



Κέντρο Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής
Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Επενδυτικές Ευκαιρίες, Δίκτυο Επιχειρηματικών Αγγέλων (ΔΕΑ-ΕΒΕΑ) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών»

5 Μαΐου, 2014

Παναγιώτης Αλεξάκης

Καθηγητής Οικονομικής των Επιχειρήσεων και Αγορών
Διευθυντής Κέντρου Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής
Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ και το ΚΕΜΕΧ

- Σήμερα είναι μία ιστορική ημέρα. Ξεκινά το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ, με όραμα και προσδοκίες να συνεισφέρει στην προαγωγή της επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα, ιδιαίτερα στα πρώτα στάδια της ανάπτυξης της.
- Να πληροφορήσει για νέες επενδυτικές ιδέες και προτάσεις ώστε να αξιοποιηθούν δύο πολύτιμα στοιχεία της πατρίδας μας: Το ένα στοιχείο είναι τα έμπειρα διοικητικά στελέχη, οι επιτυχημένοι-ώριμοι επιχειρηματίες που διήνυσαν μέχρι τώρα την επαγγελματική τους ζωή με σκληρή εργασία, επιτυχίες και αποτυχίες αλλά στο τέλος, τα κατάφεραν και συσώρευσαν πλούτο: αξία στις επιχειρήσεις, αξία στους ίδιους, διοικητική εμπειρία.
- Το άλλο στοιχείο είναι είναι οι επενδυτικές ιδέες που έχουν αναπτύξει, έχουν διαμορφώσει, κάθε λογής δημιουργικοί άνθρωποι. Αυτές οι ιδέες χρειάζονται συχνά διοικητική υποστήριξη αλλά και χρηματοδοτικά κεφάλαια.



- Το Κέντρο Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής (ΚΕΜΕΧ), με πολύ ικανοποίηση συμμετέχει σε αυτό το ταξίδι.
- Στο παρελθόν, από το 1990 έως σήμερα, έχει αναλάβει διάφορους ρόλους.
- Με το στελεχιακό του δυναμικό που απαρτίζεται από μέλη του διδακτικού και ερευνητικού προσωπικού το ΤΟΕ/ΕΚΠΑ καθώς και καταξιωμένα στελέχη της αγοράς, έχει αναπτύξει αξιόλογη δραστηριότητα σε ερευνητικά έργα, εφαρμοσμένες έρευνες-μελέτες, αλλά και εκπαιδευτική δραστηριότητα, για τις ανάγκες των επιχειρήσεων και οργανισμών.



- Ωστόσο, η σημερινή πρόσκληση και συνάμα πρόκληση νοιώθουμε ότι ξεπερνά όλα τα πιο πάνω αν κρίνουμε από το εγχείρημα του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ, τις ανάγκες που οραματίζεται να καλύψει και την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της χώρας μας.
- Το ΚΕΜΕΧ θα συνεργαστεί με το ΚΕΜΕ/ΕΒΕΑ για να «συναντηθούν» τελικά οι Επιχειρηματικοί (ΕΑ) με τους δημιουργούς των ν ιδεών.



Οι Επιχειρηματικοί Άγγελοι και τα Δίκτυα Επιχειρηματικών Αγγέλων



- Οι επιχειρηματικοί άγγελοι -ΕΑ (Business Angels), έχουν παρουσιάσει ραγδαία ανάπτυξη σε όλο τον κόσμο.
- Εύποροι επιχειρηματίες και ιδιώτες ενδιαφέρονται να εντοπίσουν έξυπνες επιχειρηματικές ιδέες παρέχοντας τα δικά τους κεφάλαια, σε επιχειρήσεις που συνήθως βρίσκονται σε αρχικά στάδια της ανάπτυξης τους αλλά και αργότερα.
- Επιπροσθέτως, να προσφέρουν σε αυτές τοστήριξη μέσα από την εμπειρία επιχειρηματικές/διοικητικές τους κυξάνοντας έτσι τις πιθανότητες



- Αντάλλαγμα τους είναι η συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης και μία απόδοση στα κεφάλαιά τους που συχνά ανταμείβει κινδύνους και αποτυχίες που έχουν αναλάβει σε ανάλογες περιπτώσεις.
- Οι ΕΑ αποτελούν σχέση-κλειδί στην χρηματοοικονομική/επιχειρηματική αλυσίδα
- Οι ΕΑ συνήθως καλύπτουν ένα μέσο χρηματοδοτικό κενό από λίγες δεκάδες χιλιάδες ευρώ έως 2 εκ. ευρώ ανά επιχείρηση αφού τα VCs και οι τράπεζες δεν καλύπτουν αυτές τις ανάγκες
- Η εμπειρία από τις ΗΠΑ, το ΗΒ και την ΕΕ δείχνει ραγδαία ανάπτυξη και ενεργοποίηση πολλών χιλιάδων ΕΑ και χιλιάδων επιχειρήσεων



- Ταυτόχρονα, τα δίκτυα ΕΑ δείχνουν τη συλλογική προσπάθεια καθώς έχουν αυξηθεί οι επενδυτές ΕΑ ώστε να χειρίζονται από κοινού τη ροή των επενδυτικών προτάσεων, τη διεξαγωγή του ελέγχου των επιχειρήσεων, τη λήψη καλλίτερων επενδυτικών αποφάσεων, να συνδιάσουν τα κεφάλαιά τους σε μικρές ή μεγάλες μετοχικές επενδύσεις, αλλά και τις γνώσεις και τις δεξιότητές τους.
- Τα δίκτυα ΕΑ υποστηρίζουν περισσότερες επιχειρήσεις.



- Τα δίκτυα ΕΑ έχουν ως στόχο να φέρνουν σε επικοινωνία τους ΕΑ με επίδοξους επιχειρηματίες και να αυξάνουν την αποτελεσματικότητα του ταιριάσματος ΕΑ και επιχειρήσεων
- Υπάρχουν διάφορες μορφές οργανώσεων δικτύων ΕΑ, από απλές ενώσεις ΕΑ έως δομημένες εταιρείες με επαγγελματικό προσωπικό, ακόμα και με τη δημιουργία funds (pledged funds, committed funds, side funds κ.α.)
- Παρά τα διάφορα σχήματα, σταθεροί παράγοντες είναι η συμμετοχή ιδιωτών που κατέχουν κεφάλαια και η άμεση και ενεργός συμμετοχή τους στην επένδυση των κεφαλαίων τους.



- Κρίσιμη πάντοτε παραμένει η ποιότητα της ομάδας των ΕΑ
- Το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ, δεν συνδέεται με τη δημιουργία Fund, ούτε με τη σύσταση επενδυτικών προτάσεων προς τους ΕΑ. Συγκεντρώνει επενδυτικές προτάσεις και φροντίζει για την παρουσίασή τους, από τους δημιουργούς προς τους ΕΑ.
- Αξίζει να τονιστεί ότι οι επενδύσεις ΕΑ φέρουν υψηλό κίνδυνο καθώς ένα μεγάλο ποσοστό τους αποτυγχάνει. Συνήθως ο μέσος όρος διακράτησης μίας επένδυσης είναι 3,5-5 χρόνια για επιτυχή έξοδο όταν η επένδυση επιτυγχάνει. Υπάρχει στη συνέχεια και το θέμα της εξασθένησης (dilution) της αρχικής ποσοστιαίας μετοχικής συμμετοχής από μελλοντικούς γύρους αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.



- Για αυτό οι ΕΑ επιδιώκουν πολύ υψηλή απόδοση επί της επένδυσής τους (ROI). Επειδή ένα μεγάλο ποσοστό των επενδύσεων τους αποτυγχάνει, διερευνούν για επενδύσεις που έχουν δυναμική επίδοσης, συχνά 10 ή περισσότερες φορές επί της αρχικής επένδυσης, μέσα από μία καθορισμένη στρατηγική εξόδου (exit) μετά από ορισμένα χρόνια.
- Λαμβάνοντας υπόψη την ανάγκη να καλύψουν αποτυγχάνουσες επενδύσεις κατά την περίοδο διακράτησης, ο εσωτερικός ρυθμός απόδοσης (IRR) για ένα επιτυχημένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων έχει ως χαμηλό ποσοστό 20-30%.
- Οι παρατηρήσεις αυτές δεν προορίζονται για να αποτρέψουν τις προσπάθειες για την εγκαθίδρυση μίας οργάνωσης ΕΑ, που εκτεταμένα προωθείται στον κόσμο, αλλά για να διασφαλίσουν την ορθή στην πραγματικότητα.



Το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ

- Έτσι η οργάνωση του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ θα είναι εντός του ΕΒΕΑ, θα την υλοποιήσει το ΚΕΜΕ/ΕΒΕΑ. Το ΕΒΕΑ συνεισφέρει σε χώρους, γραφεία-χώροι παρουσιάσεων, εξοπλισμός και ανθρώπινο δυναμικό.
- Το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ θα χρειαστεί επιπρόσθετους χρηματοδοτικούς πόρους ώστε να καλύψει το συνολικό κόστος λειτουργίας του μέσα από χαμηλές εισφορές των μελών των ΕΑ-συμβολικές εισφορές των αιτούμενων επιχειρήσεων, αλλά και χορηγίες που θα αναζητήσει σε εταιρίες παροχής υπηρεσιών, νομικές, ελεγκτικές, συμβουλευτικές, εκδηλώσεις και προγράμματα.
- Το ΔΕΑ-ΕΒΕΑ θα εκπονήσει πρόγραμμα λειτουργίας με κλειδί την έγκαιρη επικοινωνία και συντονισμό με τα μέλη (ΕΑ) αλλά και τις υποψήφιες προς χρηματοδότηση επιχειρήσεις.



Σημαντικές λειτουργίες του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ

- Η διακυβέρνηση-στρατηγική, εκπόνηση εγχειριδίου-κανονισμού λειτουργίας και προγράμματος λειτουργίας.
- Οι λειτουργίες-επικοινωνία με τα μέλη του ΕΑ, συντονισμό των συναντήσεων, εκπαίδευση μελών, διεύθυνση/διαχείριση της οργάνωσης ΕΑ.
- Τα μέλη, ανεύρεση και εγγραφή μελών
- Οι πηγές επενδυτικών προτάσεων-επιχειρήσεις, ενώσεις επιχειρήσεων, ερευνητικά κέντρα, πάροχοι υπηρεσιών, venture funds, επενδυτικοί-επιχειρηματικοί φορείς, ανεξάρτητοι επιχειρηματίες, δημιουργοί.
- Απευθείας αιτήσεις στην ηλεκτρονική πλατφόρμα του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ.
- Η παροχή βοήθειας για την προετοιμασία των προτάσεων προς παρουσίαση στις (μηνιαίες) των ΕΑ.



Σημαντικές ενότητες λειτουργίας του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ

Αποδοχή μελών-ΕΑ

- Διανομή πληροφόρησης για δυνητικά μέλη (πληροφόρηση και στην ιστοσελίδα ΔΕΑ-ΕΒΕΑ)
- Κριτήρια-χαρακτηριστικά αποδοχής μελών (επιχειρηματική-διοικητική εμπειρία, αποδοχή όρων συμφωνίας μέλους-ΔΕΑ/ΕΒΕΑ)
- Διαδικασία ανεύρεσης μελών, αιτήσεις (απευθείας αιτήσεις στην ηλεκτρονική πλατφόρμα)
- Επιτροπή μελών
- Εγγραφή μέλους



Κέντρο Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών

Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Υποχρεώσεις μέλους

- Ανανέωση Εγγραφής
- Κουλτούρα Μελών-Οικειότητα, ειλικρίνεια, καλή επικοινωνία
- Εκπαίδευση μελών, όπου χρειάζεται (τι σημαίνει χρηματοδότηση στη μορφή ΕΑ, τι είναι ο ΕΑ, γιατί να είσαι ΕΑ, γιατί να μην είσαι ΕΑ, επιλογές για έναν ΕΑ, σειρά ενεργειών για εξέταση και αποδοχή μίας επένδυσης, στοιχεία λεπτομερούς νομικού και οικονομικού ελέγχου, έγγραφα συμφωνιών-συμβάσεων ΕΑ με την επιχείρηση, ενέργειες ΕΑ μετά την επένδυση).
- Συμφωνία μέλους
- Οφέλη μέλους (συναντήσεις, εκδηλώσεις, πρόσβαση στην ιστοσελίδα ΔΕΑ-ΕΒΕΑ «Μόνο Μέλη», πρόσβαση σε επενδυτικές προτάσεις, περιοχές εμπιστευτικής συζήτησης μελών), συμμετοχή σε επενδύσεις

Υπομονή και Συμφωνία Μέλους με ΔΕΑ-ΕΒΕΑ, κώδικας

Κέντρο Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών

Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Εμπιστευτικότητα, Αποποίηση Ευθύνης



Πηγές Επενδυτικών Προτάσεων

- Προσδιορισμός προσέγγισης-διαχείριση
- Παροχή κατευθύνσεων (μέσω ιστοσελίδας) προς τους αιτούντες για το περιεχόμενο της αίτησης και περιεκτική δομή πεντασέλιδου επιχειρηματικού σχεδίου (εταιρεία, προϊόν, αγορά, ανταγωνισμός, μάνατζμεντ, χρηματοοικονομική ανάλυση)
- Προετοιμασία επιχειρήσεων. Υποβολή αιτήσεων για παρουσίαση επενδυτικών προτάσεων μαζί με το επιχειρηματικό σχέδιο (ηλεκτρονική αποστολή στην πλατφόρμα). Εξέταση πληρότητας πρότασης
- Προετοιμασία παρουσίασης-δομή παρουσίασης



Παρουσίαση προς τα μέλη-ΕΑ

- Ερωτήσεις-συζήτηση
- Απουσία προώθησης-δέσμευσης από ΔΕΑ-ΕΒΕΑ
- Παρουσιάσεις επενδυτικών σχεδίων στους ΕΑ του ΔΕΑ-ΕΒΕΑ
- Δώδεκα (12) συναντήσεις ΕΑ ετησίως.
- Τρεις (3) με τέσσερις (4) παρουσιάσεις επενδυτικών προτάσεων ανά συνάντηση ΕΑ (έχει προηγουμένως αποσταλλεί σχετικό υλικό στους ΕΑ-Μέλη)
- Συνοπτική παρουσίαση κάθε πρότασης.
- Ερωτήσεις, συζήτηση, μοίρασμα επιπρόσθετης πληροφόρησης μεταξύ των μελών-ΕΑ



- Εσωτερική οργάνωση ΔΕΑ-ΕΒΕΑ (προσωπικό, περιγραφή θέσεων εργασίας, επικοινωνία, αναφορές, έξοδα-έσοδα, προϋπολογισμός, απολογισμός)
- Ανάπτυξη-διαχείριση-ηλεκτρονικής πλατφόρμας, συντήρηση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και ιστοσελίδας οργάνωσης ΕΑ, επικοινωνία μέσω πλατφόρμας με μέλη-ΕΑ, επιχειρήσεις, εσωτερική επικοινωνία, κοινό
- Χορηγοί: Επαγγελματικοί φορείς, νομικές, ελεγκτικές, λογιστικές, συμβουλευτικές, υποστήριξη σε είδος αλλά και κή υποστήριξη.



- Προώθηση-δημόσιες σχέσεις-πρόγραμμα επικοινωνίας.
- Ευαισθητοποίηση της κοινωνίας, δημόσια εξοικείωση, ποιότητα επενδυτικών προτάσεων, εικόνα ΕΑ, επαύξηση αριθμού ΕΑ, ηλεκτρονική επικοινωνία προς μέλη, δυνητικά μέλη, διαχείριση βάσεων δεδομένων, περιοδικές εκθέσεις, ηλεκτρονικά νέα, στατιστικά στοιχεία, ενημέρωση για επιτυχημένα σχέδια που πήραν το δρόμο της υλοποίησης
- Συχνή παροχή εκλαϊκευμένων κειμένων, γενική πληροφόρηση, επαφές με φορείς, σχολεία, γλωσσάριο όρων δικτύου επιχειρηματικών αγγέλων.





Κέντρο Μελετών και Εκπαίδευσης Χρηματοοικονομικής
Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Ευχαριστώ πολύ!

paleks@econ.uoa.gr