

A decorative graphic element consisting of a thin, light grey curved line that starts at the top left and arcs towards the right. A larger, grey gradient shape, resembling a stylized arrow or a wedge, points from the right towards the center of the page.

# **Καινοτομικό ή Επιχειρηματικό Κεφάλαιο** **Venture Capital**

# Καινοτομικό ή Επιχειρηματικό Κεφάλαιο

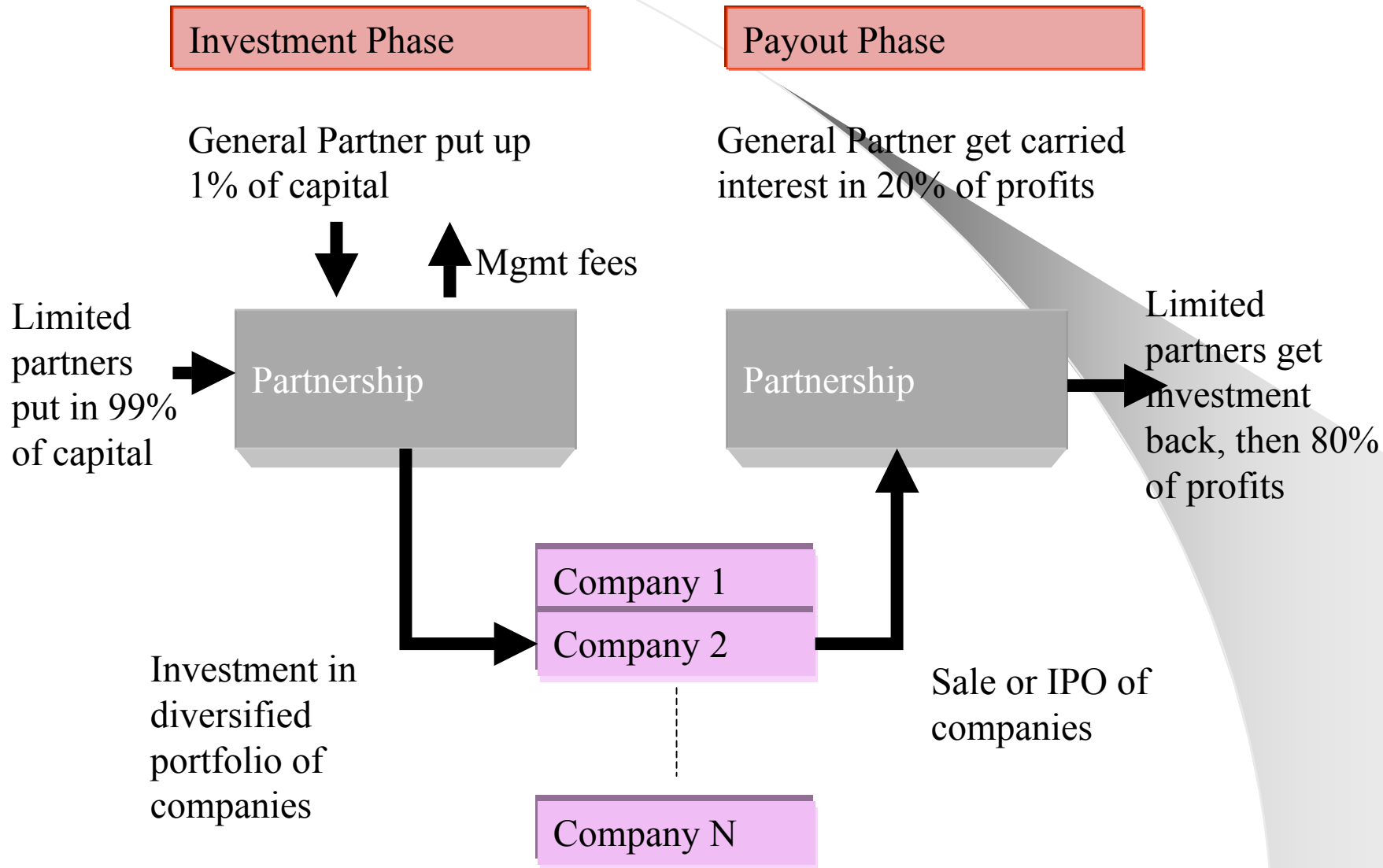
## Ορισμός:

μακροπρόθεσμα κεφάλαια τα οποία επενδύονται σε καινούργιες ή νέες επιχειρήσεις, από ειδικές επενδυτικές εταιρείες, εταιρείες (direct corporate VC investment) αλλά και από ιδιώτες (business angels)

## Η εταιρεία καινοτομικού κεφαλαίου (ΕΚΚ) προσφέρει:

- Κεφάλαια
- Συμβουλές στην επιχείρηση σε θέματα:
  - Τεχνικά
  - Οργανωτικά
  - Εμπορικά
  - χρηματοδοτικά

# Private Equity Partnership



# Κατηγορίες Επενδύσεων του Καινοτομικού Κεφαλαίου

- ◆ **Πρωταρχικό κεφάλαιο (seed capital)** κεφάλαιο για αρχική δημιουργία και δοκιμή αρχικής ιδέας
- ◆ **Αρχικό κεφάλαιο ή χρηματοδότηση εκκίνησης (start-up finance)** κεφάλαιο για την εκκίνηση, ανάπτυξη συγκεκριμένου προϊόντος ή υπηρεσίας
- ◆ **Χρηματοδότηση αρχικού σταδίου ανάπτυξης (early-stage finance)** κεφάλαια κίνησης για να λειτουργήσει η επιχείρηση
- ◆ **Χρηματοδότηση ανάπτυξης ή επέκτασης (development finance)**

# Κατηγορίες Επενδύσεων του Καινοτομικού Κεφαλαίου ...

- ◆ **Ενδιάμεση χρηματοδότηση (bridging finance)**  
χρηματοδότηση σε επιχειρήσεις οι οποίες προετοιμάζονται για εισαγωγή στο χρηματιστήριο
- ◆ **Κεφάλαιο εξαγοράς management, μέσα από την επιχείρηση (Management Buy-outs-MBOs)**  
εξαγορά ολόκληρης ή τμήματος της εταιρείας από ομάδα διευθυντικών στελεχών μέσα από την ίδια την επιχείρηση
- ◆ **Κεφάλαιο εξαγοράς management εκτός επιχείρησης (Management Buy-ins-MBIs)**  
εξαγορά ολόκληρης ή τμήματος της εταιρείας από ομάδα διευθυντικών στελεχών εκτός επιχείρησης

# Κατηγορίες Επενδύσεων του Καινοτομικού Κεφαλαίου ...

- ◆ **Μοχλευμένη εξαγορά (Leverage buy-out)** τα κεφάλαια για την εξαγορά προέρχονται από δανεισμό (τουλάχιστον το 75%)
- ◆ **Χρηματοδότηση αντικατάστασης (replacement finance)** χρηματοδότηση για την εξαγορά μεριδίου ενός απερχόμενου εταίρου από μια επιχείρηση
- ◆ **Χρηματοδότηση ανόρθωσης (turnaround or rescue finance)** χρηματοδότηση για την εξαγορά και ανόρθωση μιας ζημιογόνου επιχείρησης

# **Κύριοι παράγοντες που συνετέλεσαν στην ανάπτυξη των εταιρειών καινοτομικού κεφαλαίου**

- ◆ **Η συνένωση των προσπαθειών ατόμων που διαθέτουν καινοτομικές ιδέες, επιχειρηματικό πνεύμα και διευθυντικές ικανότητες προς ένα κοινό στόχο**
- ◆ **Οι προοπτικές ανάπτυξης όπως αυτές διαμορφώνονται μέσα στο κατάλληλο επιχειρηματικό κλίμα**
- ◆ **Η ανάπτυξη μέσω της τεχνολογίας**
- ◆ **Η δυνατότητα ρευστοποίησης της επένδυσης μέσω ενός καλά ανεπτυγμένου χρηματιστηρίου και ειδικότερα της ύπαρξης δευτερεύοντος χρηματιστηρίου**
- ◆ **Φορολογικά κίνητρα**

# Τρόποι και χρόνος πραγματοποίησης επενδύσεων από τις επιχειρήσεις καινοτομικού κεφαλαίου

## ◆ Τρόποι πραγματοποίησης των επενδύσεων

- Κοινές μετοχές
- Προνομιούχες μετοχές
- Δάνειο μετατρέψιμο σε μετοχές

## ◆ Χρόνος πραγματοποίησης των επενδύσεων

Η πιο διαδεδομένη στρατηγική είναι η κατά στάδια χρηματοδότηση



# Φάσεις εξέλιξης μιας επιχείρησης

- ◆ Τη φάση ανάπτυξης και εισόδου της επιχείρησης στην αγορά (existence stage)
- ◆ Τη φάση της κατασκευής (survival stage)
- ◆ Τη φάση της επέκτασης (success stage)
- ◆ Τη φάση της ωριμότητας (maturity stage)
- ◆ Τη φάση της παρακμής (declining stage)

## Χρηματοδότηση των πρώτων φάσεων ανάπτυξης μιας επιχείρησης

- ◆ Ίδια κεφάλαια
- ◆ Καινοτομικά κεφάλαια
- ◆ Κρατικές επιχορηγήσεις
- ◆ Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια

## Χρηματοδότηση των μεταγενέστερων φάσεων ανάπτυξης μιας επιχείρησης

- ◆ Εσωτερική χρηματοδότηση
- ◆ Αναπτυξιακά κεφάλαια
- ◆ Χρηματαγορές/κεφαλαιαγορές
- ◆ Απόσχιση τμήματος (Management Buy-Outs, Buy-In)

# **Αναζήτηση επενδυτικών προτάσεων**

**Σε μια τυπική εταιρεία Venture Capital στις ΗΠΑ κάθε χρόνο λαμβάνονται:**

- **200-300 επενδυτικές προτάσεις**
- **20-30 εξετάζονται με λεπτομέρεια (10%)**
- **4-6 επιλέγονται και χρηματοδοτούνται (2%)**
- **1-2 αποδεικνύονται επιτυχείς (0,5%)**

# **Παράγοντες που επηρεάζουν την απόφαση μιας εταιρείας καινοτομικού κεφαλαίου για την επιλογή μιας επένδυσης**

- **Ο επιχειρηματίας ή επιχειρηματική ομάδα**
- **Το επιχειρηματικό σχέδιο**
  - **Ρεαλιστικό**
  - **Εφικτό**
  - **Ολοκληρωμένο**
  - **Σύντομο**
  - **Κατανοητό**

# Ένα επιχειρηματικό σχέδιο περιλαμβάνει:

- Την περίληψη
- Το κύριο μέρος
  - Ιστορικό της εταιρείας
  - Πληροφορίες για τα προϊόντα
  - Πληροφορίες για την αγορά των προϊόντων
  - Παραγωγική διαδικασία
  - Διοίκηση
  - Συνολικό κόστος του έργου
  - Οικονομική ανάλυση
  - Απαιτούμενα κεφάλαια
- Συμπεράσματα και στρατηγικοί στόχοι της επιχείρησης

# **Συνεισφορά των εταιρειών επιχειρηματικού κεφαλαίου**

- **Την εκτίμηση της επενδυτικής ιδέας , του επενδυτικού προγράμματος και γενικότερα της στρατηγικής της επιχείρησης**
- **Την ανάπτυξη της διοίκησης της επιχείρησης**
- **Την παροχή συμβουλών για την κεφαλαιακή δομή και τη χρηματοδότηση της επιχείρησης**
- **Την παροχή συμβουλών στην ανάπτυξη της επιχείρησης**
- **Την προετοιμασία για εισαγωγή στο χρηματιστήριο**

# Τρόποι παρακολούθησης της επιχείρησης

- Η εταιρεία καινοτομικού κεφαλαίου βρίσκεται σε στενή σχέση με τον επιχειρηματία
- Η εταιρεία καινοτομικού κεφαλαίου αρκείται στη λήψη ορισμένων πληροφοριών (καμία συμμετοχή στο ΔΣ της επιχείρησης και στις εταιρικές υποθέσεις)
- Μια ενδιάμεση κατηγορία μεταξύ των δύο παραπάνω τρόπων