

Spis treści

Wstęp	9
Rozdział 1	
Inwestorzy i inwestycje <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>.....	13
1.1. Definicja <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	13
1.2. <i>Venture capital</i> na tle innych form finansowania.....	17
1.3. Cele i polityka funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	20
1.4. Źródła pochodzenia kapitału w funduszach <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	22
1.5. Typologia funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	25
1.5.1. Rodzaje funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	25
1.5.2. Formy prawne funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	27
1.6. Wpływ funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> na rozwój gospodarczy.....	28
1.6.1. Znaczenie funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> dla funkcjonowania gospodarki	28
1.6.2. Wkład funduszy <i>venture capital</i> w gospodarkę USA.....	31
1.6.3. Wkład funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w gospodarkę Unii Europejskiej	39
1.6.4. Wpływ funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> na gospodarkę polską.....	44
1.7. Proces inwestycyjny funduszu <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	45
1.7.1. Stadia inwestowania funduszy <i>venture capital</i> i <i>private equity</i>	45
1.7.2. Finansowanie fazy zasiewu przedsiębiorstwa	49
1.7.3. Finansowanie fazy startu przedsiębiorstwa (<i>start up stage</i>)	51
1.7.4. Finansowanie etapu wczesnego rozwoju przedsiębiorstwa	52
1.7.5. Finansowanie fazy ekspansji przedsiębiorstwa	53
1.7.6. Specyficzne stadia inwestowania <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	53
1.8. Cykl inwestycyjny funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	62
1.9. Przebieg inwestycji oraz udział funduszu <i>venture capital</i> i <i>private equity</i> w działaniu przedsiębiorstwa.....	69
1.10. Proces dezinvestycji projektu.....	71
1.11. Charakterystyka aniołów biznesu	72
1.11.1. Inwestorzy nieformalni jako źródło kapitału dla innowacyjnych przedsiębiorstw.....	72
1.11.2. Rodzaje aniołów biznesu.....	78
1.11.3. Cele aniołów biznesu.....	79

1.11.4. Charakterystyka działalności inwestorów indywidualnych na tle działalności funduszy <i>venture capital</i>	80
1.12. Podsumowanie	85

Rozdział 2

Analiza przebiegu procesu dezinwestycji	87
2.1. Dezinwestycja jako etap zakończenia inwestycji <i>venture capital</i> i <i>private equity</i>	87
2.1.1. Sposoby przeprowadzania dezinwestycji przez fundusze <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	90
2.1.2. Wprowadzenie przedsiębiorstwa udziałowego na giełdę papierów wartościowych	92
2.1.3. Koszty i ich struktura przy transakcji <i>IPO</i>	97
2.1.4. Rynki giełdowe tworzone dla dezinwestycji funduszy <i>venture capital</i>	100
2.1.5. Pozyskanie strategicznego inwestora branżowego	102
2.1.6. Wykup udziałów przez inwestora finansowego	107
2.1.7. Mechanizm wykupu menedżerskiego (<i>MBO</i>) i powtórnego wykupu menedżerskiego (<i>SEMBO</i>)	108
2.1.8. Pozostałe transakcje wykupu jako sposobu dezinwestycji przeprowadzane przez fundusze <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	113
2.1.9. <i>Reverse takeover</i> – mechanizm zakupu spółki przez inwestora w zamian za akcje inwestora	114
2.1.10. Dezinwestycja przez zwrotne zbycie udziałów pozostałym właścicielom korzystającym z <i>venture capital</i>	115
2.1.11. Dezinwestycja przez likwidację spółki lub umorzenie udziałów	115
2.2. Aspekty prawne występujące przy przeprowadzaniu poszczególnych rodzajów dezinwestycji	117
2.3. Czynniki determinujące efektywny proces dezinwestycji	119
2.4. Wady i zalety poszczególnych sposobów dezinwestycji	121
2.4.1. Wady i zalety podstawowych transakcji dezinwestycji	121
2.5. Polityka niezależnych funduszy w zakresie dezinwestycji	125
2.5.1. Planowanie metody i momentu wyjścia z inwestycji	125
2.5.2. Działania funduszy wspomagające przeprowadzenie procesu dezinwestycji	126
2.6. Czynniki utrudniające proces dezinwestycji	131
2.7. Przebieg dezinwestycji przeprowadzanej przez aniołów biznesu i fundusze korporacyjne	133
2.8. Wycena spółki przez fundusze <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	134
2.8.1. Wycena spółki przed i po przeprowadzeniu inwestycji (<i>pre-money, post-money valuation</i>) funduszu <i>venture capital</i> lub <i>private equity</i>	134

2.8.2. Metody oraz zasady wyceny inwestycji kapitału wysokiego ryzyka w skali międzynarodowej	136
2.9. Pomiar wyników inwestycyjnych funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	141
2.10. Mierniki używane w celu pomiaru efektywności w inwestycjach funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	145
2.11. Pozostałe czynniki mające wpływ na stopę zwrotu funduszu oraz jego inwestorów	152
2.11.1 Problem przekazywania środków do funduszu	152
2.11.2. Poziom opłaty za zarządzanie funduszem	153
2.11.3. Minimalna stopa zwrotu i poziom <i>success fee</i>	153
2.12. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez fundusze <i>venture capital</i> i <i>private equity</i>	154
2.13. Ryzyko w inwestycjach <i>private equity</i>	156
2.14. Podsumowanie	156

Rozdział 3

Rynki <i>venture capital</i> i proces dezinwestycji w wybranych krajach	157
3.1. Światowy rynek funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	157
3.2. Charakterystyka rynku <i>venture capital</i> w USA	166
3.2.1. Kluczowe etapy i wskaźniki rozwoju rynku <i>venture capital</i> w USA	166
3.2.2. Zasoby kapitałowe funduszy <i>venture capital</i> w USA	169
3.3. Rynkowe uwarunkowania procesu dezinwestycji w USA	181
3.3.1. Regulacje prawne dezinwestycji w USA	182
3.3.2. Dezinwestycje przeprowadzane na rynku USA	187
3.4. Wyniki dezinwestycji uzyskiwane przez fundusze <i>venture capital</i> w USA	190
3.5. Charakterystyka rynku <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Europie	200
3.6. Dezinwestycje przeprowadzane na rynku europejskim	209
3.7. Dezinwestycje na największych rynkach Europy	217
3.8. Udział <i>private equity</i> w transakcjach <i>IPO</i> oraz <i>M&A</i> w Europie	220
3.9. Sposoby regulacji rynku <i>private equity</i> oraz <i>venture capital</i> w krajach europejskich	221
3.10. Wyniki dezinwestycji uzyskiwane przez fundusze <i>venture capital</i> w Europie	225
3.11. Porównanie rynków <i>venture capital</i> USA i Europy	229
3.12. Trendy na rynkach <i>IPO</i> oraz fuzji i przejęć	234
3.12.1. Pierwsza oferta publiczna oraz <i>M&A</i> jako sposób pozyskania kapitału przez spółki	235
3.12.2. Trendy w transakcjach <i>IPO</i> w pierwszej dekadzie XXI wieku	235
3.12.3. Trendy na światowych rynkach w transakcjach fuzji i przejęć w I dekadzie XXI w.	240

Rozdział 4

Uwarunkowania ekonomiczne i prawno-organizacyjne dezinwestycji

w Polsce oraz sposoby ich przeprowadzania.....	243
4.1. Charakterystyka rynku <i>venture capital</i> w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.....	243
4.2. Charakterystyka rynku <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	250
4.2.1. Lata dziewięćdziesiąte jako pierwszy etap powstawania rynku <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	250
4.3.2. Obecny stan rynku <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	252
4.3.3. Źródła kapitału <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	254
4.3. Inwestycje funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	255
4.4. Dezinwestycje przeprowadzone na rynku polskim.....	258
4.5. Potencjał rynku polskiego w zakresie przeprowadzenia procesu dezinwestycji.....	263
4.6. Uwarunkowania prawne dezinwestycji.....	266
4.6.1. Ramy prawne działania funduszy <i>venture capital</i> w zakresie dezinwestycji.....	268
4.7. Nowe rozwiązania sprzyjające rozwojowi inwestycji <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	271
4.8. Znaczenie inwestycji i dezinwestycji przeprowadzanych przez fundusze <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> dla gospodarki polskiej.....	274
4.9. Postępowanie funduszy w zakresie dezinwestycji na rynku polskim.....	276
7.9.1. Charakterystyka badanej próby.....	276
4.9.2. Źródła pochodzenia kapitału funduszy <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i> w Polsce.....	277
4.9.3. Branże preferowane przez fundusze w Polsce.....	278
4.9.4. Przygotowanie do procesu dezinwestycji dokonywane przez fundusze <i>venture capital</i> oraz <i>private equity</i>	279
4.10. Podsumowanie badań.....	287
Zakończenie.....	289
Bibliografia.....	297
Wydawnictwa zwarte i artykuły w czasopismach.....	297
Akty prawne.....	300
Strony internetowe.....	300