تامین مالی با سـرمایه خطرپذیر در میان اسـتارت‌آپ‌ها استثناسـت، نه یک هنجار. از نظر تاریخی، تنها درصد اندکی (کمتر از یک درصد) از شرکت‌های ایالات متحده سرمایه خود را از سـرمایه‌گذارخطرپذیرها افزایش داده‌اند

چند افسانه در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر

در پذیرش سرمایه باید به چه نکاتی توجه کرد؟




مهدی آریایی‌نژاد
پژوهشگر
حوزه فناوری اطلاعات

استیو جابز، مارک زاکربرگ، سرگئی برین: ما از این کارآفرینان به دلیل موفقیت‌هایشان تجلیل می‌کنیم و اغلب به همان اندازه، سرمایه‌گذاران خطرپذیر را که از استارت‌آپ‌هایشان حمایت کردند و در شکوه آنها سهیم بودند تحسین می‌کنیم. شرکت‌های معروف سرمایه‌گذارخطرپذیر رمز و رازهایی در مورد توانایی خود در یافتن و تامین مالی موفق‌ترین شرکت‌های جوان پرورش دادند. فوربس برترین سرمایه‌گذارخطرپذیرهای فردی را در لیست خود شناسایی می‌کند و به‌طور ضمنی به آنها اعتبار می‌دهد. به نظر می‌رسد داستان سرمایه گذاری خطرپذیر روایتی قانع‌کننده از سرمایه‌گذاری‌های جسورانه باشد.

در پس حکایات در مورد اپل، فیس‌بوک و گوگل اعدادی وجود دارد که نشان می‌دهد تعداد بیشتری از اسـتارت‌آپ‌های سرمایه‌گذاری‌شده شکست می‌خورند تا این‌که موفق شوند. از سال ۱۹۹۹ به‌طور متوسط سرمایه‌های سرمایه‌گذارخطرپذیر با شکست‌های مختلفی روبه‌رو شده‌اند.

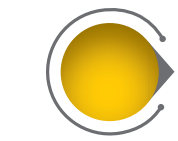
صنعت سرمایه‌گذارخطرپذیر بدون کارآفرینان وجود نخواهد داشت، بااین‌حال کارآفرینان اغلب احساس می‌کنند که نادیده گرفته می‌شوند. برای کسی که در حال راه‌انـدازی یک شرکت است، افسانه‌های پیرامون سرمایه گـذاری خطرپذیر می‌تواند جذاب باشد. در این مقاله من برخی از موارد رایج را به چالش می‌کشم تا به بنیان‌گذاران شرکت کمک کنم حس واقعی‌تری نسبت به صنعت و آنچه ارائه می‌دهد ایجاد کنند.

افسانه ۱: سرمایه مخاطره‌آمیز منبع اصلی تامین مالی استارت‌آپ است

تامین مالی با سرمایه خطرپذیر در میان استارت‌آپ‌ها استثناست، نه یک هنجار. از نظر تاریخی، تنها درصد اندکی (کمتر از یک درصد) از شرکت‌های ایالات‌متحده سرمایه خود را از سرمایه‌گذارخطرپذیرها افزایش داده‌اند و این صنعت در حال کاهش است: پس از اوجگیری در اواخر دهه ۱۹۹۰، تعداد شرکت‌های فعال سرمایه‌گذارخطرپذیر از ۷۴۴ به ۵۲۶ در دهه ۲۰۱۱-۲۰۰۱ کاهش یافت و میزان سرمایه گـذاری خطرپذیر جذب‌شده از ۳۹میلیارد دلار در سال ۲۰۱۱ کمتر از ۱۹میلیارد دلار در سال ۲۰۰۱ بود.

اما سرمایه خطرپذیر کمتر به معنای سرمایه اولیه کمتر نیست. منابع مالی غیرسرمایه‌گذارخطرپذیر به‌سرعت در حال رشد هستند و به کارآفرینان انتخاب‌های بسیار بیشتری نسبت به گذشته می‌دهند. سرمایه گـذاران فرشته‌خو - افـراد مرفهی که در مراحل اولیه سرمایه گـذاری کمتری نسبت به سرمایه‌گذارخطرپذیرها انجام می‌دهند - بیش از ۱۶برابر شرکت‌های سرمایه‌گذارخطرپذیر سرمایه گذاری می‌کنند و سهم آنها در حال افزایش است. سال ۲۰۱۱ این دسته بیش از ۲۲میلیارد دلار در حدود ۶۵۰۰۰ شرکت سرمایه‌گذاری کردند، درحالی‌که سرمایه‌گذاران خطرپذیر حدود ۲۸میلیارد دلار در حدود ۳۷۰۰ شرکت سرمایه گذاری کردند. AngelList، یک پلتفرم آنلاین که استارت‌آپ‌ها را با سرمایه فرشته مرتبط می‌کند، نمونه‌ای از رشد عظیم در تامین مالی است. از زمان راه‌اندازی آن، در سال ۲۰۱۰، بیش از ۲۰۰۰ شرکت با استفاده از این پلتفرم سرمایه جذب کرده‌اند و شرکت‌های نوپا اکنون بیش از ۱۰میلیون دلار در ماه آنجا جمع‌آوری می‌کنند.

یکی دیگر از منابع جدید سرمایه گـذاری راه‌انـدازی، تامین مالی جمعی است که به موجب آن، کارآفرینان در ازای دریافت پاداش‌های غیرعادی مانند محصولات شرکتی که به‌تازگی سرمایه گـذاری شده است، سرمایه‌های کمی را از تعداد زیادی افراد جمع‌آوری می‌کنند. Kickstarter گـزارش می‌دهد که بیش از ۱۸هـزار پـروژه در سال ۲۰۱۲ نزدیک به ۳۲۰میلیون دلار از طریق پلتفرم خود جمع‌آوری کردند که سه‌برابر مبلغ جـمع‌آوری‌شده در سال ۲۰۱۱ است. بـرای سهام و با گسترش مجموعه سرمایه‌گذارانی که می‌توانند مشارکت کنند.



بنیانگذاران شرکت اغلب احساس می‌کنند امضای قرارداد با یک شرکت بزرگ سرمایه‌گذارخطرپذیر باعث پیروزی می‌شود، درست همان‌طور که دانشجویان MBA ممکن است از پیشنهاد شغلی توسط یک کارفرمای بزرگ و معروف لذت ببرند

افسانه ۲: سرمایه‌گذارخطرپذیر وقتی در استارت‌آپ شما سرمایه‌گذاری می‌کند، ریسک بزرگی کرده است

شرکت‌های سرمایه‌گذارخطرپذیر اغلب به‌عنوان ریسک‌پذیرانی به تصویر کشیده می‌شوند که از ایده‌های جدید جسورانه حمایت می‌کنند. درست است، آنها با سرمایه سرمایه‌گذاران خود ریسک زیادی می‌کنند اما با سرمایه بسیار کم. در بیشتر صندوق‌های سرمایه‌گذارخطرپذیر، پول خود شرکا فقط یک درصد از کل را تشکیل می‌دهد. مدل درآمدی صنعت، چرخه طولانی سرمایه‌گذاری و فقدان داده‌های عملکرد قابل مشاهده باعث می‌شود سرمایه‌گذارخطرپذیرها نسبت به سایر سرمایه‌گذاران حرفه‌ای کمتر نسبت به عملکرد خود پاسخگو باشند.

شرکت‌های سرمایه‌گذارخطرپذیر تقریبا هر سه یا چهار سال یک‌بار سرمایه‌های جدیدی را جمع‌آوری می‌کنند. این هزینه‌های مدیریت تجمعی و تضمین‌شده شرکای سرمایه‌گذارخطرپذیر را از بازده ضعیف محافظت می‌کند، زیرا بیشتر غرامت آنها از کارمزدها می‌آید.

عملکرد سرمایه‌گذارخطرپذیر در نهایت در پایان عمر ۱۰ ساله صندوق مورد قضاوت قرار می‌گیرد، بنابراین سرمایه‌گذاران خطرپذیر از سطح مسئولیت‌پذیری که در سایر حوزه‌های سرمایه‌گذاری رایج است، رها هستند. آنها در مقایسه با سرمایه‌گذاران فرشته یا سرمایه‌گذاران جمعی که از سرمایه خود استفاده می‌کنند، ریسک شخصی کمتری می‌پذیرند و همه سرمایه‌گذاران نسبت به بسیاری از کارآفرینان که بیشتر از ارزش خالص و تمام ظرفیت درآمد خود را در استارت‌آپ خود قرار می‌دهند، ریسک کمتری می‌کنند.

افسانه ۳: اکثر سرمایه‌گذاران خطرپذیر مشاوره و راهنمایی عالی ارائه می‌دهند

یک تبلیغ برای سرمایه‌گذارخطرپذیر رایج برای کارآفرینان این است که شرکت تجربه، تخصص عملیاتی و صنعتی، شبکه وسیعی از مخاطبان مرتبط، طیف وسیعی از خدمات برای استارت‌آپ‌ها و سابقه قوی از سرمایه‌گذاری موفق را نیز به ارمغان می‌آورد اما سرمایه‌گذاران خطرپذیر بسیار متفاوت هستند. اگر از مدیران اجرایی ۱۰۰ شرکت سرمایه‌گذاری شده توسط سرمایه‌گذارخطرپذیر بپرسید که سرمایه‌گذاران خطرپذیر آنها چقدر مفید هستند، برخی می‌گویند آنها فوق‌العاده