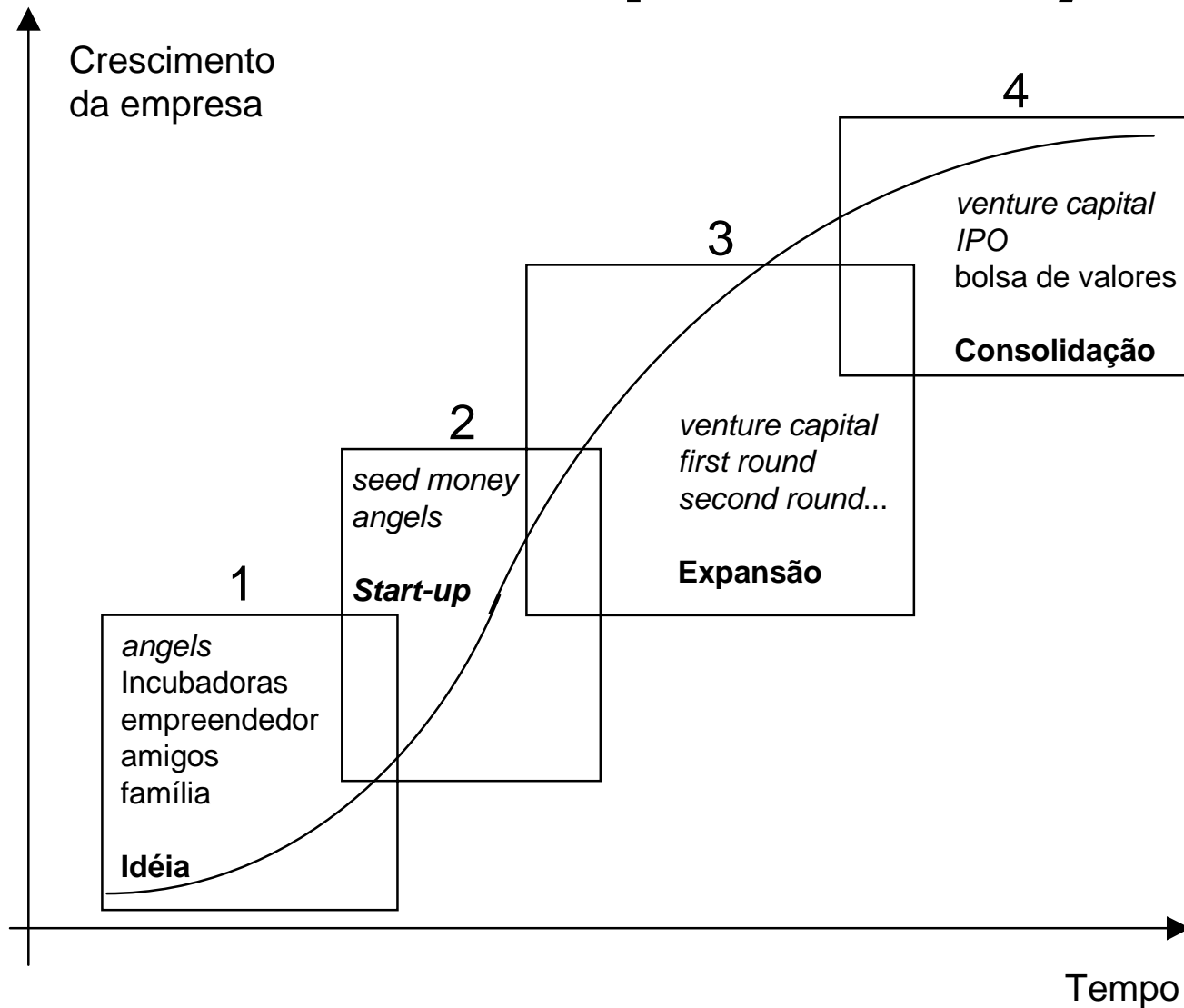


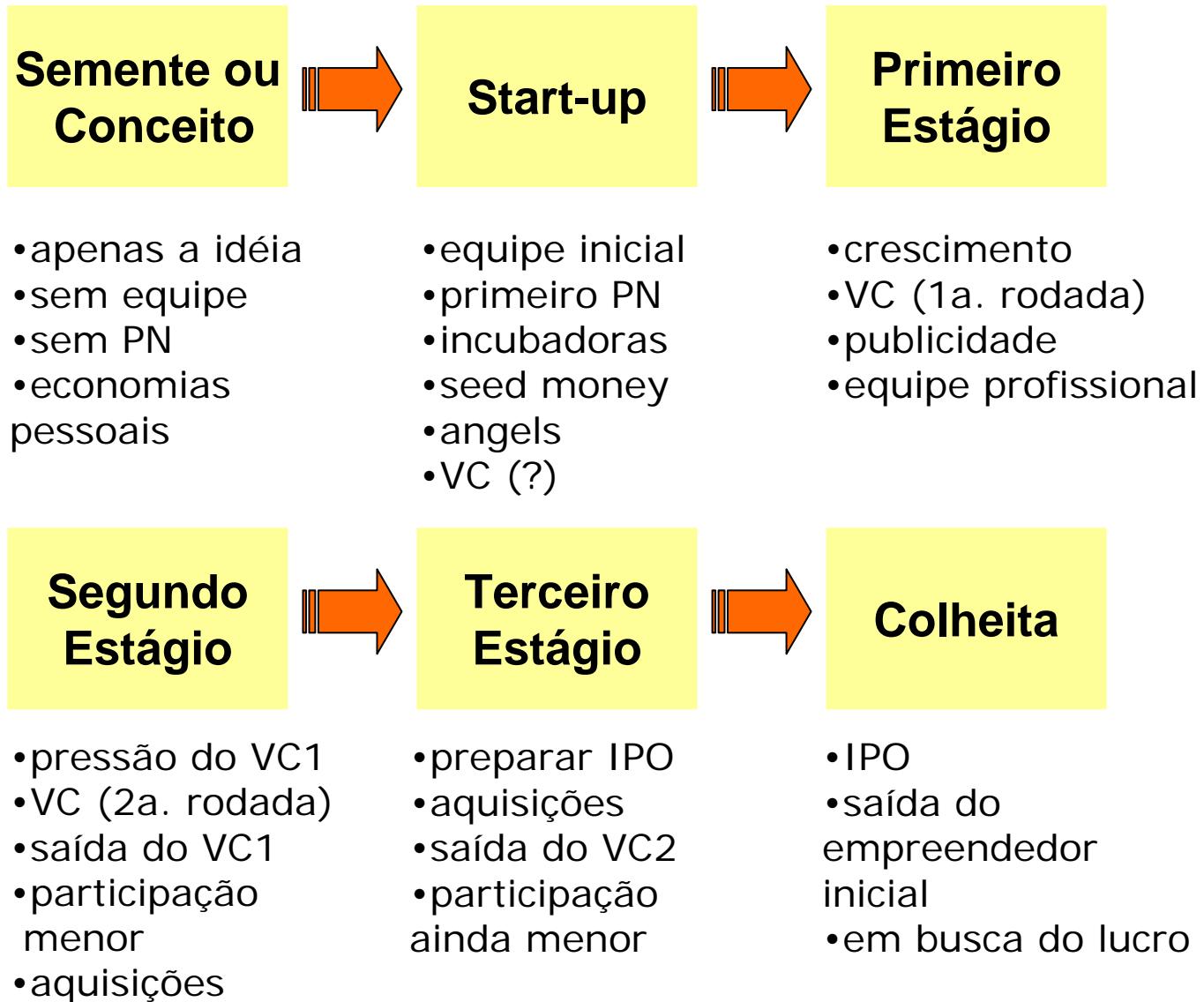
**Empreendedorismo,  
transformando idéias em negócios  
(Entidades de apoio e alternativas de  
investimento)**

Prof. Dr. José Dornelas

# Investimento para *startups*



# Fases do financiamento



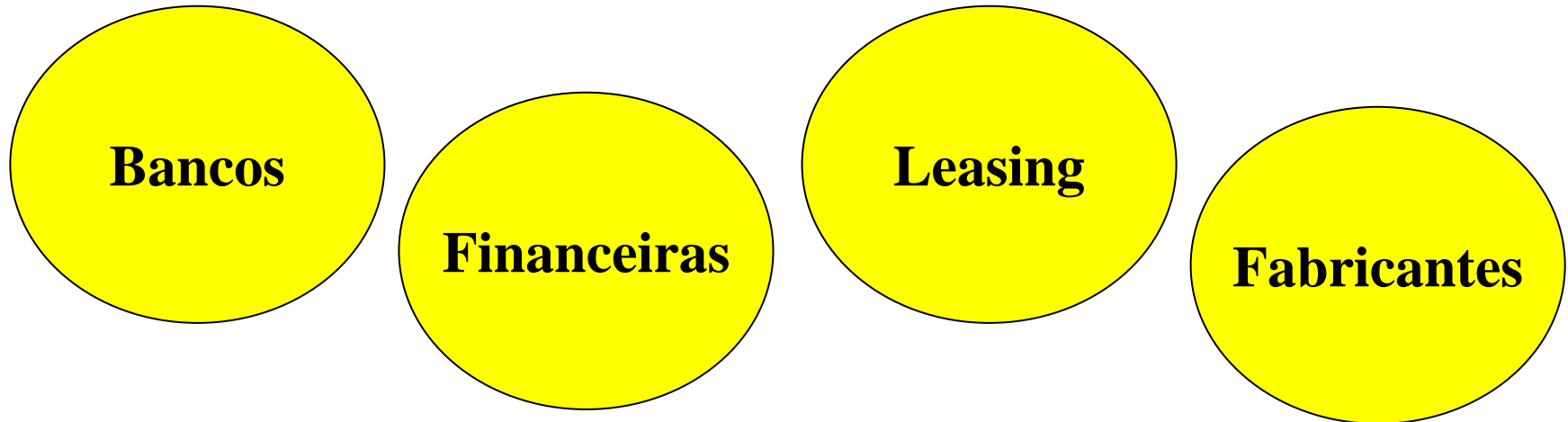
# Financiando o negócio

- Equidade:



# Financiando o negócio

- Empréstimos:



**Linhas do Governo:  
Sebrae/Patme; PAPE/PIPE/Finep; Inovar/Finep;  
BNDES; Softex/Genesis  
RHAE/CNPq; Microcrédito...**

# Primeiros investidores

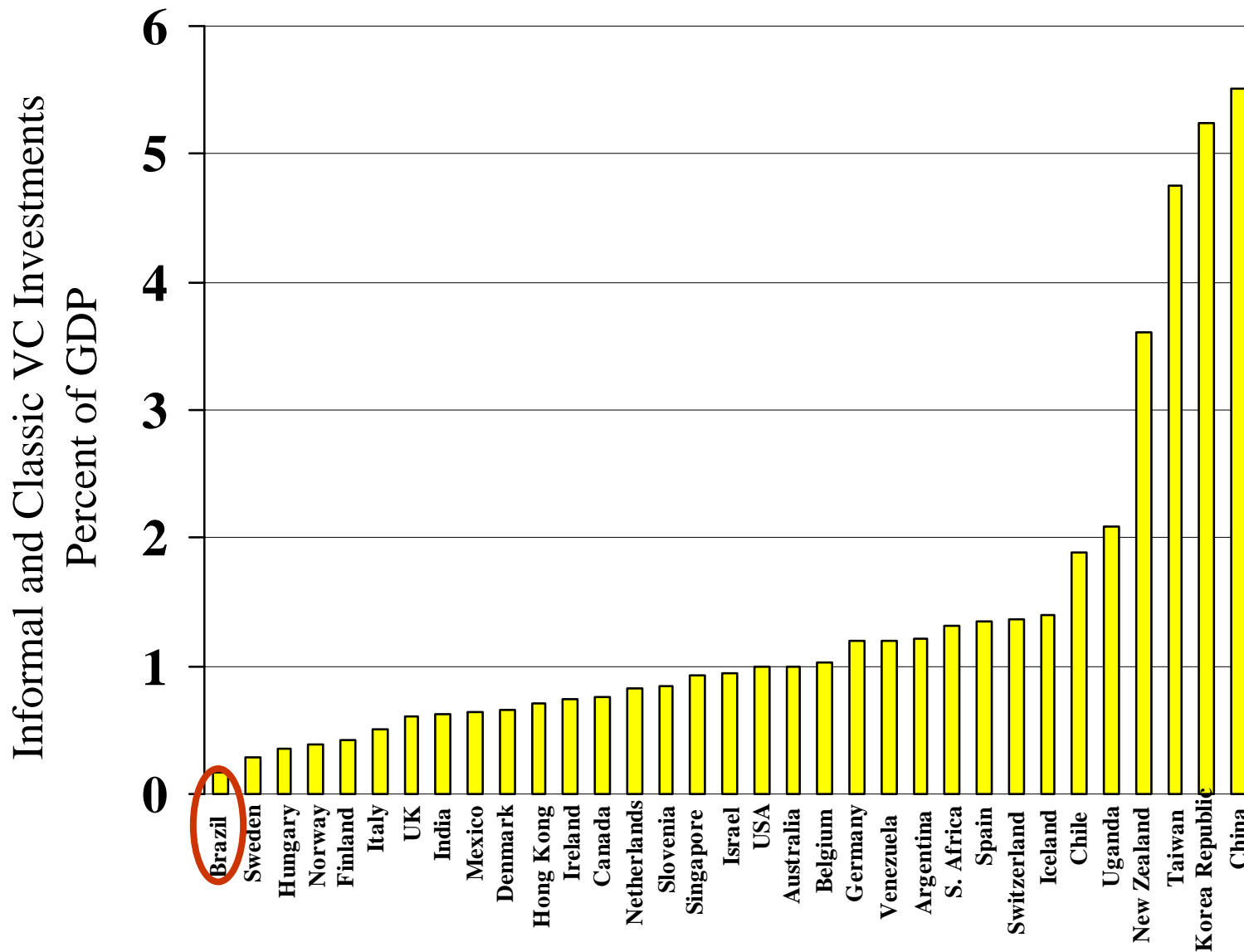
- O próprio empreendedor, família e amigos
  - Os empreendedores, em geral, contam com recursos próprios para desenvolver um protótipo ou um estudo de mercado visando subsidiar a concepção e avaliação preliminar da viabilidade de seu empreendimento.
  - Nos EUA os recursos destinados para o desenvolvimento da concepção dos empreendimentos (*seed capital*) costumam ser inferiores a US\$ 250 mil.
  - No caso de levantamento de recursos de terceiros, esses fundos são em geral obtidos através de hipotecas de bens pessoais, empréstimos bancários pessoais ou da participação de amigos e familiares no negócio.
  - Esses recursos são chamados no mercado de *love money*, e seus fornecedores geralmente não se envolvem na gestão do empreendimento.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

# Quem são os investidores?

FONTE: GEM, 2003	%
Membro próximo da família	43.7
Outros parentes	8.9
Amigo ou vizinho	29.2
Colega de trabalho	8.9
Estranho	9.3

# Investimento informal / % do PIB



# Angel Investors

- São investidores pessoa-física, com posses, muitas vezes empreendedores de sucesso em setores de alta tecnologia, que decidiram investir os ativos acumulados em venture capital.
- Além de adquirir participação nos empreendimentos esses investidores tendem a participar dos conselhos da empresas e aconselhar seus gestores.
- Os angel investors também são muito importantes a medida que ajudam a empresa a se habilitar, geralmente em estágios mais avançados dos empreendimentos, para obter recursos de investidores formais.
- Nos EUA os investimentos de angel investors situam-se, de forma geral, na faixa entre US\$ 50 mil e US\$ 1,5 milhões.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

## Características dos Angels

*Value-adding*

Dispersos geograficamente

Menos exigentes que VCs

## Caract. do investimento

Procuram pequenos acordos

Preferem start-ups

Investem em vários setores

## E ainda...

Network

Garantia de empréstimos

Taxas mais convidativas

*Vantagens*

**Angels**

*Desvantagens*

Pouco \$\$,  
sem múltiplos  
investimentos

Sempre quer ser  
ouvido na firma

Pode transformar-se  
em inimigo...

Informalidade  
Difícil de achar

# Características dos Angels (US)

Quantia reservada para investimentos	<b>\$40,000 - \$ 1 M</b>
Investimento típico por <i>deal</i>	<b>\$25,000 - \$500,000</b>
% (equity) investidores geralmente recebem em um <i>deal</i>	<b>1 – 50%</b>
Angels <i>serial investors</i>	<b>5 - 100%</b>
Idade média dos <i>angel investors</i>	<b>40 - 55</b>
Angels que preferem co-investir	<b>20 – 100%</b>
<i>Deals</i> nos quais há co-investimento	<b>20 – 100%</b>

# Venture Capital

## Definição

- O Venture Capital (Capital de Risco) consiste em recursos direcionados para empresas nascentes e com perspectivas de crescimento rápido, que tenham potencial para se consolidar no mercado. O Venture Capital, dessa forma, é uma importante fonte de capital para as empresas nascentes (*start-up companies*).
- Nos EUA, empresas como Digital Equipment Corporation, Apple, Federal Express, Compaq, Sun Microsystems, Intel, Microsoft e Genentech, são exemplos famosos de empreendimentos que, na sua gênese, contaram com recursos de venture capital.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

# Venture Capitalists

- Financiam empresas novas e em rápido crescimento;
- Adquirem participação nas empresas;
- Assessoram as empresas no desenvolvimentos de novos produtos e serviços;
- Adicionam valor a empresa através de uma participação pró-ativa na gestão;
- Assumem riscos maiores, tendo como contrapartida a expectativa de retornos maiores;
- Têm uma orientação de longo prazo;
- Atenuam o alto risco de seu negócio investindo em um portfolio de empreendimentos e desenvolvendo operações em parceria com outros venture capitalists.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

# O que os VC's querem?

- Retorno de investimento de:
  - 3 a 5 vezes (300%-500%)
  - dentro de 4 a 7 anos
- E ainda:
  - O post-money de sua empresa deve aumentar de 3 a 5 vezes
- O investimento médio é de \$5M+
- Round 1 financings: de 25% a 50%
  - Permite uma diluição adicional nos rounds 2 & 3

# Empresas de Venture Capital

- São empresas formalmente constituídas para realizar investimentos em capital de risco. Além de participar dos conselhos das empresas elas atuam de forma sistematizada no apoio a gestão.
- O funding das empresas de capital de risco é levantado a partir da participação de fundos de pensão, grandes corporações, investidores privados, universidades e investidores estrangeiros.
- Nesse sentido, as empresas de capital de risco atuam como um fundo de investimento cujo padrão de operação, no entanto, envolve um forte envolvimento com a gestão dos empreendimentos em carteira.
- Nos EUA os investimentos de empresas de capital de risco situam-se, de forma geral, na faixa entre US\$ 250 mil e US\$ 20 milhões.

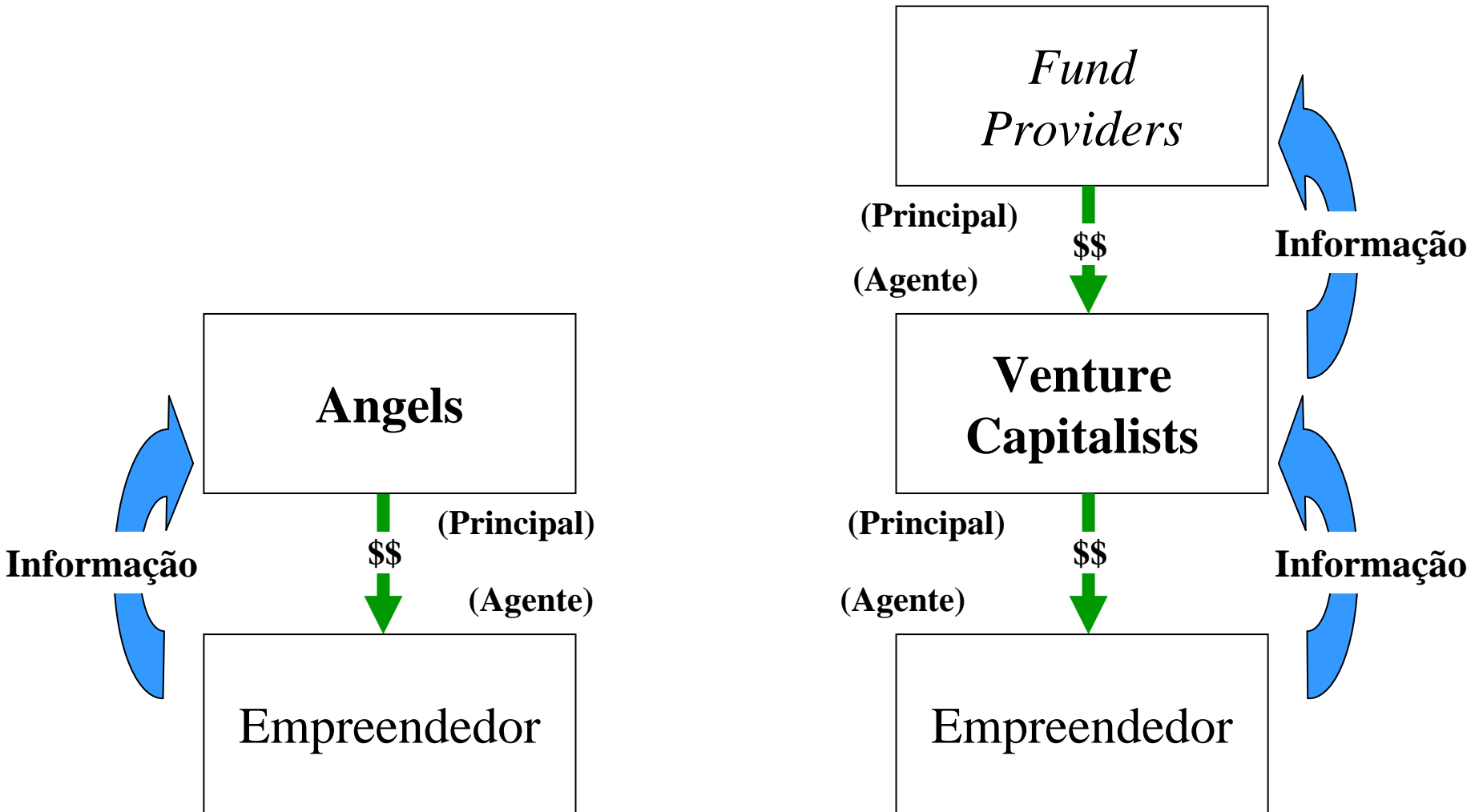
Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

# Investidores Corporativos

- São investimentos em capital de risco realizados a partir de grandes corporações, geralmente com objetivos específicos de alavancar competências ou desenvolver produtos inovadores.
- Nesse contexto, os investidores corporativos tendem a buscar empresas em estágios mais avançados, as quais já tenham desenvolvido um produto e obtido alguma aceitação junto ao mercado.
- Mesmo podendo assumir um atitude passiva em relação ao envolvimento com a gestão do empreendimento, os investidores corporativos tendem a adicionar valor aos mesmos, contribuindo para seu posicionamento estratégico.
- O funding dos investidores corporativos advém, de forma geral, de recursos próprios.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do artigo "Sources of Equity Capital" de Kathleen Borie, Sr.VP, Silicon Valley Bank.

# Angels x Venture Capitalists



# Desinvestimento

O processo de crescimento da empresa que recebe aporte de capital pode levar de 2 a 10 anos. Para os investidores existe um único objetivo: desinvestir através da venda, ao maior preço possível, da sua participação na empresa. Este é o estágio de Desinvestimento ou Saída, que pode ocorrer como segue:

- a) através da venda da participação no mercado acionário através de Oferta Pública de Venda (IPO, Initial Public Offering);
- b) por uma venda direta a outra empresa, normalmente, maior;
- c) através da recompra por parte dos empreendedores/gestores da empresa e finalmente;
- d) pela liquidação da empresa.

Fonte: [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br). Adaptado do do projeto "New Venture Financing no Brasil" (PUC-Rio).

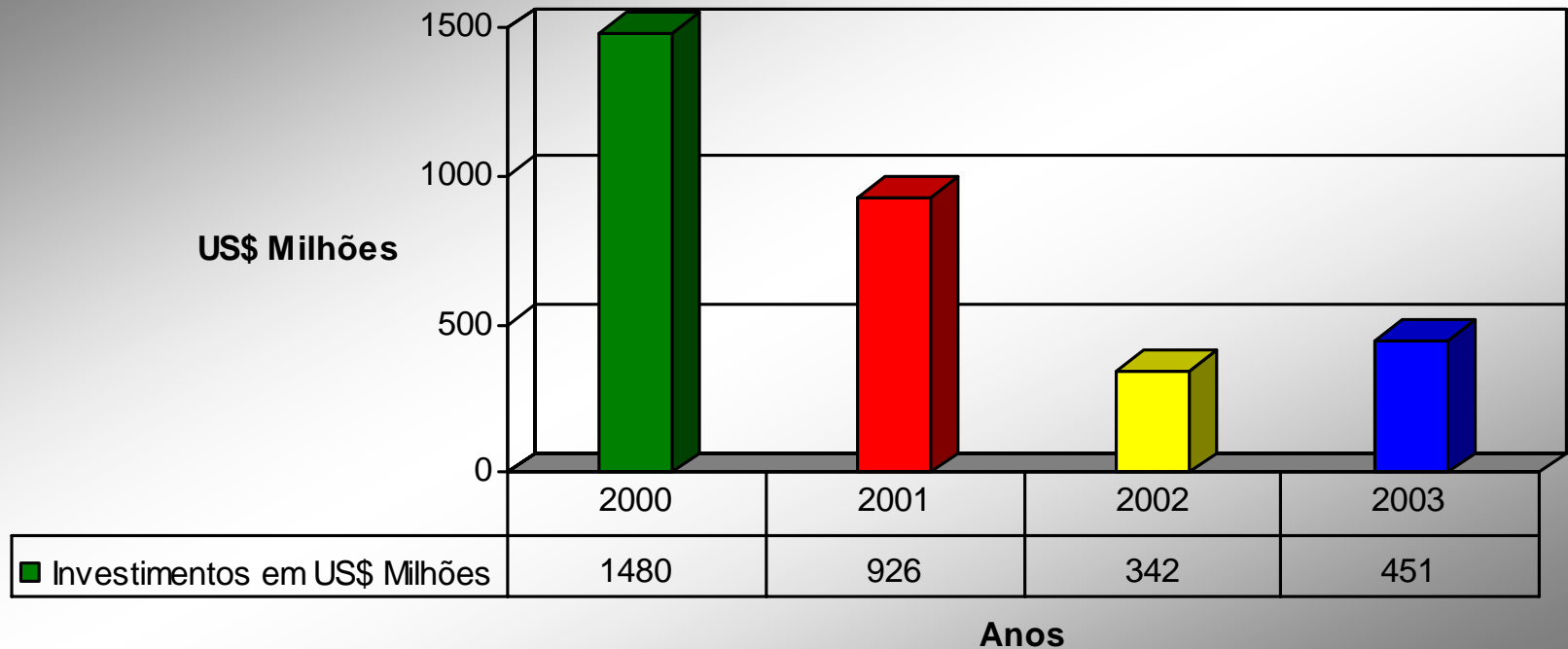
# Venture Capital nos EUA

Ano de investimento	Número de Invest.	Valor total (US\$milhões)	Δ%
1990	1421	2.763,40	
1991	1233	2.244,67	-19%
1992	1360	3.549,59	58%
1993	11627	3.658,66	3%
1994	1207	4.143,91	13%
1995	1870	7.630,80	84%
1996	2609	11.506,78	51%
1997	3181	14.772,27	28%
1998	3691	21.244,29	44%
<b>1999</b>	<b>5604</b>	<b>54.350,59</b>	<b>156%</b>
<b>2000</b>	<b>8068</b>	<b>105.904,38</b>	<b>95%</b>
2001	4609	40.693,76	-62%
2002	3033	21.309,08	-48%
2003	2779	18.352,14	-14%
2004-1	618	4600.0	

Source: MoneyTree Survey by PricewaterhouseCoopers, Thomson Venture Economics and National Venture Capital Association, 2004

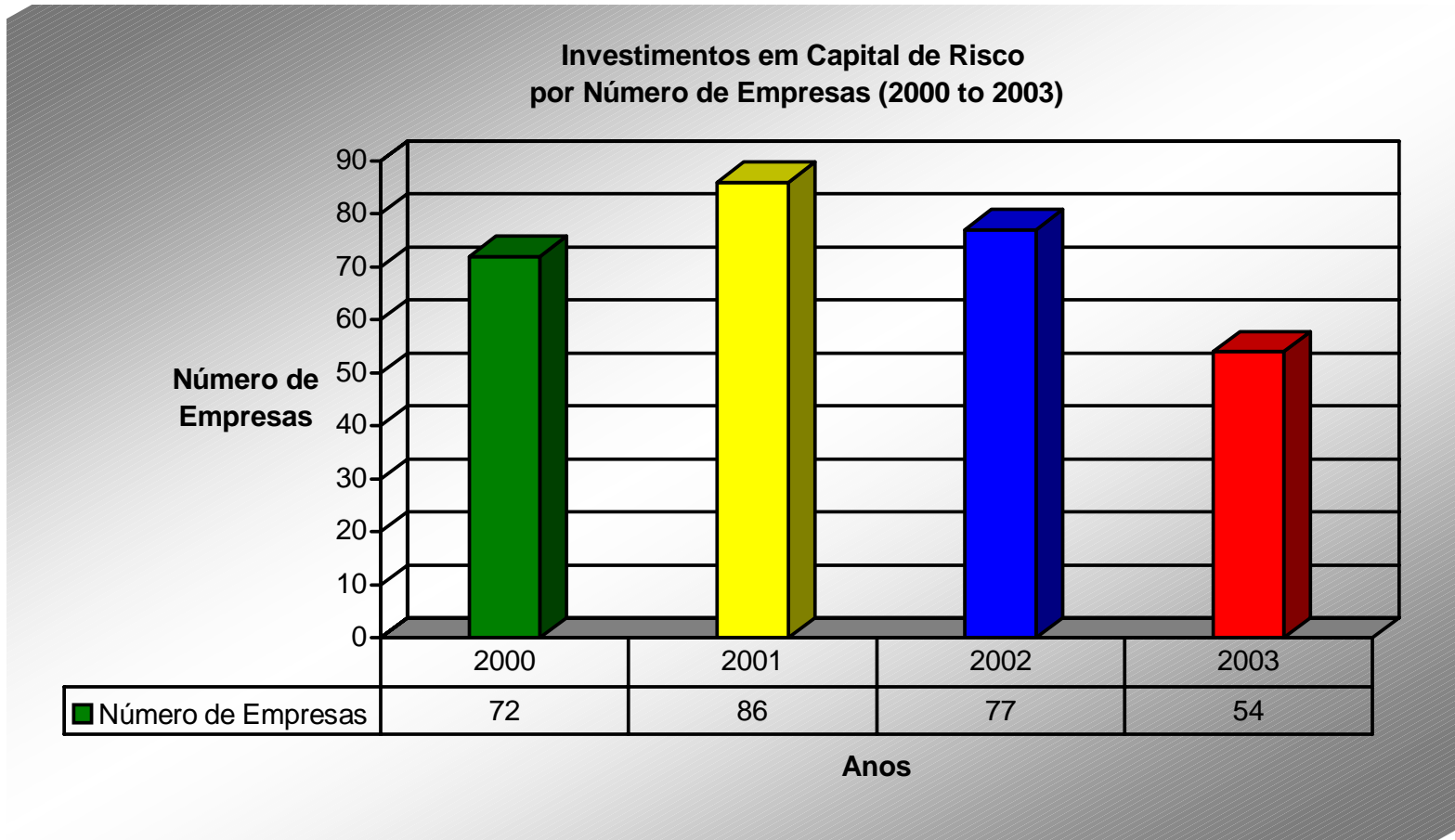
# Venture Capital no Brasil

Investimentos em Capital de Risco no Brasil  
Por ano (2000 to 2003)



Fonte: ABCR/Thomson Venture Economics

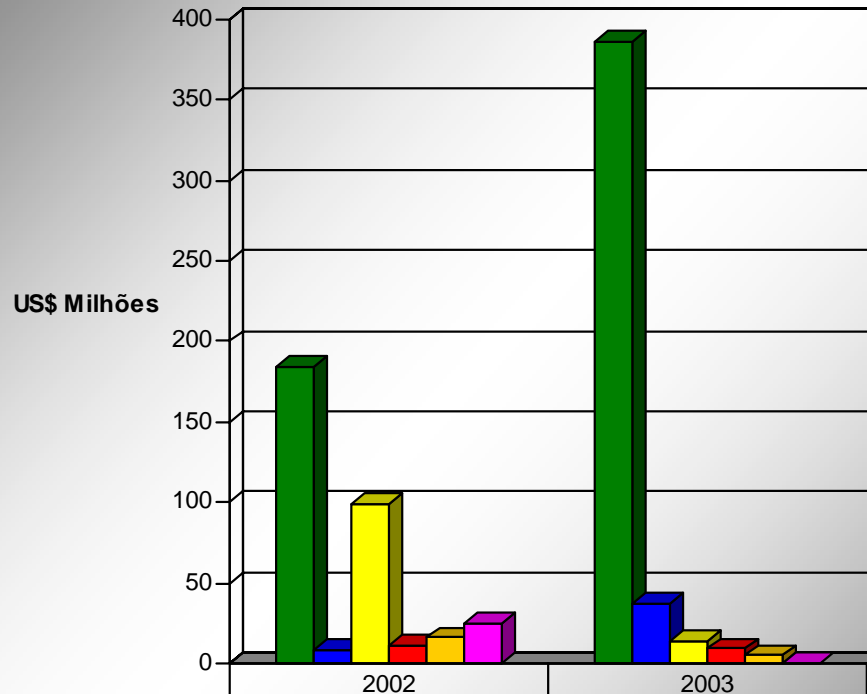
# Venture Capital no Brasil



Fonte: ABCR/Thomson Venture Economics

# Venture Capital no Brasil

Investimentos em Capital de Risco no Brasil  
Por Indústria (2002-2003)

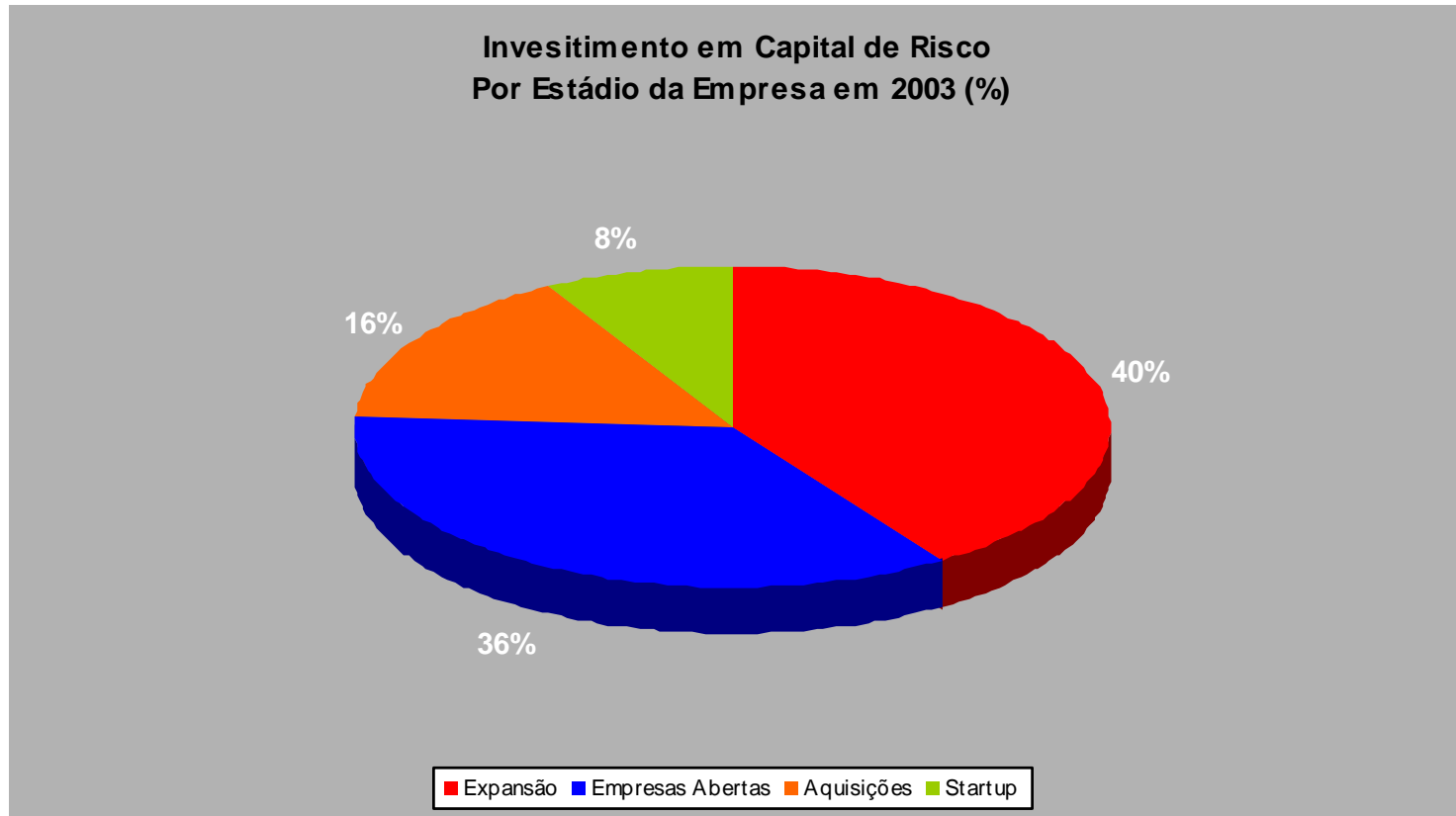


■ Não Tecnológica	184	386
■ Medicina	8	37
■ Mídia / Comunicação	99	14
■ Biotecnologia	11	9
■ Relacionados a Computador	16	5
■ Semicondutores	25	0

Anos

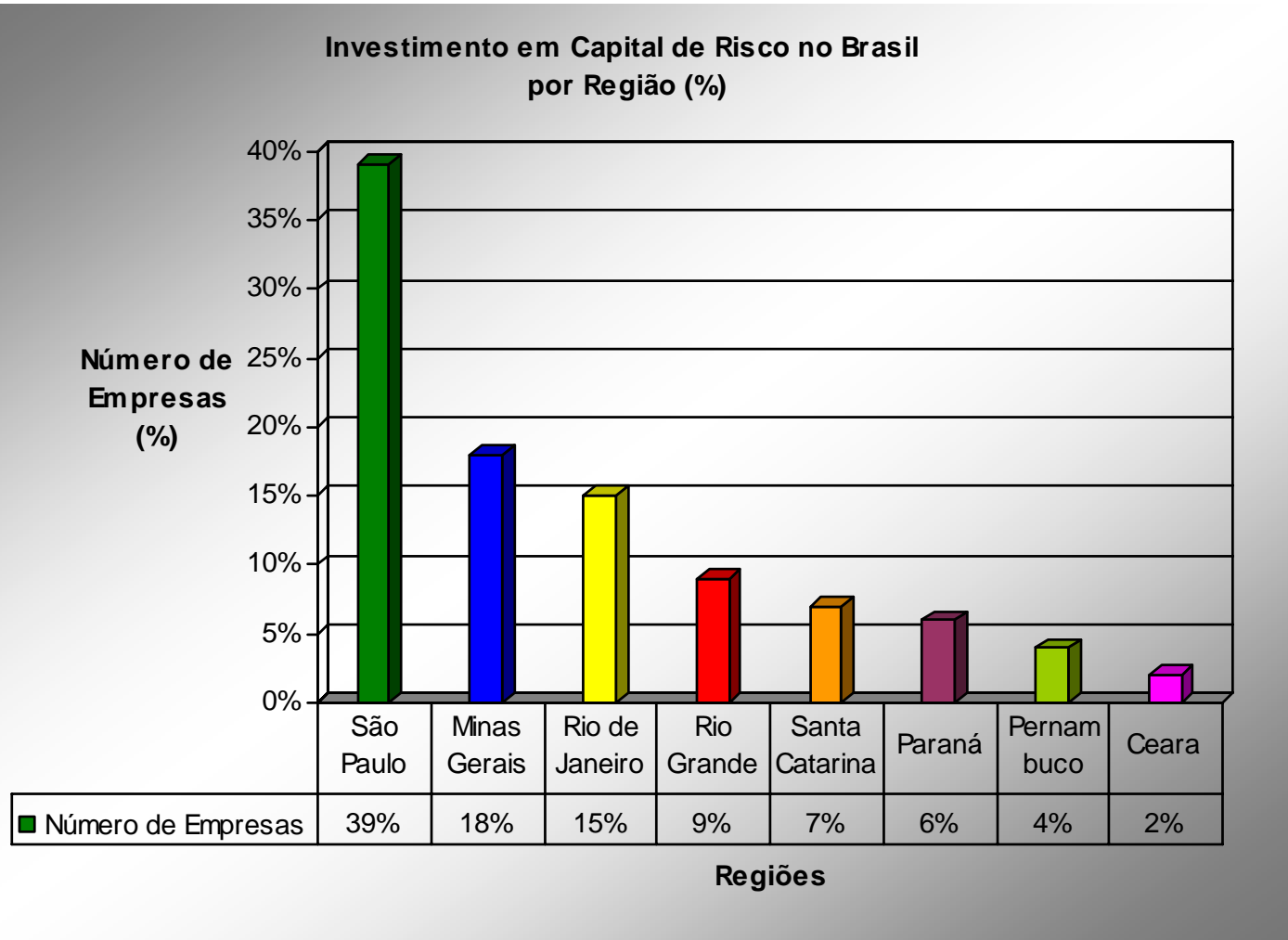
Fonte: ABCR/Thomson Venture Economics

# Venture Capital no Brasil



Fonte: ABCR/Thomson Venture Economics

# Venture Capital no Brasil



Fonte: ABCR/Thomson Venture Economics

# Entidades de apoio ao Empreendedorismo

# **INCUBADORAS DE EMPRESAS**

# Antecedentes

- O Brasil está entre os países que possuem o maior índice de criação de empresas pela população adulta no mundo
  - Relatório GEM (Babson College e London Business School)
- Incubadoras de empresas são o principal meio de apoio ao crescimento de pequenas empresas iniciantes no Brasil
- O número de incubadoras no país tem crescido rapidamente, em todo o território nacional
- Principal incentivador do movimento: SEBRAE

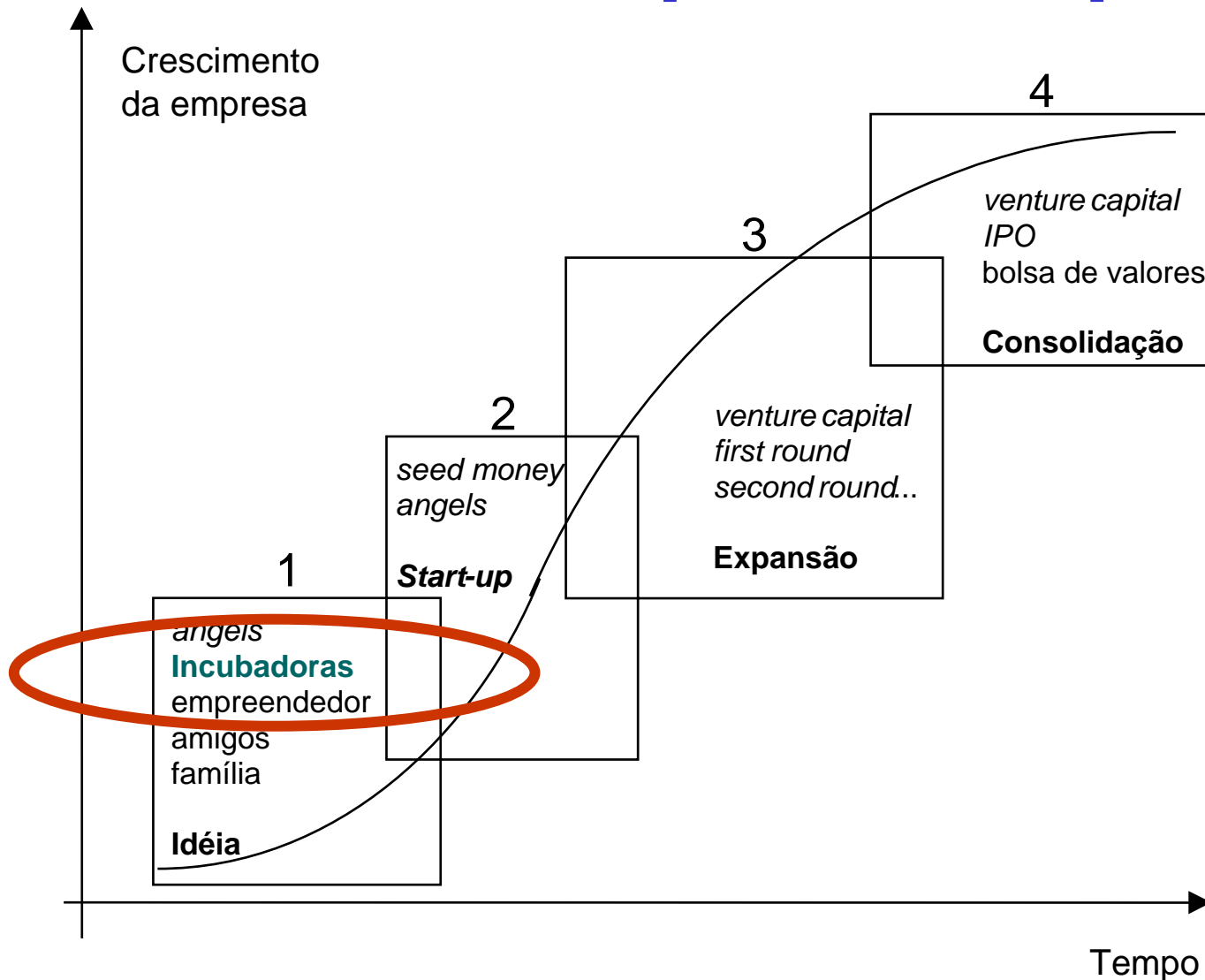
# Incubadoras de empresas

- O conceito surgiu naturalmente, como consequência da criação dos Parques e Pólos tecnológicos nos EUA, no final da década de 40, em Palo Alto - CA.
- A primeira incubadora de empresas brasileira surgiu em São Carlos-SP, em 1984.
- Nos últimos anos, o número de incubadoras de empresas cresceu rapidamente em todo mundo. Nos EUA, atualmente existem mais de 1000 incubadoras de empresas.
- No Brasil, o estudo mais recente divulgado pela ANPROTEC (2004), indica a existência de mais de 280 incubadoras de empresas no país.

# Definição

- “São destinadas a amparar o estágio inicial de empresas nascentes que se enquadram em determinadas áreas de negócios.”
- “...É um ambiente flexível e encorajador onde são oferecidas facilidades para o surgimento e crescimento de novos empreendimentos” (ANPROTEC, 1998).
- “É um ambiente de trabalho controlado, projetado para auxiliar no crescimento de novas empresas emergentes... “ (LALKAKA & BISHOP, 1996).
- “Catalisam o processo de início e desenvolvimento de um novo negócio, provendo os empreendedores com toda a expertise necessária para gerenciar suas empresas, estabelecendo redes de contatos e ferramentas que farão seus empreendimentos atingirem o sucesso” (NBIA, 2000).

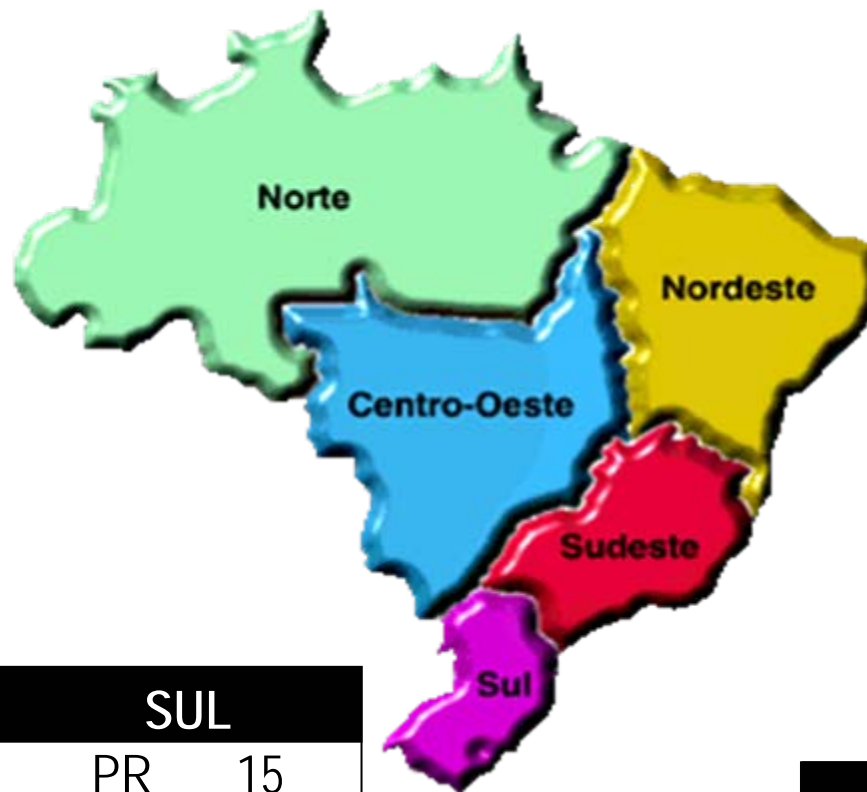
# Investimento para startups



# Incubadoras de empresas



NORTE	
AC	01
AM	01
PA	04
AP	01
TO	01
<b>TOTAL</b>	<b>08</b>



NORDESTE	
AL	03
BA	06
CE	03
PB	01
RN	02
PE	06
PI	02
SE	01
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>

CENTRO-OESTE	
DF	02
GO	01
MT	01
MS	04
<b>TOTAL</b>	<b>08</b>

SUL	
PR	15
SC	10
RS	71
<b>TOTAL</b>	<b>98</b>

SUDESTE	
SP	37
MG	18
RJ	15
ES	01
<b>TOTAL</b>	<b>71</b>

**Total no Brasil - 207 Incubadoras (ano 2003)**

# Incubadora não é...

- ... apenas um galpão com espaços para instalação de empresas
- ... apenas um conglomerado de empresas
- ... um artifício para geração de empregos
- ... uma solução definitiva para o desenvolvimento local e regional
- ... o único pilar para o desenvolvimento do empreendedorismo
- ... um distrito industrial onde empresas ficam instaladas sem prazo de saída
- ... um local onde apenas “idéias” ficam sendo testadas

# Impactos das incubadoras

- Geram novas oportunidades de inovação em vários setores
- Criam empresas de sucesso
- Reduzem a mortalidade de empresas nascentes
- Reduzem os riscos dos investimentos
- Contribuem para equilibrar o desenvolvimento regional
- Criam postos de trabalho qualificados e geram emprego e renda

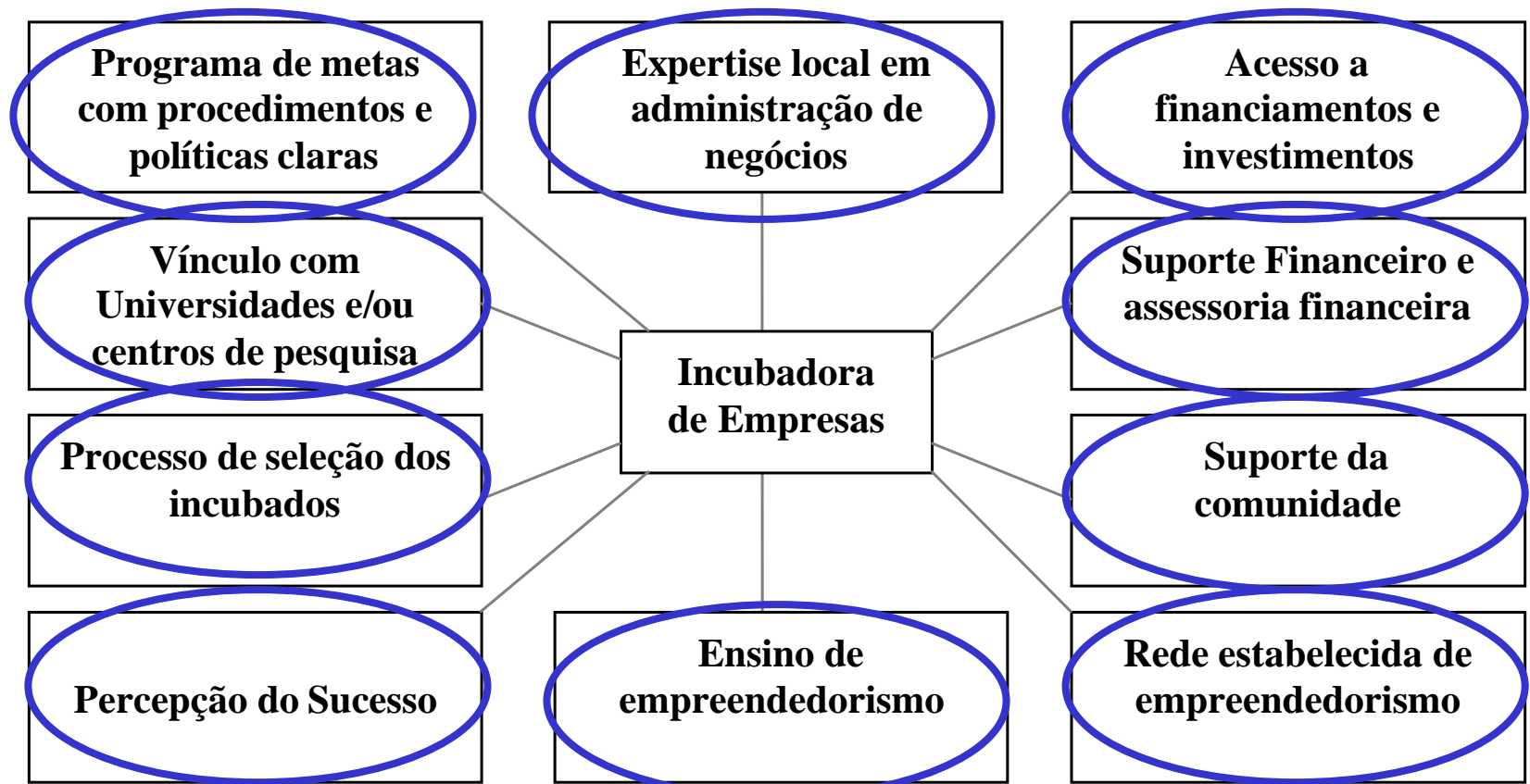
# Principal finalidade

Oferecer condições para a criação  
de empresas bem-sucedidas

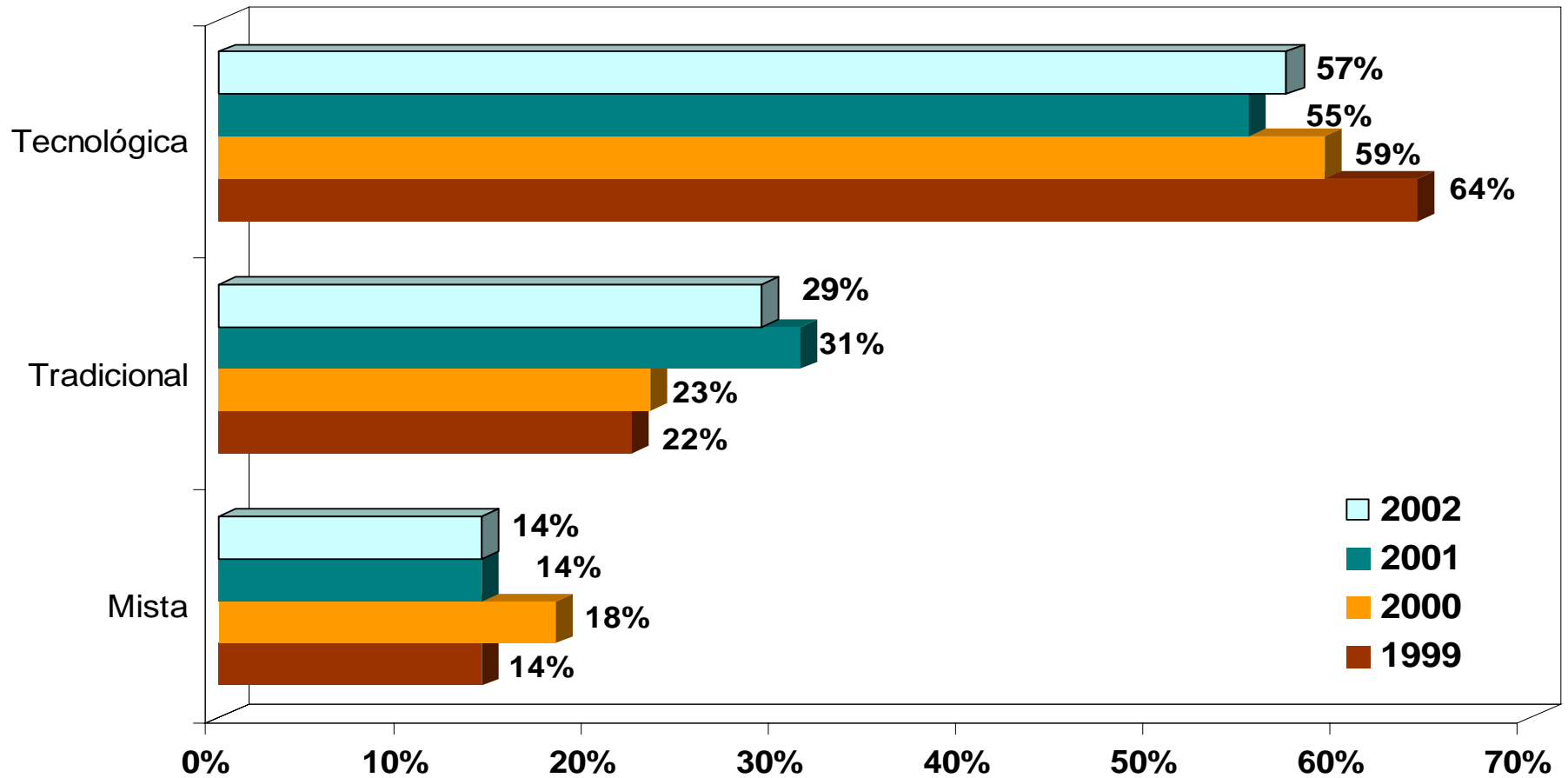
# Fases do ciclo de vida

- Ciclo de vida de uma incubadora de empresas (ALLEN, 1988)
  - Fase start-up, caracterizada por um estudo de viabilidade, identificação do espaço físico, e culminando na criação da incubadora.
  - Fase de renovação das instalações e de desenvolvimento inicial.
  - Fase de desenvolvimento empresarial, onde os gerentes das incubadoras trabalham com um conjunto de empresas potenciais a serem incubadas e as empresas incubadas atuais, na preparação de um plano de negócios coerente com as expectativas de crescimento da incubadora.
- Geralmente, o ciclo de vida de uma incubadora de empresas é de 4 a 5 anos, quando já existem empresas graduadas e seus impactos no desenvolvimento econômico regional são perceptíveis.

# Fatores críticos de sucesso

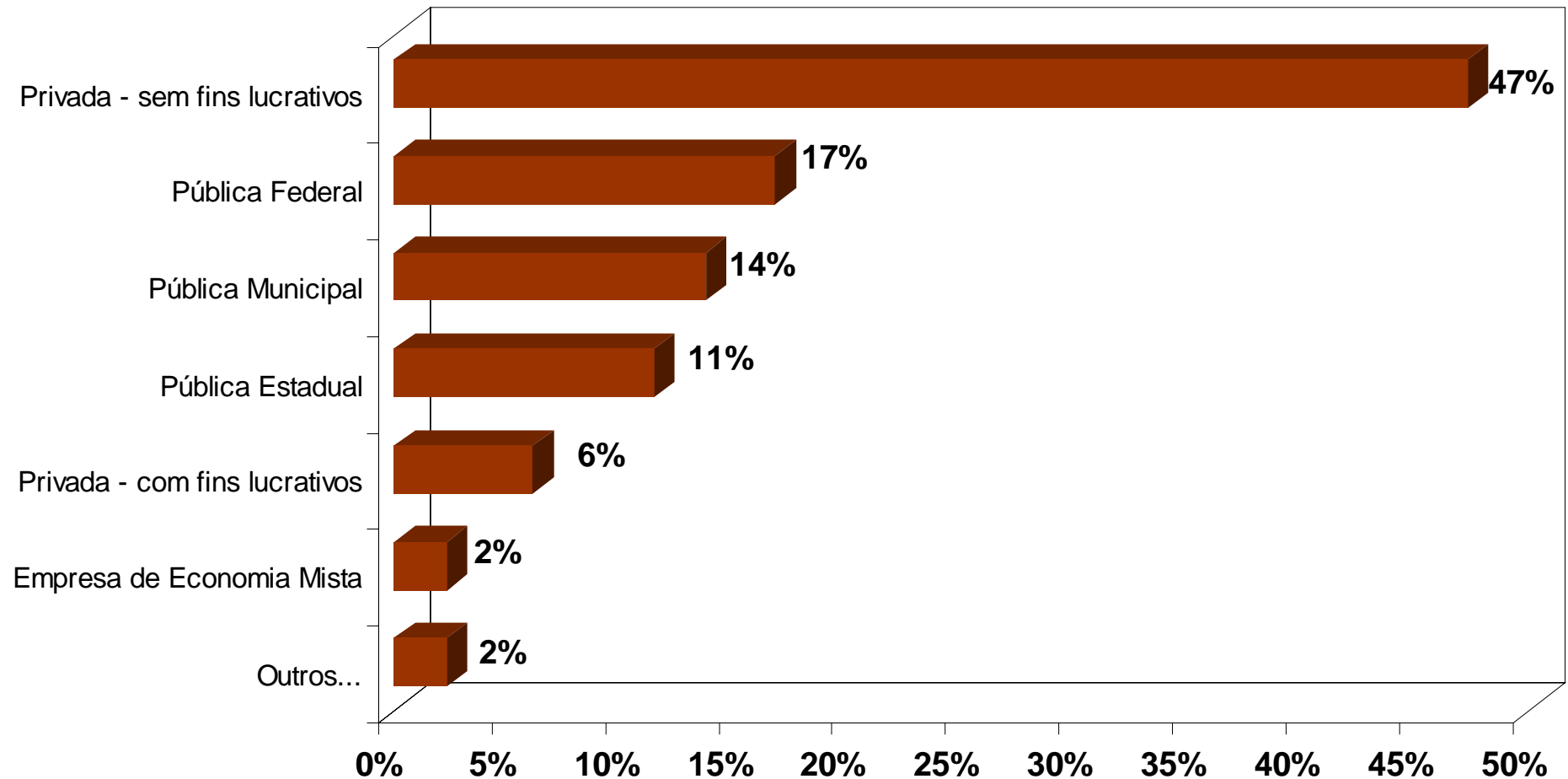


# Tipos de incubadoras de empresas



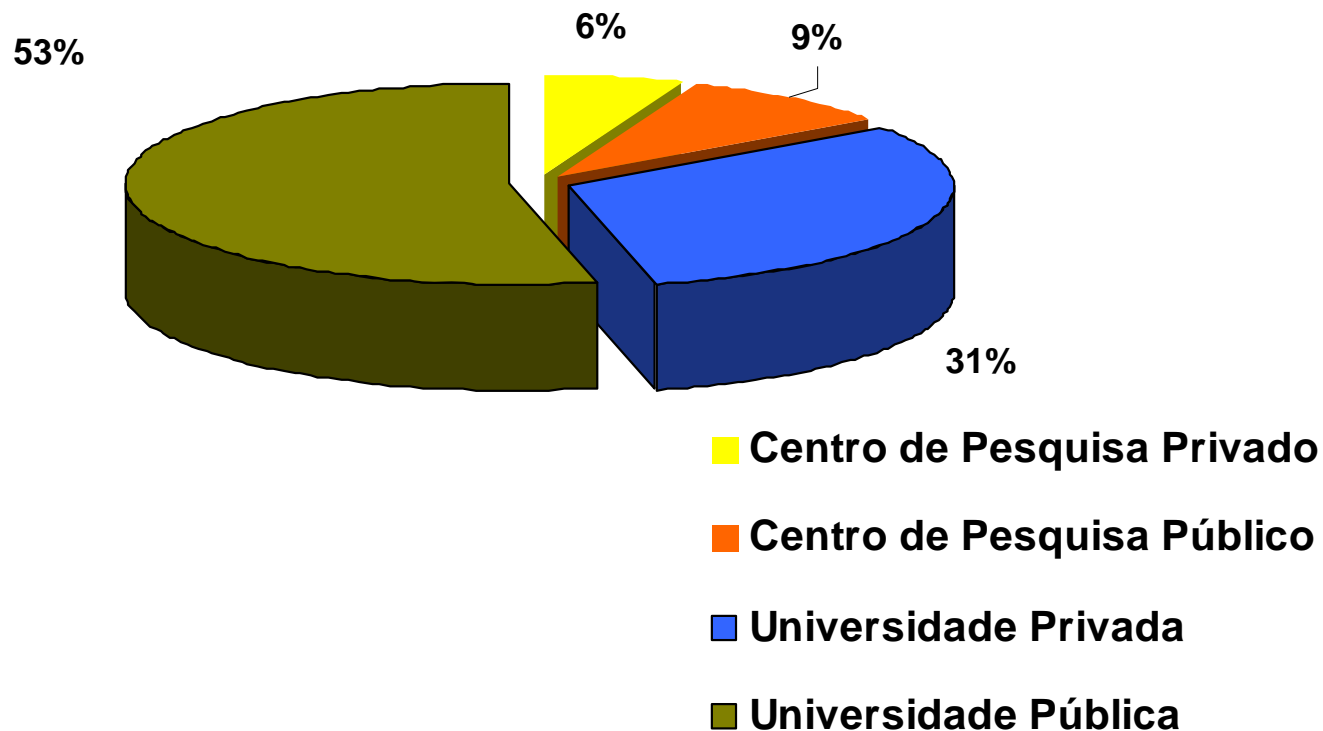
Fonte: ANPROTEC, 2002

# Natureza das incubadoras de empresas



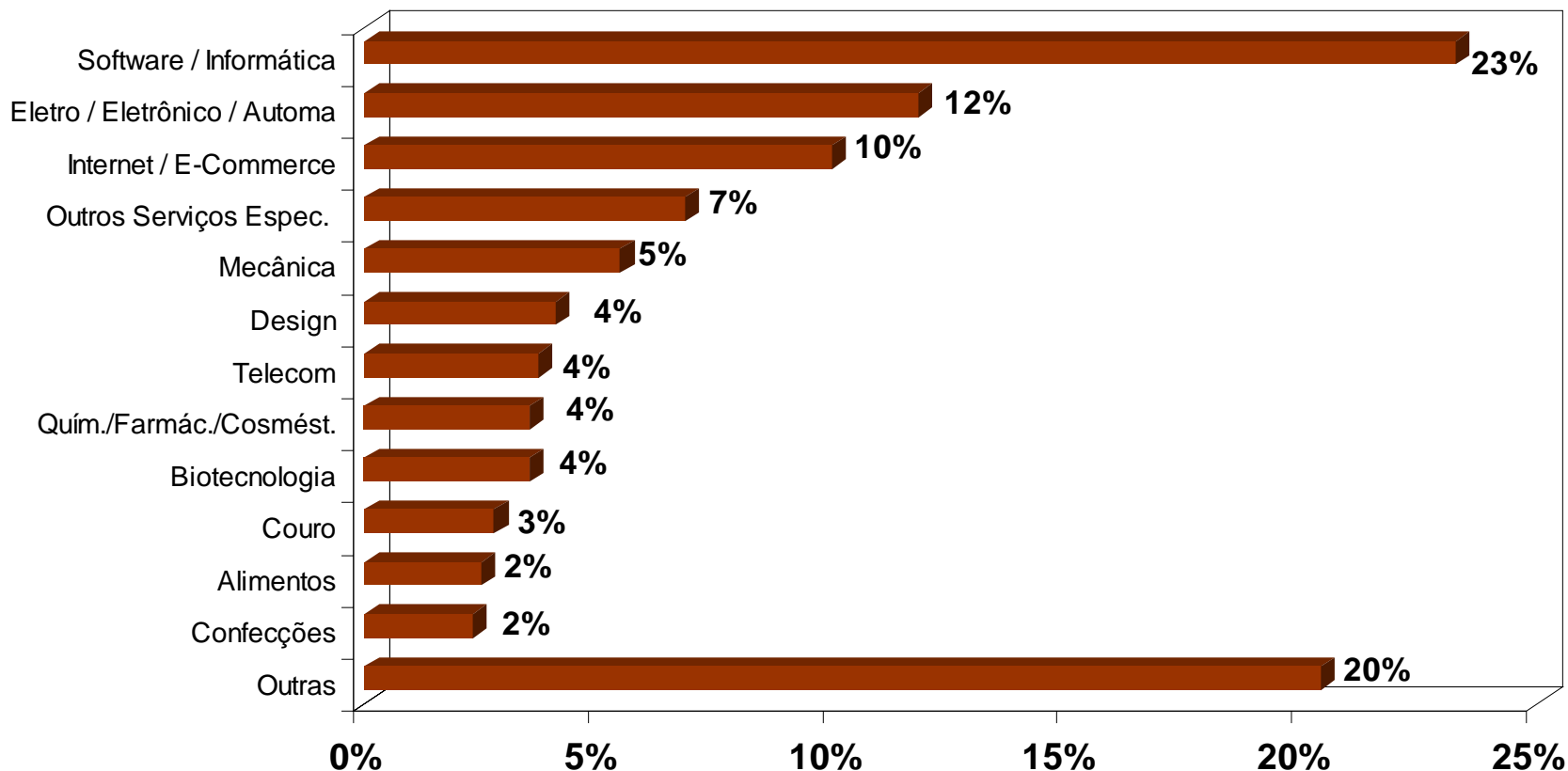
Fonte: ANPROTEC, 2002

# Vínculos das incubadoras de empresas



Fonte: ANPROTEC, 2002

# Áreas de atuação das incubadoras de empresas



Base = 745 empresas incubadas

Fonte: ANPROTEC, 2002

# Tendências

## Diversificação do conceito e dos tipos de incubadoras

- **Anos 80**
  - Tecnológica
- **Anos 90**
  - Tradicional
  - Mista
- **Ano 2000 em diante**
  - Agroindustrial
  - Cultural
  - Artes
  - Cooperativa

# Outras entidades

- Sebrae ([www.sebrae.com.br](http://www.sebrae.com.br))
- Sebrae's estaduais (todos os estados)
- Endeavor ([www.endeavor.com.br](http://www.endeavor.com.br))
- Centros de empreendedorismo em universidades/faculdades
- Ashoka (empreendedor social - [www.ashoka.org.br](http://www.ashoka.org.br))
- Ernst & Young (Instituto Empreendedor do Ano - [www.empreendedorano.com.br](http://www.empreendedorano.com.br))
- IEL - Instituto Euvaldo Lodi ([www.iel.org.br](http://www.iel.org.br))
- Softex ([www.softex.br](http://www.softex.br))
- Finep ([www.finep.gov.br](http://www.finep.gov.br) / [www.venturecapital.com.br](http://www.venturecapital.com.br))
- NVCA ([www.nvca.org](http://www.nvca.org))
- ABCR ([www.abcr-venture.com.br](http://www.abcr-venture.com.br))

# Sites sobre empreendedorismo

- **Brasil:**
  - **Plano de Negócios:** [www.planodenegocios.com.br](http://www.planodenegocios.com.br)
  - **Empreende:** [www.empreende.com.br](http://www.empreende.com.br)
- **Internacional:**
  - [www.babson.edu](http://www.babson.edu)
  - [www.gemconsortium.org.br](http://www.gemconsortium.org.br)
  - [www.entreworld.org](http://www.entreworld.org)
  - [www.entrepreneurship.mit.edu](http://www.entrepreneurship.mit.edu)
  - [www.nfte.com](http://www.nfte.com)
  - [www.sbaonline.sba.gov](http://www.sbaonline.sba.gov)
  - [www.inc.com](http://www.inc.com)
  - [www.emkf.org](http://www.emkf.org)
  - [www.paloalto.com](http://www.paloalto.com)

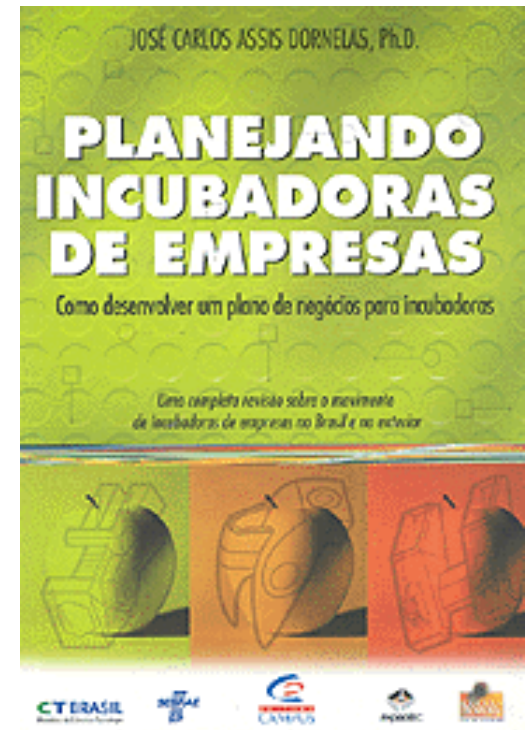
# Para saber mais...



Best-seller nacional



Finalista do Prêmio Jabuti 2004



Referência para incubadoras

Para adquirir os livros: [www.campus.com.br](http://www.campus.com.br)