

Formellt Venture Capital

Anders Isaksson

Handelshögskolan vid Umeå universitet

anders.isaksson@usbe.umu.se



Göteborgs-Posten

Silicon Valley går mot en ny vår

Göteborgs-Posten 1 KAPITALET <p> </p>
2007-01-02

AMANDA TERMÉN

Sektion: EkoPol Sida: 46

Silicon Valley är het igen. Från alla världens en serie tar GP en titt på dalens ekosystem, entreprenörerna. Några av invånarna är göteborgare. På varför Silicon Valley inte ligger

...i...Sverige. När sökmotorföretaget Google uppladdning av amatörvideofiler, för mäst miljarder kronor - satte hela Silicon Valley i h

SVENSKA DAGBLADET

Risikkapitalbolagen fetare än någonsin

Svenska Dagbladet 3 B 2006-12-29

Erik Bergin erik.bergin@svd.se

Sektion: Näringsliv Sida: 8

De fyra största riskkapitalbolagen i Sverige har tagit in 1,5 miljard kronor på ett år

Småspararna redo ösa in i riskkapital

2006-05-05: Linda Öhrn

Finansmannen Christer Gardell med sin högprofilerade fond Cevian Capital möter ett enormt intresse från småsparare -

som alla fått nobben. Men småspararna är redo för småsparare att ge sig in i riskkapitalbranschen, tror Christer Gardell. di.se.



Av: Malin Svensson, Arkivbild

Änglar - finns dom?

- Visst, det är en bra företagsidé. Men tyvärr, vi är specialiserade här på småbanker, tillväxtbranscher, i tillväxtområden. Så gå till någon annan. Prova ännusållarebanke Om ovanstående handlade gårdagens seminarium blev beviljad riskkapital till sitt landsbygdsföretag. Största hindret för företagsutveckling

Dagens industri

Risikkapitalet väljer tillväxt

Dagens Industri 2006-10-12
di.se

CAROLINE KIEPELS caroline.kiepels@di.se rekordinvesterar i tillväxtbolag. Det visar ny statistik från Svenska näringslivsutveckling.

Det visar ny statistik från Svenska näringslivsutveckling.

"Det är väldigt positivt att investera i riskkapital, både kapital och aktiva ägare för att utveckla företag. Tom Berggren, vd för Svenska riskkapitalföreningen.

Det kan jämföras med cirka 35 procent under de föregående två åren.

- En viktig förklaring till nedgången är att svenska institutioner, främst pensionsstiftelser och livbolag, investerar mindre i onoterade bolag, säger Tom Berggren, vd för Riskkapitalföreningen.

SVENSKA DAGBLADET

Risikkapital en bristvara

...har gjort riskkapitalbolagen mer beroende av utlandet. En tredjedel av det 17,4 miljarder kronor som togs in i fonderna i fjol kom från utländska investerare, enligt en uppskattning från Riskkapitalföreningen.

AFTONBLADET

Underlätta för småföretagen

När privata aktörer tvekar måste regeringen våga handla.

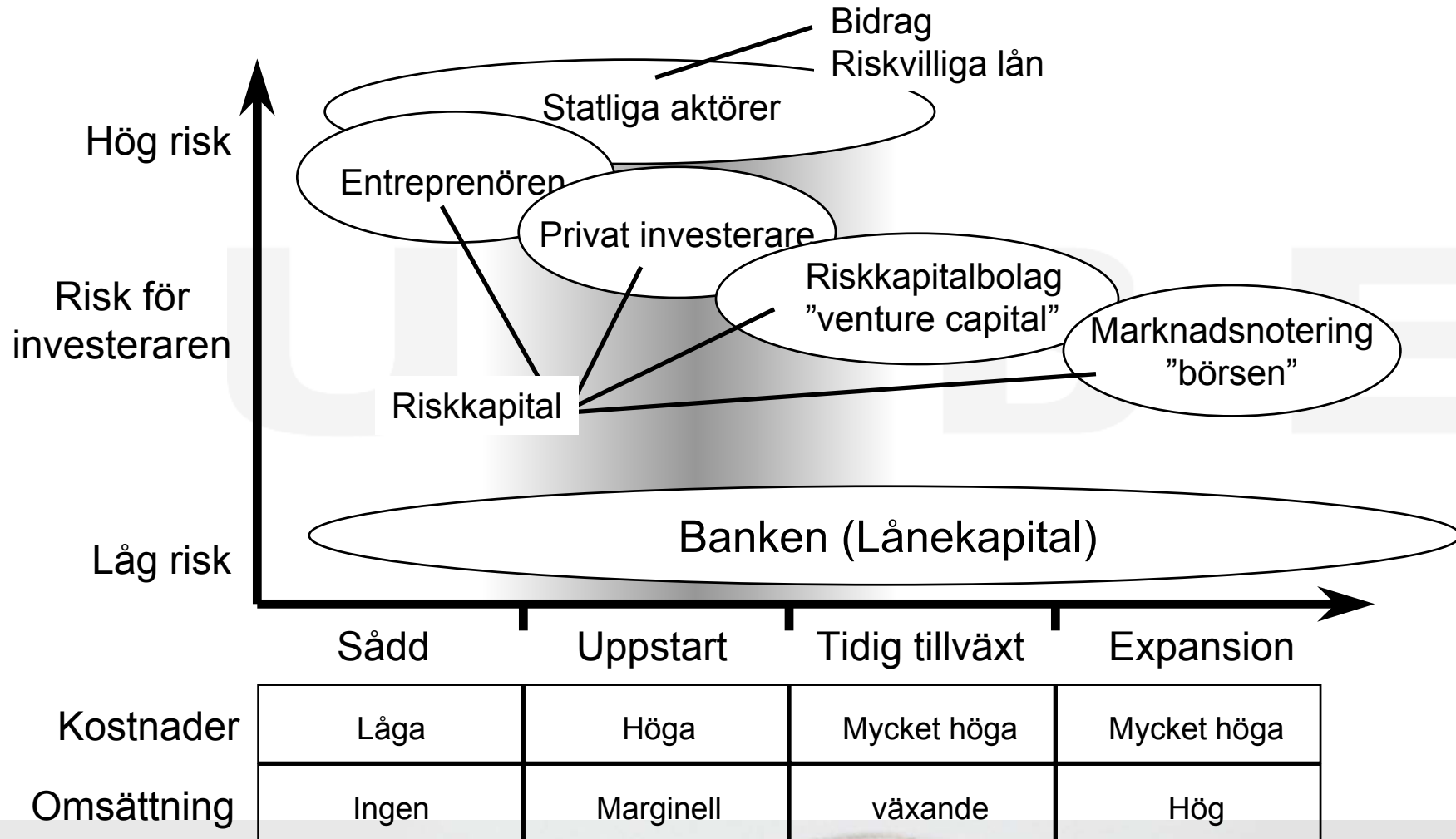
4 FEBRUARI 2003. - Investerarna handlar irrationellt. Det finns en enorm rädsla att investera och se framåt, alla håller igen.

Ericssons vd Kurt Hellström var bekymrad när han presenterade Ericssons förlustresultat för fjärde kvartalet.

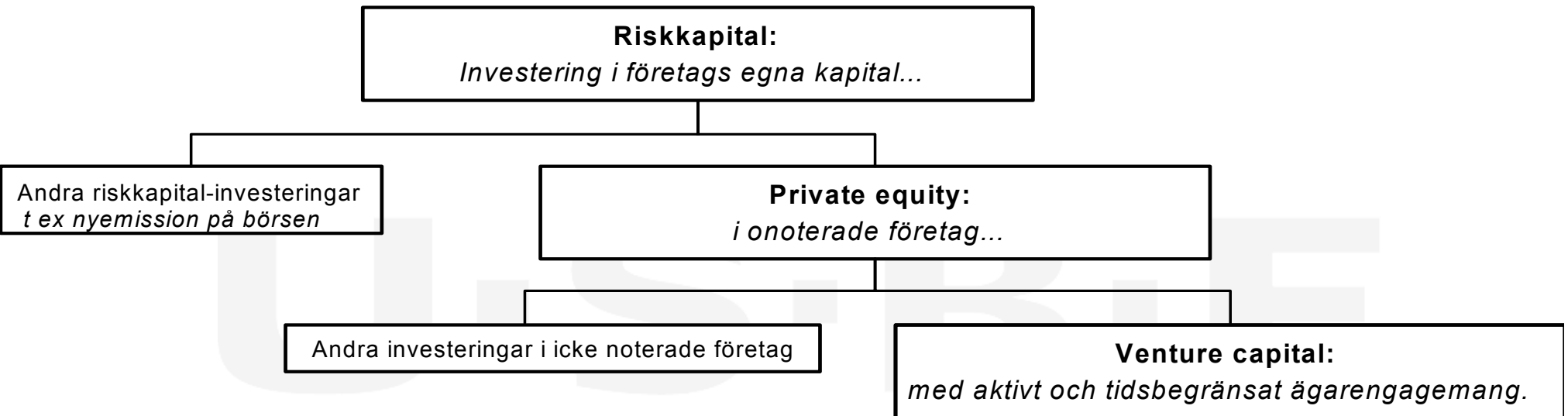
Det finns tillväxtpotential och goda förutsättningar för framtida lönsamhet för telecombranschen, fast ingen vet när vändningen kommer. Operatörer och investerare borde ta chansen att investera och växa, ansåg Hellström.

Situationen för telecombranschen är inte unik. Sverige behöver fler jobb i hela den privata sektorn. Fler företag, fler företagare, fler entreprenörer och fler innovatörer. Det behövs investeringar och order så att företagen vågar satsa och nyanställa. Men alla väntar.

Tillväxtföretagets finansieringskedja



Riskkapital & venture capital



Venture capital = investeringar i onoterade företag med ett aktivt och tidsbegränsat ägarengagemang

Se: www.vencap.se

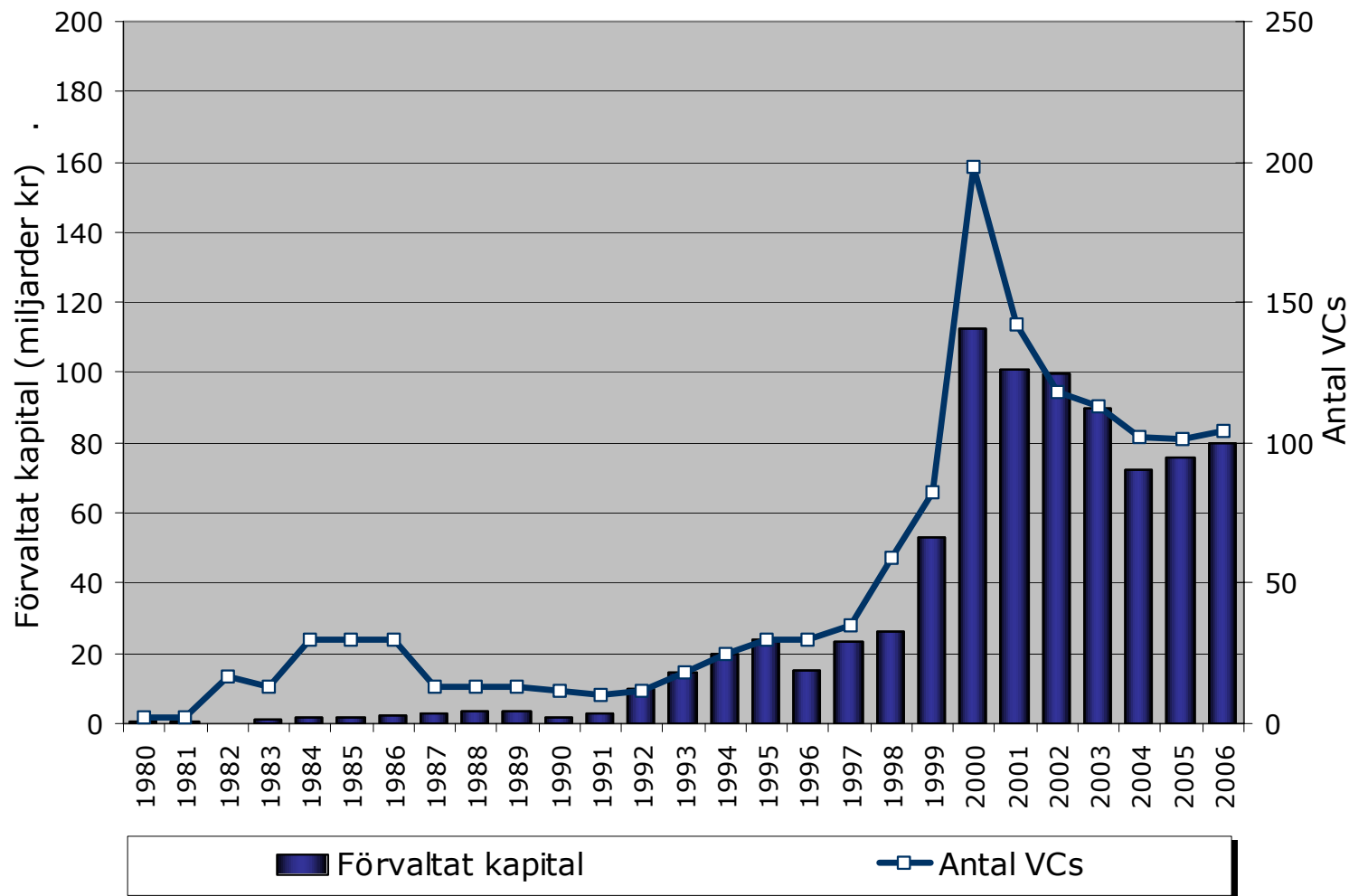
Riskkapitalmarknadens betydelse för företagens tillväxt

- > Utgångspunkt
 - > Små/medelstora ftg (SMF) är viktiga för landets framtid
- > Problem
 - > SMF har lägre soliditet än stora företag
 - > SMF behöver kompetens för att växa

Venture capitalföretag kan lösa detta problem genom att tillföra kompetens och kapital.



Venture capital marknadens utveckling i Sverige



Förklaringsfaktorer till venture capital marknadens utveckling

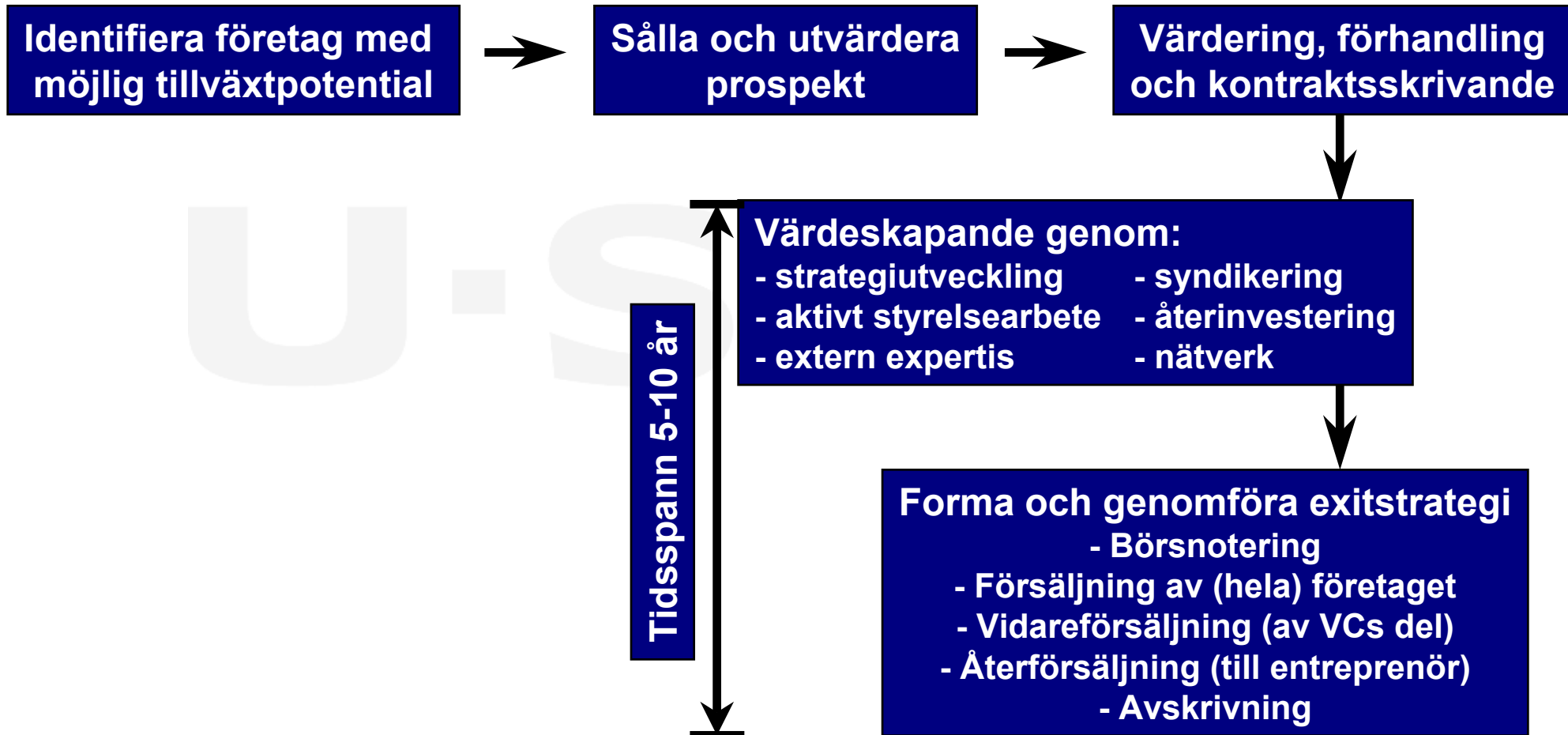
- > Tillgång till kapital
 - > Börsuppgång, ökat sparande, allokering från pensionsfonder
- > Tillgång på projekt
 - > IT, Telecom, biotec etc
- > Förbättrade exitmöjligheter
- > Statliga insatser

Utvecklingen efter kraschen

- > Färre investeringar i tidiga skeden
 - > Fokus på kassaflöden
- > Ändrat branschfokus
 - > Från Internet till bio/med.teknik
 - > Mer traditionella industrier
- > Många små VCs ersatta av några stora
- > Ökad andel utländska aktörer
- > Mer syndikeringar (saminvesteringar)



Venture Capital processen



Fyra studier av venture capitalprocessen

- > Kontraktet mellan VC och entreprenör
- > VCs värderingsbeteende före och efter IT-bubblan
- > Betydelsen av förtroendeskapande styrning
- > Exitstrategier och exitbeteende



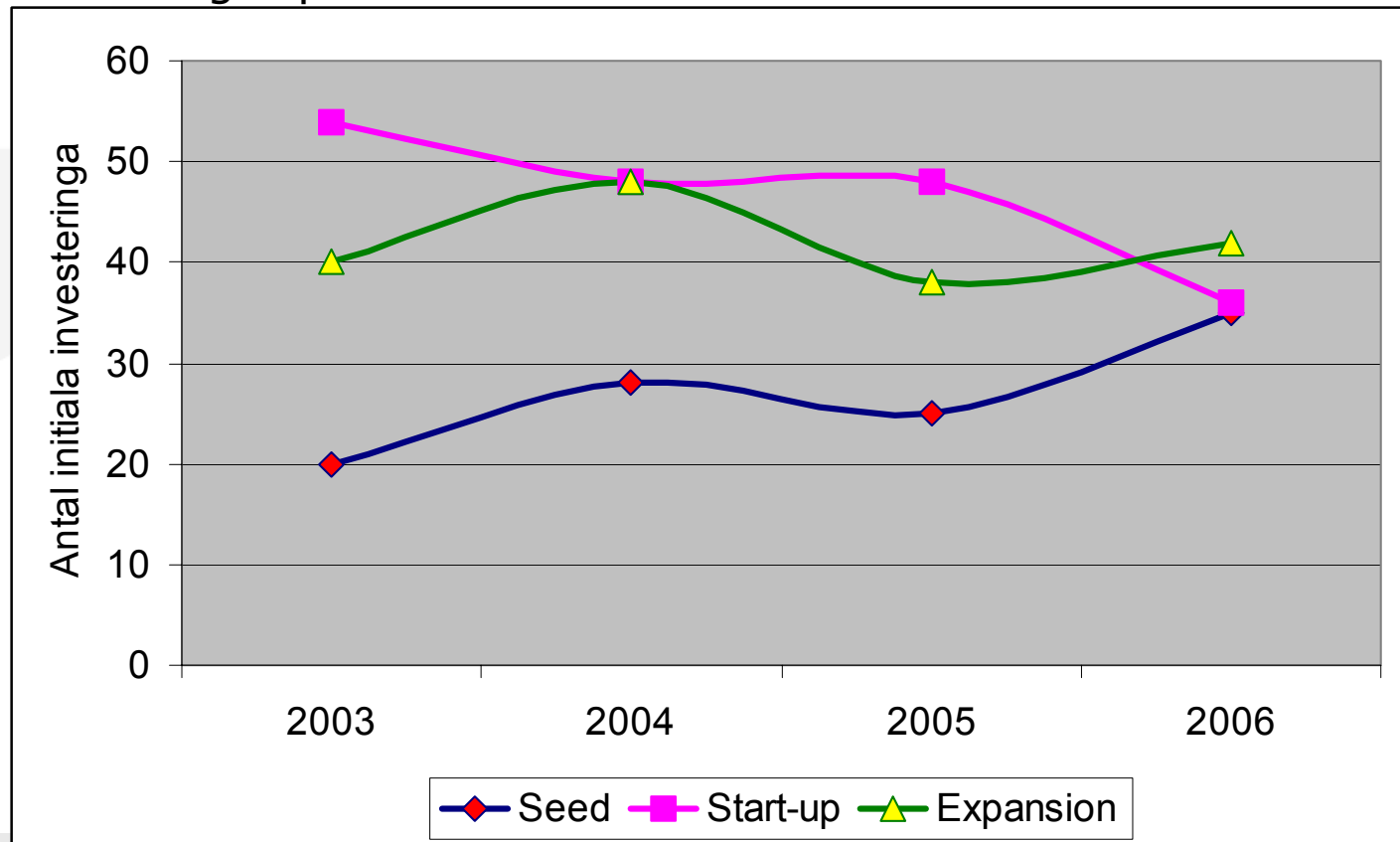
Några korta slutsatser från min forskning

- > Investeringarna på VC-marknaden påverkas starkt av en flockmentalitet
- > VC är inte bra per definition
- > VC kräver ett aktivt förtroendeskapande engagemang för att lyckas
- > Det finns en skillnad mellan hur statliga och privata VCs agerar



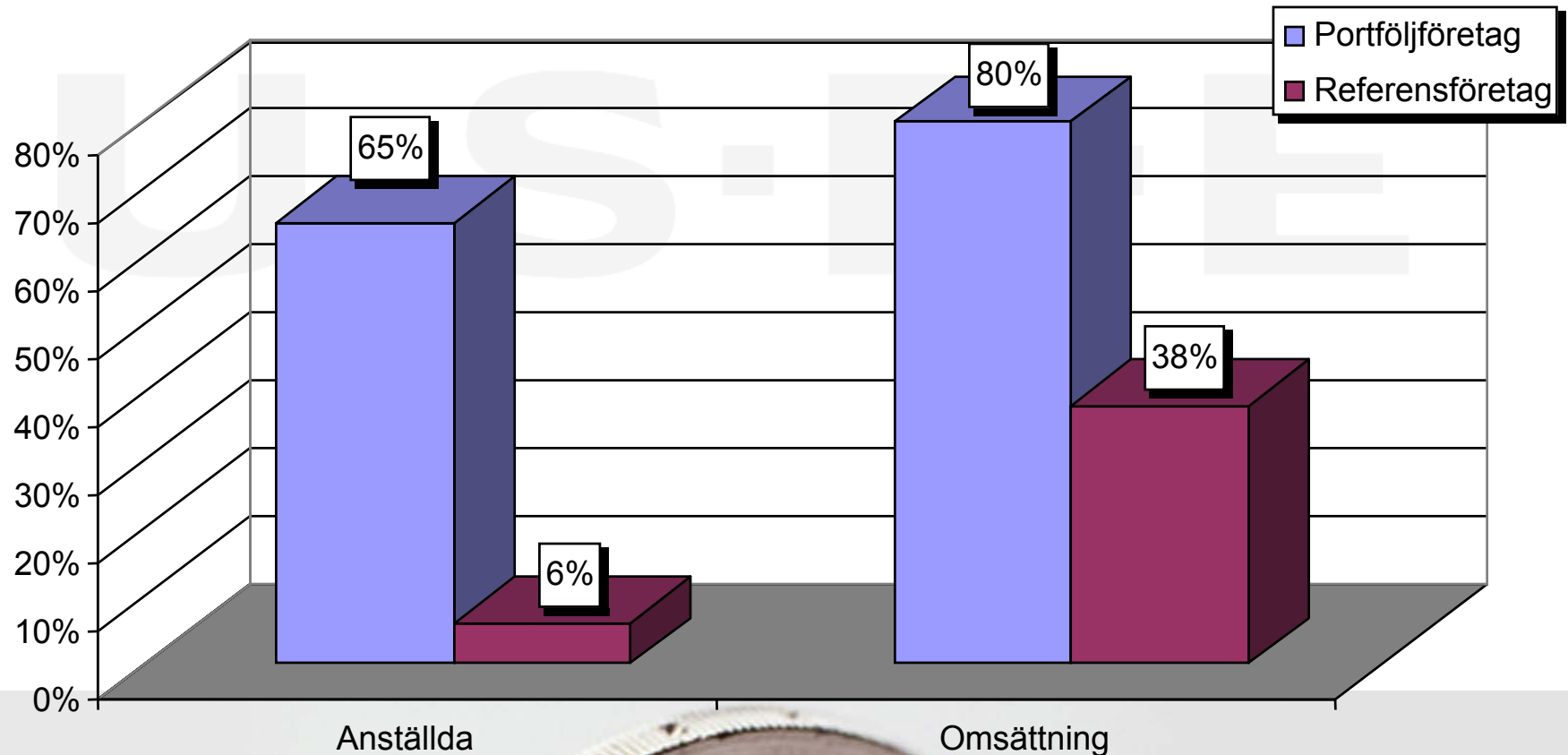
Investeringar

> Antal initiala investeringar per fas



Värdeskapande

> Total tillväxt sedan investeringsåret:



Planerad exit (exitstrategier)

> Från en enkätstudie av 282 VC investeringar (Isaksson, 1996)

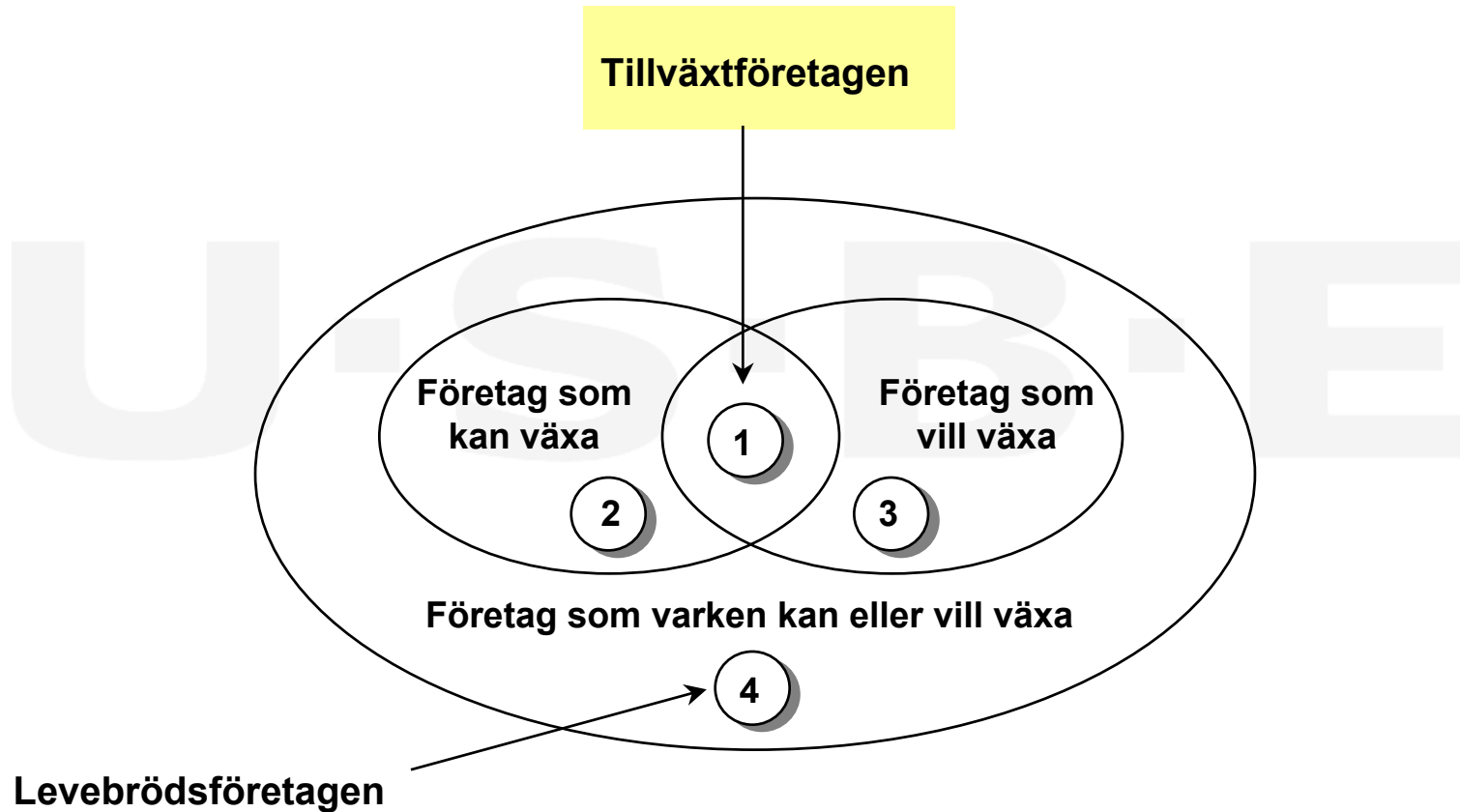
Börsnotering	38%
Industriell försäljning	51%
Återköp	11%

Genomförda exits

> Preliminär analys av samtliga exits 2003-2005

Exit	Totalt	%
Börsnotering	8	4%
Finansiell försäljning	48	24%
Industriell försäljning	60	30%
Likvidation, Konkurs	80	40%
Annan	2	1%
Totalt	198	100%

För vilka behövs venture capital?



Avslutningsvis...

Tillgång till riskkapital är en drivkraft för tillväxt.

Dock inte den enda, och knappast den viktigaste....

