

Osman Péter: Kockázati tőke a vállalkozás finanszírozásában

– Kiadta a CO-NEX Kft., Budapest –

Ahhoz, hogy egy vállalkozó tőkéhez jusson, mindenképp az szükséges, hogy tudja, hol érdemes azt keresnie. Magyarországon ma még nagyon kevesen tudják, hogyan lehet a kockázati tőkésektől tőkét kapni. Pedig a kockázati tőke nálunk is egyre fontosabb szegmense lesz a pénz- és tőkepiacnak, és mind nagyobb szerepet játszik majd az újonnan induló és szintúgy a megújuló, új növekedési pályára álló vállalkozások finanszírozásában.

Osman Péter új könyve a kockázati tőke sajátos világába, a tőle kapható finanszírozás rejtelmeibe vezeti be az olvasót. Ezt a világot valóban érdemes megismernie mindenkinek, aki vállalkozáshoz finanszírozást keres, vagy vállalkozások finanszírozásának kérdéseivel foglalkozik. Ajánlható a téma a gazdaságpolitikusoknak is...

A szerző régi marketingszakember. Ezt tükrözi könyvének világos stílusa, könnyen érthető előadásmódja. Előszava szerint könyvének legfőbb rendeltetése, hogy segítsen a vállalkozóknak és mindenkinek, aki vállalkozásfinanszírozással foglalkozik, megérteni a kockázati tőke sajátosságait és vele a kockázati finanszírozás lényegét, és ezzel megkönnyítse számukra, hogy a vállalkozások létrehozásában és fejlesztésében a szó szoros értelmében készpénzre válthassák a kockázati tőke bevonásában rejlő lehetőségeket. Ezt a könyv minden bizonnyal jól teljesíti.

A kockázati tőke a világ fejlett országaiban a gazdaság nélkülözhetetlen eleme. Az Európai Kockázati Tőke Szövetség adatai szerint Európában a kockázati tőke-társaságok által befektetésre felhalmozott összes tőke 1995-ben elérte az 50 milliárd ECU-t, az 1995. évi kockázati tőke-befekteté-

sek pedig az 5,5 milliárd ECU-t. A kockázati tőkések befektetései fedezik az induló és az új növekedési pályára álló vállalkozások tőkeszükségletének jelentős hányadát. Nem véletlen, hogy az Európai Uniónak a kis- és közepes vállalkozások fejlesztésével foglalkozó koncepciójában is nagy súlyt kap a kockázati tőke, és a magyar kormány is most határozott arról, hogy fel kell gyorsítani a kockázati tőke-társaságok működését szabályozó törvény kidolgozását, és más módon is elő kell mozdítani a kockázati tőke-társaságok magyarországi befektető tevékenységének megerősödését.

A könyv mindenki számára könnyen érthető módon mutatja be, hogyan működik a gyakorlatban a kockázati tőke és sajátos tevékenysége, a kockázati finanszírozás.

A vállalkozók számára a kockázati tőkétől kapott finanszírozás legfontosabb jellemzője, hogy *az így kapott pénzt nem kell úgy visszafizetni, mint a banki hitelt, és kamatot sem kell fizetni érte.* Hazai viszonyaink között nem kevésbé fontos, hogy *a kockázati tőkétől az a cég is kaphat finanszírozást, amely hitelt nem tudna felvenni, mert nem rendelkezik olyan vagyonnal, amelyet a bank biztosítékul elfogadna.* A kockázati tőke másként dolgozik: pénzzel beszáll a vállalkozásba olyan üzleti konstrukcióban, amelynek révén osztozik mind annak nyereségében, mind esetleges veszteségében. Olyan ügyleteket keres, amelyek nagy hozamot ígérnek, és csak szükségképpen, a haszon elérése érdekében vállal ezekben olyan üzleti kockázatokat, amelyek mértéke és természete a hagyományos finanszírozási ügyletek gyakorlata szerint többnyire már elfogadhatatlan, és amelyeket ezért a bankok sem vállalni, sem kezelni nem képesek.

A privatizáció keretében létrejött cégeink nagy hányada küzd többé-kevésbé súlyos tőkehiánnyal. Adottságaik általában azt is szükségessé teszik, hogy a tőke ne hitel formájában jöjjön – egyszerűen azért, mert a jelenlegi pénzügyi feltételek között igen nagy többségük nem tudná ki-termelni azt a jövedelmet, amely fedezetet teremtene a hitelfelvétellel járó adósságszolgálati kötelezettségek teljesítéséhez. Éppen ezért e vállalatok számára az esetek igen nagy hányadában finanszírozási szükségleteik kielégítésére a működőképes megoldást csak az jelentheti, hogy a cégnek tőkeinjekcióhoz kell jutnia, lehetőleg tőkeemelés formájában, még-hozzá készpénzben vagy azzal egyenértékű likvid eszközben. Végigtekintve a lehetséges szereplőkön és elemezve azok tényleges lehetőségeit, az is teljesen egyértelművé válik, hogy ebben is a kockázati tőkének lehet nagyon fontos szerepe.

A kockázati tőke tevékenysége és üzleti magatartása egészen más, mint a pénz- és tőkepiac hagyományos szereplőié. Teljesen más szempontok szerint mérlegel és dönt a befektetésről, mint ahogy egy bank hitelezőként viselkedik. Nagyon fontos tényező a vállalkozók számára, hogy a kockázati tőke többnyire nem csupán figyelési és bizonyos mértékig ellenőrzi annak a vállalkozásnak a tevékenységét, amelybe a pénzt befektette, hanem igyekszik azt a maga eszközeivel segíteni is.

Az iparfejlesztés és különösképpen a gazdasági fejlődés ösztönzése az elmaradott térségekben kifejezetten makrogazdasági feladat, amely ennek megfelelően egészen más gazdaságpolitikai megközelítést igényel. A kockázati finanszírozásnak csak akkor van létjogosultsága, ha befektetéseinek összes hozama a kockázati

tőkés számára, az ő saját üzletei könyvei szerint mérve elegendően nagy nyereséget hoz. Ezzel szemben a gazdasági fejlődés elősegítését szolgáló finanszírozásnál az elsődleges szempont, hogy makrogazdasági szinten hozzon eredményt, jelesül, hogy az így finanszírozott vállalkozások fellendülése számottevő konjunktúraerősítő hatást fejtessen ki. Nem szabad szem elől téveszteni azt sem, hogy azoknak a vállalkozásoknak a jelentős része, amelyek ha elegendő tőkéhez jutnak, a maguk térségében a gazdaság élénkülésének hordozói lehetnek, nem képes elviselni a piaci feltételekkel történő finanszírozás terheit. Ez egyúttal már azt is jelenti, hogy ezek a cégek minőségileg mások, mint amilyenekbe a kockázati tőke befektet, és nem is tudnak megfelelni a kockázati finanszírozás hozamkövetelményeinek sem.

Amikor a kockázati tőkés arra keresi a választ, vajon érdemes-e tőkével beszállnia a felkínált vállalkozásba, számára ebben az egyik legfontosabb döntési tényező, hogy mit várhat attól a vállalkozótól, aki abban az ő üzlettársa lenne. Elengethetetlen, bár önmagában még nem elégséges követelmény, hogy az olyan legyen, akiben minden adottság megvan ahhoz, hogy vezetésével a vállalkozást sikerre tudják vinni, és a sikert kellőképpen ki is tudják aknázni. Így részben ösztönösen, másrészt nagyon is tudatosan mérlegeli annak vállalkozói és vezetői képességeit, egyebek közt felkészültségét, határozottságát, egész hozzáállását, és mindennek tükrében fellépését és tárgyalási stílusát. Ha ennek során a vállalkozó – aki a továbbiakban az egész vállalkozás legfőbb irányítója és meghatározó szereplője lesz – nem kelt benne eléggé jó benyomást, akkor bármilyen ígéretesnek is mutatja a felkínált lehetőségeket, a kockázati tőkés döntése az esetek nagyon jelentős hányadában elutasító lesz. Ezen az elutasításon mit sem változtat, ha emberileg mégoly érthetőek is mindazok a problémák – bizonytalankodás, határozatlanság, vagy éppen az üzletitől eltérő gondolkodás –, amelyek ilyenkor napfényre jönnek.

A kockázati tőkénél forrásokat kereső vállalkozóknak tehát mindenképpen elemi érdekük, hogy értsék ennek az üzletágnak nálunk még olykor sajátosnak vagy szokatlannak tűnő – ám nagyon is logikus – „működési módját”, döntési mechanizmusait, és ennek segítségével tudjanak azzal párbeszédet folytatni, ahhoz ésszerű mértékben alkalmazkodni, vele együttműködni. Így

sokkal több esélyük lehet arra, hogy eljutnak velük a megállapodásig és megkapják a keresett finanszírozást – már amennyiben maga a kérdéses vállalkozás valóban elegendően ígéretes. Ez a könyv bőségesen vonultat fel ehhez a mindennapos üzleti gyakorlatban közvetlenül is jól felhasználható és hasznosítható ismereteket és megfontolásokat.

EUROPRESS HUNGARY CD-ROM-OK

Világsiker – végre magyar nyelven!

Klik&Play „Alkoss magadnak játékot”

Magyar nyelven is megjelent végre a világ első és egyetlen olyan játékfejlesztő programja, amely nem igényel semmiféle programozói szaktudást. Segítségével ezernyi kép, animáció, háttérelém, mozgás, zenei- és hangeffektus felhasználásával – amelyeket ikonmozgatással rendelhetünk egymáshoz – mindenki olyan játékot készíthet, amelyet csak akar. Az alkotó, játékos program nem csak kitérő szórakozást nyújt, hanem egyben szinte észrevétlenül bevezeti a felhasználót a multimédiás fejlesztés gyakorlatába.

A szoftver felhasználói között 1997-ben országos játékkészítő versenyt rendezünk, értékes díjakkal.

Ára: 7500 Ft

Rally Bajnokság

A játék megdöbbentő hitelességgel szimulálja a világ egyik legkeményebb versenye, a Network Q RAC rally minden útszakaszát, lehetséges körülményét. A versenyzőnek hat autó áll rendelkezésére a világ mai csúcsmmodelljei közül.

Minden feltétel, minden részlet valóságos, egyben pedig változtatható – az útfelülettől az időjárási viszonyokig, a gumibroncsstípustól a szervizben töltött időig és az ott elvégzett javításokig, illetve az azok által igénybe vett időig ezernyi opció áll a játékos rendelkezésére. Megváltoztathatja a verseny közbeni nézetet, eldöntheti, mennyire ravasz és agresszív versenytársakkal kíván – vagy mer – szembeszállni, visszajátszhatja és hat különböző kameraállásból nézheti meg, hogyan szerepelt, sőt, még a kísérőzenét is maga választhatja ki. A játék hálózaton, több versenyző között is játszható. Angol és magyar nyelvű változat is kapható.

Ára: 8000 Ft

Nyelvlabor (Language Labs) sorozat

A nyelvtanító CD-ROM-sorozat – amelynek egyelőre angol, német, francia és spanyol változatai kaphatók (az angol oktatóprogram magyar segédnyelvű változata is rövidesen a piacon lesz) és még sok más nyelv készül, köztük még viszonylag ritkák is – az adott nyelv mintegy 1000 alapvető szavára és kifejezésre tanítja meg játékosan a felhasználót. A módszer lényege az anyanyelv elsajátításához hasonló gyakoroltatás, amelyhez a multimédia minden eszköze rendelkezésre áll: a kimondott szó, az írott szöveg, a kép minden kombinációja.

Ára: 4990 Ft

Megrendelhető: M&M Szorkesztőség – Lantos Antal
1065 Budapest Nagymező u. 21. Fax: 131-6343
CD Multimédia Szoftverház – Makovecz József
1065 Budapest Nagymező u. 21. Telefon: 153-1898