

Ekonomiczny Uniwersytet Dziecięcy



Ze startupu do skali: etapy inwestycji z funduszami private equity i venture capital

dr Olga Mikołajczyk

Szkoła Główna Handlowa w Warszawie
18 listopada 2025 r.



SGH
Szkoła Główna
Handlowa
w Warszawie

Startup - co to jest?



- Młoda firma, która chce wprowadzić na rynek nowatorski produkt lub usługę
- Ma potencjał, aby szybko się rozwijać i zyskiwać popularność
- Założyciele startupu szukają sposobu, aby ich pomysł działał na dużą skalę (był skalowalny)
- Pomysłodawcy zauważają, czego brakuje na rynku lub co można zrobić lepiej
- Główny cel: rozwiązanie jakiegoś ważnego problemu (dla ludzi czy firm) w zupełnie nowy sposób

Dlaczego startup jest ważny dla gospodarki?



- Tworzy nowe miejsca pracy
- Przyspiesza rozwój technologii
- Obiecuje duży sukces finansowy dla założycieli i inwestorów jeśli pomysł okaże się trafiony
- Przykłady startupów, który zmieniły świat: Airbnb – innowacyjny sposób wynajmu krótkoterminowego czy UBER – inny sposób przemieszczania się



Znacie startupy lub pomysły, które zmieniły świat? Co sprawiło, że odniosły sukces?



Jakie są motywy działania założycieli startupu?



- Zysk???
- Potrzeba niezależności i samodzielności
- Działanie na własnych zasadach
- Potrzeba większych zarobków
- Bycie swoim szefem
- Robienie tego, co się kocha
- Poczucie robienia czegoś dobrego

Motywy należy dokładnie przeanalizować, bo ...



...jeśli chcemy być samodzielni i niezależni, to nie każdy inwestor nam na to pozwoli.

A zwłaszcza ci inwestorzy, o których będzie mowa za chwilę

??? Ważne pytanie ???

Ustalamy, że potrzebny nam inwestor, bo bez dodatkowych środków nie damy rady rozwijać firmy

- Ile pieniędzy potrzebujemy?

Po odpowiedzi na to pytanie rozpoczynamy poszukiwanie odpowiedniego inwestora



Inwestor to dobry sposób, gdy:

- Nie boimy się dużej odpowiedzialności
- Mamy ambicje zbudować coś większego, ale nie uda się to bez dodatkowych środków finansowych
- Brakuje nam lepszej alternatywy dla sfinansowania rozwoju firmy



Zagadka nr 1

Jak nazywają się inwestorzy prywatni, którzy mają doświadczenie, pieniądze i chcą wspierać startupy?



Kim są aniołowie biznesu?

- Zamożne osoby prywatne, mające doświadczenie w pracy w korporacji lub prowadzeniu własnego biznesu
- Chcą pomagać startupom na początku ich drogi
- Dostarczają środki na rozwój produktu, sprawdzenie pomysłu, pierwsze kroki na rynku
- W zamian za wsparcie finansowe i doradztwo, dostają „kawałek firmy” , czyli udziały
- Działają jak mentorzy
- Mają dużo kontaktów w branży
- Podejmują decyzje szybciej, niż więksi inwestorzy



Jakie wyzwania widzicie w szybkim rozwoju firmy?



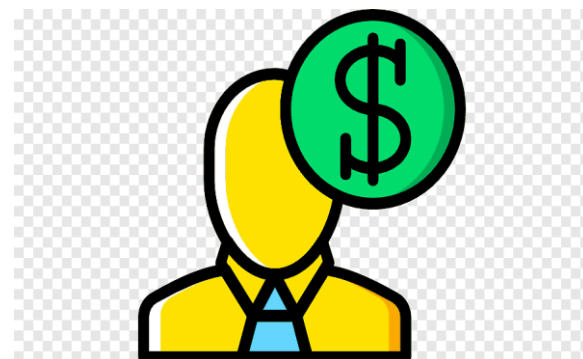
Przedyskutujmy to.

Pomyślcie o:

- zarządzaniu ludźmi
- finansach
- konkurencji

Co dalej, jeśli firma się rozwija i potrzebuje więcej środków?

- Kolejnym krokiem, wraz z rozwojem firmy, może być zwrócenie się do funduszy venture capital
- Fundusze zapewniają wsparcie merytoryczne oraz środki finansowe
- W zamian stają się współwłaścicielami firmy
- Po kilku latach „wychodzą” z inwestycji, sprzedając swoje udziały dotychczasowym właścicielom, innym funduszom, czy dużym inwestorom z tej samej branży



Fundusze venture capital (VC)

- Inwestują we wczesne fazy rozwoju firmy
- Wkraczają przeważanie wtedy, gdy inwestycja przerasta możliwości finansowe aniołów biznesu
- Obejmują udziały w zamian za wsparcie finansowe i „know-how”
- Oferują tzw. „smart money”
- Kończą inwestycję dokonując „exitu” przeważanie po kilku latach



Zagadka nr 2

Jak nazywa się inwestor (fundusz), który przeważnie przejmuje udziały od funduszy VC, oferując większe wsparcie finansowe w późniejszym stadium rozwoju firmy?



Fundusz private equity (PE)

- Jest to fundusz, który inwestuje na podobnych zasadach, jak aniołowie biznesu oraz fundusze VC – czyli daje wsparcie finansowe i merytoryczne w zamian za udziały
- Wkracza do firmy na jej późniejszym etapie rozwoju, gdy potrzeba więcej środków, niż są w stanie zagwarantować fundusze VC
- Okres inwestycji to kilka lat, a jej zakończeniem może być np. wprowadzenie spółki na giełdę, nazywane IPO (Initial Public Offering czyli pierwsza oferta publiczna) lub sprzedaż udziałów innemu funduszowi PE



Skąd się biorą pieniądze w funduszach?

Fundusze venture capital oraz private equity nie inwestują własnych środków, są jedynie pośrednikami finansowymi

Pieniądze pozyskują od inwestorów, którymi mogą być:

- duże firmy
- firmy ubezpieczeniowe
- fundusze emerytalne
- fundacje
- zamożne osoby fizyczne



Zagadka nr 3

**Na czym zarabiają aniołowie biznesu,
fundusze VC i PE?
Dlaczego inwestycje w firmy są dla nich
opłacalne?**



Każdy zespół ma do wykonania zadanie:

znalezienie odpowiedniego inwestora i przekonanie go, że warto zainwestować w Waszą firmę. Pomyślcie, gdzie widzicie swoją firmę za 5 lat, ile środków i jakiego wsparcia pozafinansowego potrzebujecie?