

NOWOCZESNA INŻYNIERIA FINANSOWA DLA FIRM START-UP W POLSCE W LATACH 2009 – 2012 – raport z badań screeningowych

praca zbiorowa pod redakcją Anety Zelek

Autorzy:

Leszek Bursiak

Michał Bzunek

Tamara Figurska

Aleksandra Grzesiuk

Grażyna Maniak

Przemysław Pluskota

Beata Świecka

Marta Zdanowska

Aneta Zelek

Wydawnictwo Naukowe
Zachodniopomorskiej Szkoły Biznesu w Szczecinie



finanse
dla innowacji

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Rozdział I. INŻYNIERIA FINANSOWA DLA FIRM START-UP W POLSCE	
– model badań screeningowych	
1.1. Terminologia i harmonizacja pojęć	7
1.2. Koncepcja i metodyka badań screeningowych	18
Rozdział II. ROLA FIRM START-UP W ŚWIATOWEJ DEMOGRAFII BIZNESU	
– przegląd międzynarodowy	
2.1. Negatywne trendy demografii biznesu w wybranych państwach w latach 2007-2012	35
2.2. Narodziny firm start-up w wybranych państwach w latach 2007-2012	43
2.3. Saldo demografii podmiotów gospodarczych w wybranych gospodarkach w latach 2007-2012	50
Rozdział III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA FIRM START-UP	
– przegląd międzynarodowy	
3.1. Źródła i rodzaje finansowania działalności przedsiębiorstw	57
3.2. Etapy finansowania przedsiębiorstw	59
3.3. Dostępność źródeł finansowania dla mikro i małych przedsiębiorstw	69
3.4. Rynek <i>Private Equity</i> w Europie	71
3.5. Działalność sieci Aniołów Biznesu w Europie	82
3.6. Inwestycje kapitału wysokiego ryzyka w Stanach Zjednoczonych	87
Rozdział IV. FIRMY START-UP I ICH ZNACZENIE DLA POLSKIEJ GOSPODARKI	
4.1. Sektor małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce	91
4.2. Aktywność ekonomiczna i przedsiębiorczość Polaków	100
4.3. Bariery prowadzenia działalności gospodarczej w ocenie przedsiębiorców	103
4.4. Innowacyjność polskich przedsiębiorstw	107
Rozdział V. POLSKI RYNEK <i>PRIVATE EQUITY</i> A FINANSOWANIE START-UP	
5.1. Źródła finansowania działalności młodych przedsiębiorstw w Polsce	115
5.2. Inwestycje kapitału <i>Private Equity/Venture Capital</i> w Polsce	117
5.3. Inwestycje kapitałowe Aniołów Biznesu	120
5.4. Fundusze kapitału zalążkowego (<i>Seed Capital</i>)	124
5.5. Rola i miejsce Krajowego Funduszu Kapitałowego w aktywizacji rynku <i>venture</i>	127
Rozdział VI. OCENA POLITYKI PODMIOTÓW RYNKU <i>PRIVATE EQUITY</i> WOBEC INWESTYCJI W FIRMY START-UP W POLSCE – raport z badań pierwotnych	
6.1. Ocena potencjału inwestycyjnego kapitałów wysokiego ryzyka	129
6.2. Struktura branżowa inwestycji <i>Private Equity</i> w firmy start-up	148
6.3. Kryteria decyzyjne w procesie inwestowania w start-up	156
6.4. Ścieżki wyjścia funduszy <i>Private Equity</i> z inwestycji start-up	169
6.5. Przestanki i bariery rozwoju rynku kapitału podwyższonego ryzyka w opiniach przedstawicieli instytucji PE	176

Rozdział VII. OCENA POTRZEB KAPITAŁOWYCH I POZAKAPITAŁOWYCH W FIRMACH START-UP W POLSCE – raport z badań pierwotnych

7.1. Oczekiwania kapitałowe firm start-up	191
7.2. Cele strategiczne firm start-up	197
7.3. Relacje firm start-up z inwestorami	201

Rozdział VIII. OCENA KONDYCJI FINANSOWEJ FIRM START-UP W POLSCE – analiza porównawcza

8.1. Wstępna analiza finansowa firm start-up	205
8.1.1. Wstępna analiza bilansu	208
8.1.2. Analiza wstępna rachunku zysków i strat	223
8.2. Analiza wskaźnikowa firm start-up	229
8.2.1. Analiza płynności	229
8.2.2. Analiza aktywności	231
8.2.3. Analiza zadłużenia	235
8.2.4. Analiza rentowności	240
8.3. Ocena generalna kondycji firm start-up	245

Rozdział IX. OCENA POTENCJAŁU INTELEKTUALNEGO FIRM START-UP W POLSCE – raport z badań pierwotnych

9.1. Kapitał intelektualny jako determinanta rozwoju i wartości nowopowstających firm	247
9.2. Charakterystyka badania potencjału intelektualnego firm w fazie start-up	249
9.3. Potencjał intelektualny firm start-up w Polsce – wyniki badań	252
9.4. Kapitał intelektualny w badanych firmach start-up	261
9.5. Mapy potencjału intelektualnego firm start-up	267

Rozdział X. POZYCJONOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ FIRM START-UP NA SKALI MODELU CYKLU ŻYCIA ORGANIZACJI – metoda eksperymentalna

10.1. Model cyklu życia organizacji jako narzędzie do diagnozowania pozycjonowania sytuacji finansowej badanych firm start-up	273
10.2. Określenie obszaru badań i procesu badawczego	278
10.3. Diagnoza i pozycjonowanie sytuacji finansowej badanych firm – wyniki badań	281

Rozdział XI. INŻYNIERIA FINANSOWA DLA FIRM START-UP W POLSCE

– konkluzje i rekomendacje

Spis rysunków	311
Spis tabel	321
Bibliografia	325
Załączniki	333