

## Opis

W centrum zainteresowania książki K. Brzozowskiej „Business Angels na rynku kapitałowym: motywacje, inwestowanie, efekty” są Aniołowie biznesu, jako dostawcy kapitału, a także mentorzy i współzarządzający przedsięwzięciami.

Problem dostępu do kapitału nabiera szczególnego znaczenia dla małych, dopiero startujących przedsięwzięć, które nie są w stanie korzystać z powszechnie stosowanych źródeł takich jak kredyty, emisja akcji, fundusze venture capital itp. W szczególności dotyczy to przedsiębiorstw o dużym poziomie innowacyjności. Autorka przedstawia motywacje włączania się zamożnych osób prywatnych w finansowanie i prowadzenie bardzo ryzykownych przedsięwzięć innowacyjnych oraz podejmuje próbę wyjaśnienia przyczyn dynamicznego rozwoju instytucji aniołów biznesu w obecnym otoczeniu biznesowym, a także wskazuje główne korzyści i zagrożenia płynące z takiego zaangażowania inwestycyjnego.

W książce przeanalizowano ekonomiczne przesłanki zapotrzebowania na aniołów biznesu, przedstawiono ich definicję, charakterystykę standardowego profilu i celów działania oraz występujące na rynku wysokiego ryzyka „rodzaje aniołów” wyodrębnione według wybranych kryteriów. Badaniu poddano również problematykę inwestowania przez anioły biznesu, a w szczególności formy ich działania oraz poszczególne etapy procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych i warunków zaangażowania kapitałowego, a także kwestie współlistnienia z funduszami venture capital. Dla zobrazowania skali działania aniołów biznesu zwięźle zaprezentowano rozwój instytucji aniołów biznesu w jej kolebce, czyli w Stanach Zjednoczonych oraz w krajach Unii Europejskiej i innych, a na ich tle analizę dotychczasowej działalności aniołów biznesu w Polsce.

Książka „Business Angels na rynku kapitałowym: motywacje, inwestowanie, efekty” jest adresowana do specjalistów zajmujących się problemami kapitału i źródeł finansowania. Stanowi bazę informacyjną dla potencjalnych przedsiębiorców i inwestorów, a także może służyć jako podstawa do pogłębienia badań w zakresie rynku wysokiego ryzyka.

## Spis treści

### Wprowadzenie 7

### Rozdział 1. Źródła finansowania działalności innowacyjnej 11

- 1.1. Rozwój innowacyjnych przedsięwzięć 11
- 1.2. Etapy finansowania innowacyjnych przedsięwzięć 13
- 1.3. Problemy kapitałowe rozwoju przedsięwzięć 16

### Rozdział 2. Pojęcie, istota działania i motywacje aniołów biznesu 29

- 2.1. Pojęcie anioła biznesu 29
- 2.2. Cele działania aniołów biznesu 31
- 2.3. Pozycja aniołów biznesu w finansowaniu innowacyjnych przedsięwzięć 33
- 2.4. Profil anioła biznesu 38

### Rozdział 3. Rodzaje aniołów biznesu 45

- 3.1. Kryteria klasyfikacji aniołów biznesu 45
- 3.2. Klasyfikacja aniołów biznesu według motywacji działania 46
- 3.3. Klasyfikacja aniołów biznesu według doświadczenia zawodowego 48
- 3.4. Klasyfikacja aniołów biznesu według kompetencji i aktywności inwestycyjnej 49
- 3.5. Klasyfikacja aniołów biznesu według roli w inwestycji 51
- 3.6. Klasyfikacja aniołów biznesu według doświadczenia inwestycyjnego 54
- 3.7. Klasyfikacja aniołów biznesu według sformalizowania spotkań 56

## Rozdział 4. Formy działania aniołów biznesu 59

### 4.1. Ryzyko inwestowania przez anioły biznesu 59

### 4.2. Modele rynku aniołów biznesu 63

### 4.3. Konsorcja aniołów biznesu 66

### 4.4. Sieci aniołów biznesu 69

## Rozdział 5. Proces inwestycyjny aniołów biznesu 73

### 5.1. Zasady inwestowania przez anioły biznesu 73

### 5.2. Pozyskiwanie informacji o możliwościach inwestowania 74

### 5.3. Ocena propozycji inwestycyjnych 79

### 5.4. Due dilligence 83

### 5.5. Wstępna wycena 85

### 5.6. Zawarcie umowy kapitałowej 87

### 5.7. Warunki skutecznego inwestowania przez anioły biznesu 89

## Rozdział 6. Współpraca aniołów biznesu i funduszy venture capital 93

### 6.1. Różnice i podobieństwa 93

### 6.2. Podejście do Due dilligence i monitoringu inwestycji 98

### 6.3. Współpraca aniołów biznesu z funduszami venture capital 101

### 6.4. Współinwestowanie 103

## Rozdział 7. Rozwój instytucji aniołów biznesu 107

### 7.1. Początki działania aniołów biznesu 107

### 7.2. Rynek aniołów biznesu w Stanach Zjednoczonych 111

### 7.3. Rynek aniołów biznesu w Unii Europejskiej 115

### 7.4. Tendencje rozwojowe rynku aniołów biznesu 121

### 7.5. Rynek aniołów biznesu w wybranych krajach 124

## Rozdział 8. Rozwój instytucji aniołów biznesu w Polsce 131

### 8.1. Profil aniołów biznesu 131

### 8.2. Sieci aniołów biznesu 132

### 8.3. Fundusze zasiewowe i rozwojowe 141

### 8.4. Przykłady udanych inwestycji aniołów biznesu 145

## Rozdział 9. Wspieranie rozwoju instytucji aniołów biznesu 147

### 9.1. Ulgi i udogodnienia podatkowe w Unii Europejskiej 147

### 9.2. Rozwiązania stosowane w Stanach Zjednoczonych 151

### 9.3. Schematy współfinansowania 152

### 9.4. Fundusze venture capital 156

## Zakończenie 159

## Bibliografia 162