

گاهنامه

همکاران: دکتر عطاءالله پورعباسی، دکتر زهرراخی،
دکتر فرناز بناکار، سلما زسادات نقوی الحسینی

آدرس: بزرگراه جلال آل احمد، پژوهشگاه علوم غدد
و متابولیسم دانشگاه علوم پزشکی و خدمات
بهداشتی درمانی تهران، طبقه همکف، مرکز ایده
پروزی و نوآوری

آدرس سایت:

<http://emri.tums.ac.ir/pages/main>
Page.asp?I=S1M6P1C1733

پست الکترونیک:

emri.innovation@gmail.com

سرمایه‌خطرپذیر چیست؟

سرمایه خطرپذیر (Venture Capital یا VC)، سرمایه‌ای است که به همراه کمک‌های مدیریتی، در اختیار شرکت‌های جوان، کوچک، بسرعت در حال رشد و دارای آتیه اقتصادی قرار می‌گیرد.

در واقع VC واسطه مالی میان موسسات سرمایه‌گذار اصلی (صندوق‌های دارای امکان سرمایه‌گذاری نظیر صندوق‌های بازنشستگی، بانک‌ها، موسسات بیمه و ...) و شرکت‌های بسرعت در حال رشد نوآوری-محور است. عموماً موسسات سرمایه‌گذار اصلی، بعنوان شریک با مسئولیت محدود (Limited Partner) عمل می‌نمایند و VC نقش شریک مدیریتی را ایفا می‌کند و مسئولیت فعالیت‌هایی که از طریق منابع مالی LP انجام می‌شود را عهده دار است.

ویژگی‌های سرمایه‌گذاران خطرپذیر چیست؟

سرمایه‌گذاران خطرپذیر بطور عمده:

- ❖ شرکت‌های در حال رشد و تازه تاسیس را تامین مالی می‌کنند.
- ❖ سهام شرکت را خریداری می‌کنند (تامین مالی از طریق دارایی)
- ❖ در توسعه محصول یا خدمات جدید کمک می‌کنند.
- ❖ با مشارکت فعال در شرکت ایجاد ارزش می‌کنند.
- ❖ با انتظار سود بالاتر، ریسک‌های بیشتر را می‌پذیرند.
- ❖ گرایش بلندمدت دارند.

سرمایه‌گذاران خطرپذیر مدیران خبره ریسک سرمایه‌ها هستند و از نوآورترین و امیدبخش‌ترین شرکت‌ها حمایت مالی و مدیریتی به عمل می‌آورند. این حمایت‌ها از ایده‌های جدیدی است که قادر به تامین مالی از طریق بانک‌ها نیستند و محصولات و خدمات را از طریق مشارکت در مدت زمان ۵ تا ۸ سال به نتیجه می‌رسانند.



Venture Capital

در واقع زمانی که سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد، سرمایه‌گذار مالک بخشی از سهام شرکت سرمایه‌پذیر می‌شود که عملاً تا زمان بلوغ شرکت (۵ تا ۸ سال بعد) غیر قابل نقد کردن است. در عین حال شرکت مبتنی بر فناوری، نیازمند سرمایه‌گذاری‌های بیشتر نیز هست که معمولاً هر سال یا هر ۲ سال یکبار بر اساس ارزشگذاری توافق شده اتفاق می‌افتد. لیکن تا زمانی که شرکت اکتساب نشده یا وارد بازار سرمایه عمومی نشده است، نمی‌توان ارزش دقیقی برای آن تعیین نمود.

چرا سرمایه‌گذاری خطرپذیر؟

شرکت‌های کوچک انعطاف پذیرترند، نسبت به تغییرات خارجی از خود واکنش نشان می‌دهند و از ارتباطات داخلی کارآمدتری برخوردارند. لیکن از بُعد مدیریتی و فنی و کمبود منابع مالی با مشکل مواجهند. عموماً این شرکت‌ها در دستیابی به منابع تامین مالی از طریق وام‌های بانکی و سایر کانال‌های سنتی تامین مالی موفق نیستند زیرا اندازه کسب‌وکار و میزان امنیت آن، از جمله مهمترین شاخص‌های ارزیابی بانک‌ها برای سرمایه‌گذاری هستند، طوری که شرکت‌های کوچک و جدید نزد بانک‌ها، هم از نظر فنی و هم از نظر جایگاهشان در بازار چندان معتبر نیستند.

حمایت از چه چیزی و چگونه؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر از شرکت‌ها در ساده‌ترین حالت - کارآفرین با ایده‌ای که بصورت برنامه کسب‌وکار مطرح شده - تا شرکت‌های مستقل بلوغ‌یافته را حمایت می‌نمایند. حمایت سرمایه‌گذاری خطرپذیر فراتر از سرمایه صرف است؛ زیرا این سرمایه‌گذاران بطور فعالانه در امور شرکت دخیل می‌شوند و عمدتاً یک کرسی هیئت مدیره را در اختیار دارند. موفقیت این شرکت‌ها نیز در گرو همکاری فعالانه VC است. در مورد شرکت‌های نوپا برگزاری جلسات روزانه با مدیران شرکت نیز متداول است و به این جهت تعداد سرمایه‌گذاری‌های هر VC محدود می‌باشد.