

۱۱۸۴۵۰

جستارهای علمی

فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر

The Venture Capital Investment Process

Derek Klonooski, 2010

نویسنده

دارک کلونوفسکی

ترجمه

دکتر سعید زرنندی

(عضو هیئت علمی دانشگاه علامه طباطبائی)

حسین فلاحتی - سیاوش صالحی - محمد حلاجیان

سرشناسه	کلونوفسکی، دارک Klonowski, Darek
عنوان و نام پدیدآور	فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر = The Venture Capital Investment Process / نویسنده دارک کلونوفسکی؛ ترجمه سعید زرندی ... [و دیگران].
مشخصات نشر	تهران: مهکامه، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	۳۴۳ ص.
شابک	978-600-7127-64-3
وضعیت فهرست‌نویسی	فیبا
یادداشت	ترجمه سعید زرندی؛ حسین فلاحي، سیاوش صالحی، محمد حلاجیان.
یادداشت	عنوان اصلی: The Venture Capital Investment Process, 2010.
یادداشت	واژه‌نامه
موضوع	سرمایه مخاطره‌آمیز
موضوع	حق مالی خصوصی
موضوع	شرکت‌های اقتصادی-- امور مالی
شناسه اروده	زرندی، سعید، ۱۳۵۹ - مترجم
رده‌بندی کنگره	۱۳۹۴ ف۴۸/ک۸ HG۴۷۵۱
رده‌بندی دیویی	۳۳۲/۰۴۱۵۴:
شماره کتابشناسی	۴۱۹۷۳۷۱

نام کتاب: فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر

تألیف: دارک کلونوفسکی

مترجمان: سعید زرندی - حسین فلاحي - سیاوش صالحی - محمد حلاجیان

ناشر: مهکامه

ناظر چاپ: بهزاد ربیعی فراهانی

طرح جلد: حسین مبینی‌پور

صفحه‌آرا: الوهاب

لیتوگرافی: نقش

چاپ و صحافی: اصلانی

نوبت چاپ: چاپ اول / ۱۳۹۵

تیراژ: ۵۰۰

قیمت: ۱۹۵۰۰ ریال

شماره شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۱۲۷-۶۴-۳

مراکز بخش: ۱- تهران، خیابان انقلاب، خیابان فخر رازی، نرسیده به لبافی‌نژاد، کوچه لری، پلاک ۸، طبقه دوم.

نشر و پخش مهکامه

تلفن: ۶۶۴۸۸۲۰۳-۶۶۴۹۷۰۵۰ فکس: ۰۹۱۲۳۹۷۴۰۲۱-۶۶۹۶۱۵۰۹

en_mahkame@Yahoo.com

www.mahkameh.com

پست الکترونیکی:

نمایندگی‌های شهرستان:

۱- مشهد: کتابفروشی درخشش، تلفن: ۳۲۲۵۱۹۲۳ (۰۵۱)

۲- شیراز: کتابفروشی خوارزمی، تلفن: ۳۶۴۷۳۷۷۱ (۰۷۱۳)

۳- اصفهان: کتابفروشی چهارباغ، تلفن: ۳۲۳۳۸۸۵۶ (۰۳۱)

۴- یزد: کتابفروشی فدک، تلفن: ۳۶۲۲۷۴۷۵ (۰۳۵)

۵- رشت: کتابفروشی مژده، تلفن: ۳۳۲۲۳۶۳۷ (۰۱۳)

فهرست مطالب

پیشگفتار صندوق نوآوری و شکوفایی	۹
سخن مترجمان	۱۱
پیشگفتار نویسنده	۱۵
فصل ۱ / آشنایی با کلیات سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۲۳
تعریف سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۲۵
انواع روش‌های تأمین مالی شرکت‌ها	۲۸
سرمایه خطرپذیر و مراحل تأمین مالی	۳۷
ساختار نوعی یک صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۴۱
درک کارآفرینان از سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۴۶
مزایای سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۴۶
معایب سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۴۸
سؤالات	۵۰
فصل ۲ / مروری بر فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۵۵
مدل اصلاح شده‌ی فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر	۵۶
ایجاد فرصت معامله	۵۹
غربالگری اولیه	۶۱
فاز اول ارزیابی موشکافانه و بازخورد داخلی	۶۴
تکمیل امور پیش از تصویب	۶۶
فاز دوم ارزیابی موشکافانه و تصویب داخلی	۶۸
تکمیل معامله	۷۰
پایش	۷۱

۷۴	خروج
۷۵	انواع معامله و برنامه زمانی تکمیل آنها
۸۰	معاملات مرحله گسترش
۸۱	معاملات مرحله مقدم
۸۳	فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر و گونه‌شناسی شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۸۷	سؤالات قابل توجه

فصل ۳ / ایجاد فرصت معامله

۹۲	ملاحظات مهم در مورد جریان معامله
۹۵	رماد تحت مدیریت
۹۶	جهت‌گیری معامله
۹۷	تمرکز بر عیش یا صنعت
۹۹	پویایی رقابت در صورت سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۱۰۱	سایر ملاحظات
۱۰۲	شبکه‌سازی برای سرمایه‌گذاران
۱۰۳	سرمایه‌گذاران خطرپذیر و شبکه‌سازی
۱۰۵	برنامه بازاریابی
۱۰۷	استراتژی بازاریابی
۱۰۸	بودجه بازاریابی
۱۰۹	مذاکره و سخنرانی کارآفرین در مورد طرح خود
۱۰۹	ارائه تجاری حرفه‌ای
۱۱۲	نکاتی برای ارائه مؤثر
۱۱۳	نکات منفی از دید سرمایه‌گذاران خطرپذیر
۱۱۴	سؤالات قابل توجه

فصل ۴ / غربالگری اولیه

۱۱۹	تجزیه و تحلیل طرح تجاری
۱۲۰	ارزیابی کلی شرکت - اصل SM
۱۲۰	بازار
۱۲۲	مدیریت
۱۲۳	سهم بازار

۱۲۵	 حاشیه سود
۱۲۵	 نحوه عملیات و یا مدل کسب و کار
۱۲۹	 تحلیل مالی طرح کسب و کار
۱۳۱	 نقدینگی
۱۳۲	 توانایی ایجاد پول نقد
۱۳۵	 قابلیت سودآوری
۱۳۶	 دینامیک رشد کسب و کار
۱۳۷	 "قابلیت اجرا و عملی شدن" معامله سرمایه گذاری خطرپذیر
۱۳۸	 شراکت با همدم
۱۳۹	 تنظیم پاداش های مالی
۱۴۰	 سرمایه گذاری در مدیریت
۱۴۲	 مسئولیت امانی نسبت به شرکا با مسئولیت محدود
۱۴۳	 جهت گیری برای خروج
۱۴۴	 خواندن طرح کسب و کار
۱۴۵	 سؤالات قابل توجه

فصل ۵ / فاز اول ارزیابی موشکافانه و بازخورد داخلی..... ۱۴۹

۱۴۹	 پیش بینی های مالی
۱۵۶	 مرحله ۱: پیش بینی هزینه ها و فروش
۱۵۶	 پیش بینی فروش
۱۶۰	 پیش بینی هزینه
۱۶۳	 مرحله دوم: محاسبات میان دوره ای (کوتاه مدت)
۱۶۷	 مرحله ۳: پیش بینی صورت جریان نقدی
۱۶۸	 مرحله ۴: پیش بینی ترازنامه
۱۷۰	 مرحله ۵: بررسی نسبت های مالی
۱۷۰	 نکات تکمیلی پیرامون پیش بینی مالی
۱۷۱	 ارزش گذاری (ارزشیابی) کسب و کار
۱۷۲	 روش جریان وجوه نقد تنزیل شده
۱۷۶	 روش مضرب EBITDA
۱۷۹	 سایر روش های ارزشیابی کسب و کار
۱۸۱	 سؤالات قابل توجه

فصل ۶ / تکمیل امور پیش از تصویب..... ۱۸۵

تدوین تفاهم‌نامه..... ۱۸۶

قیمت‌گذاری معامله..... ۱۸۷

آنالیز حساسیت..... ۱۹۲

گرایش سرمایه‌گذاران خطرپذیر به ارزش‌یابی کسب‌وکار..... ۱۹۴

انواع اوراق بهادار..... ۱۹۵

دیگر انواع اوراق بهادار..... ۱۹۸

حقوق و شرایط..... ۱۹۹

حقوق سرمایه‌گذاران خطرپذیر..... ۲۰۰

حق تقدم خرید سهام..... ۲۰۰

حق شفیع (ارامیت در جابجایی سهام)..... ۲۰۱

حق فروش مشترک یا "فروش همزمان"..... ۲۰۲

حق "همراه شدن" سایر سرمایه‌گذاران برای فروش سهام" و دیگر مشوق‌های خروج

..... ۲۰۲

حق بازرسی و اطلاع‌رسانی..... ۲۰۴

تصویب تصمیمات کلیدی..... ۲۰۵

مکانیسم تعدیل سهام یا "راحت"..... ۲۰۵

محدودیت‌های کارآفرینان..... ۲۰۹

ابزارهای سرمایه‌گذاری..... ۲۱۱

ساختار معامله ساده..... ۲۱۲

ساختارهای معامله پیچیده‌تر..... ۲۱۴

ساختار معامله با ابزارهای سرمایه‌گذاری چند سطحی..... ۲۱۵

سوالات قابل توجه..... ۲۱۷

فصل ۷ / فاز دوم ارزیابی موشکافانه و تصویب داخلی..... ۲۲۱

ارزیابی موشکافانه خارجی..... ۲۲۲

بررسی مالی..... ۲۲۸

بررسی حقوقی..... ۲۳۰

بررسی زیست‌محیطی..... ۲۳۱

سایر بررسی‌ها..... ۲۳۲

۲۳۴	 مدیریت کردن مشاوران خارجی
۲۳۶	 تصویب‌های داخلی
۲۳۶	 کمیته سرمایه‌گذاری
۲۳۸	 تعامل با کمیته سرمایه‌گذاری
۲۴۱	 سؤالات قابل توجه

فصل ۸ / تکمیل معامله ۲۴۵

۲۴۶	 مذاکره روی معامله
۲۴۸	 فروختن (سه به تان) امتیازات
۲۵۰	 استراتژی‌های متداول مذاکره
۲۵۱	 مذاکرات توزیعی
۲۵۳	 مذاکرات یکپارچه
۲۵۹	 رویکرد کارآفرینان در مذاکره سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۲۶۰	 بستن حقوقی (به سرانجام رساندن مسائل حقوقی معامله)
۲۶۱	 اسناد حقوقی
۲۶۳	 الزامات داخلی سرمایه‌گذاران خطرپذیر
۲۶۴	 سؤالات قابل توجه

فصل ۹ / پایش ۲۶۷

۲۶۹	 حاکمیت شرکتی و سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۲۷۶	 اثربخشی اعضای هیئت مدیره
۲۷۷	 هدایت مؤثر توسط سرمایه‌گذاران خطرپذیر
۲۸۱	 هیئت مدیره در شرکت‌های خصوصی و سهامی عام
۲۸۲	 پایش و مدیریت اطلاعات
۲۸۴	 سرمایه‌گذاری‌های مشکل‌دار
۲۸۶	 بازسازی یا بازیابی (اقدامات اصلاحی مالی)
۲۸۶	 ارزیابی موشکافانه در بازیابی
۲۸۷	 زمینه‌سازی
۲۸۷	 برنامه‌ریزی
۲۸۸	 پیاده‌سازی برنامه
۲۸۸	 دوره‌های تأمین مالی پیش‌بینی نشده

۲۹۱	ارزشیابی شرکتهای پرتفوی
۲۹۵	بهینه‌سازی و اولویت‌بندی پرتفوی
۲۹۷	سؤالات قابل توجه

فصل ۱۰ / خروج ۳۰۱

۳۰۴	تدارک خروج
۳۰۴	بررسی پیشینه
۳۰۸	پرورش شرکتهای سرمایه‌پذیر برای خروج
۳۰۹	روش‌های متداول خروج
۳۱۱	روش‌های ارجح خروج
۳۱۱	فروش تجاری
۳۱۵	عرضه عمومی اولیه
۳۱۷	فروش به سرمایه‌گذاران مالی
۳۱۷	استراتژی‌های خروج و توافق همراه با مصالحه
۳۲۰	سناریوهای خروج ناموفق
۳۲۲	چالش‌های خروج
۳۲۵	سؤالات قابل توجه

فصل ۱۱ / مباحث جدید در سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در ۳۲۹

۳۳۰	روندهای کلیدی در صنعت
۳۳۰	قانون‌گذاری در صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر و خصوصی
۳۳۲	قانون ثبت مشاوران صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایالات متحده
۳۳۳	دستورالعمل مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری جایگزین - اتحادیه اروپا
۳۳۵	تمایل شرکای با مسئولیت محدود به افزایش دسترسی به نقدینگی
۳۳۷	افزایش توان بازارهای نوظهور
۳۳۹	بازبینی کلی مدل سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری خصوصی
۳۴۰	کارمزدهای مدیریتی غیر انگیزشی
۳۴۱	خروج‌های چالش‌برانگیز
۳۴۲	کاهش تعهد به صنعت

پیشگفتار صندوق نوآوری و شکوفایی

تأمین منابع مالی، فعالیت‌های نوآورانه، از طریق سازوکارهای مختلفی صورت می‌گیرد. یکی از این روش‌ها، تأمین مالی، به‌ویژه در مرحله رشد شرکت‌های فناوری‌محور سرمایه‌گذاری خطرپذیر است. به عبارت دیگر، پذیرش ریسک ذاتی نهفته در موفقیت طرح‌های توسعه فناوری و فعالیت‌های نوآورانه و حمایت بلندمدت بازگشت سرمایه در این نوع طرح‌ها، این شکل از تأمین مالی در نظام اقتصادی کشور اهمیت زیادی برخوردار است.

سرمایه‌گذاری خطرپذیر (Venture Capital)، سرمایه‌گذاری از طریق دریافت سهام است که به همراه کمک‌های مدیریتی در شرکت‌های جوان، کوچک، به سرعت در حال رشد و خوش‌آیند اقتصادی انجام می‌شود. این روش، روشی نوین در تأمین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان است که توانسته جایگاه نخست روش‌های تأمین مالی شرکت‌های نوپا و دانش‌بنیان را در سطح جهان کسب کند. براساس مطالعات انجام شده، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر (VC) نقش بسزایی در اقتصاد کشورهای مختلف ایفا کرده‌اند. برای مثال، در سال ۲۰۱۱ شرکت‌هایی که با پشتوانه VC در ایالات متحده فعالیت کرده‌اند، تقریباً دوازده میلیارد دلار اشتغال ایجاد کرده و سه تریلیون دلار درآمد داشته‌اند. سهم این شرکت‌ها از تولید ناخالص داخلی ایالات متحده حدود ۲۱ درصد است.

در ایران نیز در سال‌های اخیر شاهد رشد فزاینده تقاضا برای راه‌اندازی VC نسبت به یک دهه گذشته هستیم. حدود ۳۰ نهاد مالی در کشور، به فعالیت در این حوزه تمایل دارند. اما اغلب این نهادها به دلایل مختلف از جمله فراهم نبودن زیرساخت قانونی و نهادی لازم برای سرمایه‌گذاری خطرپذیر؛ شکل نگرش زنجیره مناسب نهادهای تأمین مالی فناوری؛ فرهنگ خطرگریزی در نهادهای مالی؛ نبود فرهنگ مشارکت در میان شرکت‌های دانش‌بنیان کشور؛ نبود شناخت و آگاهی کافی از فرایند سرمایه‌گذاری خطرپذیر و... تا حدود زیادی از مأموریت اصلی خود یعنی «سرمایه‌گذاری خطرپذیر» فاصله گرفته‌اند و اقدام به اعطای وام قرض‌الحسنه، ضمانت‌نامه و دیگر خدمات مالی می‌کنند.

صندوق نوآوری و شکوفایی، که به‌تازگی مسئولیت دبیرخانه کارگروه صندوق‌های پژوهش و فناوری کشور نیز به آن واگذار شده است، در کنار تلاش برای ایجاد سازوکارهای قانونی و نهادی لازم برای توسعه صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در کشور، درصدد فرهنگ‌سازی مناسب و نیز توانمندسازی صندوق‌های پژوهش و فناوری و دیگر نهادهای فعال در این صنعت است. از این‌رو، حمایت از کتاب «فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر» در دستور کار صندوق قرار گرفته است.

دکتر کلونوفسکی، نویسنده کتاب «فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر»، با همکاری بیش از سی کارشناس سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر از نقاط مختلف دنیا، توصیه‌های جامع از گام‌های مهم فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر ارائه کرده و با ذکر مثال‌های متعدد راه‌مایی کاربردی در این حوزه فراهم کرده است. مترجمان کتاب نیز که از دانش علمی و تجربی در حوزه تأمین مالی و سرمایه‌گذاری خطرپذیر برخوردارند، با قلمی شیوا این کتاب را به زبان فارسی ترجمه و منتشر کرده‌اند. امید است با جلب نظر سیاست‌گذاران و برنامه‌ریزان توسعه فناوری کشور، زمینه برای توسعه هر چه بیشتر صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر و به‌واسطه آن توسعه فناوری و تحقق اقتصاد دانش‌بنیان فراهم شود.

بهزاد سلطانی

رئیس صندوق نوآوری و شکوفایی

بهمن‌ماه ۱۳۹۴

پیشگفتار نویسنده

سرمایه‌گذاری خطرپذیر^۱ و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی^۲ حوزه‌های بسیار جذابی هستند. این نوع سرمایه‌گذاری‌ها د. برگیرنده تأمین سرمایه برای کسب‌وکارهای خصوصی بوده و با هدف توسعه آنها صورت می‌گیرند. این نوع از سرمایه‌گذاری‌ها به شکل ریسک-سهام^۳ هستند، به نحوی که سرمایه‌گذاران خصوصی با ترکیبی از سرمایه و دانش فنی، شرکت‌ها را در بهره‌برداری از فرصت‌های بازار بش‌بانی می‌کنند. در بررسی مفهوم این نوع سرمایه‌گذاری، تمایز قائل شدن بین سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی حائز اهمیت خاصی است. سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی به تأمین سرمایه برای محصولات و فناوری‌های جدید، افزایش سرمایه در گردش، تملک (تغییر مالکیت) شرکتی دیگر^۴، حل مسائل (تعارضات) مدیریتی و مالکیتی و تقویت ترازنامه اشاره دارد. از طرف دیگر، سرمایه‌گذاری خطرپذیر به سرمایه‌ای اشاره دارد که به‌طور مشترک با کارآفرینان و تأمین سرمایه و دانش فنی برای شرکت‌های مرحله مقدم^۵ سرمایه‌گذاری می‌شود. بنابراین سرمایه‌گذاری خطرپذیر اغلب زیرمجموعه‌ای از سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی قلمداد می‌گردد. به منظور ساده‌سازی مطالب، در این کتاب از اصطلاح «سرمایه‌گذاری خطرپذیر» در معنای اصلی خرد دال بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های خصوصی (یعنی غیر بورسی) استفاده شده است.

تکمیل یک معامله^۶ موفقیت‌آمیز در قالب سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا سرمایه‌گذاری در سهام

1. Venture capital

2. Private equity

منظور از سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی، خرید سهام شرکت‌های خصوصی و در خارج از بازار بورس است و به آن سرمایه‌گذاری خصوصی نیز می‌گویند. مهم‌ترین تفاوت PE و VC در میزان توسعه‌یافتگی شرکت سرمایه‌پذیر، نوع ابزارهای مورد استفاده، نوع معاملات و سطح ریسک سرمایه‌گذاری است. PE یکی از انواع سرمایه‌گذاری‌های "جایگزین" است که شامل VC، مزین، buyout و distress می‌شود.

3. Risk-equity

4. Acquisition

5. Earlystage firms

6. Deal

خصوصی‌نیازمند طی کردن یک فرآیند چندمرحله‌ای است. این عمل، فرآیندی چالش‌برانگیز برای سرمایه‌گذاران است چرا که آنان در طی این مسیر به‌ناچار با چالش‌های متعدد درونی و بیرونی مواجه‌اند. این کتاب شرحی جامع و منحصر به فرد از این فرآیند را ارائه می‌دهد. سازوکار فرآیند معاملات سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی در قالب یک مدل هشت مرحله‌ای به شرح ذیل گنجانده شده است:

۱. ایجاد فرصت معامله^۱ (جذب طرح‌های سرمایه‌گذاری)

۲. غربالگری اولیه

۳. فاز اول ارزیابی موشکافانه^۲ و بازخورد داخلی

۴. تکمیل امور پیش از تصویب

۵. فاز دوم ارزیابی موشکافانه و تصویب داخلی

۶. تکمیل معامله^۳ از نداد قرارداد

۷. پایش

۸. خروج

این مدل پیشنهادی برای بررسی‌ای منحصر به فردی است. نخست اینکه، فرآیند سرمایه‌گذاری از دیدگاه مدیران صندوق سرمایه‌گذاری^۴ تشریح شده است. این توضیحات نگاهی داخلی به یک صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی ارائه می‌دهند و مراحل متعدد تصویب را که سرمایه‌گذاران با مشورت نه‌های تصویب داخلی خود (یعنی کمیته سرمایه‌گذاری و هیئت نظارت) باید به انجام برسانند، توصیف می‌کنند. دوم اینکه، این مدل، سطح مستندسازی مورد نیاز در تمام طول عمر هر سرمایه‌گذاری را به‌وضوح نمایش می‌دهد. سوم اینکه، این مدل تعریف روشنی از تفاوت‌های بین مراحل خاص، وجود در ارزیابی یک شرکت سرمایه‌پذیر را بیان می‌کند. چهارم اینکه، این مدل روند سرمایه‌گذاری را در قالب سه کانال فعالیت مرتبط به هم تعریف می‌کند: کانال انتقال مستندات، کانال انتقال اطلاعات و کانال تصمیم‌گیری. در نهایت، این مدل ماهیت چند رشته‌ای سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی، که از حوزه‌های زیادی همچون مدیریت مالی، قانون تجارت، مدیریت استراتژیک، مدیریت منابع انسانی، روانشناسی و جامعه‌شناسی نشأت می‌گیرد، را نشان می‌دهد. فصل اول این کتاب با تشریح اهداف، مراحل تأمین مالی و سازمان‌دهی یک صندوق نوعی،

-
1. Deal generation
 2. Due diligence
 3. Deal completion
 4. Fund

مروری است بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی. همچنین این فصل دیدگاهی را از منظر کارآفرین نسبت به سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی ارائه می‌دهد. فصل دوم روی مروری بر فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی متمرکز است و به تشریح مدل هشت مرحله‌ای می‌پردازد. به علاوه، فصل دوم اهمیت این فرآیند را در تعریف ساختار رقابتی این صنعت روشن می‌سازد، و گونه‌شناسی سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی را در بستر فرآیند سرمایه‌گذاری اتخاذشده فراهم می‌کند. فصول سوم تا دهم به بحث مفصل پیرامون هر یک از مراحل سرمایه‌گذاری اختصاص داشته و فصل یازدهم بر چالش‌هایی که صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی در هزاره جدید با آن روبرو هستند تمرکز دارد.

علاوه بر محتوای فنی، آنک خوانندگان شاهد ویژگی‌های برجسته‌ای در خلال مطالعه این کتاب خواهند بود. در فصل با توصیف مختصر یک شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی از بازاریار جغرافیایی متفاوتی از جمله اقتصادهای غربی و بازارهای نوظهور آغاز می‌شود. ساختار این صندوق‌ها به نحوی انجام گرفته است که به خوانندگان نشان دهد که شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی بسته به بازارهای هدف و فلسفه سرمایه‌گذاری متفاوت، بکارگیری انواع مختلف متخصصان، و تمرکز بر فنون مالی مختلف، در شناسایی و قالب‌های گوناگونی ظاهر می‌شوند. این شرح مختصر بر شرکت‌ها، با ارائه آمارها و پارامترهای کلیدی (از قبیل میزان سرمایه تحت مدیریت، تعداد معاملات و خروج‌ها، شناخته شده‌ترین حامیان، اعضای شرکای مؤسس و غیره) تفاوت‌های بسیار بین بازیگران صنعت در سراسر جهان را روشن می‌سازد. علاوه بر این، اطلاعاتی برای نمایان ساختن کانون سرمایه‌گذاری صندوق، فلسفه عملیات، گرایش جغرافیایی، مدیریت و کارکنان، و غیره ارائه شده است.

بخش عمل‌گرایان از خصوصیات ویژه‌ای است که نکات کاربردی یعنی رویه‌های کاربردی در مورد مسائل عملیاتی خاصی که در یک صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی رخ می‌دهد، را به خوانندگان ارائه می‌نماید. در این بخش‌ها به‌طور ویژه‌ای بر مکانیسم‌های تضمین‌کننده ارزش سرمایه‌گذاری (راحت^۱) و خروج پرداخته شده است.

۱. Ratchet در لغت به معنای چرخ ضامن‌دار است که باعث می‌شود تنها بتواند روبه‌جلو حرکت کند و از وسایلی است که به‌طور خودکار ترمز می‌شود. فلسفه راحت حفاظت از ارزش (و نه درصد) مبلغی است که سرمایه‌گذاران خطرپذیر وارد کرده‌اند در زمانی که ارزش‌گذاری در دور جدید تأمین مالی یا خروج، از ارزش‌گذاری هنگام ورود آنان کمتر است. طبق این مکانیسم در واقع در صورت بروز افت ارزش‌گذاری، مبلغ سرمایه‌گذاری شده سرمایه‌گذاران با قیمت تبدیل کمتری (نسبت به ورود) به سهام تبدیل می‌شود و آنان مالک تعداد سهام بیشتری می‌شوند.

رویکردهای بین‌المللی در سرمایه‌گذاری خطرپذیر ویژگی دیگر این متن می‌باشد که خوانندگان را با مسائلی که در بازارهای نوظهور بروز می‌کنند آشنا می‌سازد. سه چالش منحصربه‌فرد در این بخش تشریح می‌گردند: معاملات خصوصی‌سازی^۱، روش‌شناسی پیش‌بینی ساده و رویه‌های حسابرسی. در نهایت، این کتاب دربردارنده بخشی به نام حاکمیت شرکتی در سرمایه‌گذاری خطرپذیر است که هدف آن آشکار کردن چالش‌های حاکمیت شرکتی موجود در صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی است. موضوعات مورد بحث شامل قواعد اخلاقی این صنعت و موارد خاصی است که این اصول اخلاقی اعمال می‌شوند.

توجه بر خصوصیات ویژه‌ای که پیش‌تر تشریح گردید، این کتاب توصیفات بی‌مانندی پیرامون فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی را در برمی‌گیرد. برخی از موضوعاتی که به شکلی منحصربه‌فرد در این کتاب پوشش داده شده‌اند عبارت‌اند از:

- ♦ مذاکرات این نوع سرمایه‌گذاری‌ها (تمرکز کتاب بر پویایی‌های مذاکرات در این نوع سرمایه‌گذاری‌هاست و جرمه "تبادل ارزش" بین کارآفرینان و سرمایه‌گذاران خطرپذیر را فراتر از توصیف فرمت و فواید ممکن برای همکاری^۲ به تصویر می‌کشد)
- ♦ تحلیل کسب‌وکار (این کتاب با چوب منحصربه‌فرد برای تحلیل جذابیت تجاری مبتنی بر اصول 5M و تحلیل مالی هدفمند ارائه می‌دهد)
- ♦ و حاکمیت شرکتی (تمرکز بر موضوعات مرتبط با حاکمیت شرکتی در صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی).

تکمیل این اثر بدون مساعدت سخاوتمندانه "ذیشان" متعددی ممکن نمی‌نمود. من از همکاری بسیار ارزشمند بیش از ۳۰ کارشناس سرمایه‌گذاری از سراسر جهان از برخی از شرکت‌های پیشرو در این زمینه قدردانی می‌کنم. همکاری اینان بود که خلق این مرور جامع و همگن بر فرآیند سرمایه‌گذاری خطرپذیر و سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی را که روش‌های سرمایه‌گذاری در مناطق مختلف جغرافیایی را منعکس می‌کند، برای من میسر ساخت. همچنین از داگلاس کامینگ^۳ از مدرسه کسب‌وکار شولیک در دانشگاه یورک و تامس هلمن^۴ از مدرسه کسب‌وکار سادر در دانشگاه بریتیش کلمبیا برای نظرات سازنده‌شان در مورد پیش‌نویس

1. Privatization deals

۲. trading zone: استعاره‌ای است به معنای ایجاد فضای همکاری و توافق در مذاکره بین افرادی از حوزه‌های گوناگون.

3. Douglas Cumming

4. Thomas Hellmann

کتاب، کایل لاکید^۱ برای همکاری در ویرایش، هدر جانستن^۲ برای مهیا کردن وقت مورد نیاز در دانشگاه برندون، ویل اشمیت^۳ به خاطر نظرات سازنده‌اش در مورد کمیته‌های سرمایه‌گذاری و جرزی استرزکلی^۴ برای بحث روندهای صنعت تشکر می‌کنم. در پایان، از کارکنان انتشارات مک‌میلان نیز سپاسگزارم.

دارک کلونوفسکی

-
1. Kyle Loughheed
 2. Heather Johnston
 3. Will Schmidt
 4. Jerzy Strzelecki