	2019	13.9	68.8%	68.6%	54.7%	0.0066	1.2%	12,258	32.3%	1.001	2020	15.1	70.6%	35.7%	53.7%	1.2202	-3.1%	54,658	248.8%	0.754
304711259	2019	13.9	68.8%	68.6%	54.7%	0.0066	1.2%	12,258	32.3%	1.001	2020	15.1	70.6%	35.7%	53.7%	1.2202	-3.1%	54,658	248.8%	0.754
304766558	2019	5.0	21.1%	0.0%	82.2%	22.8047	94.7%	71	100.0%	0.053	2020	9.1	19.1%	0.0%	63.8%	31.3514	95.0%	4,349	6100.0%	0.050
304781567	2019	11.3	68.8%	0.0%	54.7%	2.8405	17.4%	6,928	60.9%	0.643	2020	12.5	70.6%	4.1%	53.7%	2.5862	22.1%	28,496	254.4%	0.678
305053579	2019	12.4	76.6%	0.0%	23.8%	7.4494	42.7%	56,114	100.0%	0.563	2020	15.3	78.9%	1.8%	25.4%	3.7263	-4.5%	127,394	1697.6%	1.032
303990852	2019	12.5	24.1%	7.9%	61.3%	1.7765	21.7%	49,274	127.7%	0.615	2020	13.1	22.7%	2.2%	60.7%	2.4246	15.3%	9,189	72.5%	0.615
305163634	2019	8.9	83.4%	0.0%	68.5%	7.0320	63.3%	2,246	100.0%	0.208	2020	10.4	83.6%	59.1%	66.1%	0.9396	49.2%	6,991	326.7%	0.471
305240917	2019	7.8	76.6%	0.0%	23.8%	33.2479	-18.4%	205	100.0%	0.126	2020	13.1	78.9%	78.5%	25.4%	0.0703	1.7%	4,565	#####	0.315
305243945	2019	11.5	76.6%	69.9%	23.8%	0.3434	-9.2%	4,128	100.0%	1.066	2020	10.5	78.9%	0.0%	25.4%	75.2549	112.4%	21,926	-62.6%	0.052
305244399	2019	9.8	38.0%	0.0%	63.6%	4.7730	53.5%	5,489	100.0%	0.330	2020	10.7	41.1%	0.0%	65.1%	4.9273	62.9%	14,189	149.8%	0.312
302695233	2020	13.0	58.8%	0.9%	78.9%	2.8323	0.7%	141,645	-7.4%	0.440	2021	13.3	51.8%	0.1%	82.3%	1.5710	0.8%	4,735	34.1%	0.772
110583189	2020	11.7	69.6%	3.6%	79.0%	1.4697	-2.9%	9,945	-6.1%	0.817	2021	11.9	64.8%	2.5%	84.2%	1.4527	5.5%	4,823	14.3%	0.786
302695233	2020	13.0	58.8%	0.9%	78.9%	2.8323	0.7%	141,645	-7.4%	0.440	2021	13.3	51.8%	0.1%	82.3%	1.5710	0.8%	4,735	34.1%	0.772
120113138	2020	12.8	44.8%	0.3%	79.7%	3.7817	8.9%	46,979	-2.6%	0.329	2021	12.9	38.4%	1.1%	73.5%	4.0095	6.2%	38,426	11.1%	0.329
165792583	2020	12.7	73.6%	16.6%	72.9%	1.7772	1.1%	708	10.0%	0.598	2021	12.8	55.4%	10.5%	72.9%	1.8773	2.3%	2,158	3.5%	0.592
169877675	2020	11.7	73.6%	61.3%	72.9%	0.3481	-26.8%	2,124	5.8%	0.659	2021	12.4	55.4%	32.7%	72.9%	1.0881	4.9%	20,052	93.5%	0.517
125415934	2020	11.9	73.2%	11.1%	57.7%	2.3966	27.7%	16,938	-2.4%	0.614	2021	11.0	68.5%	20.6%	56.2%	0.7601	85.4%	14,540	-59.4%	1.635
126092971	2020	10.6	85.3%	1.2%	30.8%	10.6021	63.4%	13,024	1082.0%	0.302	2021	11.5	82.8%	12.8%	20.8%	3.7028	-34.8%	25,743	143.5%	1.099
126092971	2020	10.6	85.3%	1.2%	30.8%	10.6021	63.4%	13,024	1082.0%	0.302	2021	11.5	82.8%	12.8%	20.8%	3.7028	-34.8%	25,743	143.5%	1.099
126092971	2020	10.6	85.3%	1.2%	30.8%	10.6021	63.4%	13,024	1082.0%	0.302	2021	11.5	82.8%	12.8%	20.8%	3.7028	-34.8%	25,743	143.5%	1.099
133061442	2020	12.7	70.1%	10.4%	49.9%	3.8900	5.4%	9,294	-0.2%	0.439	2021	13.0	63.2%	13.9%	60.0%	2.4372	3.7%	1,814	30.4%	0.533
302063568	2020	12.2	73.6%	13.6%	72.9%	3.1528	5.6%	11,614	7.6%	0.355	2021	12.4	55.4%	6.5%	72.9%	3.1005	5.7%	1,939	26.2%	0.391
302103607	2020	11.8	73.6%	25.3%	72.9%	6.0700	40.7%	22,689	97.1%	0.148	2021	12.2	55.4%	16.4%	72.9%	4.3600	31.5%	8,932	37.6%	0.221
302103607	2020	11.8	73.6%	25.3%	72.9%	6.0700	40.7%	22,689	97.1%	0.148	2021	12.2	55.4%	16.4%	72.9%	4.3600	31.5%	8,932	37.6%	0.221
302103607	2020	11.8	73.6%	25.3%	72.9%	6.0700	40.7%	22,689	97.1%	0.148	2021	12.2	55.4%	16.4%	72.9%	4.3600	31.5%	8,932	37.6%	0.221
302108579	2020	12.5	73.6%	8.1%	72.9%	2.4482	34.4%	44,470	-7.8%	0.498	2021	13.0	55.4%	7.5%	72.9%	1.8119	13.0%	32,977	66.3%	0.654

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
134302565	2020	12.5	66.1%	14.7%	50.4%	2.0876	0.3%	2,562	1.6%	0.739	2021	11.9	62.4%	20.4%	57.1%	1.0447	-60.6%	40,821	-45.5%	1.127
134811498	2020	12.9	19.1%	2.5%	63.8%	1.4283	-17.7%	38,814	-0.3%	0.953	2021	12.9	16.4%	1.4%	65.2%	1.4851	-3.1%	32,022	3.6%	0.944
302915619	2020	11.7	73.6%	1.3%	72.9%	1.2053	-2.5%	2,491	22.5%	1.118	2021	11.9	55.4%	0.9%	72.9%	1.1299	-5.1%	4,257	16.1%	1.193
135840218	2020	10.4	73.6%	25.4%	49.8%	3.7321	2.5%	218	-0.7%	0.352	2021	10.3	56.5%	18.1%	48.2%	9.8022	19.4%	2,406	-2.3%	0.144
303686881	2020	12.5	73.6%	12.5%	72.9%	1.5967	8.3%	3,095	42.5%	0.713	2021	12.4	55.4%	6.7%	72.9%	1.7701	0.2%	10,583	-9.6%	0.681
303686881	2020	12.5	73.6%	12.5%	72.9%	1.5967	8.3%	3,095	42.5%	0.713	2021	12.4	55.4%	6.7%	72.9%	1.7701	0.2%	10,583	-9.6%	0.681
145590161	2020	15.5	59.0%	38.1%	69.1%	0.8774	7.2%	191,990	100.0%	0.584	2021	15.6	72.3%	48.2%	70.7%	0.7171	0.3%	188,468	4.2%	0.659
150159579	2020	13.1	72.4%	19.0%	77.0%	1.3537	1.2%	1,519	48.5%	0.708	2021	13.5	73.6%	33.8%	77.9%	1.2036	0.2%	3,617	42.4%	0.577
151214982	2020	12.6	86.7%	32.6%	67.4%	1.5358	7.5%	8,219	-27.4%	0.603	2021	12.4	71.0%	32.1%	72.3%	1.4142	8.5%	5,202	-19.3%	0.536
304144481	2020	12.3	73.6%	38.7%	72.9%	1.2683	0.3%	23,830	-12.1%	0.513	2021	12.3	55.4%	29.2%	72.9%	1.2669	1.5%	5,054	2.7%	0.511
157593375	2020	13.1	70.6%	31.6%	53.7%	3.4722	5.3%	1,573	33.5%	0.296	2021	13.3	70.9%	29.7%	58.1%	2.6769	6.4%	7,975	21.4%	0.373
304523905	2020	12.2	73.6%	13.4%	72.9%	7.2358	34.0%	24,990	52.2%	0.155	2021	12.5	55.4%	12.8%	72.9%	5.7747	27.1%	13,303	27.2%	0.183
304523905	2020	12.2	73.6%	13.4%	72.9%	7.2358	34.0%	24,990	52.2%	0.155	2021	12.5	55.4%	12.8%	72.9%	5.7747	27.1%	13,303	27.2%	0.183
304523905	2020	12.2	73.6%	13.4%	72.9%	7.2358	34.0%	24,990	52.2%	0.155	2021	12.5	55.4%	12.8%	72.9%	5.7747	27.1%	13,303	27.2%	0.183
304717034	2020	10.6	73.6%	24.5%	72.9%	0.5575	-42.8%	7,190	62.1%	1.643	2021	10.0	55.4%	20.8%	72.9%	0.1832	-240.4%	20,758	-49.9%	4.677
304727530	2020	12.0	73.6%	14.8%	72.9%	1.6386	21.4%	3,735	44.1%	0.669	2021	12.2	55.4%	14.7%	72.9%	1.8886	20.7%	7,750	27.2%	0.533
304727530	2020	12.0	73.6%	14.8%	72.9%	1.6386	21.4%	3,735	44.1%	0.669	2021	12.2	55.4%	14.7%	72.9%	1.8886	20.7%	7,750	27.2%	0.533
304934415	2020	10.2	73.6%	24.8%	72.9%	1.0160	9.4%	6,009	132.1%	0.895	2021	10.5	55.4%	14.6%	72.9%	1.2634	12.5%	3,663	36.9%	0.798
304950782	2020	8.1	73.6%	20.5%	72.9%	0.7856	-278.3%	3,978	-64.0%	1.259	2021	10.1	55.4%	5.1%	72.9%	1.7248	30.4%	7,024	615.6%	0.721
174392079	2020	14.1	66.1%	24.2%	50.4%	2.1887	-1.5%	17,213	17.0%	0.575	2021	14.3	62.4%	38.4%	57.1%	1.0923	0.8%	31,300	12.5%	0.616
176521658	2020	12.7	70.6%	30.1%	53.7%	6.8011	-0.8%	59,238	7.7%	0.157	2021	12.6	70.9%	7.7%	58.1%	5.2272	1.9%	57,253	-6.6%	0.293
305366182	2020	9.4	73.6%	0.0%	72.9%	107.5451	78.2%	4,713	386.1%	0.013	2021	12.0	55.4%	22.8%	72.9%	2.7034	62.6%	46,705	1195.3%	0.298
305366182	2020	9.4	73.6%	0.0%	72.9%	107.5451	78.2%	4,713	386.1%	0.013	2021	12.0	55.4%	22.8%	72.9%	2.7034	62.6%	46,705	1195.3%	0.298
305366182	2020	9.4	73.6%	0.0%	72.9%	107.5451	78.2%	4,713	386.1%	0.013	2021	12.0	55.4%	22.8%	72.9%	2.7034	62.6%	46,705	1195.3%	0.298
305366182	2020	9.4	73.6%	0.0%	72.9%	107.5451	78.2%	4,713	386.1%	0.013	2021	12.0	55.4%	22.8%	72.9%	2.7034	62.6%	46,705	1195.3%	0.298
224137970	2020	14.2	78.9%	74.8%	25.4%	0.2002	-1.8%	22,521	-0.3%	1.024	2021	14.2	74.2%	69.4%	25.1%	0.2365	-5.9%	23,849	-2.7%	1.084
305429501	2020	11.4	73.6%	13.2%	72.9%	1.2887	10.0%	4,736	100.0%	0.873	2021	11.9	55.4%	0.9%	72.9%	1.8463	1.2%	4,319	79.5%	0.730
305466097	2020	11.0	73.6%	20.0%	72.9%	1.1918	12.1%	3,755	100.0%	0.839	2021	12.2	55.4%	5.4%	72.9%	2.0318	34.3%	37,890	232.2%	0.608
305642321	2020	8.8	73.6%	-0.9%	72.9%	1.9168	-10.6%	327	100.0%	0.724	2021	11.1	55.4%	1.4%	72.9%	4.9408	70.3%	26,421	929.7%	0.270
305648630	2020	10.8	73.6%	0.0%	72.9%	1.6585	12.1%	3,225	100.0%	0.827	2021	12.1	55.4%	0.0%	72.9%	1.5894	9.2%	8,213	279.9%	0.862
123277153	2020	12.4	58.8%	17.7%	78.9%	4.8138	1.9%	753	6.8%	0.184	2021	12.4	51.8%	14.7%	82.3%	5.6840	1.9%	259	-1.5%	0.153
300057417	2020	14.6	70.1%	58.5%	49.9%	1.2399	10.1%	87,787	13.5%	0.266	2021	14.6	63.2%	57.2%	60.0%	0.5896	3.4%	80,432	1.7%	0.268
123277153	2020	12.4	58.8%	17.7%	78.9%	4.8138	1.9%	753	6.8%	0.184	2021	12.4	51.8%	14.7%	82.3%	5.6840	1.9%	259	-1.5%	0.153
300074014	2020	11.9	41.1%	8.6%	65.1%	1.5857	-11.4%	17,313	50.6%	0.767	2021	12.1	35.4%	6.0%	68.8%	1.6588	7.8%	17,900	19.6%	0.727
300556053	2020	11.3	71.8%	0.0%	72.3%	7.9937	67.9%	23,560	57.5%	0.173	2021	11.9	61.8%	16.8%	70.1%	2.5479	15.4%	18,347	86.0%	0.408
126409973	2020	13.7	58.8%	2.4%	78.9%	1.5473	5.3%	18,240	-9.3%	0.786	2021	13.4	51.8%	2.1%	82.3%	1.4360	1.2%	19,608	-22.7%	0.812
300618042	2020	11.4	19.1%	0.9%	63.8%	1.1566	-42.4%	18,714	27.6%	1.291	2021	11.8	16.4%	5.1%	65.2%	1.4188	17.1%	27,036	39.8%	0.746
301150340	2020	12.3	72.4%	22.5%	77.0%	1.3209	3.4%	31,402	3.2%	0.678	2021	12.7	73.6%	14.5%	77.9%	1.5287	2.3%	22,691	52.6%	0.675

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
301170072	2020	12.6	85.8%	33.1%	60.1%	1.3055	1.7%	1,869	41.0%	0.784	2021	12.5	57.3%	28.1%	63.2%	1.1074	3.1%	3,126	-8.9%	0.727
301206771	2020	9.2	61.4%	53.5%	77.0%	0.0504	71.3%	2,983	-34.2%	3.295	2021	9.7	59.6%	28.9%	73.5%	0.8537	2.7%	2,733	66.1%	0.821
301264536	2020	13.2	59.0%	1.9%	69.1%	2.8070	0.7%	1,979	33.5%	0.500	2021	13.0	72.3%	5.3%	70.7%	2.0063	0.8%	2,300	-18.4%	0.653
301295663	2020	12.3	71.8%	8.7%	72.3%	2.4256	0.5%	30,346	19.5%	0.501	2021	12.2	61.8%	12.0%	70.1%	2.3609	1.9%	29,011	-11.7%	0.487
301420533	2020	14.8	72.4%	17.1%	77.0%	1.1576	0.5%	32,902	1.0%	0.857	2021	15.4	73.6%	7.4%	77.9%	1.4025	1.1%	19,066	79.9%	0.823
301420533	2020	14.8	72.4%	17.1%	77.0%	1.1576	0.5%	32,902	1.0%	0.857	2021	15.4	73.6%	7.4%	77.9%	1.4025	1.1%	19,066	79.9%	0.823
301420533	2020	14.8	72.4%	17.1%	77.0%	1.1576	0.5%	32,902	1.0%	0.857	2021	15.4	73.6%	7.4%	77.9%	1.4025	1.1%	19,066	79.9%	0.823
301489718	2020	13.3	66.1%	9.3%	50.4%	2.3809	0.5%	10,318	33.6%	0.716	2021	13.4	62.4%	6.8%	57.1%	2.1367	0.5%	9,955	9.4%	0.730
301754629	2020	11.8	72.4%	5.9%	77.0%	2.0159	44.6%	33,260	100.8%	0.592	2021	11.5	73.6%	8.7%	77.9%	1.4579	-32.0%	41,464	-24.7%	0.777
301842851	2020	10.0	85.8%	34.9%	60.1%	2.5231	22.7%	2,264	44.8%	0.392	2021	10.6	57.3%	30.9%	63.2%	0.8256	-29.4%	8,016	93.4%	0.884
301842851	2020	10.0	85.8%	34.9%	60.1%	2.5231	22.7%	2,264	44.8%	0.392	2021	10.6	57.3%	30.9%	63.2%	0.8256	-29.4%	8,016	93.4%	0.884
301868579	2020	15.5	70.6%	0.0%	53.7%	1.9798	-3.4%	85,336	534.9%	0.941	2021	14.5	70.9%	0.2%	58.1%	5.4038	50.5%	564,739	-66.2%	0.317
301868579	2020	15.5	70.6%	0.0%	53.7%	1.9798	-3.4%	85,336	534.9%	0.941	2021	14.5	70.9%	0.2%	58.1%	5.4038	50.5%	564,739	-66.2%	0.317
183725091	2020	12.3	58.8%	19.4%	78.9%	1.5285	11.6%	4,930	7.5%	0.556	2021	12.3	51.8%	9.8%	82.3%	1.9981	6.9%	4,302	0.5%	0.493
225430990	2020	14.3	58.8%	5.4%	78.9%	1.3043	9.8%	87,821	11.2%	0.883	2021	14.3	51.8%	4.5%	82.3%	1.2937	3.3%	76,327	5.4%	0.857
300602629	2020	13.5	58.8%	9.0%	78.9%	1.5212	7.2%	4,460	69.1%	0.706	2021	14.0	51.8%	9.8%	82.3%	1.4043	11.9%	51,215	63.1%	0.702
302249996	2020	13.1	85.8%	56.7%	60.1%	0.8248	-3.4%	1,583	2.8%	0.685	2021	13.1	57.3%	40.6%	63.2%	0.6982	0.7%	9,313	-5.6%	0.658
302281588	2020	11.0	72.4%	34.0%	77.0%	2.6061	41.9%	23,037	30.4%	0.264	2021	11.8	73.6%	23.6%	77.9%	4.9586	49.2%	39,956	121.8%	0.176
302282786	2020	12.2	72.4%	31.0%	77.0%	1.8461	13.3%	15,049	18.7%	0.403	2021	12.2	73.6%	31.3%	77.9%	2.3624	7.4%	8,896	-3.3%	0.312
302295285	2020	8.3	48.2%	30.6%	53.1%	14.1537	22.9%	954	27.6%	0.049	2021	8.0	42.6%	26.0%	74.7%	9.5171	10.6%	723	-30.5%	0.055
301992534	2020	13.4	58.8%	39.0%	78.9%	0.8100	8.7%	12,255	42.9%	0.526	2021	13.5	51.8%	32.5%	82.3%	0.7728	-3.3%	41,330	5.9%	0.586
302091560	2020	12.4	58.8%	43.5%	78.9%	0.4655	17.6%	24,485	333.0%	0.708	2021	12.9	51.8%	33.1%	82.3%	0.7396	19.2%	43,822	74.9%	0.594
302441391	2020	12.3	19.1%	4.9%	63.8%	1.8739	4.1%	566	25.3%	0.622	2021	12.7	16.4%	3.6%	65.2%	1.6060	3.9%	1,607	51.2%	0.744
302443047	2020	12.1	73.3%	4.7%	95.2%	1.4142	5.8%	3,866	14.6%	0.695	2021	12.0	77.6%	5.1%	93.1%	1.5454	9.3%	4,978	-13.1%	0.650
302447412	2020	13.6	75.2%	10.0%	34.6%	1.6510	5.2%	151,655	-19.0%	1.518	2021	13.3	59.3%	4.1%	39.9%	1.2019	-34.8%	111,606	-23.7%	1.943
302449527	2020	11.9	72.4%	5.3%	77.0%	4.4076	9.9%	6,635	17.7%	0.273	2021	11.9	73.6%	3.4%	77.9%	6.6089	11.3%	3,942	-0.4%	0.185
302460025	2020	12.0	73.6%	3.0%	49.8%	3.0257	27.6%	18,582	112.2%	0.637	2021	12.6	56.5%	2.4%	48.2%	2.7649	8.0%	18,651	80.4%	0.718
302460025	2020	12.0	73.6%	3.0%	49.8%	3.0257	27.6%	18,582	112.2%	0.637	2021	12.6	56.5%	2.4%	48.2%	2.7649	8.0%	18,651	80.4%	0.718
302460025	2020	12.0	73.6%	3.0%	49.8%	3.0257	27.6%	18,582	112.2%	0.637	2021	12.6	56.5%	2.4%	48.2%	2.7649	8.0%	18,651	80.4%	0.718
302460979	2020	12.0	85.5%	26.4%	52.1%	3.3333	5.0%	4,380	0.6%	0.398	2021	12.2	85.5%	24.2%	48.8%	3.6838	8.0%	3,110	15.4%	0.399
302560328	2020	11.3	58.8%	15.0%	78.9%	0.5140	-67.5%	44,591	-9.8%	1.835	2021	12.2	51.8%	2.0%	82.3%	1.1375	43.2%	63,261	143.8%	1.027
302560328	2020	11.3	58.8%	15.0%	78.9%	0.5140	-67.5%	44,591	-9.8%	1.835	2021	12.2	51.8%	2.0%	82.3%	1.1375	43.2%	63,261	143.8%	1.027
302484243	2020	10.5	75.2%	25.6%	34.6%	1.1282	1.3%	4,142	0.3%	1.690	2021	11.3	59.3%	33.2%	39.9%	1.9199	1.3%	808	142.3%	0.575
302502937	2020	12.9	78.9%	31.4%	25.4%	2.7704	-5.4%	11,023	9.5%	0.856	2021	13.0	74.2%	25.9%	25.1%	3.1173	2.9%	14,616	3.3%	0.834
302521357	2020	12.9	85.5%	46.5%	52.1%	1.4806	13.8%	21,714	50.8%	0.591	2021	13.1	85.5%	42.6%	48.8%	1.6393	3.9%	21,581	17.3%	0.627
302545066	2020	8.4	69.6%	0.3%	79.0%	4.4308	97.0%	2,646	96.1%	0.284	2021	9.0	64.8%	0.5%	84.2%	11.3198	51.4%	2,979	87.4%	0.104
302548607	2020	12.8	72.4%	11.3%	77.0%	3.8138	15.6%	9,771	34.5%	0.287	2021	12.7	73.6%	18.8%	77.9%	2.4856	0.2%	28,426	-10.9%	0.384
302550120	2020	13.0	72.4%	32.9%	77.0%	1.4432	11.9%	19,224	24.6%	0.491	2021	12.8	73.6%	39.6%	77.9%	1.6410	4.7%	18,444	-12.7%	0.361

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
302550234	2020	13.0	85.8%	31.5%	60.1%	2.7168	19.0%	41,806	36.1%	0.388	2021	13.3	57.3%	18.8%	63.2%	2.6026	15.5%	38,792	40.0%	0.408
302562489	2020	12.6	70.1%	8.9%	49.9%	1.7792	-12.5%	33,915	31.1%	0.983	2021	13.2	63.2%	12.1%	60.0%	1.3771	1.3%	33,675	82.0%	0.978
302562489	2020	12.6	70.1%	8.9%	49.9%	1.7792	-12.5%	33,915	31.1%	0.983	2021	13.2	63.2%	12.1%	60.0%	1.3771	1.3%	33,675	82.0%	0.978
303170562	2020	11.5	58.8%	0.0%	78.9%	1.2812	40.7%	25,284	-3.0%	0.989	2021	12.5	51.8%	11.4%	82.3%	1.5384	38.0%	53,603	175.2%	0.616
302664818	2020	10.7	66.1%	0.0%	50.4%	2.2000	12.5%	3,546	11.4%	0.902	2021	11.8	62.4%	0.0%	57.1%	1.7057	-6.3%	5,775	190.8%	1.027
302673361	2020	13.5	85.3%	14.5%	30.8%	2.5751	-3.3%	13,864	371.2%	1.047	2021	15.2	82.8%	8.4%	20.8%	4.0514	-5.8%	99,031	473.4%	1.068
302673361	2020	13.5	85.3%	14.5%	30.8%	2.5751	-3.3%	13,864	371.2%	1.047	2021	15.2	82.8%	8.4%	20.8%	4.0514	-5.8%	99,031	473.4%	1.068
302673361	2020	13.5	85.3%	14.5%	30.8%	2.5751	-3.3%	13,864	371.2%	1.047	2021	15.2	82.8%	8.4%	20.8%	4.0514	-5.8%	99,031	473.4%	1.068
302704419	2020	11.6	70.6%	4.1%	53.7%	15.4617	23.8%	10,468	19.1%	0.113	2021	12.2	70.9%	8.5%	58.1%	4.8429	32.9%	20,379	71.3%	0.312
303392246	2020	9.9	58.8%	17.8%	78.9%	0.8472	0.3%	972	-35.2%	1.043	2021	10.6	51.8%	27.7%	82.3%	0.7149	23.0%	4,859	83.6%	0.793
303392246	2020	9.9	58.8%	17.8%	78.9%	0.8472	0.3%	972	-35.2%	1.043	2021	10.6	51.8%	27.7%	82.3%	0.7149	23.0%	4,859	83.6%	0.793
302774990	2020	14.0	75.2%	39.4%	34.6%	2.0389	1.3%	79,237	-4.0%	0.675	2021	14.4	59.3%	35.2%	39.9%	1.3238	0.4%	5,080	41.4%	0.770
302774990	2020	14.0	75.2%	39.4%	34.6%	2.0389	1.3%	79,237	-4.0%	0.675	2021	14.4	59.3%	35.2%	39.9%	1.3238	0.4%	5,080	41.4%	0.770
303393871	2020	11.4	58.8%	8.5%	78.9%	1.0871	10.4%	11,754	26.0%	0.997	2021	12.1	51.8%	14.3%	82.3%	0.9825	10.2%	10,004	105.0%	0.895
302782282	2020	9.3	41.1%	5.7%	65.1%	2.1421	53.4%	3,350	481.9%	0.618	2021	11.8	35.4%	20.3%	68.8%	1.0849	39.9%	26,910	1093.0%	0.569
303442382	2020	6.6	58.8%	0.0%	78.9%	0.1985	401.8%	6,528	412.7%	6.381	2021	10.2	51.8%	0.3%	82.3%	1.3369	24.4%	8,484	3523.7%	0.904
302800990	2020	12.2	84.1%	6.7%	28.6%	21.8477	44.8%	70,745	-8.9%	0.148	2021	12.4	79.1%	3.8%	45.8%	5.9680	-2.2%	55,009	26.5%	0.348
302860884	2020	11.8	85.8%	34.7%	60.1%	2.0865	3.4%	3,978	3.7%	0.476	2021	12.1	57.3%	26.9%	63.2%	1.4996	5.5%	3,453	36.0%	0.559
302862127	2020	11.5	84.1%	2.1%	28.6%	3.6508	9.4%	3,126	111.4%	0.935	2021	12.0	79.1%	0.8%	45.8%	2.7810	15.6%	11,637	59.7%	0.777
302875391	2020	12.6	85.8%	71.1%	60.1%	0.2571	-1.8%	32,941	-32.2%	1.112	2021	12.3	57.3%	51.6%	63.2%	0.1214	-15.0%	33,333	-24.3%	1.298
302875391	2020	12.6	85.8%	71.1%	60.1%	0.2571	-1.8%	32,941	-32.2%	1.112	2021	12.3	57.3%	51.6%	63.2%	0.1214	-15.0%	33,333	-24.3%	1.298
302884910	2020	12.5	30.3%	4.3%	62.6%	4.5176	35.3%	51,296	87.0%	0.303	2021	12.9	32.1%	6.7%	91.9%	2.9102	25.7%	7,431	57.3%	0.296
302890347	2020	12.2	89.1%	0.3%	63.1%	5.8259	29.9%	86,835	37.0%	0.271	2021	12.4	87.1%	2.5%	69.9%	12.0746	27.6%	95,548	19.6%	0.115
302890411	2020	11.9	84.1%	17.9%	28.6%	7.4815	32.7%	23,373	89.8%	0.368	2021	12.1	79.1%	15.6%	45.8%	3.8316	2.2%	23,935	21.5%	0.457
302897167	2020	11.0	44.8%	11.6%	79.7%	1.2821	-16.0%	9,599	40.5%	0.725	2021	11.6	38.4%	8.0%	73.5%	1.9891	30.4%	18,737	77.6%	0.541
302903862	2020	11.8	73.6%	4.5%	49.8%	4.4456	12.1%	11,856	11.8%	0.424	2021	12.1	56.5%	3.0%	48.2%	3.5211	12.4%	8,194	32.9%	0.557
302903862	2020	11.8	73.6%	4.5%	49.8%	4.4456	12.1%	11,856	11.8%	0.424	2021	12.1	56.5%	3.0%	48.2%	3.5211	12.4%	8,194	32.9%	0.557
302908425	2020	14.0	91.5%	46.8%	52.8%	1.4361	6.5%	38,510	113.5%	0.644	2021	14.4	89.2%	51.3%	43.0%	1.4208	5.4%	35,729	40.6%	0.694
302912861	2020	14.8	85.8%	45.8%	60.1%	0.8320	1.1%	27,804	33.7%	0.933	2021	14.8	57.3%	40.0%	63.2%	0.5645	1.0%	6,269	6.6%	0.844
302917075	2020	12.8	5.0%	0.5%	27.1%	3.6436	14.1%	14,050	227.9%	0.907	2021	13.7	5.0%	3.2%	21.1%	2.0188	19.3%	79,535	150.0%	0.831
302917591	2020	12.5	70.6%	10.2%	53.7%	5.2886	15.4%	70,594	-36.9%	0.301	2021	12.4	70.9%	8.0%	58.1%	2.3900	7.1%	78,417	-14.1%	0.638
304137704	2020	10.7	58.8%	1.0%	78.9%	2.2431	42.3%	7,975	73.3%	0.555	2021	10.8	51.8%	1.3%	82.3%	2.6695	17.5%	6,199	16.7%	0.444
302932166	2020	13.7	81.3%	1.9%	43.8%	2.4173	1.0%	2,710	55.7%	0.922	2021	13.7	82.6%	3.3%	43.9%	2.4770	9.3%	39,028	-4.6%	0.882
302933617	2020	9.1	90.6%	51.2%	77.9%	10.6677	-100.3%	27,627	-65.7%	0.052	2021	8.7	76.5%	36.1%	71.6%	0.9354	-118.5%	26,110	-32.1%	0.789
302939958	2020	11.5	69.6%	15.3%	79.0%	3.4417	52.9%	22,113	56.6%	0.287	2021	11.9	64.8%	8.6%	84.2%	2.8870	33.7%	24,953	49.3%	0.357
302939958	2020	11.5	69.6%	15.3%	79.0%	3.4417	52.9%	22,113	56.6%	0.287	2021	11.9	64.8%	8.6%	84.2%	2.8870	33.7%	24,953	49.3%	0.357
304151294	2020	11.1	58.8%	14.6%	78.9%	1.1617	0.3%	5,548	48.8%	0.820	2021	11.5	51.8%	7.5%	82.3%	1.1980	1.1%	4,348	47.7%	0.867

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304194961	2020	12.6	58.8%	1.5%	78.9%	2.3424	14.8%	30,975	59.4%	0.527	2021	12.7	51.8%	1.0%	82.3%	2.5838	15.5%	36,773	6.9%	0.461
304194961	2020	12.6	58.8%	1.5%	78.9%	2.3424	14.8%	30,975	59.4%	0.527	2021	12.7	51.8%	1.0%	82.3%	2.5838	15.5%	36,773	6.9%	0.461
304428617	2020	12.4	58.8%	9.9%	78.9%	1.5171	21.5%	25,184	660.1%	0.694	2021	12.6	51.8%	9.5%	82.3%	1.7465	18.0%	17,857	21.7%	0.569
304459121	2020	9.6	58.8%	58.2%	78.9%	0.0984	-0.6%	4,100	0.0%	0.125	2021	10.1	51.8%	0.0%	82.3%	0.8373	-38.1%	4,479	65.8%	1.451
304459121	2020	9.6	58.8%	58.2%	78.9%	0.0984	-0.6%	4,100	0.0%	0.125	2021	10.1	51.8%	0.0%	82.3%	0.8373	-38.1%	4,479	65.8%	1.451
303116397	2020	12.2	85.8%	27.1%	60.1%	1.4228	1.0%	1,816	9.5%	0.801	2021	12.1	57.3%	9.7%	63.2%	3.7265	1.9%	1,311	-12.1%	0.353
303127415	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760	2021	13.5	70.9%	1.8%	58.1%	1.9480	0.4%	2,079	76.3%	0.860
303127415	2020	13.0	70.6%	4.0%	53.7%	2.3147	0.5%	27,617	59.4%	0.760	2021	13.5	70.9%	1.8%	58.1%	1.9480	0.4%	2,079	76.3%	0.860
303150129	2020	11.2	85.8%	53.7%	60.1%	2.6534	43.2%	14,960	52.3%	0.235	2021	12.0	57.3%	14.2%	63.2%	1.8378	1.5%	14,692	126.7%	0.647
303156363	2020	11.0	72.4%	10.1%	77.0%	1.4759	2.7%	5,148	49.0%	0.758	2021	11.5	73.6%	36.1%	77.9%	0.8533	9.3%	4,601	74.0%	0.768
303162291	2020	11.2	85.8%	59.9%	60.1%	0.7856	5.7%	2,153	-21.2%	0.640	2021	11.4	57.3%	32.9%	63.2%	1.0103	-3.6%	3,471	17.2%	0.665
303170815	2020	13.7	81.3%	44.1%	43.8%	2.0070	17.5%	63,968	21.0%	0.521	2021	13.9	82.6%	54.4%	43.9%	1.6320	11.5%	65,054	14.8%	0.477
303191161	2020	10.0	41.1%	0.6%	65.1%	0.7859	4.9%	18,444	26.6%	1.926	2021	11.3	35.4%	0.2%	68.8%	1.6112	34.8%	23,288	280.4%	0.895
303197417	2020	11.1	91.9%	23.6%	47.8%	6.7374	25.9%	5,293	-5.9%	0.231	2021	11.5	86.2%	28.2%	50.1%	4.5415	18.5%	5,475	46.7%	0.295
304940507	2020	12.0	58.8%	0.0%	78.9%	3.1899	17.7%	30,932	48.4%	0.397	2021	12.4	51.8%	10.6%	82.3%	2.3974	21.0%	22,419	51.8%	0.403
304975508	2020	12.5	58.8%	1.4%	78.9%	2.3452	17.8%	23,244	30.1%	0.527	2021	13.3	51.8%	4.3%	82.3%	1.9952	33.7%	89,443	120.6%	0.559
305026589	2020	11.7	58.8%	0.0%	78.9%	5.3880	76.9%	44,912	74.3%	0.235	2021	12.1	51.8%	7.8%	82.3%	1.9805	-0.2%	44,731	58.1%	0.521
305275505	2020	11.5	58.8%	1.9%	78.9%	1.5457	11.6%	5,584	107.9%	0.793	2021	13.8	51.8%	1.5%	82.3%	1.2653	4.8%	22,340	923.3%	0.932
305304387	2020	11.2	58.8%	6.7%	78.9%	1.3723	18.5%	7,620	4848.7%	0.818	2021	10.2	51.8%	8.7%	82.3%	2.8554	14.5%	6,880	-63.6%	0.354
305304394	2020	7.8	58.8%	0.0%	78.9%	3.9763	-25.9%	279	0.3%	0.319	2021	7.8	51.8%	0.0%	82.3%	ND	0.0%	279	-0.3%	0.000
303341860	2020	8.8	90.6%	0.0%	77.9%	12.1603	89.2%	2,746	171.0%	0.106	2021	8.3	76.5%	0.0%	71.6%	2.7399	48.6%	2,047	-42.6%	0.510
305350178	2020	11.7	58.8%	1.4%	78.9%	1.0853	-16.4%	9,309	100.0%	1.140	2021	13.2	51.8%	1.5%	82.3%	1.4440	3.1%	15,367	358.1%	0.818
305656470	2020	9.3	58.8%	0.0%	78.9%	6.2637	-3.4%	173	100.0%	0.202	2021	9.9	51.8%	0.0%	82.3%	2.4082	5.5%	753	80.9%	0.505
303427875	2020	12.0	63.7%	0.9%	73.6%	1.3925	-0.7%	8,894	234.4%	0.962	2021	10.9	41.5%	4.7%	78.9%	1.2989	2.0%	6,038	-67.6%	0.865
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
303464884	2020	11.2	79.4%	1.6%	59.1%	3.3280	13.6%	12,190	21.1%	0.498	2021	11.2	78.8%	1.0%	62.1%	3.1155	-2.6%	6,424	-2.7%	0.510
303468007	2020	11.4	27.4%	6.9%	65.3%	2.4324	14.7%	6,504	58.4%	0.472	2021	11.2	32.6%	9.3%	77.6%	3.5642	25.9%	2,697	-15.2%	0.258
303477853	2020	12.0	70.2%	12.9%	38.0%	3.2572	1.8%	15,350	29.6%	0.660	2021	12.3	72.8%	10.6%	43.5%	3.1368	11.9%	14,903	32.8%	0.625
303492937	2020	11.5	61.4%	21.4%	77.0%	1.1339	13.6%	10,958	100.2%	0.746	2021	11.8	59.6%	20.2%	73.5%	1.2654	9.5%	6,089	31.0%	0.711
303554890	2020	11.3	41.1%	1.9%	65.1%	3.3522	47.6%	22,454	96.9%	0.437	2021	12.1	35.4%	0.7%	68.8%	2.1292	7.2%	20,261	117.7%	0.669
303595392	2020	12.3	90.6%	0.4%	77.9%	2.0790	39.6%	37,713	1388.4%	0.615	2021	12.7	76.5%	0.1%	71.6%	1.8684	14.9%	28,889	63.3%	0.747
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
123734399	2020	13.8	22.7%	8.5%	60.7%	1.6364	0.1%	3,220	-1.9%	0.628	2021	13.9	25.9%	10.6%	64.5%	1.4094	2.0%	9,067	12.7%	0.649
135244150	2020	13.6	22.7%	1.4%	60.7%	4.3660	1.3%	8,705	-4.3%	0.355	2021	13.7	25.9%	1.1%	64.5%	4.3345	5.0%	22,043	6.0%	0.343

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
135244150	2020	13.6	22.7%	1.4%	60.7%	4.3660	1.3%	8,705	-4.3%	0.355	2021	13.7	25.9%	1.1%	64.5%	4.3345	5.0%	22,043	6.0%	0.343
148430728	2020	15.4	22.7%	18.8%	60.7%	0.5709	0.5%	12,126	-2.1%	0.494	2021	15.6	25.9%	22.0%	64.5%	0.5793	0.8%	24,456	24.2%	0.405
152735486	2020	13.8	22.7%	2.7%	60.7%	5.1979	2.8%	43,753	9.2%	0.279	2021	13.8	25.9%	2.2%	64.5%	3.7723	2.0%	29,068	3.1%	0.376
152735486	2020	13.8	22.7%	2.7%	60.7%	5.1979	2.8%	43,753	9.2%	0.279	2021	13.8	25.9%	2.2%	64.5%	3.7723	2.0%	29,068	3.1%	0.376
152735486	2020	13.8	22.7%	2.7%	60.7%	5.1979	2.8%	43,753	9.2%	0.279	2021	13.8	25.9%	2.2%	64.5%	3.7723	2.0%	29,068	3.1%	0.376
165376058	2020	11.7	22.7%	5.9%	60.7%	1.8504	-16.8%	7,250	6.9%	0.658	2021	11.7	25.9%	5.8%	64.5%	2.0502	-7.5%	5,550	-5.2%	0.587
165376058	2020	11.7	22.7%	5.9%	60.7%	1.8504	-16.8%	7,250	6.9%	0.658	2021	11.7	25.9%	5.8%	64.5%	2.0502	-7.5%	5,550	-5.2%	0.587
169924477	2020	12.6	22.7%	7.8%	60.7%	1.5498	5.8%	11,141	-1.7%	0.699	2021	12.5	25.9%	7.3%	64.5%	1.5546	5.2%	5,626	-13.2%	0.718
304081860	2020	14.9	78.9%	35.7%	25.4%	3.1777	-4.7%	92,200	141.2%	0.678	2021	15.9	74.2%	60.2%	25.1%	0.8588	0.1%	89,903	164.3%	0.877
304081860	2020	14.9	78.9%	35.7%	25.4%	3.1777	-4.7%	92,200	141.2%	0.678	2021	15.9	74.2%	60.2%	25.1%	0.8588	0.1%	89,903	164.3%	0.877
304081860	2020	14.9	78.9%	35.7%	25.4%	3.1777	-4.7%	92,200	141.2%	0.678	2021	15.9	74.2%	60.2%	25.1%	0.8588	0.1%	89,903	164.3%	0.877
304081860	2020	14.9	78.9%	35.7%	25.4%	3.1777	-4.7%	92,200	141.2%	0.678	2021	15.9	74.2%	60.2%	25.1%	0.8588	0.1%	89,903	164.3%	0.877
304092643	2020	10.4	85.8%	35.6%	60.1%	0.7472	1.8%	8,524	8.1%	1.303	2021	9.6	57.3%	34.5%	63.2%	0.8104	70.9%	12,282	-54.2%	0.777
304097932	2020	13.1	70.2%	23.2%	38.0%	2.3770	2.9%	36,848	93.1%	0.742	2021	13.7	72.8%	33.4%	43.5%	1.5130	4.3%	32,262	82.8%	0.821
304108916	2020	13.1	83.6%	31.3%	66.1%	1.0353	2.8%	1,267	122.3%	0.914	2021	13.7	78.2%	28.1%	73.9%	0.9652	1.2%	1,016	93.5%	0.898
304108916	2020	13.1	83.6%	31.3%	66.1%	1.0353	2.8%	1,267	122.3%	0.914	2021	13.7	78.2%	28.1%	73.9%	0.9652	1.2%	1,016	93.5%	0.898
304108916	2020	13.1	83.6%	31.3%	66.1%	1.0353	2.8%	1,267	122.3%	0.914	2021	13.7	78.2%	28.1%	73.9%	0.9652	1.2%	1,016	93.5%	0.898
304134359	2020	12.1	59.0%	26.4%	69.1%	1.0192	3.6%	9,956	7.6%	0.785	2021	12.4	72.3%	37.9%	70.7%	0.8152	1.3%	8,616	34.8%	0.827
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304136890	2020	14.3	70.2%	58.2%	38.0%	0.6127	12.9%	168,034	18.0%	0.736	2021	14.8	72.8%	67.5%	43.5%	0.3056	-16.0%	207,037	52.3%	0.548
304139801	2020	12.7	70.2%	3.8%	38.0%	6.0075	1.3%	36,848	44.5%	0.415	2021	12.6	72.8%	9.7%	43.5%	6.7866	8.6%	36,078	-6.0%	0.293
304139801	2020	12.7	70.2%	3.8%	38.0%	6.0075	1.3%	36,848	44.5%	0.415	2021	12.6	72.8%	9.7%	43.5%	6.7866	8.6%	36,078	-6.0%	0.293
304153950	2020	9.9	85.8%	25.1%	60.1%	12.6358	-11.9%	1,729	-31.6%	0.093	2021	10.8	57.3%	20.9%	63.2%	2.4538	21.5%	5,806	141.3%	0.409
304167430	2020	10.9	91.9%	29.7%	47.8%	4.1576	1.6%	3,845	19.7%	0.340	2021	10.9	86.2%	49.1%	50.1%	1.2754	-10.5%	5,744	-7.7%	0.674
300526544	2020	9.6	22.7%	17.5%	60.7%	7.4139	10.7%	2,065	12.5%	0.051	2021	10.5	25.9%	12.0%	64.5%	1.6813	11.9%	1,803	149.9%	0.495
300617734	2020	11.5	22.7%	0.9%	60.7%	1.7784	10.5%	4,326	188.8%	0.890	2021	11.3	25.9%	12.3%	64.5%	1.2994	24.2%	8,110	-15.1%	0.629
304263133	2020	8.5	41.1%	13.3%	65.1%	0.8751	16.9%	2,242	4.3%	1.190	2021	9.5	35.4%	4.4%	68.8%	1.8002	47.1%	3,409	150.7%	0.706
304290493	2020	11.0	62.5%	44.5%	59.9%	0.8651	0.1%	13,353	87.1%	0.556	2021	11.1	68.6%	33.5%	50.8%	2.4648	22.0%	11,064	19.5%	0.409
301886666	2020	13.7	22.7%	7.6%	60.7%	0.9784	-6.5%	82,785	-8.4%	1.117	2021	13.6	25.9%	7.7%	64.5%	0.8283	-17.5%	81,987	-13.6%	1.316
304392530	2020	11.5	66.1%	8.5%	50.4%	1.8722	1.9%	1,771	30.0%	0.923	2021	11.3	62.4%	6.1%	57.1%	1.8173	4.1%	1,606	-13.6%	0.869
304395850	2020	12.3	70.1%	5.7%	49.9%	10.0376	55.8%	57,742	141.8%	0.183	2021	12.6	63.2%	12.3%	60.0%	15.0839	43.6%	41,657	33.0%	0.089
304395850	2020	12.3	70.1%	5.7%	49.9%	10.0376	55.8%	57,742	141.8%	0.183	2021	12.6	63.2%	12.3%	60.0%	15.0839	43.6%	41,657	33.0%	0.089
304400105	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809	2021	14.8	74.2%	27.5%	25.1%	2.5341	-18.6%	214,378	-32.1%	0.991
304400105	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809	2021	14.8	74.2%	27.5%	25.1%	2.5341	-18.6%	214,378	-32.1%	0.991

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304400105	2020	15.2	78.9%	32.5%	25.4%	2.8636	-3.3%	64,508	106.6%	0.809	2021	14.8	74.2%	27.5%	25.1%	2.5341	-18.6%	214,378	-32.1%	0.991
304404395	2020	8.7	44.8%	44.8%	79.7%	0.0009	-67.9%	7,139	-37.5%	0.233	2021	9.2	38.4%	23.8%	73.5%	125.8950	50.7%	7,032	56.7%	0.004
304406752	2020	11.7	72.4%	57.5%	77.0%	0.2986	7.8%	5,379	4867.5%	0.899	2021	13.0	73.6%	18.9%	77.9%	2.7137	62.1%	156,794	272.9%	0.352
304406873	2020	12.0	71.8%	4.2%	72.3%	4.8380	61.1%	24,717	109.1%	0.269	2021	12.1	61.8%	28.4%	70.1%	1.4202	21.8%	28,081	16.9%	0.542
304408276	2020	11.4	72.4%	23.7%	77.0%	1.5951	32.8%	13,102	240.7%	0.548	2021	10.9	73.6%	29.2%	77.9%	1.4681	40.1%	11,438	-36.6%	0.528
304408582	2020	11.9	83.6%	8.0%	66.1%	1.9225	0.3%	21,530	-23.9%	0.712	2021	13.6	78.2%	8.5%	73.9%	1.9588	32.5%	136,457	453.6%	0.616
304408582	2020	11.9	83.6%	8.0%	66.1%	1.9225	0.3%	21,530	-23.9%	0.712	2021	13.6	78.2%	8.5%	73.9%	1.9588	32.5%	136,457	453.6%	0.616
304408582	2020	11.9	83.6%	8.0%	66.1%	1.9225	0.3%	21,530	-23.9%	0.712	2021	13.6	78.2%	8.5%	73.9%	1.9588	32.5%	136,457	453.6%	0.616
304408582	2020	11.9	83.6%	8.0%	66.1%	1.9225	0.3%	21,530	-23.9%	0.712	2021	13.6	78.2%	8.5%	73.9%	1.9588	32.5%	136,457	453.6%	0.616
304417154	2020	9.4	66.1%	0.0%	50.4%	2.8603	15.3%	670	26.0%	0.694	2021	9.1	62.4%	0.0%	57.1%	19.4225	52.4%	1,921	-20.6%	0.090
304420022	2020	11.7	73.2%	19.9%	57.7%	1.2646	3.7%	20,009	14.6%	0.997	2021	11.3	68.5%	21.0%	56.2%	1.2577	5.5%	20,946	-29.0%	0.981
304420314	2020	13.4	89.3%	11.4%	80.0%	1.1790	7.2%	25,939	40.5%	0.925	2021	14.1	57.0%	6.7%	83.0%	1.2130	8.9%	53,848	90.8%	0.876
304420346	2020	9.9	65.3%	36.8%	69.9%	0.5238	-24.4%	5,771	220.4%	1.194	2021	10.4	68.9%	31.0%	65.8%	1.0219	30.8%	7,241	52.2%	0.819
304420346	2020	9.9	65.3%	36.8%	69.9%	0.5238	-24.4%	5,771	220.4%	1.194	2021	10.4	68.9%	31.0%	65.8%	1.0219	30.8%	7,241	52.2%	0.819
304421284	2020	9.7	70.1%	16.7%	49.9%	0.7707	-125.7%	19,156	11.3%	1.982	2021	10.5	63.2%	8.7%	60.0%	1.4654	4.7%	11,888	123.1%	0.979
304422315	2020	11.9	48.2%	0.0%	53.1%	2.0397	6.0%	4,413	416.1%	0.924	2021	12.5	42.6%	0.0%	74.7%	1.4192	1.5%	3,980	79.6%	0.943
304424145	2020	12.7	78.9%	73.8%	25.4%	0.5189	0.1%	676	620.7%	0.490	2021	13.6	74.2%	34.4%	25.1%	2.7072	0.1%	228	145.7%	0.791
304424145	2020	12.7	78.9%	73.8%	25.4%	0.5189	0.1%	676	620.7%	0.490	2021	13.6	74.2%	34.4%	25.1%	2.7072	0.1%	228	145.7%	0.791
302438783	2020	12.6	22.7%	8.2%	60.7%	1.4758	2.1%	10,142	3.0%	0.716	2021	12.7	25.9%	7.5%	64.5%	1.6078	5.6%	6,477	10.5%	0.686
304438127	2020	13.0	72.4%	7.2%	77.0%	2.4562	29.0%	52,528	15.4%	0.476	2021	13.7	73.6%	29.0%	77.9%	1.0477	5.9%	49,165	98.0%	0.743
304440270	2020	13.3	27.4%	22.6%	65.3%	0.3079	-3.1%	29,496	104.9%	0.861	2021	13.8	32.6%	25.1%	77.6%	0.3233	0.4%	22,542	65.5%	0.913
302441982	2020	12.5	22.7%	10.9%	60.7%	1.8653	7.2%	11,646	29.6%	0.461	2021	12.4	25.9%	14.3%	64.5%	1.9357	4.8%	3,264	-9.2%	0.358
302450682	2020	11.5	22.7%	5.8%	60.7%	1.4299	5.7%	5,113	8.0%	0.859	2021	11.4	25.9%	5.8%	64.5%	3.2347	47.4%	21,927	-8.2%	0.372
302461757	2020	11.0	22.7%	1.2%	60.7%	3.0194	2.7%	4,568	-27.2%	0.516	2021	11.2	25.9%	2.5%	64.5%	2.8237	0.8%	2,554	26.2%	0.497
302461757	2020	11.0	22.7%	1.2%	60.7%	3.0194	2.7%	4,568	-27.2%	0.516	2021	11.2	25.9%	2.5%	64.5%	2.8237	0.8%	2,554	26.2%	0.497
304479184	2020	11.5	85.8%	48.8%	60.1%	2.3175	25.3%	14,075	19.5%	0.310	2021	11.6	57.3%	29.5%	63.2%	1.6354	-10.9%	16,161	7.9%	0.469
304490992	2020	12.1	79.4%	5.9%	59.1%	3.0111	24.0%	70,743	30.6%	0.520	2021	12.8	78.8%	11.1%	62.1%	2.7038	25.5%	76,508	98.5%	0.512
304517813	2020	10.5	85.8%	20.3%	60.1%	6.6840	86.2%	14,534	305.6%	0.190	2021	11.6	57.3%	16.2%	63.2%	1.8652	12.6%	11,650	204.9%	0.608
304565690	2020	13.0	44.8%	2.3%	79.7%	1.4581	11.0%	32,156	341.7%	0.816	2021	12.5	38.4%	30.1%	73.5%	0.2745	-30.7%	59,476	-38.4%	1.075
304565690	2020	13.0	44.8%	2.3%	79.7%	1.4581	11.0%	32,156	341.7%	0.816	2021	12.5	38.4%	30.1%	73.5%	0.2745	-30.7%	59,476	-38.4%	1.075
304645581	2020	10.0	70.6%	0.0%	53.7%	5.7966	1.0%	2,429	1.5%	0.321	2021	10.3	70.9%	0.0%	58.1%	6.2806	19.7%	2,709	28.1%	0.274
304672863	2020	10.1	59.0%	0.0%	69.1%	1.6409	1.9%	259	908.0%	0.882	2021	10.3	72.3%	9.3%	70.7%	0.7811	-67.9%	9,529	16.6%	1.578
304689916	2020	10.5	70.1%	20.5%	49.9%	1.7034	15.0%	1,914	184.8%	0.833	2021	10.9	63.2%	11.4%	60.0%	1.7863	16.0%	3,199	45.1%	0.763
304690587	2020	13.5	61.4%	3.5%	77.0%	1.7953	36.8%	152,526	576.8%	0.682	2021	14.0	59.6%	37.3%	73.5%	0.6329	-1.6%	154,460	50.9%	0.804
304693124	2020	13.3	73.3%	1.3%	95.2%	1.2725	7.9%	25,490	100.7%	0.811	2021	13.7	77.6%	10.7%	93.1%	1.0897	5.7%	3,450	50.5%	0.850
304693124	2020	13.3	73.3%	1.3%	95.2%	1.2725	7.9%	25,490	100.7%	0.811	2021	13.7	77.6%	10.7%	93.1%	1.0897	5.7%	3,450	50.5%	0.850
304693124	2020	13.3	73.3%	1.3%	95.2%	1.2725	7.9%	25,490	100.7%	0.811	2021	13.7	77.6%	10.7%	93.1%	1.0897	5.7%	3,450	50.5%	0.850
304698947	2020	12.8	72.4%	6.2%	77.0%	2.0950	40.4%	77,944	81.4%	0.567	2021	13.0	73.6%	5.2%	77.9%	2.1973	11.0%	68,175	24.9%	0.543

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304701546	2020	11.8	69.6%	28.5%	79.0%	0.8172	9.5%	5,477	212.6%	0.914	2021	12.4	64.8%	36.0%	84.2%	0.5575	9.2%	7,310	82.8%	0.946
304704955	2020	13.5	85.8%	6.0%	60.1%	1.9085	2.7%	20,156	30.8%	0.811	2021	13.8	57.3%	7.3%	63.2%	1.6689	2.1%	21,827	24.7%	0.828
304711259	2020	15.1	70.6%	35.7%	53.7%	1.2202	-3.1%	54,658	248.8%	0.754	2021	15.7	70.9%	67.2%	58.1%	0.0848	-19.0%	593,181	86.1%	1.058
304711259	2020	15.1	70.6%	35.7%	53.7%	1.2202	-3.1%	54,658	248.8%	0.754	2021	15.7	70.9%	67.2%	58.1%	0.0848	-19.0%	593,181	86.1%	1.058
304718467	2020	12.5	70.1%	43.4%	49.9%	1.0964	-5.2%	25,295	126.5%	0.696	2021	12.5	63.2%	39.7%	60.0%	0.7348	-9.3%	31,458	-4.2%	0.843
304723966	2020	12.7	70.6%	1.1%	53.7%	6.3302	53.6%	83,950	103.3%	0.290	2021	12.0	70.9%	1.3%	58.1%	1.3171	-226.6%	248,644	-50.1%	1.281
304724178	2020	10.1	41.1%	13.0%	65.1%	6.1363	30.8%	4,374	68.8%	0.172	2021	10.6	35.4%	7.4%	68.8%	5.6339	31.0%	3,957	64.5%	0.204
304726179	2020	10.8	71.8%	14.5%	72.3%	2.3704	56.3%	13,497	36.8%	0.466	2021	10.5	61.8%	7.6%	70.1%	1.8932	3.8%	13,117	-24.2%	0.661
304727879	2020	9.6	94.2%	54.4%	70.9%	0.3017	33.3%	8,930	-17.5%	1.973	2021	10.5	94.3%	47.7%	66.5%	0.8241	12.6%	3,233	163.9%	0.903
304731048	2020	12.8	91.9%	3.0%	47.8%	2.5018	10.0%	14,348	456.2%	0.808	2021	13.2	86.2%	1.7%	50.1%	2.4634	7.5%	17,444	45.3%	0.794
304738231	2020	13.2	70.6%	0.7%	53.7%	2.3726	14.8%	36,115	14.0%	0.777	2021	13.9	70.9%	19.2%	58.1%	1.5835	9.7%	40,773	99.9%	0.792
304780369	2020	12.4	70.2%	44.1%	38.0%	4.8635	72.1%	78,052	390.3%	0.201	2021	13.0	72.8%	44.6%	43.5%	2.5185	18.1%	68,585	76.3%	0.354
304780369	2020	12.4	70.2%	44.1%	38.0%	4.8635	72.1%	78,052	390.3%	0.201	2021	13.0	72.8%	44.6%	43.5%	2.5185	18.1%	68,585	76.3%	0.354
304781567	2020	12.5	70.6%	4.1%	53.7%	2.5862	22.1%	28,496	254.4%	0.678	2021	13.2	70.9%	4.2%	58.1%	2.1099	7.5%	24,959	103.7%	0.767
304806878	2020	11.7	85.3%	49.2%	30.8%	1.3858	-5.1%	4,394	100.4%	0.992	2021	11.9	82.8%	34.8%	20.8%	3.0207	6.9%	7,942	26.9%	0.923
302915672	2020	12.0	22.7%	14.3%	60.7%	1.0911	0.8%	12,746	16.4%	0.560	2021	12.3	25.9%	10.0%	64.5%	1.4939	4.1%	3,543	36.4%	0.636
302921077	2020	11.7	22.7%	0.4%	60.7%	1.7499	12.7%	6,212	-10.1%	0.923	2021	11.9	25.9%	0.4%	64.5%	2.5858	34.5%	21,278	18.6%	0.590
304835965	2020	14.1	70.6%	0.0%	53.7%	1.7015	-5.4%	29,735	40.5%	1.095	2021	14.7	70.9%	22.4%	58.1%	1.0430	-7.7%	61,801	85.9%	1.127
304835965	2020	14.1	70.6%	0.0%	53.7%	1.7015	-5.4%	29,735	40.5%	1.095	2021	14.7	70.9%	22.4%	58.1%	1.0430	-7.7%	61,801	85.9%	1.127
304835965	2020	14.1	70.6%	0.0%	53.7%	1.7015	-5.4%	29,735	40.5%	1.095	2021	14.7	70.9%	22.4%	58.1%	1.0430	-7.7%	61,801	85.9%	1.127
304843499	2020	10.7	62.5%	2.3%	59.9%	9.4388	54.1%	12,624	128.5%	0.170	2021	11.4	68.6%	43.3%	50.8%	0.9649	-16.0%	17,364	97.4%	0.753
304891405	2020	12.2	85.8%	51.7%	60.1%	0.6612	-18.9%	18,896	170.1%	0.999	2021	12.5	57.3%	30.7%	63.2%	0.8452	-13.1%	19,022	44.1%	0.869
304895663	2020	11.4	70.6%	15.1%	53.7%	2.7592	7.8%	12,358	89.0%	0.531	2021	11.8	70.9%	15.1%	58.1%	2.9226	16.3%	12,275	51.6%	0.463
304898175	2020	12.1	44.8%	0.0%	79.7%	2.3166	44.5%	45,872	-8.9%	0.542	2021	12.2	38.4%	20.4%	73.5%	19.5338	17.6%	40,153	7.2%	0.033
304898175	2020	12.1	44.8%	0.0%	79.7%	2.3166	44.5%	45,872	-8.9%	0.542	2021	12.2	38.4%	20.4%	73.5%	19.5338	17.6%	40,153	7.2%	0.033
304909732	2020	10.9	58.5%	0.3%	74.1%	1.3824	-15.2%	6,782	82.8%	0.971	2021	12.1	49.1%	4.4%	71.3%	1.4115	9.1%	11,458	225.0%	0.905
304916328	2020	11.4	70.6%	8.7%	53.7%	1.4969	-32.7%	34,749	-34.7%	1.091	2021	12.5	70.9%	9.4%	58.1%	1.6273	27.5%	49,526	218.6%	0.916
304916328	2020	11.4	70.6%	8.7%	53.7%	1.4969	-32.7%	34,749	-34.7%	1.091	2021	12.5	70.9%	9.4%	58.1%	1.6273	27.5%	49,526	218.6%	0.916
303199158	2020	12.6	22.7%	1.2%	60.7%	2.5587	32.5%	51,339	-5.0%	0.611	2021	12.5	25.9%	1.2%	64.5%	2.6379	1.0%	53,223	-9.1%	0.561
303199158	2020	12.6	22.7%	1.2%	60.7%	2.5587	32.5%	51,339	-5.0%	0.611	2021	12.5	25.9%	1.2%	64.5%	2.6379	1.0%	53,223	-9.1%	0.561
303207605	2020	8.9	22.7%	0.0%	60.7%	17.8448	53.0%	2,876	143.2%	0.092	2021	9.7	25.9%	0.0%	64.5%	19.9439	50.2%	4,458	115.9%	0.078
304941438	2020	ND	30.3%	0.0%	62.6%	0.1903	-549.4%	11,820	-106.6%	8.389	2021	12.7	32.1%	0.0%	91.9%	1.4052	19.0%	18,529	-5279.1%	0.775
304946862	2020	10.5	48.2%	2.4%	53.1%	51.8575	47.0%	6,057	94.5%	0.035	2021	10.7	42.6%	12.6%	74.7%	4.2100	-0.4%	8,847	23.8%	0.224
304950572	2020	11.6	69.6%	0.5%	79.0%	1.7026	-6.4%	11,691	69.6%	0.738	2021	12.5	64.8%	44.7%	84.2%	0.4859	14.0%	18,987	158.8%	0.759
304954439	2020	10.8	81.3%	29.9%	43.8%	1.3323	-6.4%	2,213	71.7%	1.085	2021	10.7	82.6%	26.9%	43.9%	1.2814	-10.2%	2,414	-11.1%	1.197
304954460	2020	11.1	72.4%	13.5%	77.0%	4.5088	64.2%	22,621	364.2%	0.234	2021	12.1	73.6%	6.9%	77.9%	7.4171	55.6%	45,088	167.0%	0.157
304956529	2020	11.5	5.0%	0.1%	27.1%	15.5879	27.3%	22,417	79.5%	0.234	2021	12.4	5.0%	2.2%	21.1%	5.2575	16.6%	10,921	134.0%	0.506
304956529	2020	11.5	5.0%	0.1%	27.1%	15.5879	27.3%	22,417	79.5%	0.234	2021	12.4	5.0%	2.2%	21.1%	5.2575	16.6%	10,921	134.0%	0.506

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
304956696	2020	11.9	93.4%	24.9%	54.7%	2.4431	5.6%	8,365	116.0%	0.548	2021	12.2	89.8%	21.8%	63.0%	1.4412	1.7%	6,718	28.5%	0.834
303407883	2020	11.6	22.7%	9.1%	60.7%	0.8964	-59.5%	31,657	-41.0%	1.105	2021	12.4	25.9%	8.3%	64.5%	1.4693	32.5%	61,750	141.4%	0.718
304965446	2020	11.1	76.8%	67.4%	71.1%	0.4843	25.9%	7,610	18.8%	0.354	2021	11.0	57.8%	51.8%	75.2%	1.5548	47.7%	10,841	-2.1%	0.088
303407883	2020	11.6	22.7%	9.1%	60.7%	0.8964	-59.5%	31,657	-41.0%	1.105	2021	12.4	25.9%	8.3%	64.5%	1.4693	32.5%	61,750	141.4%	0.718
304981799	2020	11.0	72.4%	63.5%	77.0%	0.2179	42.9%	13,989	-34.9%	0.731	2021	11.7	73.6%	64.2%	77.9%	0.1371	-39.4%	32,778	103.8%	1.199
303407883	2020	11.6	22.7%	9.1%	60.7%	0.8964	-59.5%	31,657	-41.0%	1.105	2021	12.4	25.9%	8.3%	64.5%	1.4693	32.5%	61,750	141.4%	0.718
303416925	2020	11.3	22.7%	15.9%	60.7%	0.3626	-50.1%	39,181	-33.5%	1.370	2021	11.6	25.9%	7.8%	64.5%	0.9009	7.0%	28,575	34.9%	1.204
303416925	2020	11.3	22.7%	15.9%	60.7%	0.3626	-50.1%	39,181	-33.5%	1.370	2021	11.6	25.9%	7.8%	64.5%	0.9009	7.0%	28,575	34.9%	1.204
305025715	2020	12.0	85.8%	4.7%	60.1%	6.0226	38.6%	33,399	21.6%	0.261	2021	12.8	57.3%	9.5%	63.2%	2.0808	2.1%	29,191	115.8%	0.633
303416925	2020	11.3	22.7%	15.9%	60.7%	0.3626	-50.1%	39,181	-33.5%	1.370	2021	11.6	25.9%	7.8%	64.5%	0.9009	7.0%	28,575	34.9%	1.204
303448435	2020	12.1	22.7%	15.9%	60.7%	1.2291	-10.0%	37,034	-9.5%	0.405	2021	12.8	25.9%	2.7%	64.5%	2.3788	11.1%	25,886	92.6%	0.584
305078963	2020	10.2	66.1%	0.0%	50.4%	1.9922	8.2%	1,814	3023.8%	0.996	2021	11.1	62.4%	3.9%	57.1%	1.5427	-6.5%	2,784	146.9%	1.064
303456439	2020	10.7	22.7%	12.7%	60.7%	2.0308	57.0%	19,329	38.7%	0.357	2021	10.4	25.9%	16.5%	64.5%	1.0787	38.2%	4,892	-20.4%	0.523
303990852	2020	13.1	22.7%	2.2%	60.7%	2.4246	15.3%	9,189	72.5%	0.615	2021	13.1	25.9%	2.2%	64.5%	2.3873	10.4%	9,601	6.9%	0.595
305148536	2020	9.6	85.8%	17.9%	60.1%	12.7990	49.9%	4,944	21.4%	0.103	2021	10.9	57.3%	24.6%	63.2%	3.2113	40.5%	12,510	270.2%	0.281
305188242	2020	14.1	85.3%	51.5%	30.8%	1.2329	-3.2%	18,418	105.4%	1.043	2021	15.3	82.8%	81.3%	20.8%	0.0890	3.6%	98,148	242.9%	0.952
305188242	2020	14.1	85.3%	51.5%	30.8%	1.2329	-3.2%	18,418	105.4%	1.043	2021	15.3	82.8%	81.3%	20.8%	0.0890	3.6%	98,148	242.9%	0.952
305243952	2020	11.1	30.3%	13.0%	62.6%	1.1225	12.5%	4,644	306.4%	0.812	2021	11.2	32.1%	11.4%	91.9%	0.9830	24.8%	8,240	14.3%	0.713
305243952	2020	11.1	30.3%	13.0%	62.6%	1.1225	12.5%	4,644	306.4%	0.812	2021	11.2	32.1%	11.4%	91.9%	0.9830	24.8%	8,240	14.3%	0.713
305253918	2020	9.8	70.6%	20.5%	53.7%	1.2776	7.5%	2,434	86.0%	1.035	2021	10.1	70.9%	13.0%	58.1%	1.6108	15.2%	3,410	42.8%	0.873
305273746	2020	10.0	73.2%	61.9%	57.7%	0.4921	-26.4%	2,685	19.1%	0.543	2021	9.7	68.5%	66.0%	56.2%	0.1116	-0.4%	2,671	-27.3%	0.574
305276137	2020	15.0	83.6%	23.5%	66.1%	1.3324	5.8%	95,186	111.4%	0.817	2021	15.4	78.2%	28.4%	73.9%	1.1543	1.3%	81,031	51.9%	0.746
305276945	2020	9.4	73.6%	28.5%	49.8%	99.7847	22.3%	1,364	15.1%	0.012	2021	9.2	56.5%	19.8%	48.2%	3.8363	-7.7%	1,718	-17.3%	0.351
305280388	2020	11.0	70.1%	2.9%	49.9%	2.5138	27.8%	9,840	98.6%	0.765	2021	11.9	63.2%	1.0%	60.0%	2.3501	20.8%	17,493	148.7%	0.697
305281013	2020	11.9	81.3%	30.7%	43.8%	3.6937	51.7%	35,392	359.0%	0.385	2021	12.8	82.6%	28.2%	43.9%	2.8136	20.6%	30,340	135.8%	0.533
305281013	2020	11.9	81.3%	30.7%	43.8%	3.6937	51.7%	35,392	359.0%	0.385	2021	12.8	82.6%	28.2%	43.9%	2.8136	20.6%	30,340	135.8%	0.533
305282492	2020	10.0	91.8%	79.2%	81.7%	1.0346	34.5%	4,096	37.2%	0.163	2021	10.0	63.8%	58.5%	75.1%	0.5275	32.0%	4,345	4.1%	0.213
305284785	2020	7.4	5.0%	0.0%	27.1%	5.1325	-140.0%	1,052	-41.8%	0.719	2021	10.7	5.0%	0.0%	21.1%	38.6131	86.7%	19,624	2629.1%	0.123
305293930	2020	11.2	72.4%	6.2%	77.0%	1.2452	4.0%	1,360	305.2%	0.954	2021	11.0	73.6%	6.3%	77.9%	1.3391	7.0%	1,726	-14.2%	0.877
304410551	2020	12.5	22.7%	8.5%	60.7%	1.8439	6.7%	8,131	55.8%	0.561	2021	12.6	25.9%	13.6%	64.5%	1.2907	3.7%	7,214	11.3%	0.569
304410551	2020	12.5	22.7%	8.5%	60.7%	1.8439	6.7%	8,131	55.8%	0.561	2021	12.6	25.9%	13.6%	64.5%	1.2907	3.7%	7,214	11.3%	0.569
305311887	2020	10.5	70.1%	11.6%	49.9%	1.4728	-27.3%	4,165	449.6%	1.137	2021	12.0	63.2%	4.9%	60.0%	2.2974	36.2%	33,774	345.5%	0.669
305316286	2020	12.3	69.6%	13.3%	79.0%	1.1470	66.1%	79,054	795.0%	0.892	2021	12.8	64.8%	8.9%	84.2%	3.8480	88.2%	154,930	69.6%	0.266
305316286	2020	12.3	69.6%	13.3%	79.0%	1.1470	66.1%	79,054	795.0%	0.892	2021	12.8	64.8%	8.9%	84.2%	3.8480	88.2%	154,930	69.6%	0.266
305327973	2020	11.5	91.9%	28.7%	47.8%	4.3885	13.5%	6,975	86.2%	0.328	2021	11.8	86.2%	35.2%	50.1%	4.2546	19.1%	10,518	24.3%	0.277
305331217	2020	10.6	44.8%	13.6%	79.7%	0.9289	46.0%	9,359	1675.0%	0.940	2021	10.2	38.4%	11.2%	73.5%	0.1795	-445.8%	60,455	-37.4%	5.363
304425432	2020	12.3	22.7%	2.6%	60.7%	2.2204	0.7%	14,303	50.0%	0.658	2021	12.3	25.9%	2.9%	64.5%	2.1818	12.9%	15,523	5.7%	0.631
305361071	2020	8.8	83.6%	0.0%	66.1%	0.6075	-152.0%	4,997	100.0%	2.491	2021	10.7	78.2%	3.9%	73.9%	1.7843	56.5%	15,221	535.5%	0.720

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
305365415	2020	10.7	85.8%	0.0%	60.1%	7.8403	59.9%	12,432	256.3%	0.212	2021	11.1	57.3%	4.1%	63.2%	8.8717	32.5%	11,033	54.7%	0.165
304722825	2020	12.8	22.7%	1.5%	60.7%	1.7986	7.3%	13,867	22.3%	0.856	2021	12.9	25.9%	2.3%	64.5%	1.6694	3.0%	6,693	13.7%	0.845
305385389	2020	10.5	69.6%	1.9%	79.0%	5.6271	71.7%	12,638	1316.0%	0.219	2021	10.7	64.8%	4.2%	84.2%	4.0279	10.1%	11,703	25.3%	0.276
305397092	2020	9.8	70.6%	65.4%	53.7%	0.1191	-28.6%	2,512	644.9%	1.160	2021	9.7	70.9%	57.3%	58.1%	0.3691	34.5%	4,844	-13.7%	0.891
305397092	2020	9.8	70.6%	65.4%	53.7%	0.1191	-28.6%	2,512	644.9%	1.160	2021	9.7	70.9%	57.3%	58.1%	0.3691	34.5%	4,844	-13.7%	0.891
305428755	2020	10.1	85.8%	21.7%	60.1%	6.3314	18.5%	2,496	100.0%	0.197	2021	10.8	57.3%	25.4%	63.2%	2.0941	-13.2%	4,790	100.6%	0.420
305447990	2020	9.4	76.8%	10.3%	71.1%	2.1508	-100.5%	5,869	100.0%	0.566	2021	11.2	57.8%	43.1%	75.2%	0.4083	-24.8%	7,296	462.9%	0.826
305462693	2020	10.1	85.8%	3.6%	60.1%	13.5292	6.0%	701	100.0%	0.118	2021	9.6	57.3%	35.8%	63.2%	0.2152	-320.2%	22,395	-37.9%	2.758
305470291	2020	9.6	81.5%	31.8%	53.9%	3.1371	60.8%	4,391	100.0%	0.360	2021	9.7	79.8%	2.5%	48.1%	2.0507	-54.2%	7,479	14.1%	0.981
304907539	2020	11.1	22.7%	7.0%	60.7%	2.3627	44.6%	14,499	8.0%	0.484	2021	9.9	25.9%	17.9%	64.5%	0.0413	-1245.9%	122,092	-72.3%	11.596
305542730	2020	9.8	44.8%	3.4%	79.7%	2.6428	56.1%	4,974	100.0%	0.439	2021	10.9	38.4%	4.3%	73.5%	1.7884	13.4%	4,475	195.4%	0.676
305557159	2020	10.4	61.4%	39.9%	77.0%	1.0855	47.2%	7,755	100.0%	0.419	2021	10.5	59.6%	31.2%	73.5%	0.8336	0.2%	7,730	13.3%	0.779
305558250	2020	10.1	93.4%	20.6%	54.7%	1.4000	-1.9%	205	100.0%	1.017	2021	11.5	89.8%	19.8%	63.0%	1.4757	30.4%	14,606	311.1%	0.839
304907539	2020	11.1	22.7%	7.0%	60.7%	2.3627	44.6%	14,499	8.0%	0.484	2021	9.9	25.9%	17.9%	64.5%	0.0413	-1245.9%	122,092	-72.3%	11.596
305578146	2020	14.0	78.9%	68.1%	25.4%	0.7825	0.2%	1,287	100.0%	0.689	2021	15.0	74.2%	24.7%	25.1%	2.9660	-1.5%	23,175	167.3%	0.897
304907539	2020	11.1	22.7%	7.0%	60.7%	2.3627	44.6%	14,499	8.0%	0.484	2021	9.9	25.9%	17.9%	64.5%	0.0413	-1245.9%	122,092	-72.3%	11.596
304916723	2020	10.5	22.7%	4.8%	60.7%	2.4691	-3.5%	7,640	44.1%	0.526	2021	10.7	25.9%	4.6%	64.5%	2.8526	14.6%	7,046	17.6%	0.448
305618473	2020	9.8	70.2%	0.0%	38.0%	3.4320	23.2%	2,000	100.0%	0.768	2021	10.6	72.8%	0.0%	43.5%	2.8622	9.5%	1,932	126.6%	0.802
305621882	2020	7.7	78.9%	7.5%	25.4%	0.9828	-379.4%	3,829	100.0%	3.626	2021	10.5	74.2%	0.0%	25.1%	6.0654	49.9%	12,279	1571.8%	0.658
305630326	2020	9.0	72.4%	0.0%	77.0%	41.3595	64.8%	2,382	100.0%	0.031	2021	10.1	73.6%	35.4%	77.9%	0.4274	-88.1%	11,196	202.9%	1.561
305632213	2020	12.0	70.6%	68.1%	53.7%	0.0672	-4.8%	3,579	100.0%	0.983	2021	12.4	70.9%	43.1%	58.1%	0.6312	-8.3%	8,689	58.7%	1.069
305632494	2020	9.7	66.1%	32.9%	50.4%	1.0232	2.5%	199	100.0%	0.975	2021	10.2	62.4%	22.1%	57.1%	1.6677	30.6%	4,067	62.8%	0.679
305633094	2020	8.3	73.6%	0.0%	49.8%	13.3222	21.0%	412	100.0%	0.151	2021	9.3	56.5%	0.0%	48.2%	8.1802	45.4%	2,400	190.9%	0.254
305636717	2020	10.4	85.8%	0.0%	60.1%	2.9453	-4.9%	753	100.0%	0.565	2021	11.7	57.3%	24.0%	63.2%	1.1183	2.8%	2,238	286.6%	0.822
305135204	2020	10.6	22.7%	10.7%	60.7%	0.8926	20.7%	7,814	47.0%	0.980	2021	10.3	25.9%	10.6%	64.5%	0.5691	-64.1%	11,434	-31.3%	1.612
305638198	2020	9.9	72.4%	57.5%	77.0%	0.2806	4.4%	420	100.0%	0.952	2021	11.1	73.6%	21.3%	77.9%	3.0147	47.6%	13,956	208.8%	0.303
305639688	2020	10.1	66.1%	1.4%	50.4%	1.5986	-21.7%	2,444	100.0%	1.216	2021	10.7	62.4%	32.3%	57.1%	0.9088	18.4%	5,683	91.1%	0.929
305640719	2020	10.8	44.8%	0.0%	79.7%	10.3367	85.9%	21,841	100.0%	0.121	2021	12.2	38.4%	0.0%	73.5%	4.2535	67.5%	56,798	274.7%	0.320
305640733	2020	7.7	81.3%	-523.2%	43.8%	208.4853	-17.6%	190	100.0%	0.081	2021	9.9	82.6%	45.9%	43.9%	2.6452	-19.4%	1,794	800.3%	0.382
305642346	2020	8.5	5.0%	0.0%	27.1%	8.5952	4.5%	117	100.0%	0.429	2021	11.1	5.0%	0.1%	21.1%	5.9424	17.5%	6,502	1319.6%	0.784
305243105	2020	11.4	22.7%	0.9%	60.7%	1.5706	-0.1%	1,509	62.7%	1.009	2021	11.6	25.9%	0.7%	64.5%	1.3059	-15.1%	6,911	23.4%	1.158
305257496	2020	11.1	22.7%	0.0%	60.7%	3.0636	43.1%	13,859	2827.7%	0.538	2021	12.6	25.9%	3.1%	64.5%	1.5973	4.2%	12,098	348.9%	0.857
305644411	2020	7.4	70.1%	0.0%	49.9%	1.3828	-45.1%	357	100.0%	1.450	2021	9.3	63.2%	-2.2%	60.0%	2.1731	27.8%	1,647	528.5%	0.793
305650193	2020	8.9	61.4%	0.0%	77.0%	2.0561	2.1%	85	100.0%	0.631	2021	10.6	59.6%	1.0%	73.5%	2.4686	39.2%	7,671	451.4%	0.542
305653990	2020	8.7	5.0%	0.0%	27.1%	8.8078	15.0%	411	100.0%	0.419	2021	7.7	5.0%	0.0%	21.1%	-11.0031	2130.8%	22,569	-60.9%	-0.431
305654277	2020	10.4	72.4%	0.0%	77.0%	10.3958	86.0%	13,174	100.0%	0.125	2021	11.4	73.6%	5.9%	77.9%	1.9524	6.9%	11,853	168.6%	0.605
305656100	2020	10.5	72.4%	0.0%	77.0%	143.9409	92.2%	15,693	100.0%	0.009	2021	10.9	73.6%	4.7%	77.9%	14.0561	26.9%	13,600	52.7%	0.086
305393076	2020	9.0	22.7%	10.1%	60.7%	0.9136	15.9%	751	100.0%	1.000	2021	10.6	25.9%	2.8%	64.5%	1.5360	7.7%	1,452	371.2%	0.899

Įmonės kodas	Metai, prieš finansavimo gavimą per SFP										Finansavimo gavimo, per SFP, metai									
	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS	Metai	SIZE	Materialiojo turto dalis	TANG	Trump. įsip. dalis	LIQ	ROA	RISK	GROW	SVERTAS
305667730	2020	7.1	58.5%	0.0%	74.1%	1.3449	-0.4%	2	100.0%	1.004	2021	10.0	49.1%	0.0%	71.3%	4.1728	65.9%	7,077	1655.2%	0.336
305535789	2020	9.6	22.7%	0.0%	60.7%	2.9481	43.4%	2,963	100.0%	0.559	2021	10.2	25.9%	0.0%	64.5%	1.2831	-45.3%	7,529	81.3%	1.209
305565031	2020	10.8	22.7%	0.0%	60.7%	2.0757	-0.5%	101	100.0%	0.793	2021	11.5	25.9%	2.9%	64.5%	1.6103	4.7%	2,397	112.5%	0.856
305623417	2020	8.9	22.7%	0.0%	60.7%	1.1429	-46.9%	1,574	100.0%	1.441	2021	9.6	25.9%	0.0%	64.5%	2.6105	61.6%	5,300	103.0%	0.594
305637121	2020	5.4	22.7%	0.0%	60.7%	1.0748	-96.5%	105	100.0%	1.532	2021	11.1	25.9%	0.0%	64.5%	2.0240	23.5%	7,578	27791.8%	0.767
305642346	2020	8.5	22.7%	0.0%	60.7%	3.8388	4.5%	117	100.0%	0.429	2021	11.1	25.9%	0.5%	64.5%	1.9422	17.5%	6,502	1319.6%	0.784
305643028	2020	10.3	22.7%	0.7%	60.7%	1.1364	-30.7%	4,189	100.0%	1.402	2021	12.8	25.9%	0.8%	64.5%	1.6496	13.9%	29,976	1172.1%	0.911
305643028	2020	10.3	22.7%	0.7%	60.7%	1.1364	-30.7%	4,189	100.0%	1.402	2021	12.8	25.9%	0.8%	64.5%	1.6496	13.9%	29,976	1172.1%	0.911
302903862	2021	12.1	56.5%	3.0%	48.2%	3.5211	12.4%	8,194	32.9%	0.557	2022	11.6	72.4%	5.2%	48.8%	2.8667	-34.6%	27,624	-35.3%	0.663
304822010	2021	9.1	57.8%	0.6%	75.2%	20.1240	20.3%	3,393	-7.1%	0.065	2022	8.6	73.7%	0.2%	71.9%	7.0257	-76.3%	3,677	-40.3%	0.198
305557159	2021	10.5	59.6%	31.2%	73.5%	0.8336	0.2%	7,730	13.3%	0.779	2022	10.7	70.4%	31.5%	71.4%	2.9441	33.5%	9,974	16.8%	0.263