

Spis treści

Wprowadzenie	9
1. Koncepcja finansowania za pośrednictwem venture capital	11
1.1. Geneza zjawiska	11
1.2. Interpretacja pojęcia venture capital	14
1.3. Odgraniczenie od innych form finansowania udziałowego	17
2. Stadia inwestowania venture capital	22
2.1. Zapotrzebowanie przedsiębiorstwa na venture capital	22
2.2. Klasyczne stadia inwestowania venture capital	23
2.2.1. Klasyfikacja faz finansowania	23
2.2.2. Finansowanie fazy zasiewów	24
2.2.3. Finansowanie fazy startu	25
2.2.4. Finansowanie fazy pierwszej	27
2.2.5. Finansowanie fazy drugiej	28
2.2.6. Finansowanie fazy trzeciej i czwartej	29
2.2.7. Zestawienie cech klasycznych faz finansowania	29
2.3. Specyficzne stadia inwestowania venture capital	35
2.3.1. Techniki MBO/MBI/LBO	35
2.3.2. <i>Venture management</i>	40
2.3.3. <i>Spin-off</i>	43
2.3.4. Pozostałe stadia inwestowania	47
3. Formy dokonywania inwestycji venture capital	49
3.1. Sposoby finansowania działalności przedsiębiorstw	49
3.2. Bezpośrednie inwestycje venture capital	51
3.3. Pośrednie inwestycje venture capital	53
4. Założyciele funduszy venture capital i źródła pochodzenia kapitału	58
4.1. Osoby prywatne jako inwestorzy venture capital	58
4.2. Udział przedsiębiorstw w zakładaniu funduszy venture capital	63
4.3. Fundusze emerytalne i towarzystwa ubezpieczeniowe na rynku venture capital	66
4.4. Rola banków w finansowaniu za pośrednictwem venture capital	67
4.4.1. Udział banków w finansowaniu innowacji	67
4.4.2. Przesłanki wchodzenia banków na rynek venture capital	68
4.4.3. Fundusze venture capital z udziałem bankowym	70
4.4.4. Praktyczne aspekty zaangażowania banków na rynku venture capital	71
4.5. Mieszane formy funduszy venture capital	73

5. Sfery inwestowania venture capital	74
5.1. Specyfika finansowania innowacji	74
5.2. Branże inwestycyjne	78
6. Rola państwa w rozwoju rynku venture capital	83
6.1. Sposoby wspomagania innowacji przez państwo	83
6.2. Regulowanie rynku venture capital w Stanach Zjednoczonych	86
7. Fundusze venture capital	90
7.1. Rodzaje funduszy venture capital	90
7.2. Formy prawne	95
7.3. Wielkość i wiek funduszy	97
7.4. Polityka funduszy venture capital	100
7.5. Menedżerowie	104
8. Przedsiębiorstwo jako obiekt inwestowania	107
8.1. Przeznaczenie pozyskanego kapitału własnego	107
8.2. Ryzyko związane z projektem i sposoby jego ograniczania	107
8.3. Kategoryzacja przedsiębiorstw	112
8.4. Osobowość przedsiębiorcy	116
8.5. Problem niezależności przedsiębiorstwa udziałowego	119
9. Proces inwestowania venture capital	123
9.1. Zakres czynności zarządczych spółek venture capital	123
9.2. Przebieg procesu inwestowania	123
9.3. Akwizycja kapitału	126
9.4. Pozyskanie projektów do finansowania	126
10. Analiza projektów	130
10.1. Ogólna analiza projektów	130
10.1.1. Cele i przebieg ogólnej analizy projektów	130
10.1.2. Kryteria ogólnej analizy projektów	133
10.2. Szczegółowa analiza projektów	136
10.2.1. Zadania i organizacja szczegółowej analizy projektów	136
10.2.2. Materiały i metody analizy	137
10.2.3. Przedmiot analizy szczegółowej	140
10.2.3.1. Przedsiębiorca i menedżerowie	140
10.2.3.2. Produkt	142
10.2.3.3. Rynek	143
10.2.3.4. Finansowanie	144
10.2.3.5. Rezultaty analizy szczegółowej	146
11. Negocjacje i wniesienie kapitału do przedsiębiorstwa	148
11.1. Proces negocjacji	148
11.2. Formy prawne udziałów	150
11.3. Dywersyfikacja udziałów	157
11.4. Wielkość udziałów kapitałowych i szanse osiągnięcia dochodu	161
11.5. Okres utrzymywania udziałów i refinansowanie	168
12. Zarządzanie przedsiębiorstwem udziałowym	172
12.1. Funkcje kontrolne funduszu venture capital	172
12.2. Uprawnienia władcze funduszu venture capital	174
12.3. Działalność doradcza funduszu venture capital	174
13. Dezinwestycja	177
13.1. Sposoby zakończenia inwestycji venture capital	177
13.2. Wprowadzenie przedsiębiorstwa udziałowego na giełdę	181
14. Rozwój rynku venture capital na świecie	188
14.1. Rynek venture capital w Stanach Zjednoczonych	188
14.2. Rozwój finansowania za pomocą venture capital w Europie	191
14.2.1. Europa Zachodnia	191

14.2.2.	Wielka Brytania	192
14.2.3.	Francja	195
14.2.4.	Narodziny rynków venture capital w Europie Środkowej	197
14.3.	Rynki venture capital w innych krajach świata	199
15.	Rozwój rynku venture capital w Niemczech	201
15.1.	Przesłanki i ograniczenia rozwoju rynku udziałów kapitałowych w Niemczech	201
15.2.	Spółki udziałowe jako instytucje regulowanego rynku venture capital	207
16.	Warunki rozwoju rynku venture capital	212
16.1.	Warunki otoczenia sprzyjające rozwojowi finansowania za pomocą venture capital	212
16.2.	Warunki prawne i administracyjne	214
16.3.	Venture capital a podatki	215
16.4.	Centra inwestycji venture capital	217
16.5.	Nastawienie do nowych technologii	218
16.6.	Czynniki kulturowe	218
17.	Stan i perspektywy rozwoju rynku venture capital w Polsce	222
17.1.	Przesłanki finansowania za pomocą venture capital	222
17.2.	Warunki rozwoju rynku venture capital	223
17.3.	Stan rozwoju rynku venture capital	229
	Bibliografia	234