

Spis treści

Wstęp	13
Rozdział 1	
Istota i znaczenie <i>private equity/venture capital</i> w Polsce i Europie	25
1.1. Pojęcie i przesłanki powstania <i>private equity/venture capital</i>	25
1.1.1. Rys historyczny <i>private equity/venture capital</i>	25
1.1.2. Dylematy wokół definicji <i>private equity/venture capital</i>	31
1.1.3. Pojęcie ryzyka w kontekście inwestycji rynku <i>private equity/venture capital</i>	43
1.2. Rodzaje inwestorów <i>private equity/venture capital</i>	49
1.2.1. Potencjalni kapitałodawcy	49
1.2.1.1. Inwestorzy prywatni oraz duże przedsiębiorstwa	50
1.2.1.2. Towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i banki	51
1.2.1.3. Instytucje państwowe	52
1.2.1.4. Państwowe fundusze majątkowe	54
1.2.1.5. Fundusze funduszy	56
1.2.1.6. Pozostałe grupy inwestorów	57
1.2.2. Inwestorzy nieformalni i formalni	58
1.3. Rodzaje funduszy <i>private equity/venture capital</i>	66
1.4. Formy finansowania <i>private equity/venture capital</i> w zależności od fazy rozwoju firmy	69
1.4.1. Faza zasiewów (<i>seed</i>)	73
1.4.2. Faza startu (<i>start-up</i>)	74
1.4.3. Faza późnego (<i>later stage venture</i>)	75
1.4.4. Faza wzrostu (<i>growth capital</i>)	76
1.4.5. Faza wsparcia (<i>rescue/turnaround</i>)	77
1.4.6. Faza refinansowania (<i>replacement capital</i>)	78
1.4.7. Faza wykupów (<i>buyout</i>)	79
1.5. <i>Private equity/venture capital</i> jako źródło finansowania projektów wysokiego ryzyka	81
Rozdział 2	
Wyodrębnienie skupień krajów rynku <i>PE/VC</i> w Europie	99
2.1. Zastosowane metody badawcze	99
2.2. Wielowymiarowa analiza porównawcza	101
2.2.1. Pojęcie taksonomii	101
2.2.2. Analiza taksonomiczna jako sposób oceny poziomu rozwoju sektora <i>private equity/venture capital</i>	106
2.3. Identyfikacja czynników do analizy poziomu rozwoju rynku <i>private equity/venture capital</i> w Europie	108

2.4. Hierarchizacja krajów Europy pod względem poziomu rozwoju rynku <i>private equity/venture capital</i> – badanie za pomocą metody Hellwiga	117
2.5. Grupowanie krajów Europy pod względem podobieństwa cech sektora <i>private equity/venture capital</i> – analiza za pomocą metody Warda	146
2.6. Ogólne wnioski z badania	174

Rozdział 3

Poziom rozwój rynku <i>private equity/venture capital</i> w krajach europejskich	177
3.1. Problem klasyfikacji krajów Europy	177
3.2. Rozmiary inwestycji <i>private equity/venture capital</i> oraz ich udział w PKB	180
3.3. Dynamika rynku <i>private equity/venture capital</i>	186
3.4. Krajowe i obce pochodzenie kapitału <i>private equity/venture capital</i>	189
3.5. Struktura branżowa rynku <i>private equity/venture capital</i>	192
3.6. Inwestycje kapitału <i>private equity/venture capital</i> w wysokie technologie	198
3.6.1. Analiza udziału inwestycji w <i>high-tech</i> w ogóle inwestycji wysokiego ryzyka	198
3.6.2. Analiza składu portfeli funduszy <i>private equity/venture capital</i> z perspektywy projektów <i>high-tech</i>	203
3.6.2.1. Przypadek Finlandii	206
3.6.2.2. Przypadek Polski	209
3.6.2.3. Przypadek Węgier	211
3.6.2.4. Podsumowanie	213
3.7. Struktura inwestycji <i>PE/VC</i> według etapu rozwoju przedsiębiorstw	215
3.8. Wpływ spowolnienia gospodarczego na rynek <i>private equity/venture capital</i>	220
3.9. Ogólna charakterystyka rynku <i>private equity/venture capital</i> w Europie na podstawie wyników badania	226

Rozdział 4

Rynek <i>PE/VC</i> w Polsce na tle Europy	231
4.1. Wartość inwestycji <i>private equity/venture capital</i> oraz ich udział w PKB w Polsce	232
4.2. Krajowe i zagraniczne pochodzenie kapitału <i>private equity/venture capital</i> w Polsce	236
4.3. Zróżnicowanie branżowe inwestycji <i>private equity/venture capital</i> w Polsce	242
4.4. Poziom inwestycji kapitału <i>private equity/venture capital</i> w <i>high-tech</i> w Polsce	251
4.5. Struktura inwestycji <i>private equity/venture capital</i> w zależności od etapu rozwoju przedsiębiorstw w Polsce	255
4.6. Wpływ kryzysu ogólnoswiatowego na polski rynek <i>private equity/venture capital</i>	260
4.7. Polski rynek <i>private equity/venture capital</i> a rynki krajów o podobnej strukturze	274
4.8. Ogólna ocena poziomu rozwoju sektora <i>private equity/venture capital</i> w Polsce na podstawie wyników badania	278

Rozdział 5

Bariery oraz perspektywy rozwoju rynku <i>private equity/venture capital</i> w Polsce	285
5.1. Bariery rozwoju polskiego rynku <i>private equity/venture capital</i> oraz sposoby ich ograniczania	285
5.1.1. Bariery organizacyjno-prawne	286
5.1.1.1. Ograniczona rola instytucji publicznych	287
5.1.1.1.1. Niewystarczająca liczba funduszy z kapitałem publicznym	287

5.1.1.1.2. Nadmierna biurokracja i niezrozumiałość przepisów	293
5.1.1.1.3. Niewystarczająca działalność edukacyjna w obszarze alternatywnych form finansowania działalności	298
5.1.1.2. Restrykcje dotyczące inwestowania środków przez wybrane instytucje	301
5.1.1.2.1. Ograniczenie inwestycji funduszy emerytalnych	302
5.1.1.2.2. Ograniczenie inwestycji banków w rynek wysokiego ryzyka	304
5.1.1.3. Bariery o charakterze podatkowym	306
5.1.2. Bariery ekonomiczne wynikające z niepewności i niestabilności rynku	310
5.1.3. Bariery społeczno-kulturowe	316
5.1.3.1. Nieadekwatność edukacji do potrzeb rynkowych	316
5.1.3.1.1. Pominięcie aspektów biznesowych przez system edukacji	316
5.1.3.1.2. Niski poziom integracji biznesu z sektorem nauki	321
5.1.3.2. Brak przygotowania po stronie przedsiębiorcy	330
5.2. Perspektywy rozwoju sektora <i>private equity/venture capital</i> w Polsce	334
5.2.1. Możliwe działania na rzecz rozwoju rynku	334
5.2.2. Prognozy dla rynku <i>private equity/venture capital</i>	340
Zakończenie	347
Bibliografia	359
Spis tabel	385
Spis wykresów	389
Spis rysunków	395