



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικό και Καποδιστριακό
Πανεπιστήμιο Αθηνών

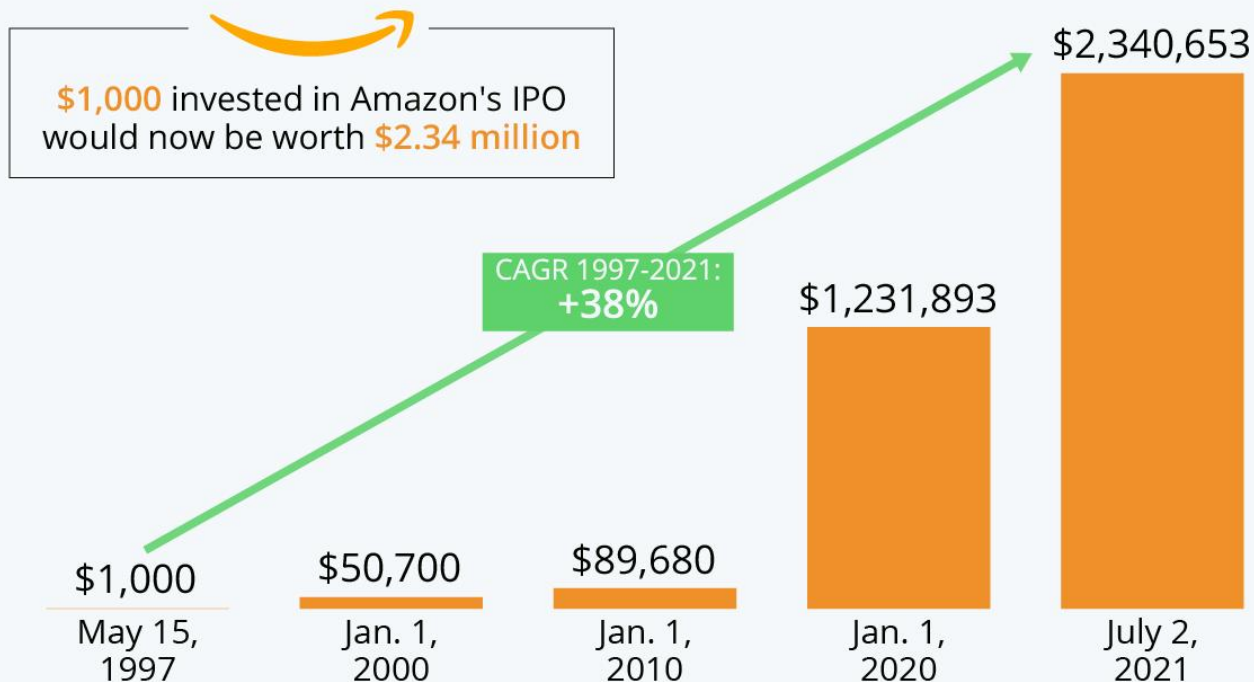
Χρηματοδότηση Καινοτομίας/Νεοφυών Επιχειρήσεων

Επικ. Καθ. Αντώνης Λιβιεράτος

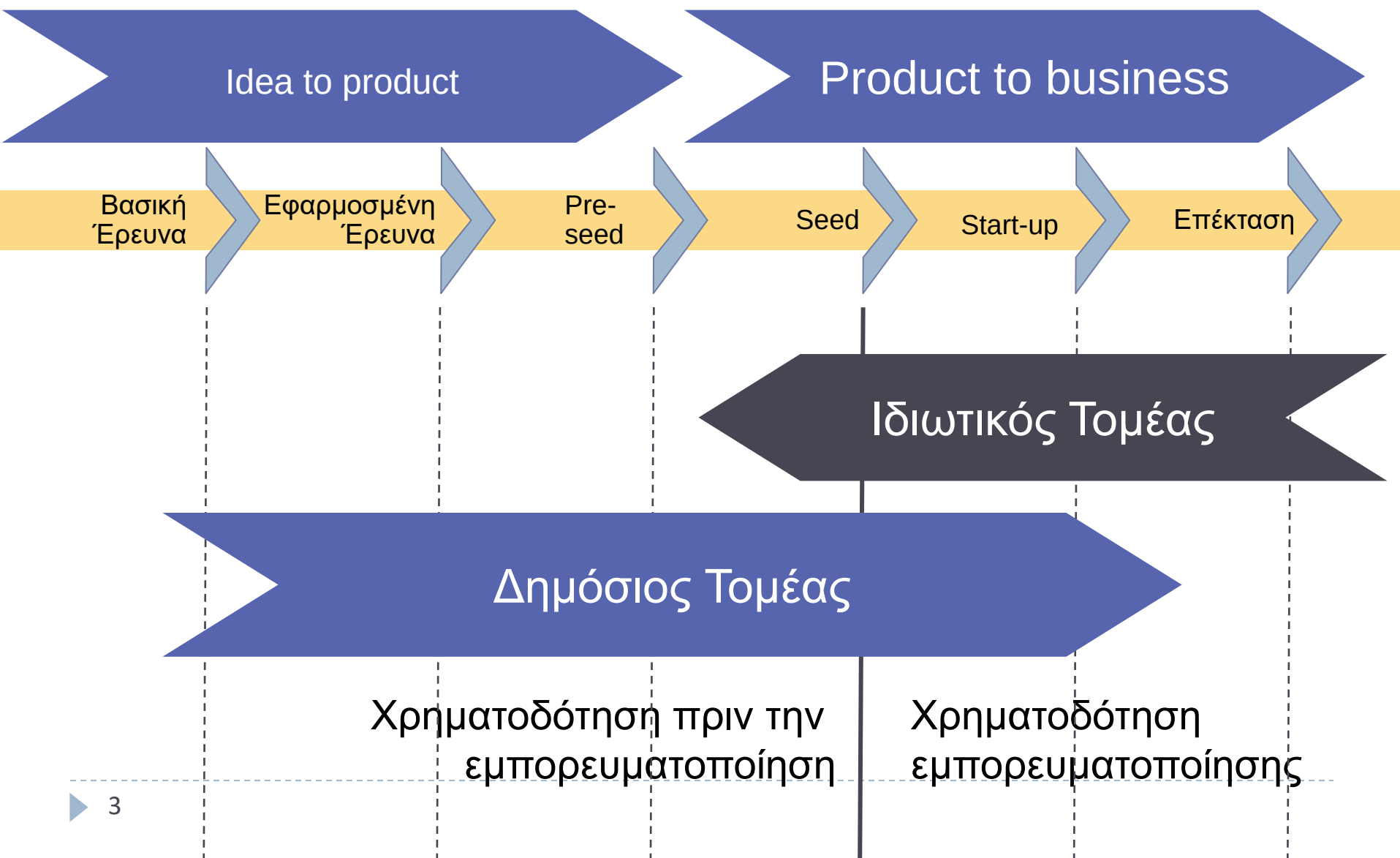
Αν είχα επενδύσει 1,000 Ευρώ σε μετοχές Amazon κατά την είσοδο της επιχείρησης στο χρηματιστήριο (1997) πόσα χρήματα θα είχα σήμερα;

If You Had Invested in Amazon's IPO...

Value of \$1,000 invested in Amazon's IPO in May 1997*



Χρηματοδότηση νεοφυών επιχειρήσεων

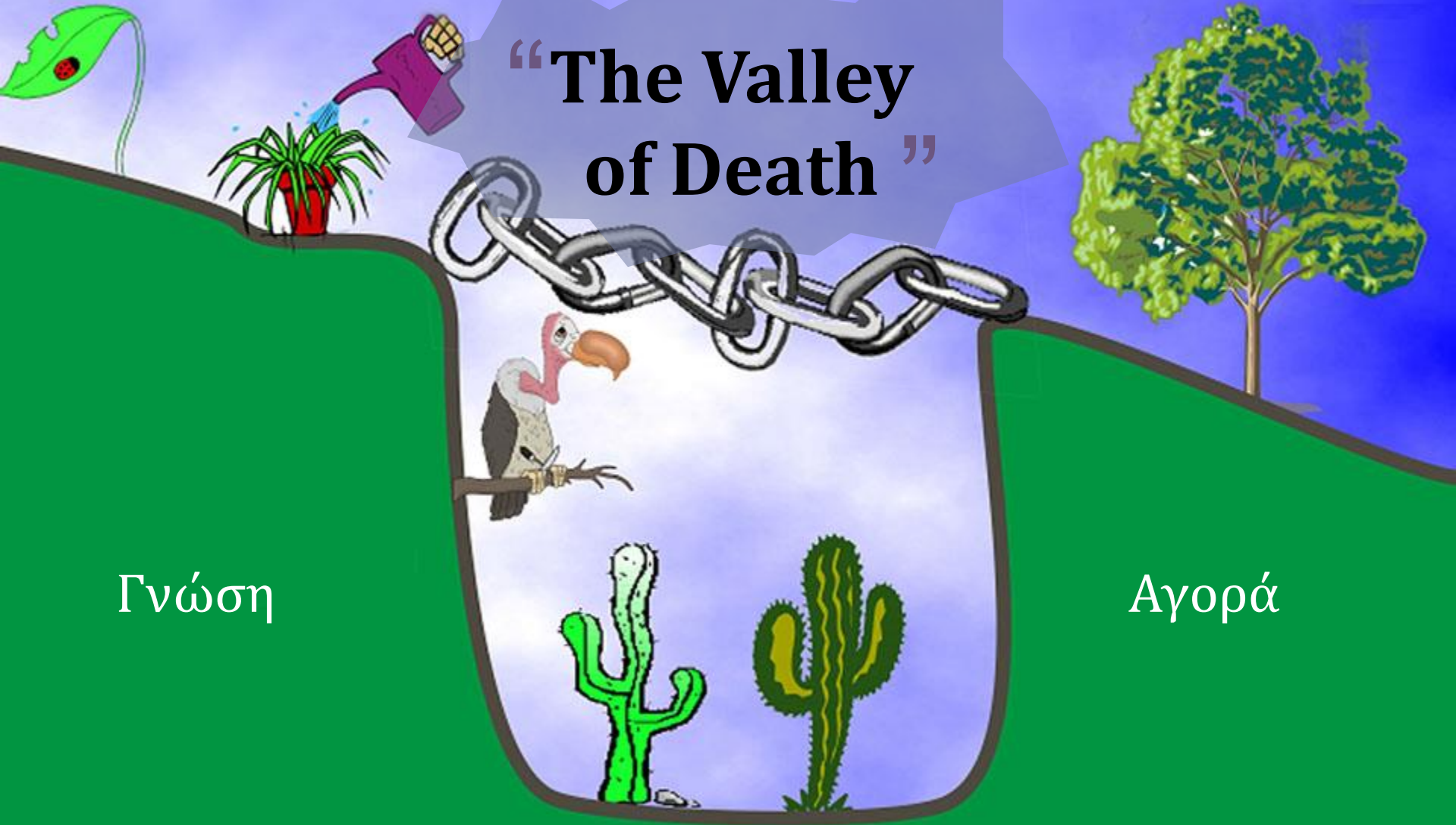


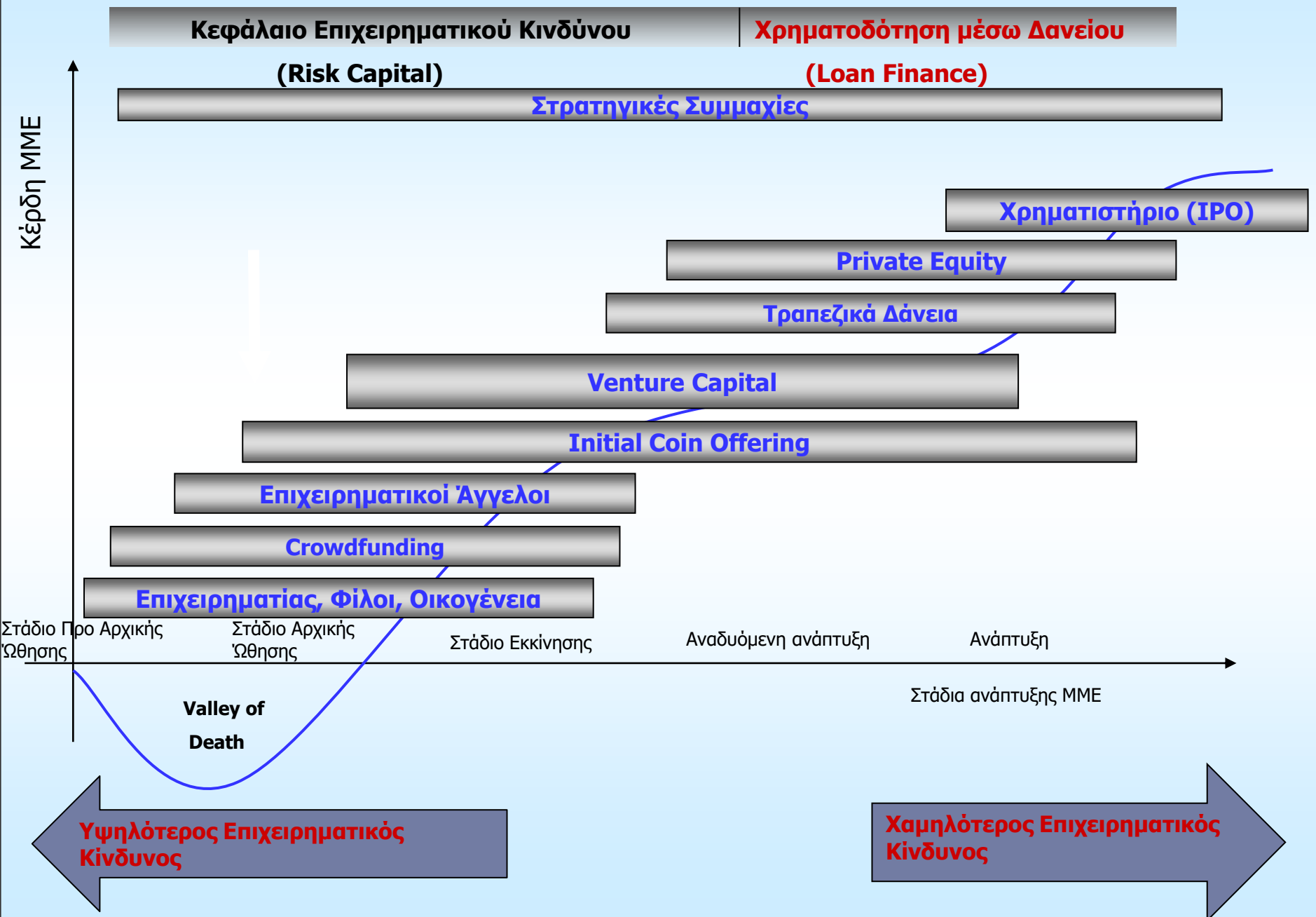
Καλές ιδέες συχνά καταλήγουν στην
‘κοιλιάδα του θανάτου’

“The Valley of Death”

Γνώση

Αγορά





Χρηματοδότηση καινοτομίας

1. Κλασικά εργαλεία χρηματοδότησης

- Ίδια κεφάλαια.
- Οικογένεια και φίλοι (Friends, Family and Fools)
- Δάνεια
- Επιδοτήσεις
- Ερευνητικά προγράμματα

2. Επιχειρηματικοί Άγγελοι

3. Venture Capitals

4. Corporate Venture Capitals

5. Εταιρικοί επενδυτές (Corporate Investors)

6. Επιταχυντές (Accelerators)

7. Χρηματοδότηση από το πλήθος (crowdfunding)

8. Μικροπιστώσεις (microfinance)

9. ICO (Initial Coin Offerings)

Κεφάλαια σποράς (seed capital)

Ίδιοι πόροι

- ▶ Φτηνό χρήμα, γρήγορη απόκτηση, καμία απειλή αποπληρωμής υποδηλώνει δέσμευση στους υπόλοιπους δανειστές-επενδυτές. Μπορεί να είναι και σε είδος (παραχώρηση χώρου, προσωπική εργασία, εργασία έναντι μελλοντικών αγορών)

Αλλά,

- ▶ Συνεπάγεται δέσμευση των χρημάτων/πόρων)
- ▶ Το διαθέσιμο ποσό είναι συνήθως περιορισμένο

Οικογένεια και φίλοι (FFF – Friends, Family and Fools)

- ▶ Πηγή χρηματοδότησης σε διάφορες κουλτούρες, π.χ. στις Ασιατικές επιχειρήσεις. Μπορεί να πάρει τις εξής μορφές: α) Δάνειο ή β) Δώρο

Αλλά,

- ▶ Το δάνειο θα πρέπει να αποπληρωθεί.
- ▶ Ίσως θέλουν να έχουν λόγο στη διοίκηση της επιχείρησης.

Κεφάλαια σποράς (seed capital)

Επιχειρηματικοί Άγγελοι

- ▶ Ιδιώτες με μεγάλη περιουσία που κάνουν άμεσες επενδύσεις σε μη εισηγμένες επιχειρήσεις.
- ▶ Έχουν προηγούμενη εμπειρία (συχνά πεπειραμένα στελέχη) και μπορούν να συνεισφέρουν με το εμπορικό τους δαιμόνιο, τις επαφές τους και τις επιχειρηματικές τους δεξιότητες.
- ▶ Συνήθως υιοθετούν ένα ρόλο ενεργούς παρέμβασης βοηθώντας σε επίπεδο στρατηγικής, μάρκετινγκ, παρακολούθησης και υποστήριξης.
- ▶ Σε αγγλοσαξωνικές κυρίως χώρες αποτελούν την κύρια πηγή εξωτερικής χρηματοδότησης για νέες επιχειρήσεις σε αρχικά στάδια
- ▶ Παρέχουν μικρά ποσά πρωταρχικού κεφαλαίου και κεφαλαίου εκκίνησης.

Κεφάλαια σποράς (seed capital)

Επιχειρηματικοί Άγγελοι

- ▶ Το βασικό τους κίνητρο είναι τα κεφαλαιακά κέρδη (αναμένουν συνήθως κέρδη άνω του 20%).
- ▶ Είναι επιλεκτικοί και συχνά επενδύουν μόνο σε κλάδους στους οποίους έχουν προηγούμενη εμπειρία (είτε ως επιχειρηματίες είτε ως στελέχη). Για το λόγο αυτό απορρίπτουν πολλές αιτήσεις χωρίς να συναντηθούν καν με τους επιχειρηματίες.
- ▶ Επενδύουν σποραδικά και μόνο σε λίγες επιχειρήσεις κάθε φορά.
- ▶ Για τον επιχειρηματικό άγγελο, ο επιχειρηματίας είναι πολύ σημαντικός, αφού, ουσιαστικά, πουλάει στον επενδυτή τον εαυτό του και μόνο «αν μπορεί να το κάνει αυτό, μπορεί να πουλήσει και το προϊόν».
- ▶ Δεν επενδύουν συνήθως σε μεγάλη απόσταση από την έδρα τους

Κεφάλαια σποράς (seed capital)

Επιχειρηματικοί Άγγελοι

Η απόφαση για επένδυση εξαρτάται από

- ▶ Την αγορά – εάν είναι αναπτυσσόμενη, εάν είναι υπερβολικά ανταγωνιστική ή άστατη, εάν έχει υψηλό κόστος προώθησης και διανομής.
- ▶ Το προϊόν ή την υπηρεσία – εάν είναι μονοδιάστατο, εάν είναι ξεχωριστό, εάν ικανοποιεί κάποια ανάγκη της αγοράς ή πρόκειται απλά για μίμηση. Δείχνουν συχνά επιφυλακτικότητα και κυνισμό απέναντι σε ισχυρισμούς μοναδικότητας/καινοτομικότητας.
- ▶ Τον επιχειρηματία – εμπειρία και γνώση, ιστορικό, συμπληρωματικές δεξιότητες των συνεργατών.
- ▶ Τη χρηματοδότηση – ποιες είναι οι δυνατότητες και οι προοπτικές του εγχειρήματος, γιατί ζητούνται και πώς θα χρησιμοποιηθούν τα κεφάλαια, πόσο ισχυρή είναι η δέσμευση των επιχειρηματιών.

Κεφάλαια σποράς (seed capital)

Δίκτυα Επιχειρηματικών Αγγέλων

- ▶ Συχνά οι επιχειρηματικοί άγγελοι συνασπίζονται σε τυπικά ή άτυπα δίκτυα
- ▶ Τα δίκτυα των επιχειρηματικών αγγέλων κατά κανόνα οργανώνονται ανά περιοχές (π.χ. Sophia Business Angels Network) ή ανά θεματικές (π.χ. Partners for Development investments in Life Science-PULS)
- ▶ Τα δίκτυα επιχειρηματικών αγγέλων παρέχουν υπηρεσίες αντιστοίχισης, φέρνοντας σε επαφή πιθανούς επενδυτές με ΜΜΕ.
- ▶ Συνήθως δεν εξετάζουν τις δυνατότητες της επένδυσης - η διερεύνηση και η σύναψη της συμφωνίας γίνεται από τον επενδυτή και τη ΜΜΕ.
- ▶ Τα δίκτυα μπορεί να χρεώνουν προμήθεια σε περίπτωση σύναψης συμφωνίας ή προμήθεια εγγραφής

Δίκτυα Επιχειρηματικών Αγγέλων

heban

Hellenic Business
Angels Network

English

Español

Events

Alumni

Students

Entrepreneurs

Companies

Staff

Media



PROGRAMS ▾

FACULTY & RESEARCH ▾

RECRUITING

GIVING



[Home](#) | [Entrepreneurs](#) | Business Angels

Business Angels Network

15 years investing in the future

200+

Startups financed

€40m+

Total direct
investment

3,000+

Jobs created

Νέο νομοθετικό πλαίσιο για Επ/κούς

Θέσπιση φορολογικού κινήτρου προς φυσικά πρόσωπα - Επιχειρηματικοί Αγγέλους (Angel Investors) με έκπτωση από το φορολογητέο εισόδημα του 50% της επένδυσης σε startups του Εθνικού Μητρώου Νεοφυών Επιχειρήσεων (Elevate Greece). Τα φορολογικά κίνητρα ισχύουν για κάθε επιχειρηματικό άγγελο για

- έως 3 startups/έτος
- έως 100.000€/έτος/startup

Venture Capital – Επιχειρηματικά Κεφάλαια Υψηλού Κινδύνου

- ▶ Τα Venture Capital (VC) ενεργούν ως διαμεσολαβητές, επενδύοντας κεφάλαια εκ μέρους των επενδυτών (π.χ. εκ μέρους τραπεζών, συνταξιοδοτικών ταμείων, ασφαλιστικών εταιρειών και ιδιωτών).
- ▶ Τα VCs συνεισφέρουν εμπειρία και γνώση για την αξιολόγηση, υποβοήθηση και παρακολούθηση επενδύσεων υψηλού κινδύνου.
- ▶ Απαιτούν υψηλές αποδόσεις (20%-70%).
- ▶ Επιζητούν την ευκαιρία «εξόδου» (exit strategy)
- ▶ Ο διακανονισμός μπορεί να είναι χρονοβόρος και κοπιαστικός.
- ▶ Μπορεί να απαιτηθεί ο διορισμός ενός μη εκτελεστικού μέλους στο διοικητικό συμβούλιο. Το μέλος αυτό μπορεί να είναι είτε ο διευθυντής της εταιρείας VC, είτε κάποιος αντιπρόσωπός του.

Venture Capital – Επιχειρηματικά Κεφάλαια Υψηλού Κινδύνου

Είδη επενδύσεων

- ▶ Πρωταρχικό κεφάλαιο – χρηματοδότηση για την εξέλιξη μιας ιδέας σε ένα προϊόν
- ▶ Κεφάλαιο εκκίνησης – χρηματοδοτεί την παραγωγή και το μάρκετινγκ του προϊόντος, αφού αυτό αναπτυχθεί.
- ▶ Επέκταση – αναφέρεται στο πρώτο στάδιο, στο δεύτερο στάδιο ή στην ενδιάμεση χρηματοδότηση και ενισχύει την ανάπτυξη και επέκταση της επιχείρησης.

Συνήθως τα VCs επενδύουν σε στάδια μετά την κατασκευή ενός λειτουργικού πρωτοτύπου (working prototype) και ως επί το πλείστον μετά τις πρώτες (σποραδικές) πωλήσεις. Με αυτό τον τρόπο επενδύουν σε μια πιο ώριμη επιχείρηση αποφεύγοντας ταυτόχρονα να κάνουν τεχνική αξιολόγηση (technical evaluation) της καινοτομίας.

Startups in Greece Report



<https://thefoundation.gr/innovation-platform/research-publications/startups-in-greece/>

Corporate Venture Capital (CVC)

Μεγάλες επιχειρήσεις έχουν ιδρύσει VC Funds με σκοπό να επενδύσουν κεφάλαια σε νέες καινοτόμες επιχειρήσεις. Συνήθως επενδύουν σε επιχειρήσεις με τις οποίες μπορούν να δημιουργήσουν συνέργιες.

Η νέα τάση είναι τα CVC να αποτελούν μέρος της στρατηγικής Ανοικτής Καινοτομίας.

Οι τράπεζες έχουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για startups από το χώρο του FinTech (Financial Technologies) – π.χ. *Citi Ventures*

Επιταχυντές (Accelerators)

Οι επιταχυντές είναι φυσικοί χώροι στους οποίους συγκεντρώνονται επιλεγμένες startup με σκοπό την επιτάχυνση της πορείας από την ιδέα στην αγορά.

Τα τελευταία χρόνια ολοένα και περισσότερο οι επιταχυντές συνδέονται και με μεγάλες επιχειρήσεις (σαν ένα είδος early stage CVC) και με την είσοδό τους καταβάλετε και ένα ποσό σαν επένδυση (συνήθως 30-70 χιλ. Ευρώ).



Global Accelerator Network

ST>RT-UPCHILE

Μελέτη Περίπτωσης

A graphic with a teal and blue abstract background. The text "ENEL FOR START-UP" is written in white, bold, uppercase letters in the center.

**ENEL FOR
START-UP**

Μικροπιστώσεις

Κατά κύριο λόγο δεν απευθύνονται σε startup υψηλού ρίσκου αλλά υπό προϋποθέσεις μπορούν να αποτελέσουν εργαλείο χρηματοδότησης.



AFI
Action Finance Initiative



Χρηματοδότηση καινοτομίας

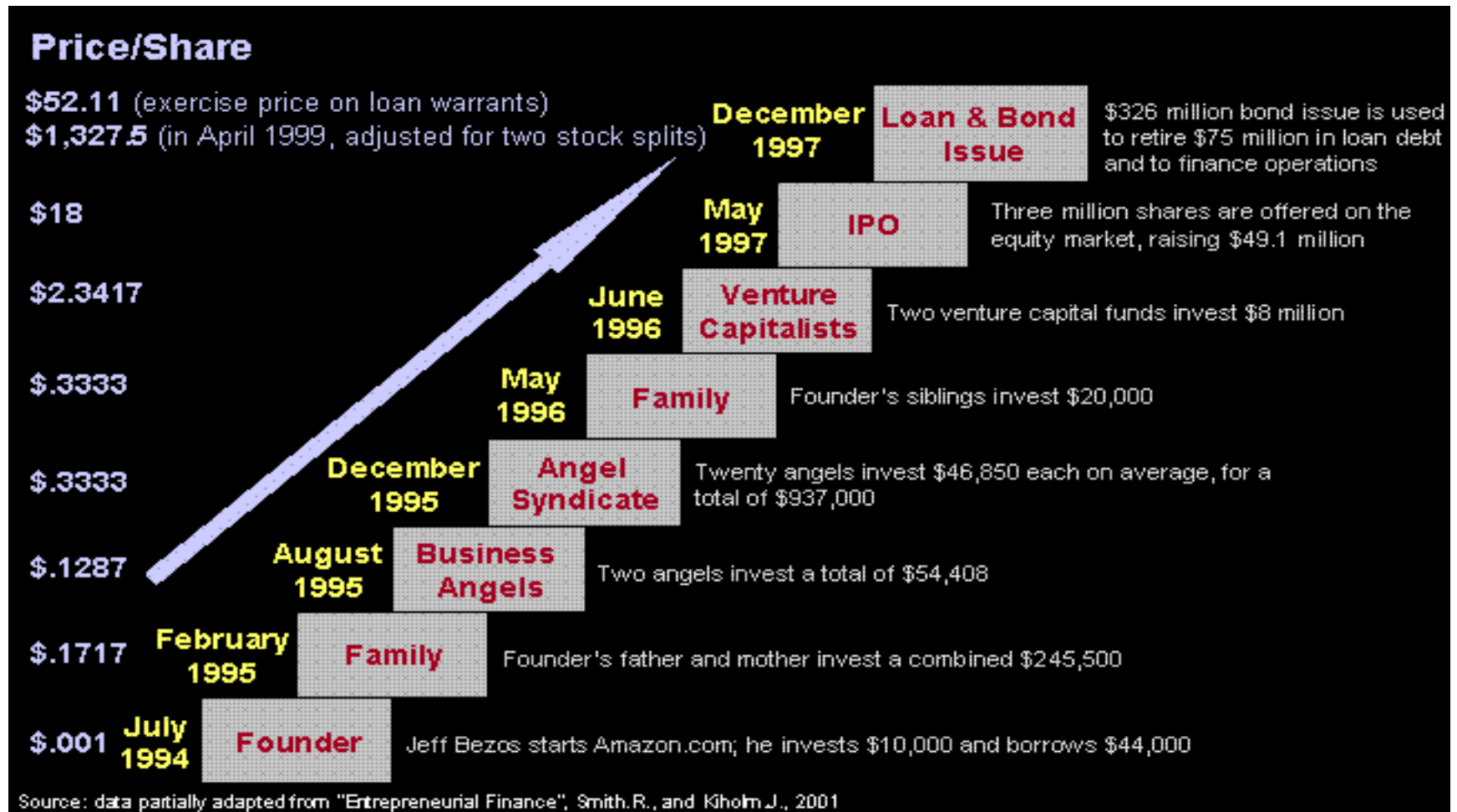
«Μια ικανή ομάδα με μια μέτρια ιδέα είναι προτιμότερη από μια καλή ιδέα με μια μέτρια ομάδα»

Οι ανεπάρκειες του επιχειρηματία ή των ανώτατων διευθυντικών στελεχών αποτελούν τη συνηθέστερη αιτία απόρριψης επενδυτικών αιτήσεων.

Πλεονεκτήματα/Μειονεκτήματα μορφών χρηματοδότησης

	Υπέρ	Κατά
Φίλοι και συγγενείς	- Σε συμπαθούν και σε εμπιστεύονται	- Είναι φίλοι και συγγενείς...
Τράπεζες	- Μεγάλη Εμπειρία - Ιδιοκτησία στον επιχειρηματία	- Συντηρητική προσέγγιση - Κόστος δανεισμού
Business Angels Venture Capitals	- Ενδεχομένως βοήθεια σε εσωτερικά θέματα – πωλήσεις (hands on)	- Απώλεια μέρους της ιδιοκτησίας
Επιδότηση	- «Δωρεάν» κεφάλαιο	- Πληροί τα κριτήρια?

Ιστορικό επενδύσεων



Crowdfunding...

Χρηματοδότηση από το πλήθος

- ▶ Το crowdfunding, το οποίο είναι γνωστό και ως συμμετοχική χρηματοδότηση (ή αλλιώς «χρηματοδότηση από το πλήθος») συνιστά μια σύγχρονη μέθοδο για την άντληση και συγκέντρωση κεφαλαίων από μεγάλο αριθμό ενδιαφερόμενων, κυρίως μέσω του διαδικτύου.
- ▶ Μια βασική κατηγοριοποίηση για τα μοντέλα crowdfunding είναι:
 - ▶ μοντέλα που βασίζονται σε δωρεές (donation-based),
 - ▶ μοντέλα που βασίζονται σε ανταμοιβή – ανταποδοτικά (reward-based),
 - ▶ μετοχικά μοντέλα (equity-based) και
 - ▶ μοντέλα που βασίζονται στο δανεισμό (lending or debt-based).

Crowdfunding...

Χρηματοδότηση από το πλήθος

α) το crowdfunding ανταμοιβής (reward-based)

οι χρηματοδότες παραλαμβάνουν ένα προϊόν σαν ανταμοιβή/αντάλλαγμα για τη συνεισφορά τους (προπληρωμή)

β) το μετοχικό crowdfunding (equity-based)

οι χρηματοδότες συμμετέχουν με ένα (μικρό) ποσοστό μετοχών στην επιχείρηση (μικρά ποσά από ένα μεγάλο αριθμό επενδυτών, αντί για μεγαλύτερα ποσά από έναν ή λίγους επενδυτές).

Reward-based crowdfunding

Το Crowdfunding είναι ένα ηλεκτρονικό “ράφι” όπου κάποιος μπορεί να κάνει μία προ-πώληση για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (30-90 μέρες).

Απευθύνεται σε αγορές B2C.

Είναι αποδεκτό το προϊόν να μην είναι έτοιμο (simulation, πρωτότυπο κτλ.).

Η τοποθέτηση στο “ράφι” δεν είναι εγγύηση επιτυχίας. Θα πρέπει να στηθεί μία καμπάνια για την οποία η δημιουργία video είναι απαραίτητη.

Social Media No I (θέλει μεγάλο δίκτυο)

www.kickstarter.com/projects/241478362/the-pursuit-of-happiness-0



Kickstarter is now open in Poland, Greece, and Slovenia

Creators in these countries can now launch projects with their local bank accounts and currencies.

[Read more](#)

Οκτ 20

Reward-based crowdfunding

Oculus Rift: Step Into the Game

by Oculus

[Home](#) [Updates](#) **51** [Backers](#) **9,522** [Comments](#) **2,078**

📍 Long Beach, CA 🛠 Technology

Funded! This project was successfully funded on Sep 1, 2012.



▶ PLAY

2012 BEST OF E3 NOMINEE

9,522
backers

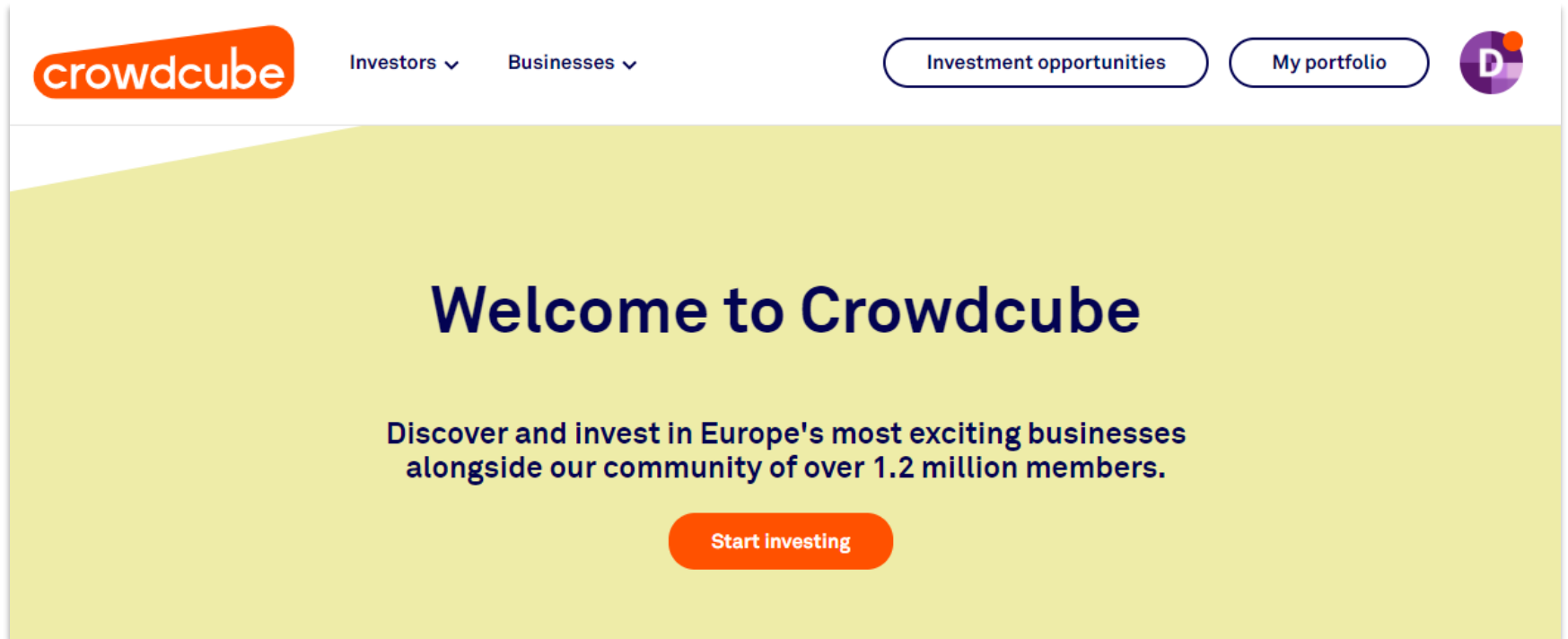
\$2,437,429
pledged of \$250,000 goal

0
seconds to go

Project by
Oculus
Long Beach, CA
[Contact me](#)

🕒 First created · 24 backed

Equity-based crowdfunding



ICO (Initial Coin Offering)

