

تأمین مالی طرح‌های خطرپذیر

Venture Capital

حسین عبده تبریزی

میثم رادپور

ویرایش دوم: آبان ماه ۱۳۸۸ - تهران

"سرمایه خطرپذیر" وجوهی است که همراه با سرمایه‌گذاری مدیران در شرکت‌های جوانی سرمایه‌گذاری می‌شود که رشد سریع دارند و به طور بالقوه می‌توانند به واحدهای اقتصادی مهم تبدیل شوند.

"سرمایه خطرپذیر" منبع سرمایه برای شرکت‌هایی است که تازه کار خود را شروع می‌کنند.

سرمایه خطرپذیر

افراد ثروتمند

بنیادهای خیریه و صندوق‌های وقفی

شرکت‌های سهامی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های بازنشستگی

تأمین‌کنندگان مالی طرح‌های خطرپذیر

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

برداشت عمومی

- سرمایه‌گذار ثروتمندی است که شرکت‌های شروع به کار کننده (Start-up Companies) را تأمین مالی می‌کند.

برداشت درست

- شرکت‌های تضامنی با مسئولیت محدودند که در شرکت‌هایی با فرصت‌های سرمایه‌گذاری پربازده، ظرف ۵ تا ۷ سال سرمایه‌گذاری می‌کنند.

سرمایه‌گذار طرح خطرپذیر (VENTURE CAPITALIST)

VCT سرمایه‌گذار منفعل نیست.

در مدیریت، بازاریابی راهبردی و برنامه‌ریزی در شرکت‌ها دخالت می‌کند.

باعث رشد شرکت می‌شود.

و تجربه هر دو را دارد.

(Angle Investor)

اول کارآفرین است؛ دوم
تأمین مالی‌کننده

ویژگی‌های VCT

تأمین مالی شرکت‌های جدید و به سرعت در حال رشد

خرید اوراق بهادار (سهام)

کمک به تولید کالاها و خدمات جدید

پذیرش خطر بالا به امید بازده‌های خیلی بالا

دارا بودن برنامه‌ی نسبتاً طولانی برای کسب سود بالا

پایین بودن درصد سرمایه‌گذاری در هر طرح

ویژگی‌های VCt

بدره سرمایه‌گذاری تأمین‌کنندگان مالی طرح‌های خطرپذیر از شرکت‌های جوان متعدد تشکیل می‌شود.

تأمین‌کنندگان مالی طرح‌های خطرپذیر به‌طور هم‌زمان به اداره صندوق‌های متعدد مشغولند.

آنها در رشد جوامع تکنولوژیک و کارآفرین مشارکت می‌کنند که حاصل آن ایجاد اشتغال، رشد اقتصادی و افزایش قابلیت رقابت اقتصادی است.

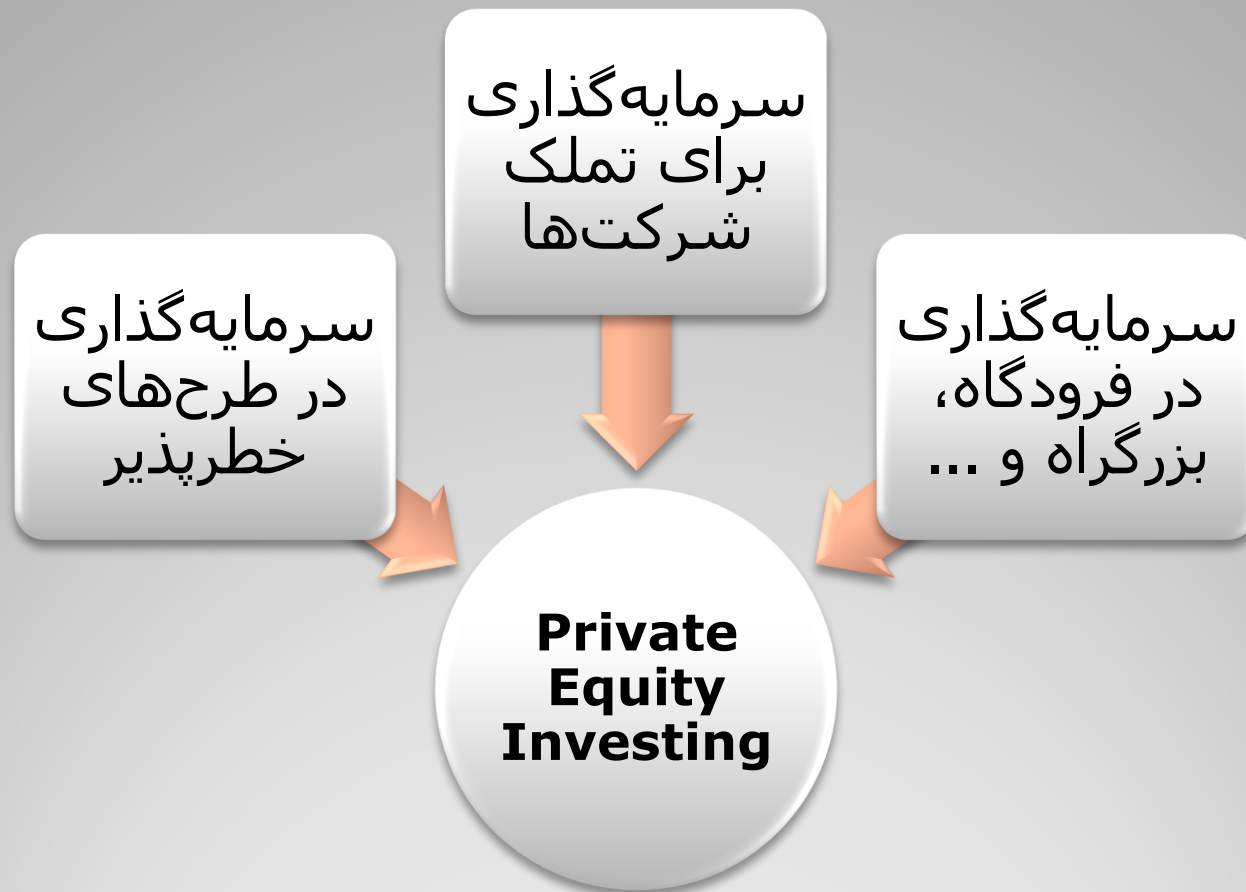
ویژگی‌های VCt

بین شرکت های
مختلف ایجاد
هم‌آوایی و
هم‌افزایی
می‌کنند.

تجربه
سرمایه‌گذاری
در دهها و صدها
شرکت دارند.

منفعل نیستند:
رشد می‌دهند؛
هدایت
می‌کنند؛ جهت
می‌دهند؛ ارزش
اضافه می‌کنند.

صندوق‌های طرح خطرپذیر



سرمایه‌گذاری در حق مالی خصوصی

سرمایه‌گذاری در PEF تا دهه ۶۰ و ۷۰ حجم کمی داشت،
اما اکنون گروه مهمی از بدنه سرمایه‌گذاری شرکت‌هاست.



۲ تا ۳ درصد بدنه مؤسسات
نهادهی

تأمین مالی PEF

Microsoft

Google

Apple

Intel

USB

AT&T

Skype

نمونه شرکت‌های دریافت‌کننده VC

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

عام

- سرمایه‌گذاری در همه رشته‌های صنعت، محدوده‌های جغرافیایی مختلف و مراحل مختلف عمر طرح‌ها

خاص

- سرمایه‌گذاری در يك يا دو رشته، محدوده جغرافیایی معین

حوزه‌های سرمایه‌گذاری VC

سرمایه‌گذاری در مرحلهٔ بذر

Seed Investing



سرمایه‌گذاری برای ورود شرکت به مرحلهٔ اول یا دوم توسعهٔ آن

Early Stage Investing



سرمایه‌گذاری در شرکت برای این که از مرحلهٔ حساس چرخهٔ عمر فراتر برود و موفق شود

Expansion Stage Investing



سرمایه‌گذاری در شرکت برای آماده شدن جهت جذب سرمایهٔ عامهٔ مردم و سهامی عام شدن

Later Stage Investing



سرمایه‌گذاری در شرکت برای ادغام یا اکتساب مالکیت

Acquisition and Turn around or Recapitalization

مرحلهٔ سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری در صنایع
مختلف

سرمایه‌گذاری در صنایع
خاص

سرمایه‌گذاری در
اندازه‌های مختلف

نیمه‌هادی‌ها، نرم‌افزارها،
خرده‌فروشی‌ها،
رستوران‌داری و ...

تکنولوژی معین

چند میلیون دلار تا یک
میلیارد دلار

صندوق‌های طرح خطرپذیر

Seed Investing

• ۵ تا ۷ سال

Early Stage

• ۳ تا ۵ سال

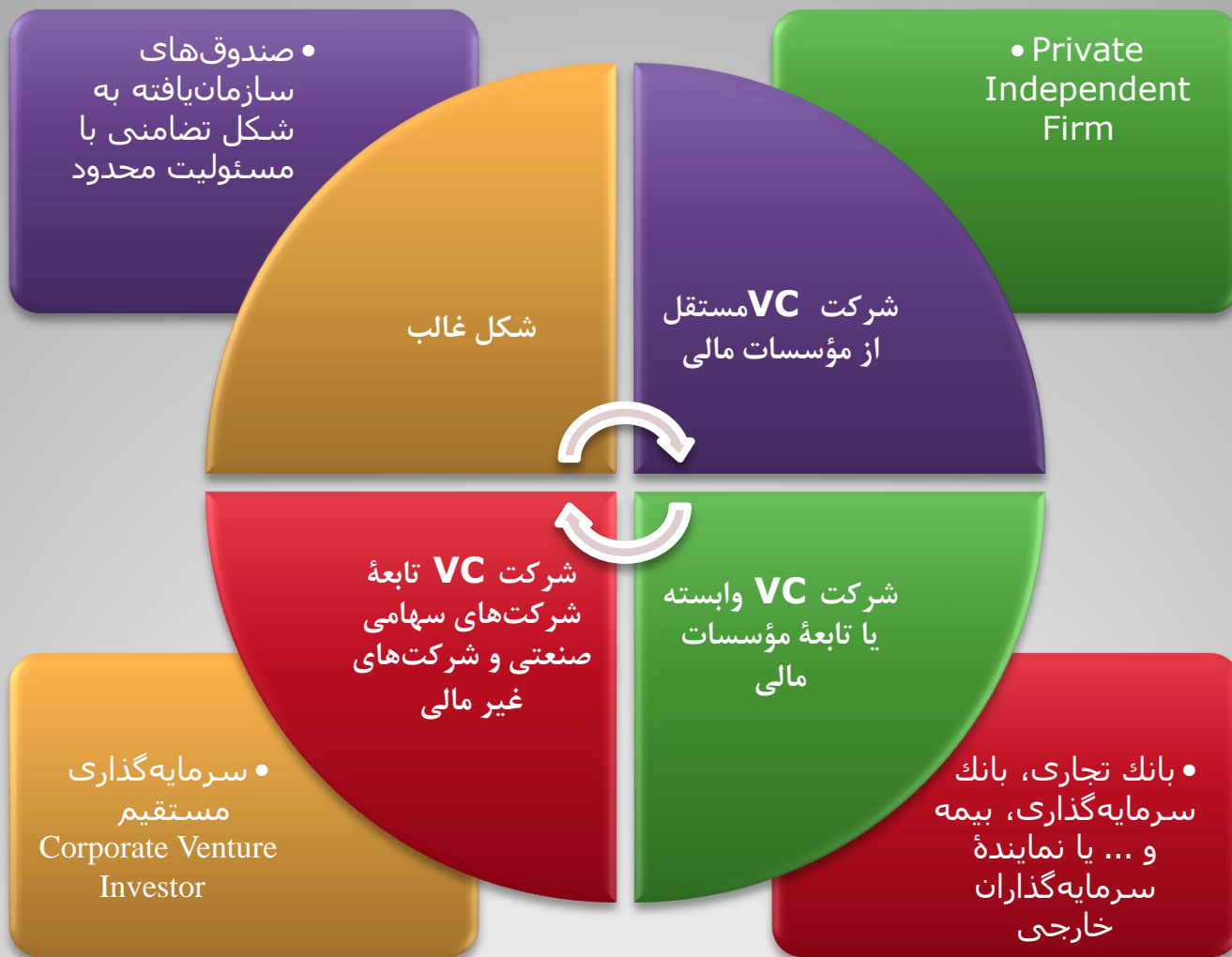
Later Stage

• ۲ تا ۴ سال

به طور کلی VC کوتاه مدت نیست، و نقدینگی بالایی هم ندارد.

دوره سرمایه‌گذاری

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور



انواع شرکت‌های VC

شرکت VC وابسته به دولت

- به اتکای پول دولت و با اهرم منابع دولتی VC تشکیل می شود.
- نمونه آمریکایی (SBIC)
- Small Business Investment Company
- وابسته به
- Small Business Administration

انواع شرکت های VC

مالیات

Taxation

تعهدات مالی

Liability

مسئولیت
مدیریتی

Management
Responsibility

حوزه‌های تفاوت اشکال حقوقی و سازمانی مختلف

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

تضامنی با مسئولیت محدود به شکل Pooled Funds

یک General Partner و چندین Limited Partners & Investors

عمر این صندوق محدود است.

شرکای با مسئولیت محدود تعهد پرداخت مبالغی به صندوق دارند.

سرمایه محدود (Fixed Capital) دارند.

مشارکت یا Partnership بسته می‌شود و سرمایه جدید نمی‌پذیرد.

همچون Mutual Fund، VC Fund می‌تواند از چندین Fund تشکیل شده باشد.

هر VC Fund با مدیریت مستقل و حوزه‌های تمرکز مختلف شکل می‌گیرد.

هر شرکت VC چندین تا صد شریک با مسئولیت محدود دارد.

شرکت VC معمولاً عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌پذیر می‌شود.

شکل غالب سازمانی

سرمایه‌گذاری مستقیم در شرکت‌های سرمایه‌پذیر تحت طرح‌های VC که شرکت سرمایه‌گذار، شرکت تابعه یا وابسته شرکت‌های غیر مالی است.

- این نوع شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر اهداف استراتژیک شرکتی (Corporate Strategic Objectives) دارد و این در حالی است که بقیه اهداف بازده یا مالی (Return or Financial Objectives) دارند.
- سرمایه این‌ها همان سرمایه شرکت مادر (Parent's Capital) است. در حالی که بقیه VC Finance اند و از سرمایه سرمایه‌گذار خارجی (Outside Investor's Capital) تغذیه می‌شوند.
- بعضی از این‌ها کار مدیریت، مشاوره و کارشناسی نیز می‌کنند.

Corporate Venturing

تعیین سرمایه هدف (Target Fund)



توزیع امیدنامه بین سرمایه‌گذاران بالقوه (Prospectus)



چند هفته یا چند ماه وقت برای سرمایه‌گذاری

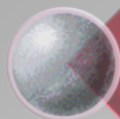


مراجعه به سرمایه‌گذاران نهادی و مذاکره و جذب آنها

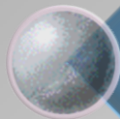
به دلیل ریسک بالا، دوره سرمایه‌گذاری طولانی، عدم نقدینگی و بزرگ بودن حداقل سرمایه لازم، افراد معمولی کمتر مخاطب VC می‌باشند.



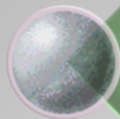
اصطلاحات مهم VC



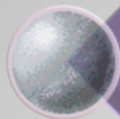
ریسک کمتر



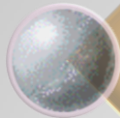
طرح تولید کالا و خدمات اقتباسی و تقلیدی



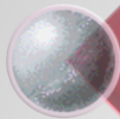
پس‌انداز بسیار محدود کلیه دارندگان فکر تولیدی و کارآفرینان



منابع طبیعی قابل‌ملاحظه و موقعیت مناسب جغرافیایی



مزیت نسبی حاصل از قیمت‌های کنترل‌شده



خطرپذیری

ویژگی‌های VC در ایران

با تشکر از توجه شما