

Private equity – więcej niż kapitał

Autorzy: Ilona Fałat-Kilijańska

Każdy przedsiębiorca chciałby, żeby jego firma osiągnęła rynkowy sukces. Wielu chciałoby poznać „tajemnicę” szybkiego wzrostu takich graczy, jak: Intel, Microsoft, Apple, Sun Microsystems, Google czy Skype. Każdy jednak wie, że jedną z największych barier rozwoju jego podmiotu gospodarczego, a tym samym barierą bycia innowacyjnym i konkurencyjnym są niewystarczające zasoby finansowe. Tradycyjne źródła finansowania, jak leasing czy kredyt bankowy są mocno ograniczone. Inne, jak emisja obligacji lub rynek kapitałowy, są niedostępne – szczególnie dla młodych podmiotów. Co zatem zrobić, żeby przyspieszyć, przegonić konkurencję? Jak stworzyć markę rozpoznawalną w całym kraju? Jak wejść na rynki zagraniczne? Mamy pomysł, mamy strategię, mamy produkt, ale nie mamy wystarczającego kapitału. Jednym z alternatywnych sposobów sfinansowania naszych planów jest wykorzystanie kapitału *private equity* czy *venture capital*. To właśnie dzięki niemu rozwinęły swoje skrzydła wymienione wcześniej firmy.

Książka pokazuje, jak uzyskany przez podmiot kapitał typu *private equity* wpływa na jego działalność, szczególnie na wzrost jego innowacyjności i konkurencyjności. Największą wartością publikacji są wyniki badań przeprowadzonych przez autorkę, których rezultatem jest ustalenie roli jaką odgrywa fundusz *private equity*, będąc udziałowcem/akcjonariuszem danej firmy w tworzeniu jej pozycji rynkowej.

Zamierzeniem autorki nie jest bezkrytyczne propagowanie *private equity* czy *venture capital*. Zaprezentowane zostały zarówno zalety takiego typu finansowania, jak i jego wady, na które szczególnie powinien zwrócić swoją uwagę potencjalny zainteresowany. Cechy te wskazane zostały przez przedsiębiorców i zarządzających polskimi firmami korzystającymi z kapitału *private equity* i to ich wypowiedzi były podstawą napisania tej książki.

Publikacja adresowana jest do przedsiębiorców poszukujących nowych źródeł finansowania swoich firm, zarządzających funduszami *private equity* i *venture capital*, chcących dowiedzieć się, jak są oceniani przez właścicieli spółek, do środowiska akademickiego oraz każdego, mogącego mieć wpływ na rozwój rynku *private equity* i chcącego dowiedzieć się, czy warto wspierać rozwój takich inwestycji, a jeżeli tak – to w jaki sposób.

Spis treści:

Wstęp 5

Rozdział 1

Pojęcie i obszary działania funduszy *private equity* 9

- 1.1. *Private equity* a *venture capital* – definicje 9
- 1.2. Historia inwestycji *private equity* 14
- 1.3. Rodzaje funduszy *private equity* 30
- 1.4. Źródła finansowania funduszy *private equity* 34
- 1.5. Rodzaje inwestycji dokonywanych przez fundusze *private equity* 44

Rozdział 2

Czynniki wpływające na funkcjonowanie rynku *private equity* 55

- 2.1. Formy prawne wykorzystywane do prowadzenia działalności *private equity* 55

2.2. Prawne aspekty tworzenia i funkcjonowania funduszy <i>private equity</i>	65
2.3. Rola państwa we wspieraniu działalności funduszy <i>private equity</i>	75

Rozdział 3

Rozwój rynku *private equity* na przykładzie wybranych krajów 85

3.1. Proces inwestycyjny funduszu <i>private equity</i>	85
3.2. Akwizycja kapitału <i>private equity</i>	94
3.3. Poziom i struktura inwestycji <i>private equity</i>	107
3.4. Wielkość i sposoby dezinwestycji funduszy <i>private equity</i>	144

Rozdział 4

Wpływ funduszy *private equity* na spółki udziałowe 155

4.1. Wpływ funduszu <i>private equity</i> na poziom konkurencyjności przedsiębiorstwa	155
4.2. Model współpracy funduszu <i>private equity</i> ze spółką udziałową i jej znaczenie dla funkcjonowania firmy	179
4.3. Wpływ funduszu <i>private equity</i> na wyniki finansowe spółki udziałowej	194
4.4. Zmiany w organizacji i zarządzaniu przedsiębiorstwem po wejściu funduszu <i>private equity</i> do spółki	213

Zakończenie 227

Bibliografia 231

Załącznik 1

Polskie inwestycje *private equity* na przykładzie grupy funduszy Enterprise Investors 237

Inwestycje w przedsiębiorstwa będące w fazach wzrostu i ekspansji	237
Prywatyzacja i restrukturyzacja	240
Inwestycje w początkowe etapy życia przedsiębiorstw	241

Załącznik 2

Profile spółek wykorzystanych do analizy porównawczej w rozdziale 4 pracy 243

Spis tabel 247

Spis rysunków 249