

رسالة الرحمن الرحيم

فهرست



- تعریف سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- فرایند سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- نحوه تامین سرمایه توسط صندوق
- مدل هم‌سرمایه‌گذاری با صندوق نوآوری و شکوفایی
- مدل سرمایه‌گذاری ۱۰۰ استارت‌آپ



تعریف سرمایه گذاری خطرپذیر (VENTURE CAPITAL):

سرمایه گذاری خطرپذیر که از آن با عنوان های «سرمایه گذاری جسورانه» یا «سرمایه گذاری کارآفرینی» نیز نام می برند، عبارت است از تأمین سرمایه لازم برای شرکت ها و کسب و کارهای نوپا (استارت آپ) و کارآفرین که مستعد جهش و رشد سریع ارزش و البته ریسک فراوان است.

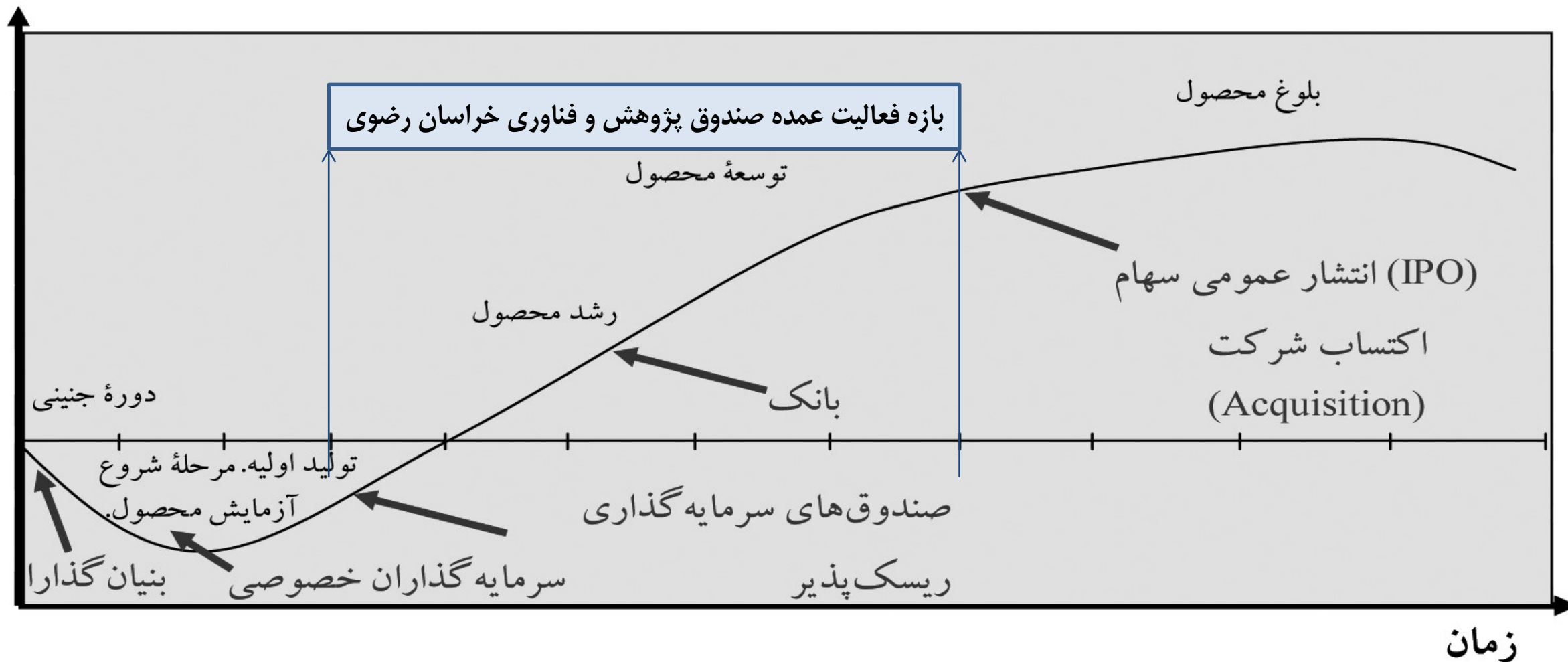
این شرکت ها در مراحل ابتدایی رشد و تکامل اقتصادی خود، مورد توجه سرمایه گذارانی هستند که با ارزیابی موشکافانه خود، شکاف سرمایه و کمبود نقدینگی شرکت های کارآفرین را جبران می کنند و در گروه سهام داران آنها قرار می گیرند.

سرمایه گذار خطرپذیر با مدیریت فعالانه و برنامه ریزی در توسعه مدل های راهبردی، در کسب و کار هدف و ارزش افزوده و افزایش قیمت سهام این شرکت ها نقش مهمی ایفا می کند. رونق و توسعه فعالیت های سرمایه گذاری خطرپذیر موتور محرکه و محور اصلی رشد محصولات جدید و نوآوری در عرصه فناوری است.



تعریف سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

مراحل مختلف عمر یک کسب و کار و روش تامین مالی در هر مرحله





فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (VENTURE CAPITAL):





غربالگری

سرمایه گذاران خطرپذیر معمولاً تعداد زیادی طرح کسب و کار دریافت می کنند، که تنها کمترین ۵ درصد از آنها به سرمایه گذاری واقعی منجر می شود. به منظور فیلتر کردن این حجم از پیشنهادات دریافت شده، سرمایه گذاران خطرپذیر از فرایند غربالگری استفاده می کنند.





فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

ارزیابی موشکافانه (Due Diligence):

به فرایند تحقیق و بررسی دقیق و موشکافانه شرایط یک معامله سرمایه گذاری و همچنین فرد یا تیم معامله گر قبل از انعقاد قرارداد سرمایه گذاری یا تراکنش مالی با طرف دیگر اطلاق می شود.

یکی از پر دردسرتترین فعالیت های است که سرمایه گذاران انجام می دهند. آنها هر ادعایی که استارتاپ از روز اول تا همان لحظه کرده را بررسی می کنند و سعی می کنند شواهدی برای اثبات یا رد آنها پیدا کنند.

یکی از دلایل طولانی شدن تایید استارتاپ ها همین است.





ارزشگذاری

ارزشگذاری فرآیندی پیچیده و زمان بر است همچنین ارزشگذاری استارتاپ ها به خصوص در مراحل اولیه چرخه عمرشان با توجه به فقدان داده های تاریخی و بسیاری از عوامل نامشخص درخصوص آینده کسب و کار این شرکت ها چالش برانگیز می باشد.

از آنجا که هر یک از مدل های مورد استفاده برای ارزشگذاری استارتاپ ها از معیارها و ویژگی های مختلفی برای تخمین ارزش استفاده می کنند لذا رویکرد غالب این است که معمولا ارزش استارتاپ با استفاده از چند روش تخمین زده می شود و سپس از متوسط روش های تخمینی با استفاده از اوزان نسبی ارزش نهایی کسب و کار مشخص می شود.

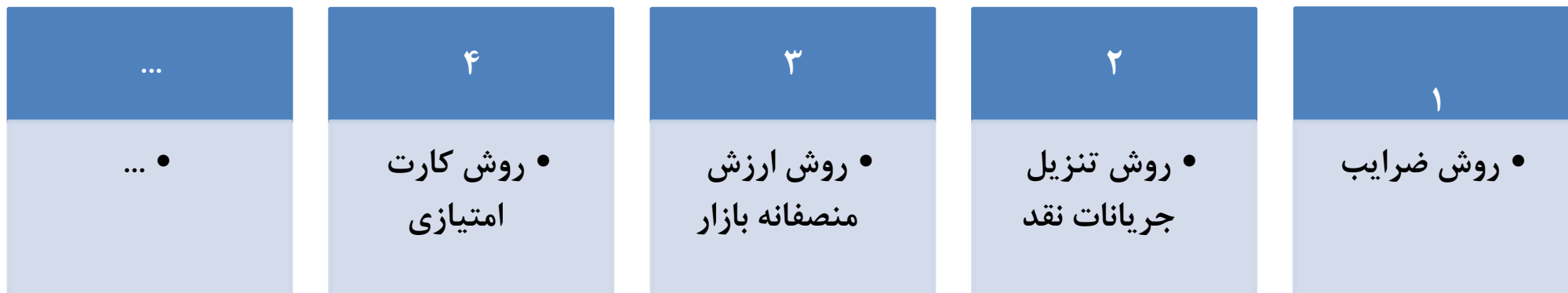




فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

روش های ارزش گذاری

روش های ارزش گذاری با توجه به مرحله رشد هر کسب و کار می تواند متفاوت باشد.





فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

انعقاد قرارداد

تکمیل معامله دربردارنده به سرانجام رساندن مذاکرات در مورد جزئیات قرارداد معامله با کارآفرینان می باشد. اغلب در این مقطع از فرایند، هنگام تبدیل مفاد کلی تفاهم نامه به اسناد حقوقی دقیق، مسائل حقوقی غیرقابل پیش بینی پدیدار می شوند.

امتیازات سرمایه گذار:

- سهام ممتاز
- عضو هیات مدیره
- مالکیت سهام برای کارمندان (ESOP)
- حق تقدم فروش و خرید سهام
- تضامین





فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

نظارت (پایش)

هدف مرحله پایش برای سرمایه گذاران خطرپذیر و کارآفرینان تمرکز بر روی اهداف میانی خاص مالی و عملیاتی می باشد.

- ارزیابی ادواری تحقق اهداف طرح (KPI)
- بررسی اثرگذاری نماینده صندوق بر تحقق اهداف مشترک





فرایند سرمایه گذاری خطرپذیر (ادامه) (VENTURE CAPITAL):

خروج

دستیابی به خروج، یا فروش سرمایه گذاری مهم ترین بخش از فرایند سرمایه گذاری خطر پذیر است. خروج نتیجه‌ی تحقق هدف سرمایه گذاران خطرپذیر مبنی بر بازگشت سود به شرکا و به دست آوردن سود انتقالی می‌باشد.

آخرین مرحله فرایند خروج را می‌توان از روش‌های زیر انجام داد:

- (IPO) عرضه عمومی
- یا فروش به یک سرمایه گذار استراتژیک
- یا واگذاری به بنیانگذاران اصلی





نحوه تامین سرمایه توسط صندوق

تامین سرمایه در صندوق از یکی از روش‌های زیر انجام خواهد شد:

✓ منابع داخلی صندوق پژوهش و فناوری به طور مستقیم یا از طریق شرکت جهان‌اندیشه

✓ توافق‌نامه با شتابدهنده‌ها

✓ هم‌سرمایه‌گذاری با صندوق نوآوری و شکوفایی Co-Investment

✓ پروژه ملی ۱۰۰ استارت‌آپ

✓ تامین مالی جمعی (کارن‌کِراد) Crowd funding



مدل هم‌سرمایه‌گذاری با صندوق نوآوری و شکوفایی

ساختار کلی مدل هم‌سرمایه‌گذاری

صندوق نوآوری جهت افزایش انعطاف‌پذیری و ظرفیت‌سازی نهادی در اکوسیستم نوآوری کشور، مدلی را طراحی کرده است که علاوه بر تأمین مالی قابل‌توجه، ورود حداقلی در بنگاه‌داری و امور اجرایی موضوعات مشارکت را داشته باشد. این سرمایه‌گذاری توسط صندوق‌های استان به عنوان عامل امکان‌پذیر خواهد شد.

مدل دو جزئی





مدل هم‌سرمایه‌گذاری با صندوق نوآوری و شکوفایی

نکات کلیدی هم‌سرمایه‌گذاری

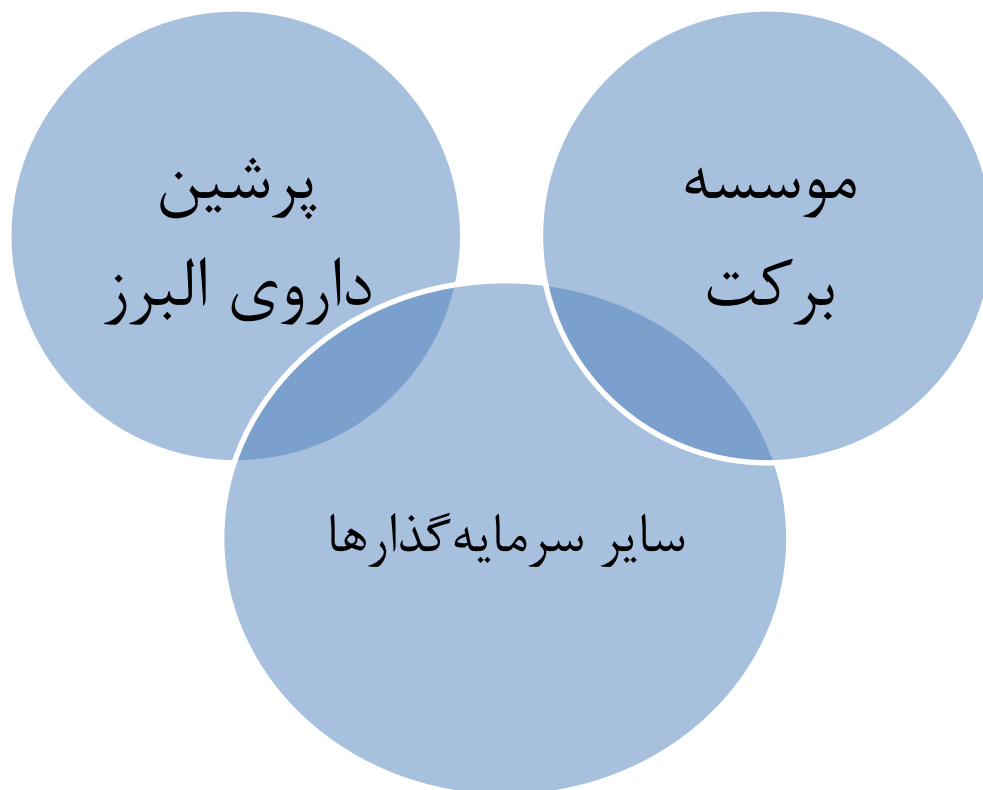
- ✓ امکان مشارکت سه جزئی (صندوق نوآوری و شکوفایی (صندوق) - صندوق پژوهش استان (عامل) - دانشگاه‌ها (نهاد همکار))
- ✓ سهم الشرکه متعلق به صندوق در مالکیت عامل خواهد بود.
- ✓ موضوع مشارکت باید «دانش‌بنیان» باشد. در صورتی که عامل دانش‌بنیان باشد، الزامی بر دانش‌بنیان بودن موضوع مشارکت نیست.
- ✓ تادیه سرمایه نقدی و تعهدی به صورت مرحله به مرحله و منوط به تحویل خروجی‌های موردانتظار از هر مرحله طرح خواهد بود.
- ✓ ترجیح صندوق، مشارکت در موضوعاتی است که بازگشت سرمایه صندوق در ۵ سال رخ دهد.
- ✓ صندوق در سود یا زیان مشارکت سهیم است.



مدل سرمایه‌گذاری ۱۰۰ استارت‌آپ

ساختار کلی ۱۰۰ استارت‌آپ

برنامه ملی ۱۰۰ استارت‌آپ با حضور ۱۰۰۰ تیم کسب‌وکاری که به طور سالانه برگزار می‌شود و در نهایت ۱۰۰ تیم وارد مرحله سرمایه‌گذاری مرحله بذری خواهند شد. میانگین حجم سرمایه‌گذاری بر روی این تیم‌ها بین ۱ تا ۵ میلیارد ریال می‌باشد.



۱۰۰ استارت‌آپ طرحی با حجم اولیه ۲۰۰ میلیارد ریال و با هدف سرمایه‌گذاری بر روی ۱۰۰ کسب و کار در مرحله آغازین.