



---

# The current state of the VC industry

in relation to other financing sources for startup firms

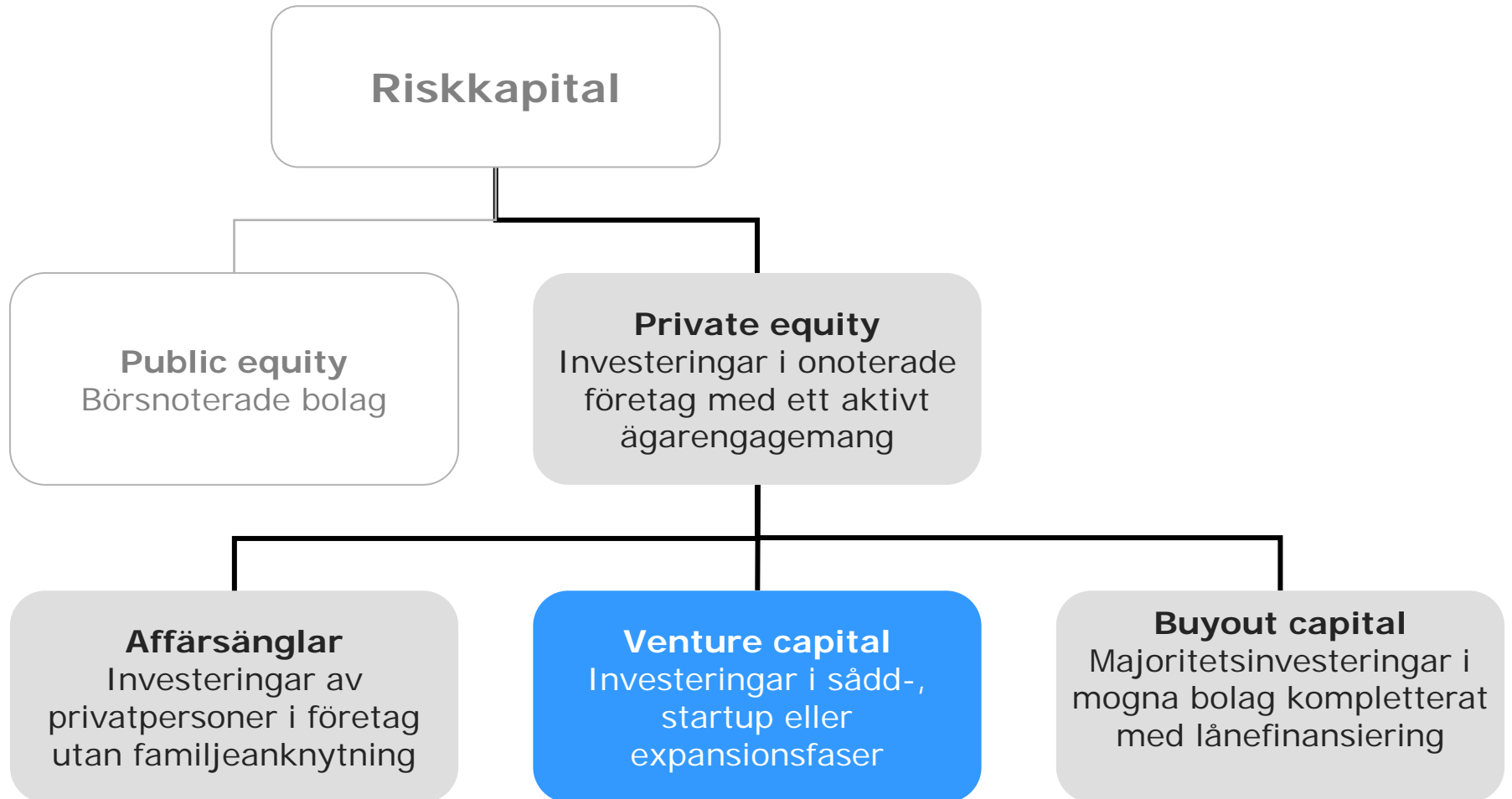
Ekon Dr Anna Söderblom  
Handelshögskolan i Stockholm

---

# Definition Venture Capital

# Definition riskkapital

---



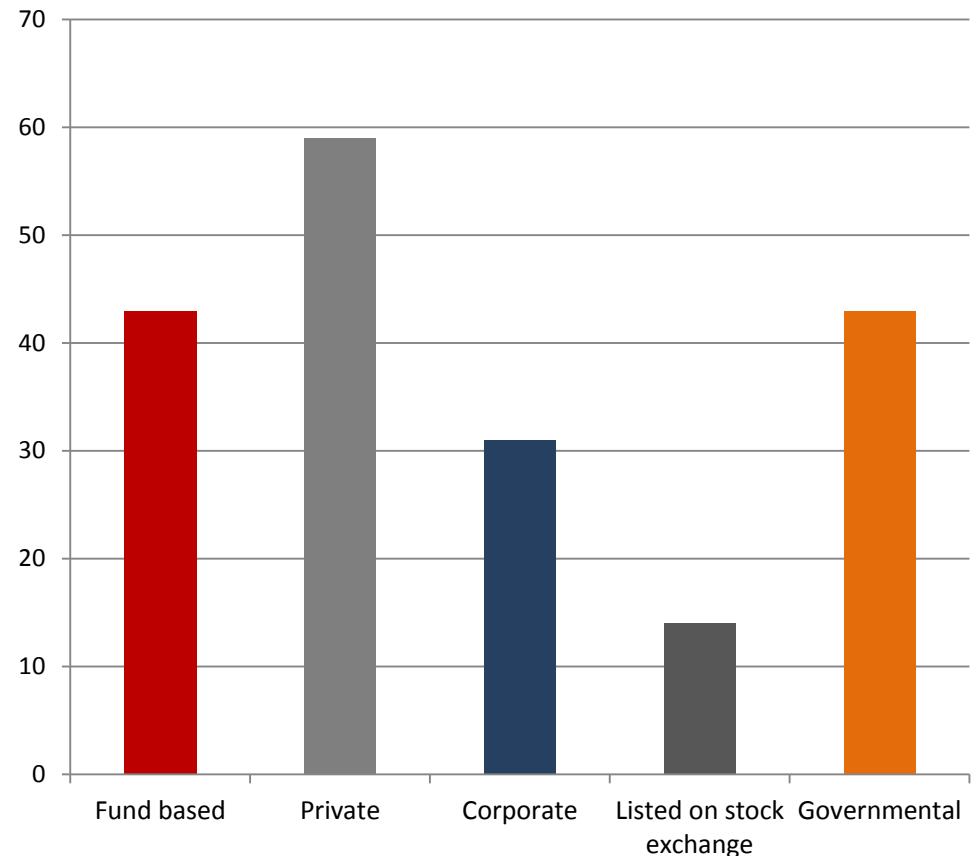
# Typer av VC Företag

---

1. Privata
2. Fondbaserade
2. Statliga

## Number of active VC firms

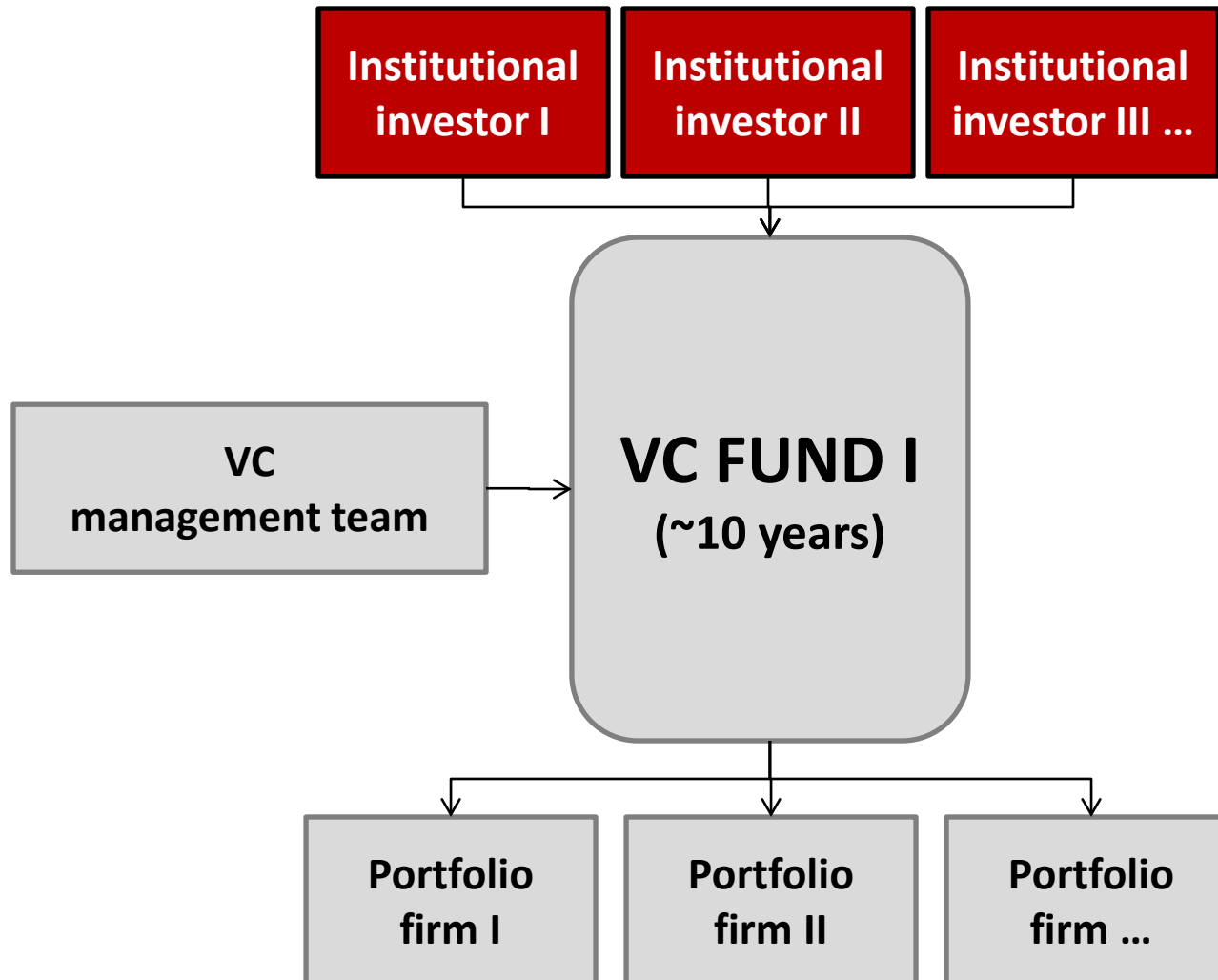
Sweden 1995-2011



Source: SVCA, Argentum, Own calculations

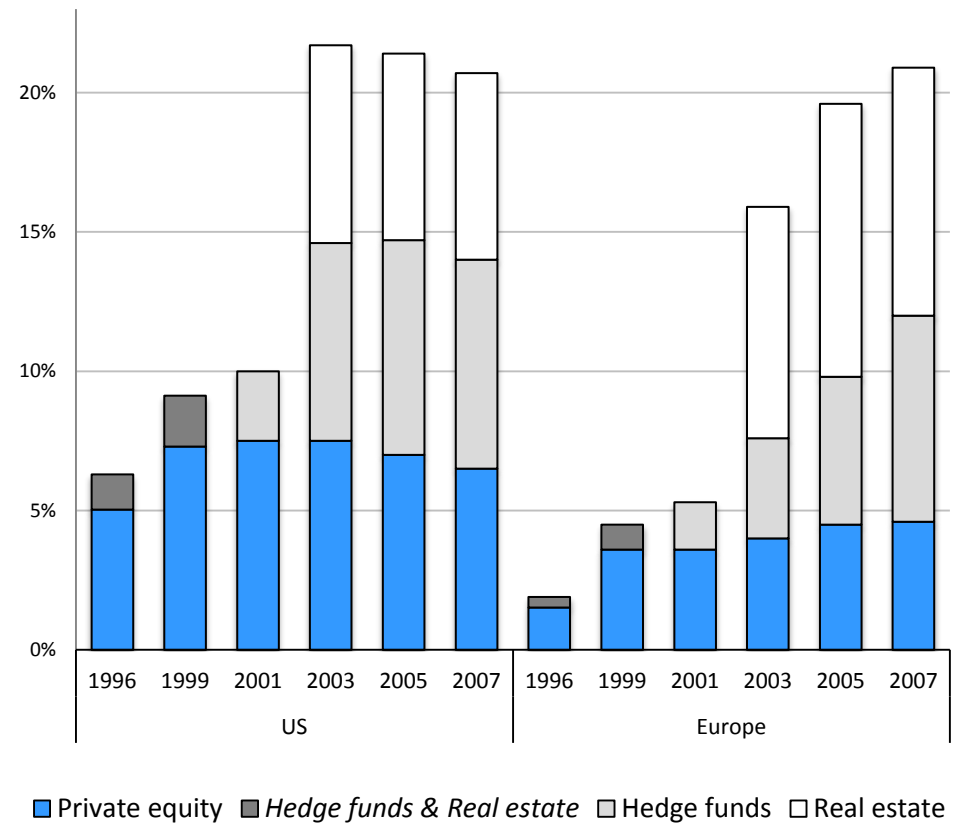
# Fondstruktur

---



# Alternativa Investeringar

- Växande
- Europa ifatt US
- Alternativa inv.: 20%
- PE inv.: 5%
  - BO fonder: 4%
  - VC fonder: 1%



Source: Goldman Sachs/Rusell (2001, 2006, 2009)

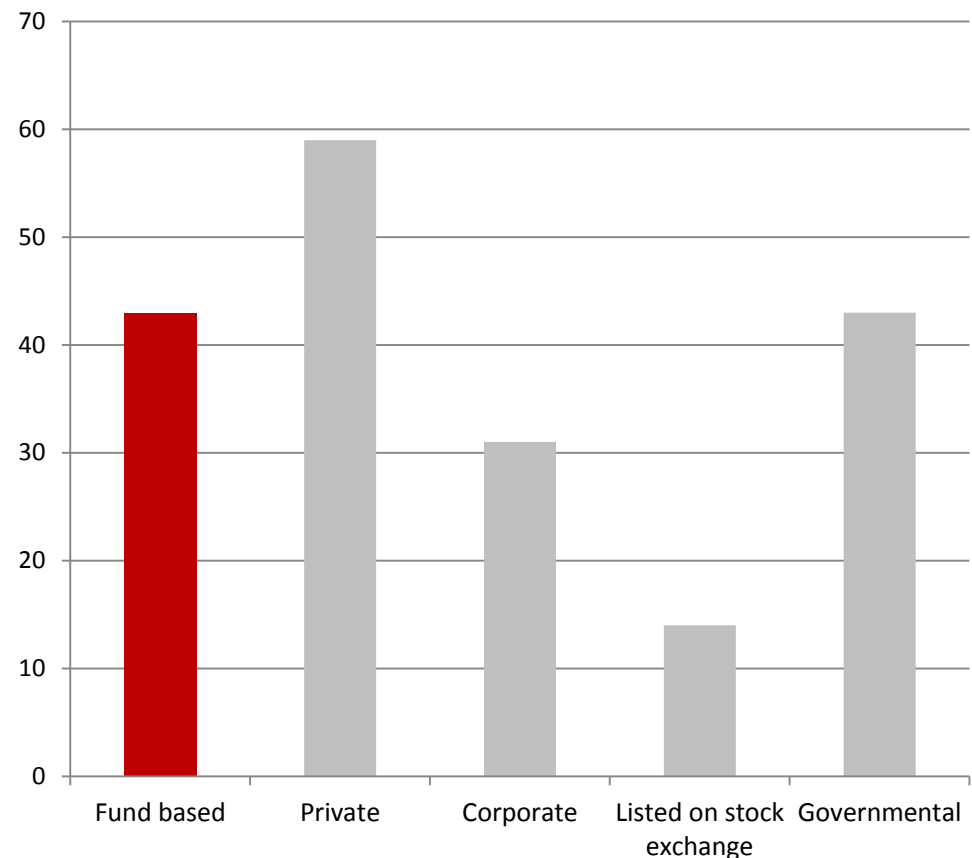
# Typer av VC Företag

## Fondbaserade

- 23% av antalet
- **60%** av kapitalet

### Number of active VC firms

Sweden 1995-2011

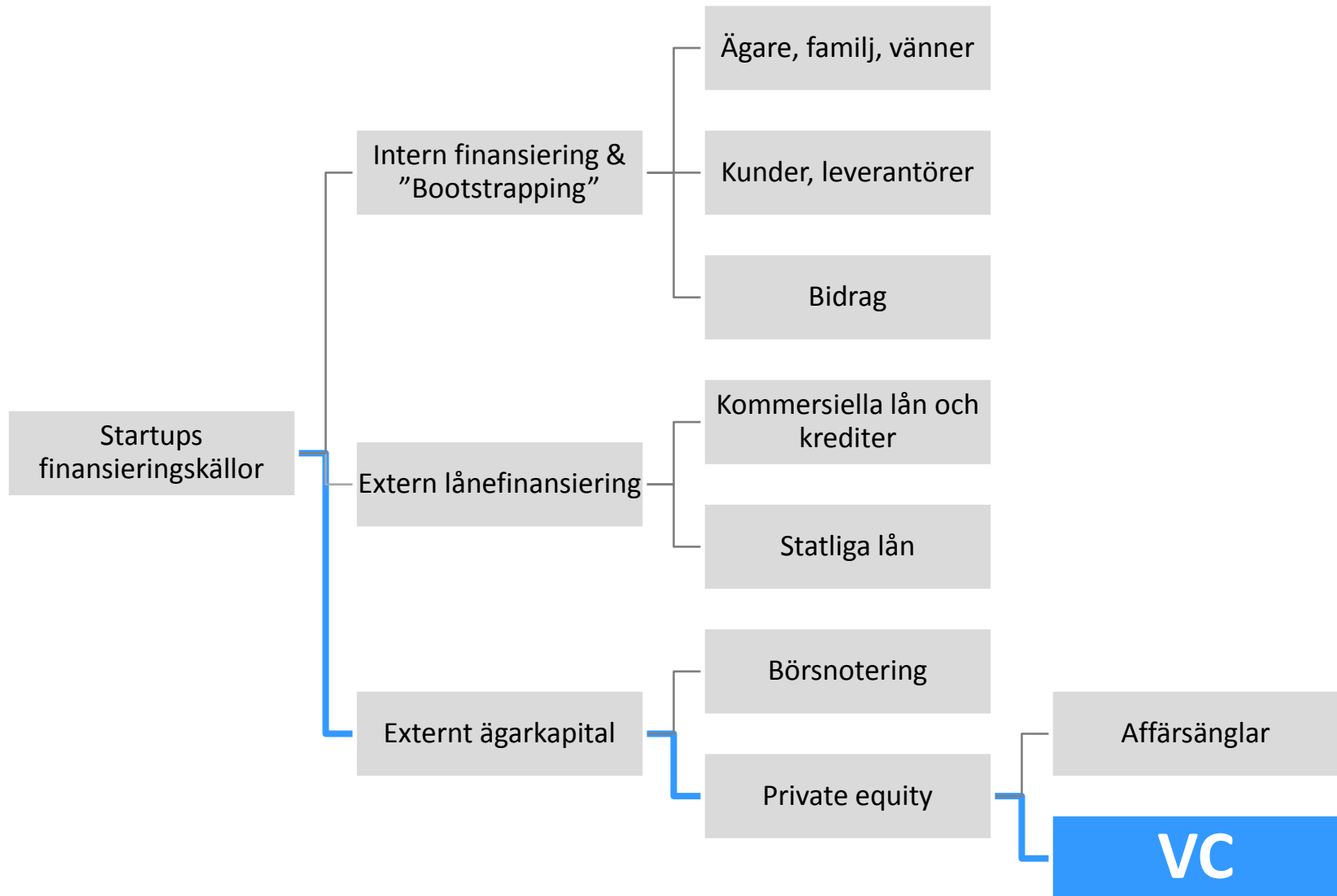


Source: SVCA, Argentum, Own calculations

---

# Finansieringskällor för småföretag

# Nystartade företags Finansieringskällor

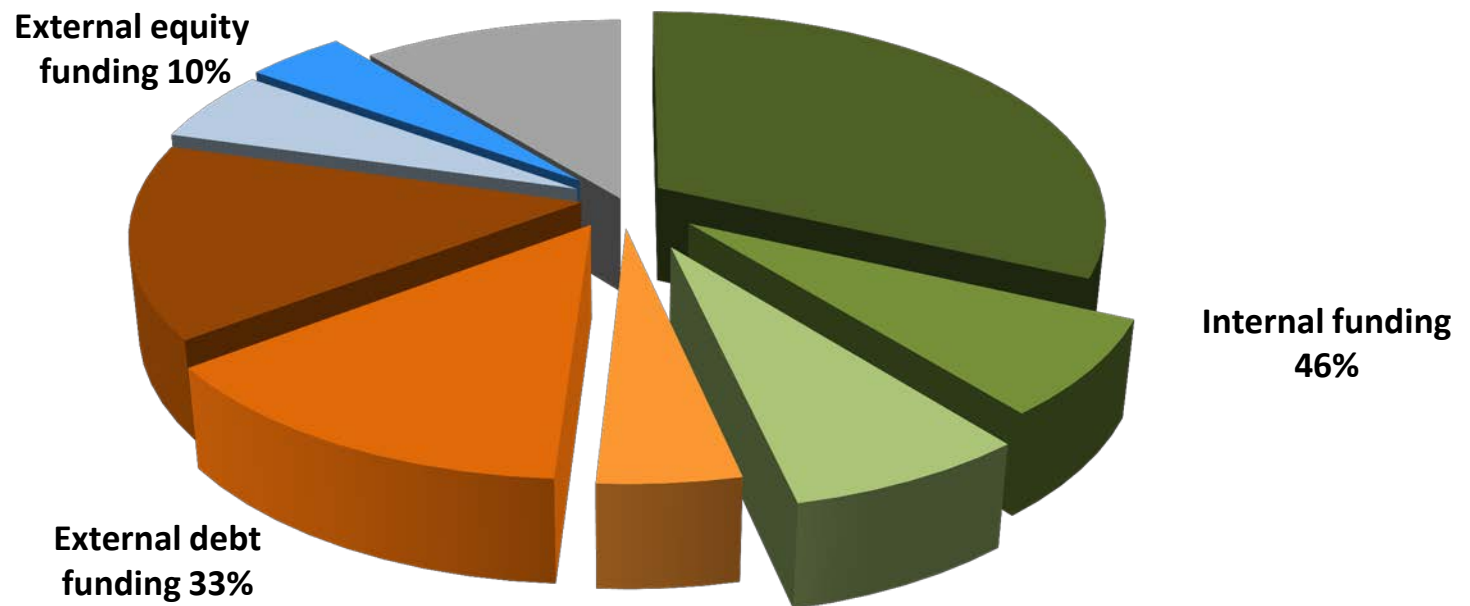


# Nystartade företags Finansieringskällor

---

## Sources of funding for US startups

Percentage of funding in USD, 2004

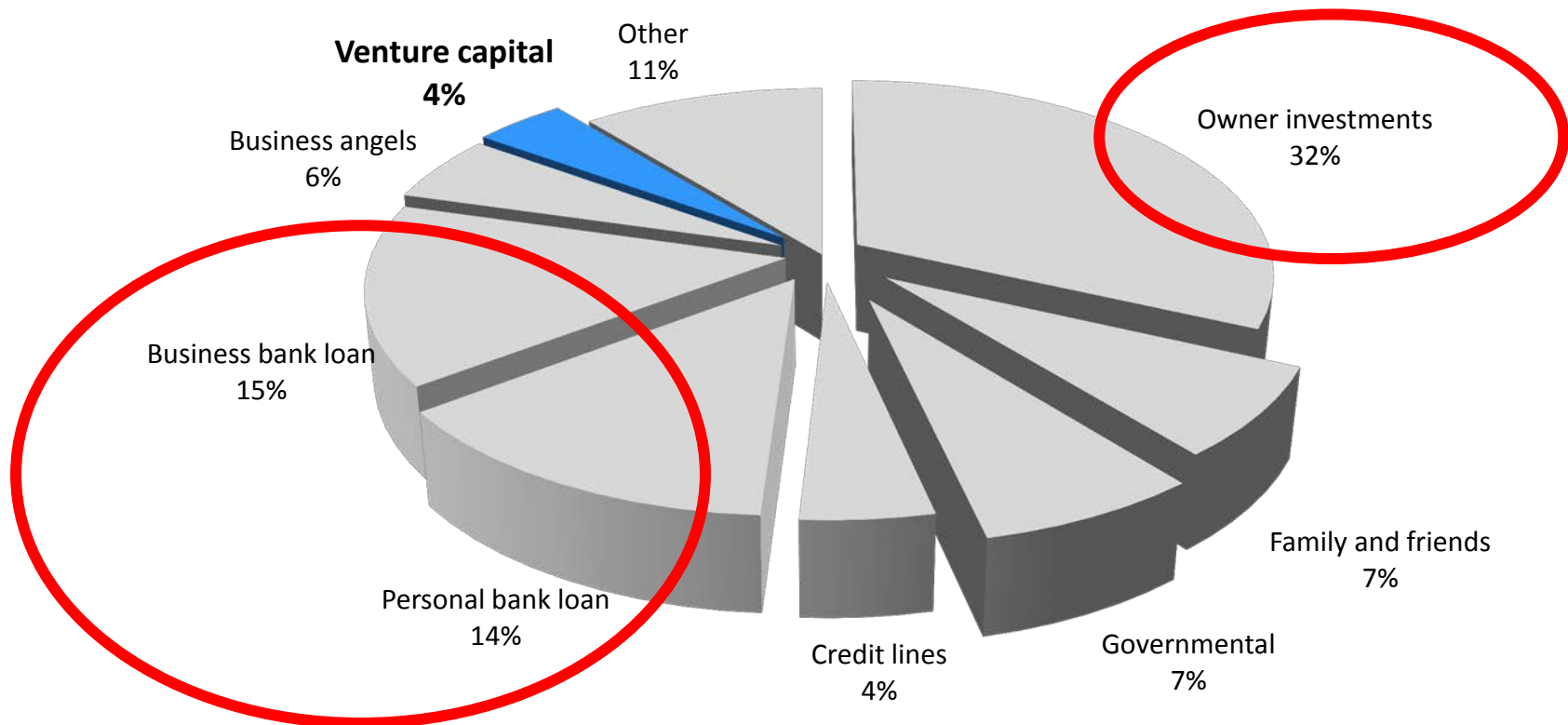


Source: Robb and Robinson (2010)

# Nystartade företags Finansieringskällor

## Sources of funding for US startups

Percentage of funding in USD, 2004



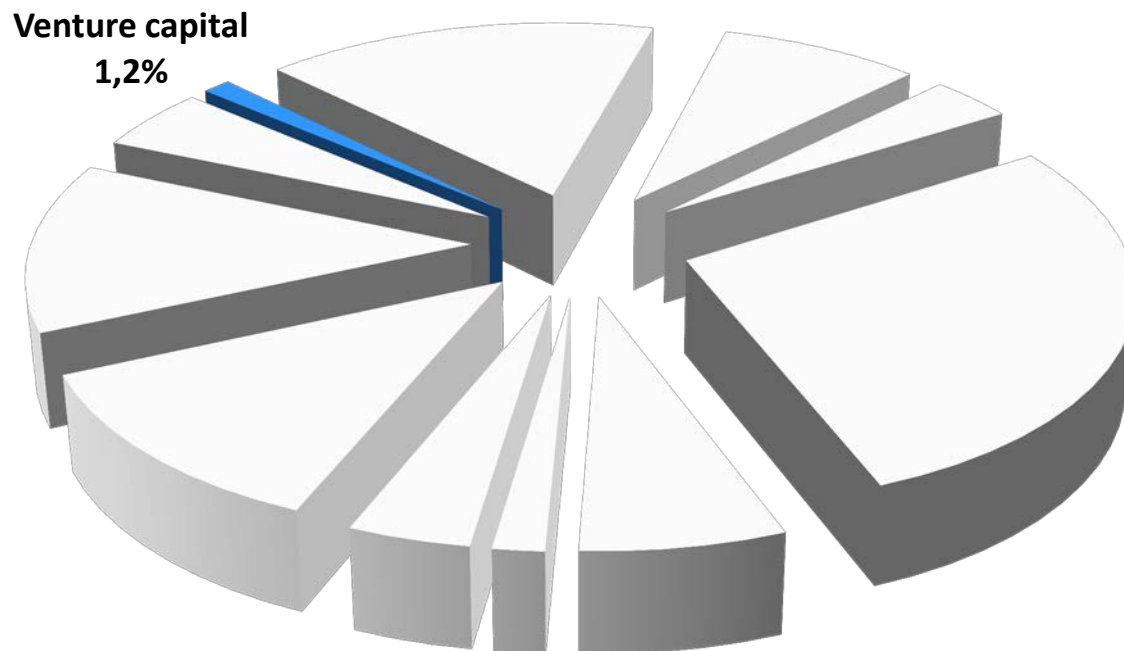
Source: Robb and Robinson (2010)

# Nystartade företags Finansieringskällor

---

## VC share in Swedish startups

2002-2009



Source: Tillväxtverket, SVCA, Own calculations

# Venture Capital-investeringar

## Några exempel

---



# Venture Capital-investeringar

## Några svenska exempel

---



*" ... among Inc. 500 ..  
approximately 16% of the  
companies had VC funding."*

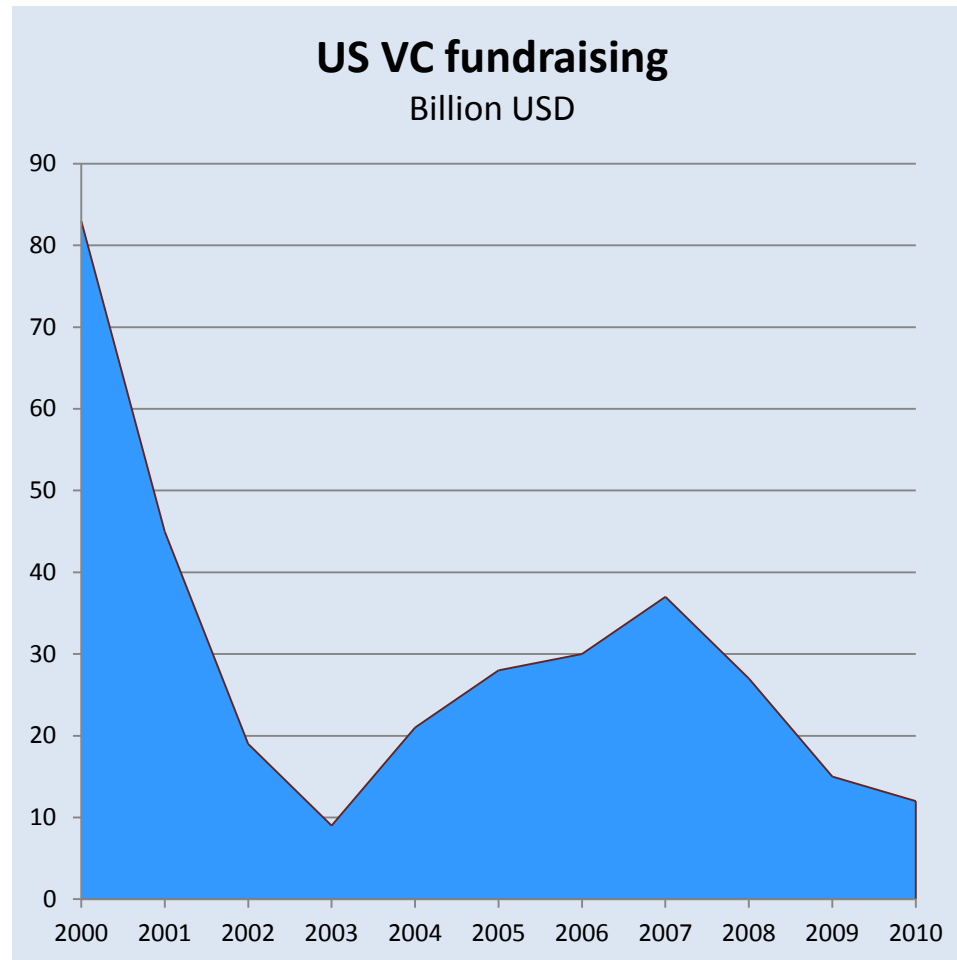
(Kedrosky, 2009)

---

# Aktuellt läge i VC-industrin

# Dramatisk nedgång ...

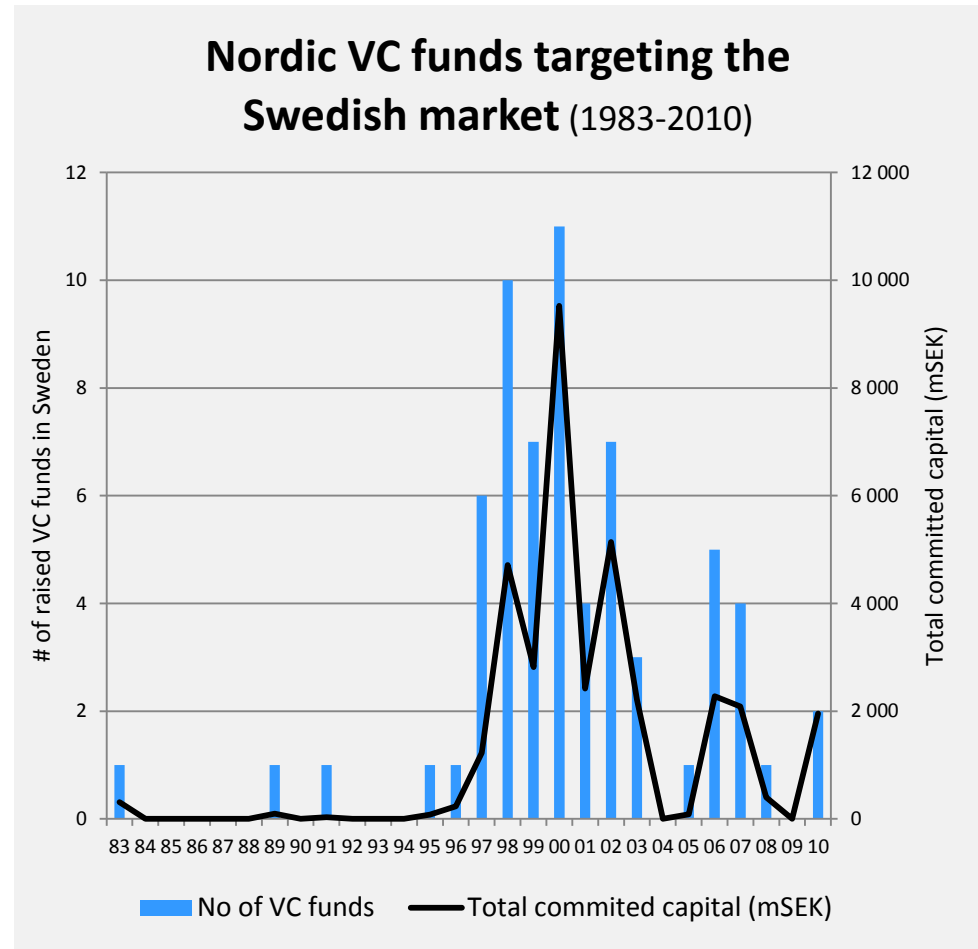
---



Source: DowJones

# ... även i Sverige

- Dramatisk minskning
- Ökad aktivitet från DK/NO VCs
- Ökad aktivitet från icke-nordiska VCs

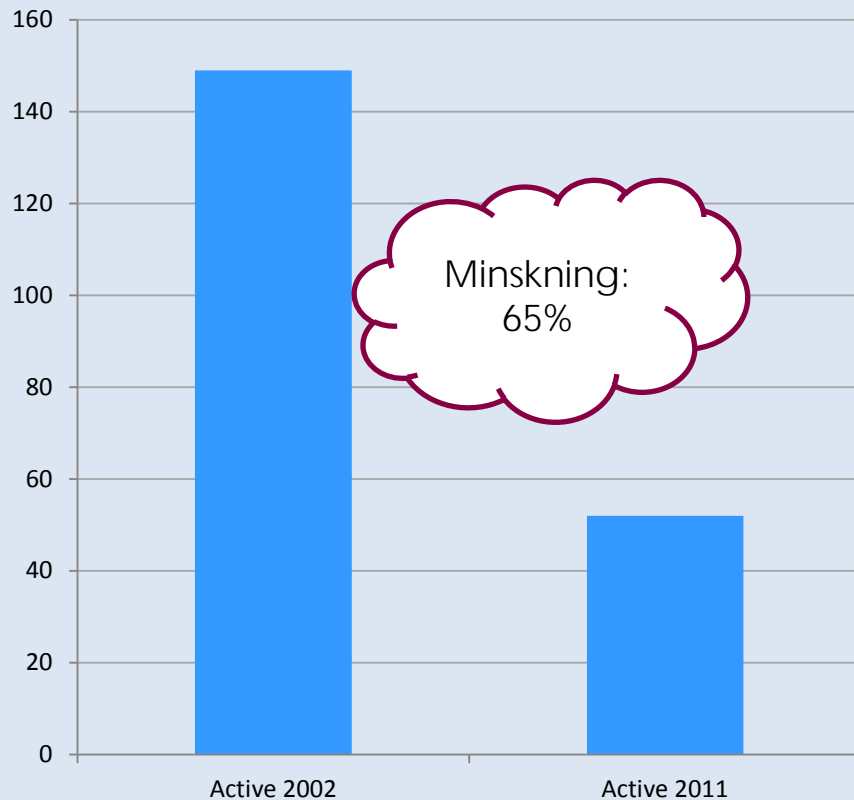


# Typer av VC-företag

## Svensk industriutveckling

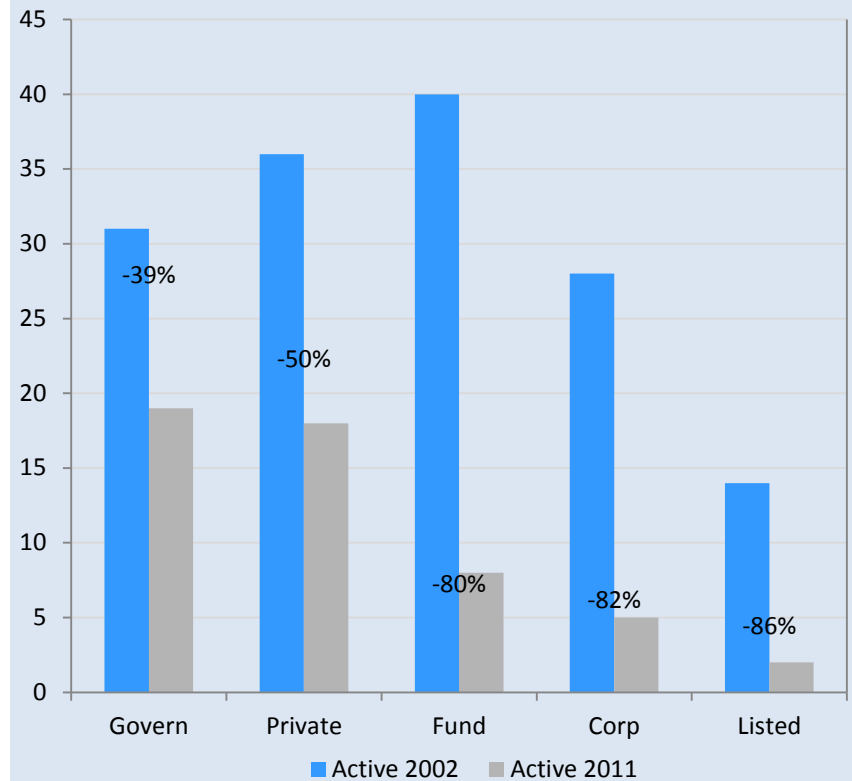
### Number of active VC firms

Sweden 2002 vs 2011



### Number of active VC firms

Sweden 2002 vs 2011



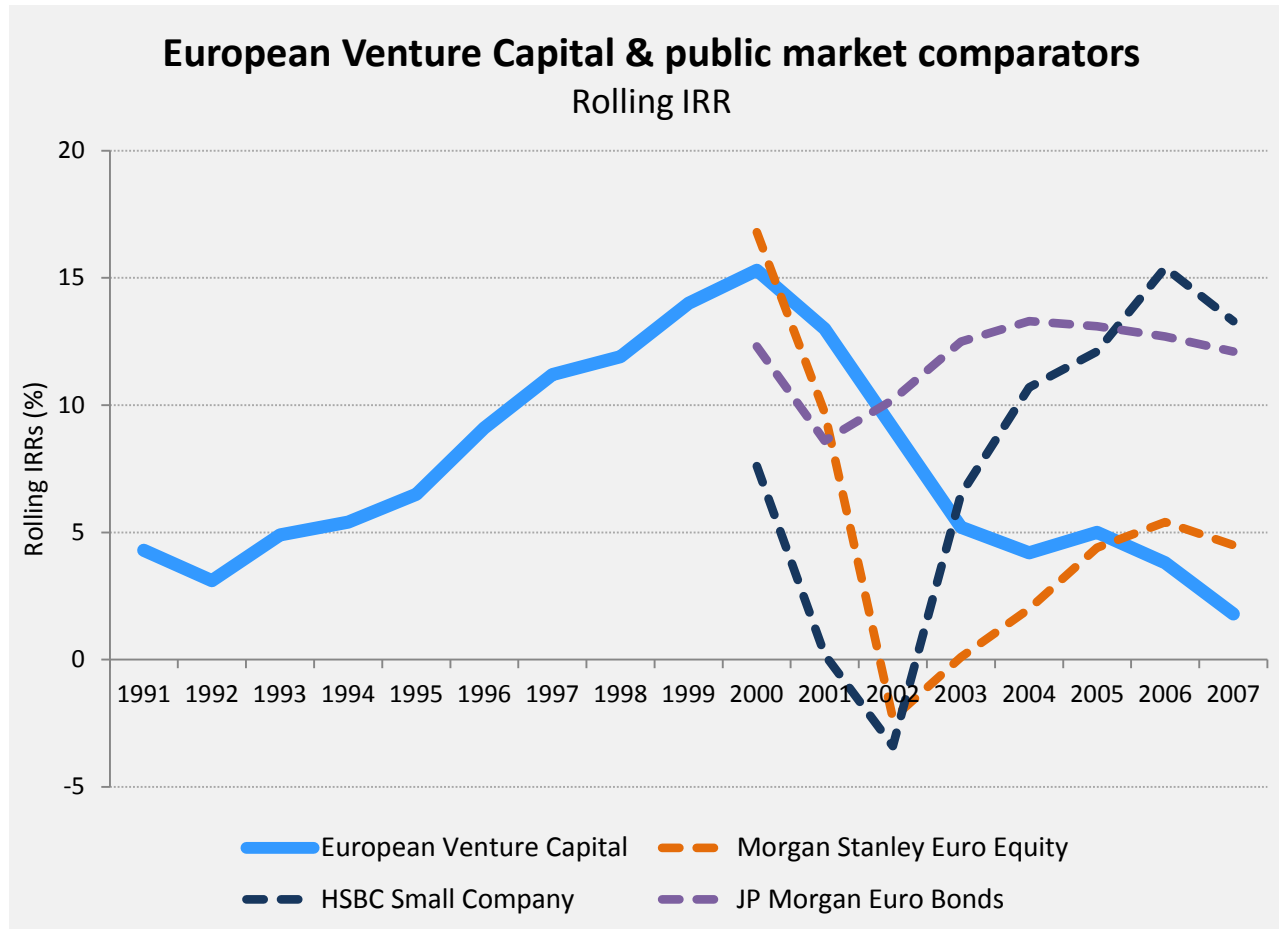
---



Varför ?

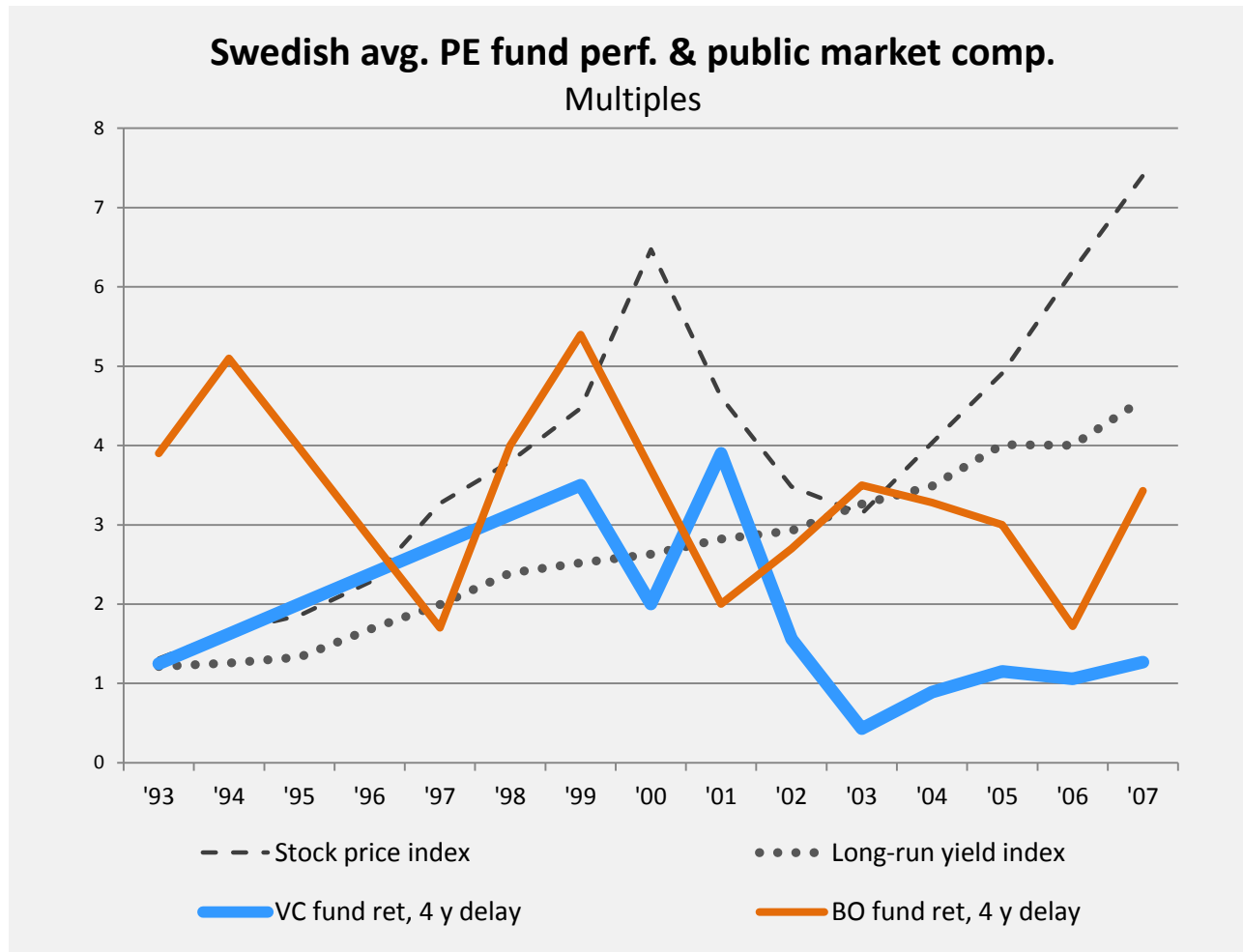
Europa

# Avkastning VC-fonder



Sverige

# Avkastning VC-fonder



Source: Söderblom (2011)

# Avkastning VC fonder

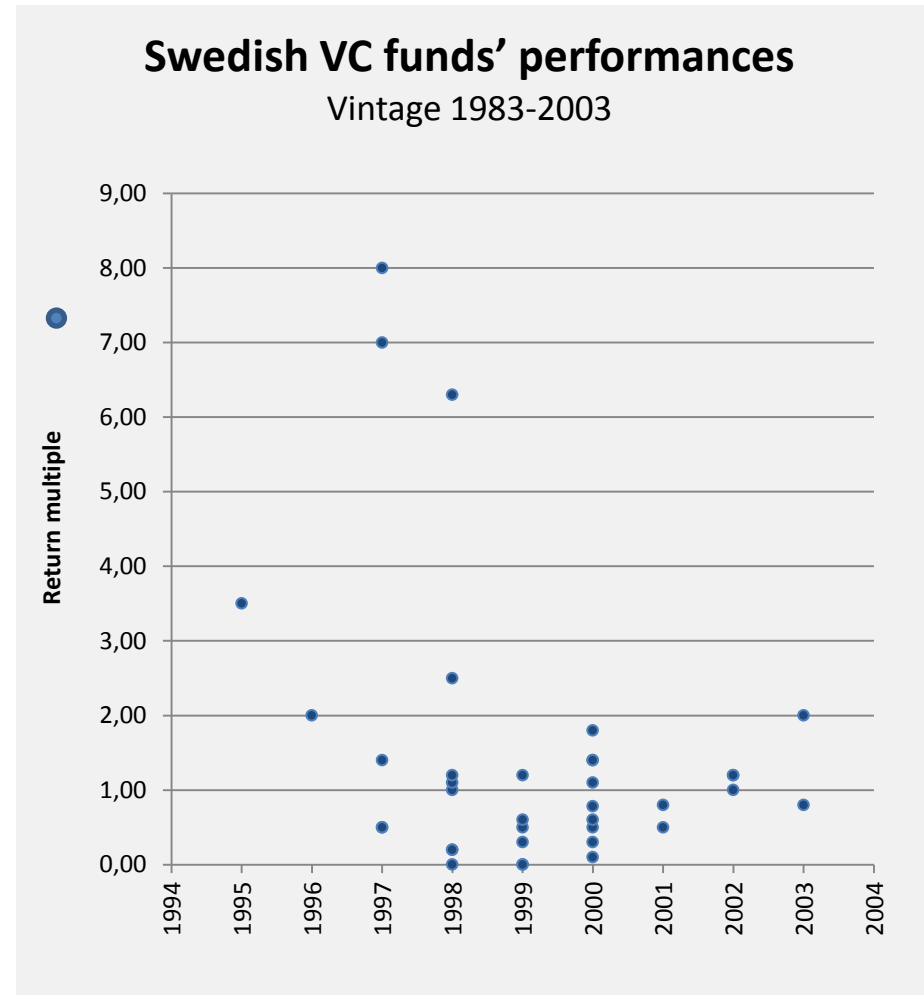
## Framgångsfaktorer

- US-fonder  
Euro
- Tydligt fokus på sekt\*
- Senare faser
- VC teamets erfarenhet\*
- Större fonder (inte för stora)<sup>†</sup>
- Industrispecialisering<sup>†</sup>
- Begränsat geografiskt fokus<sup>†</sup>

Stor  
varians ...

\* Även för svenska fonder (Söderblom, 2011)

<sup>†</sup> Ej för svenska fonder (Söderblom, 2011)



Source: Söderblom (2011)

Konjunkturs-  
fråga!

Icke  
fungerande  
modell!

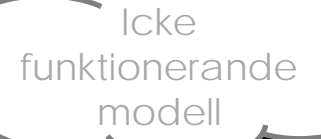




Konjunktursfråga

*"... VC model provides an efficient solution to this basic problem of entrepreneurial finance."*

(Kaplan and Lerner, 2010)



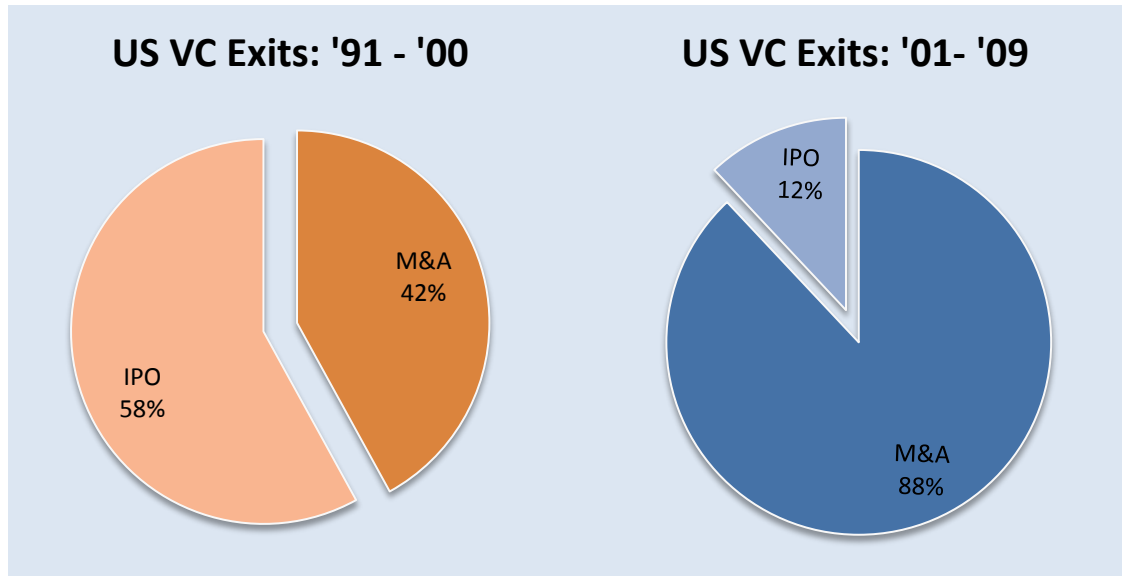
Icke  
fungerande  
modell

# 1. Överdimensionerad industri



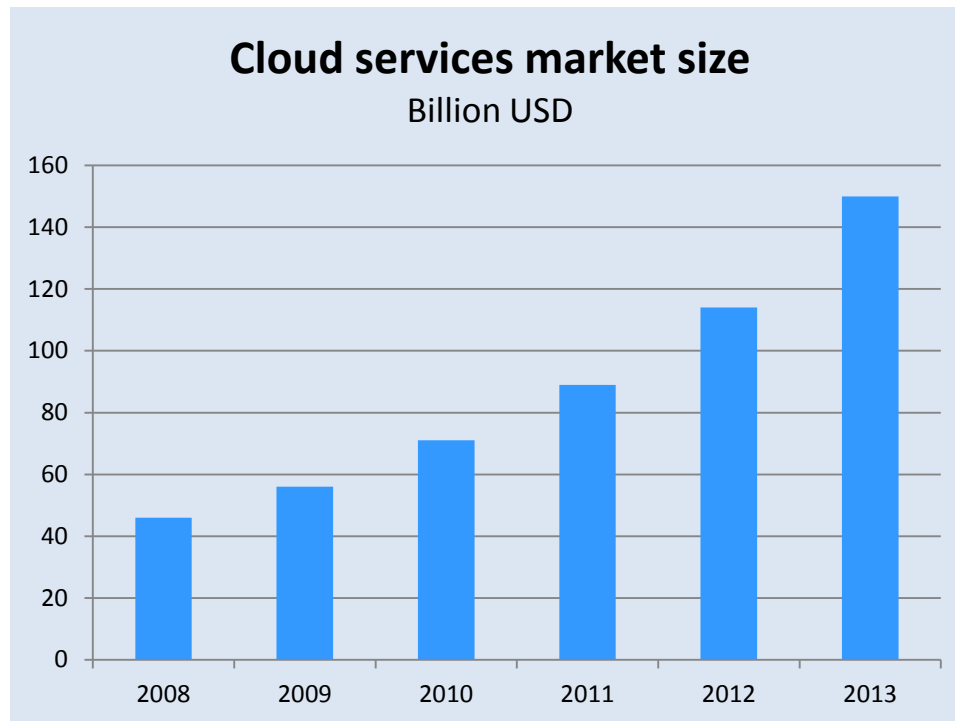
Icke  
funktionerande  
modell

1. Överdimensionerad industri
2. Minskande exit-marknader




Source: NVCA

1. Överdimensionerad industri
2. Minskande exit-marknader
3. Förändringar i underliggande industrier



Icke  
funktionerande  
modell

1. Överdimensionerad industri
2. Minskande exit-marknader
3. Förändringar i underliggande industrier
4. För långa investeringstider



Icke  
funktionerande  
modell

1. Överdimensionerad industri
2. Minskande exit-marknader
3. Förändringar i underliggande industrier
4. För långa investeringstider
5. Extraordinär situation runt år 2000



1. Överdimensionerad industri
2. Minskande exit-marknader
3. Förändringar i underliggande industrier
4. För långa investeringstider
5. Extraordinär situation runt år 2000
6. Institutioner lämnar tillgångsklassen



Icke  
funktionerande  
modell

# Utveckling i två riktningar?

Super angels  
Boutique VCs



Konsolidering  
Färre men större  
VC-företag



# Policyrekommendationer

---

- Djupare förståelse för VC-industrins utveckling
- Bredda fokus till andra finansieringsformer
- Holistiskt synsätt
- Fördjupad forskning
  - Svenska småföretags finansieringskällor?
  - Relation finansieringskälla – företagsutveckling?
  - Negativa effekter av tidig finansiering?

---

# Frågor/Funderingar?

[anna.soderblom@hhs.se](mailto:anna.soderblom@hhs.se)