

RESUMO

A recente crise financeira global veio agravar substancialmente aquele que permanece como um dos principais desafios que se colocam às Pequenas e Médias Empresas: o acesso ao financiamento, visando garantir a implementação das suas estratégias de crescimento.

Não obstante do crédito bancário tender a manter-se como o instrumento financeiro preferencial para as PME em determinados países, não será menos verdade que a perspetiva económico-financeira mundial apela a uma crescente adoção de instrumentos financeiros designados alternativos, nomeadamente instrumentos de capital. É neste contexto que o Capital de Risco ganha particular relevância, considerando o espectro largo de vantagens associadas a esse instrumento, designadamente a captação de *know-how* e experiência exterior, o acesso às redes de contactos e a possibilidade do efeito de *networking*, assim como a partilha de risco com os investidores.

O presente Trabalho Final de Mestrado pretendeu identificar os fatores de enquadramento institucional, mas também os fatores intrínsecos à realidade das PME, que tendem a restringir o desenvolvimento do setor do Capital de Risco em Portugal. A prossecução do objetivo deste Trabalho materializou-se na realização de um estudo empírico onde foram inquiridas dez entidades relevantes no contexto da oferta de financiamento, quer do lado dos agentes públicos, quer do lado dos operadores privados.

Como principais resultados da análise empírica realizada, destaca-se, na perspetiva do investidor de Capital de Risco, o fator cultural e o desenvolvimento do mercado financeiro como aspetos que parecem restringir relevantemente o desenvolvimento desta atividade em Portugal. Por outro lado, na ótica das PME, foi recolhida evidência empírica suficiente para aferirmos quanto à importância de aspetos como a manifesta insuficiência dos seus capitais próprios, o seu elevado receio de perda de controlo das empresas, assim como também a existência de poucas competências no domínio financeiro e de muito desconhecimento sobre a indústria do Capital de Risco.

Palavras-chave: Capital de Risco, Financiamento, Instrumentos Financeiros, Pequenas e Médias Empresas, Empreendedorismo, Política Pública.

ABSTRACT

The recent financial global crisis has substantially worsened the factor that remains as one of the main challenges faced by the Small and Medium-sized Enterprises: the access to finance, to ensure the implementation of their growth strategies.

Even though bank credit seems to remain the preferential financing instrument for SMEs in some countries, the global financial-economic scenario calls for a growing adoption for alternative financing instruments, such as equity instruments. In this context, venture capital is particularly relevant, considering the broad spectrum of advantages associated with this instrument, such as the capture of external know-how and experience, the access to investor's networks, but also the risk-sharing with those investors.

This Master's Thesis intended to identify what are the factors regarding the institutional framework and also the intrinsic aspects related to the reality of SMEs, which tend to restrict the development of the venture capital industry in Portugal. The pursuit of the objective of this Thesis materialized in the realization of an empirical study in which ten relevant institutions were surveyed considering the perspective of the financing supply, both from public and private operators.

As the main results of this empirical analysis, we can highlight, from the venture capital investor's perspective, the cultural factor and the financial market development are indeed aspects that seem to influence significantly the development of this activity in Portugal. On the other hand, from the SME's point of view, it was collected sufficient empirical evidence to conclude about the relevance of factors such as their insufficient equity capitals, their high fear of losing control over their companies, their lack of skills about finance and also a high degree of ignorance regarding the venture capital industry.

Key-words: Venture Capital, Private Equity, Financing, Financing Instruments, Small and Medium-sized Enterprises, Entrepreneurship, Public Policy.