



Como *buscar capital* empreendedor

POR **AFONSO COZZI**

O financiamento de empresas com capital empreendedor é fato recente no Brasil, movimentando ainda uma pequena fração do volume de investimentos nos fundos de renda fixa. Os investimentos têm privilegiado empresas brasileiras de pequeno porte e de base tecnológica, prioritariamente dos setores de tecnologia de informação e comunicação. Os recursos se destinam a empreendimentos com faturamento inferior a R\$ 100 milhões anuais, teto fixado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). O aporte dos fundos para empresas em fase de constituição, denominadas *start-up*, corresponde sempre a uma participação minoritária.

ATRAIR O CAPITAL EXISTENTE No processo de seleção de planos de negócios, dois aspectos cruciais devem ser levados em conta pelos investidores, pois sinalizam perspectivas de sucesso do empreendimento:

- a qualidade da equipe de empreendedores e seu comprometimento com o projeto;
- um esforço contínuo de formação em gestão empresarial, dos empreendedores e suas equipes.

Geralmente, os investidores esperam que os empreendedores tenham alguns requisitos:

- comprometimento integral com o negócio;
- capacidade de realização de seus sonhos;
- abertura a novos conhecimentos e disposição para o aprendizado contínuo;
- foco na inovação e no mercado.

TIPOS DE EMPREENDIMENTO Três tipos de empreendimento costumam ser alvo do capital empreendedor:

- **starts-ups (empresas nascentes)** com perspectivas de crescimento rápido, que tenham potencial para se consolidar no mercado. Os recursos são necessários para o desenvolvimento do plano de negócios, estudos de mercado e de viabilidade financeira, investimentos e despesas iniciais da nova empresa;
- **empresas em fase de expansão** – o financiamento geralmente é dirigido para novos investimentos

baseados em inovação e o atendimento de novas demandas de mercado;

- **empresas maduras** que buscam atingir outro patamar de crescimento, geralmente abrindo o capital no mercado acionário por meio de uma oferta de ações pública inicial (IPO).

TIPOS DE INVESTIDORES Os principais tipos de investidores de capital empreendedor são:

- **os familiares e amigos do empreendedor** – Os recursos da família e dos amigos são chamados no mercado de *love money*, e seus fornecedores geralmente não se envolvem na gestão do empreendimento.
- **os investidores individuais** – denominados *angels*, ou anjos, normalmente são indivíduos que possuem fortuna pessoal e que decidiram investir ativos acumulados em empresas com alto potencial de crescimento. Além de adquirir participação nos empreendimentos, eles tendem a participar dos conselhos das empresas. Nos Estados Unidos, os *angels* chegam a movimentar US\$ 50 bilhões por ano;
- **as empresas de capital empreendedor (*venture capital*)** – Essas empresas são formalmente constituídas para administrar fundos de investimento de capital empreendedor, com recursos advindos de grandes corporações, fundos de pensão, instituições de fomento e fundos internacionais. Algumas dessas empresas se especializam em setores específicos da economia, como forma de criar maior intimidade com o setor e adquirir condições de atuar de forma sistematizada no apoio à gestão dos empreendimentos;
- **os investidores corporativos** – utilizando recursos próprios, grandes corporações costumam agir como investidoras, principalmente com objetivos específicos de alavancar competências e desenvolver produtos inovadores. Por esse motivo, tendem a buscar empreendimentos em estágios mais avançados.