



**UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE**

**PROJETO DE CULTURA E EXTENSÃO
NAGE NÚCLEO DE APOIO À GESTÃO EMPREENDEDORA**

FORMAÇÃO DE INVESTIDOR ANJO

1º Semestre de 2021

PROGRAMA

1. OBJETIVO:

As startups financiam suas operações com investidores de risco. Para cada etapa do crescimento da empresa, ela pode acessar diferentes tipos de investidores. Na etapa inicial da startup, o empreendedor pode contar com recursos dos investidores anjo, os quais são pessoas físicas que investem recursos próprios em contrapartida ao recebimento de participação acionária e possuem expectativa de grande potencial de crescimento do valor de seu investimento.

Esse curso tem como principal objetivo fornecer os conceitos e ferramentas para a tomada de decisão do investidor anjo na alocação de seus recursos de forma a entender os riscos e potencialidade de retorno das startups.

2. JUSTIFICATIVA:

Há mais de 10.000 startups no Brasil que necessitam acessar recursos de investidores para viabilizar seu crescimento. Os investidores que estão dispostos a aportar recursos no estágio inicial de uma startup são os Investidores Anjos que aceitam correr o alto risco de uma startup na primeira etapa de seu ciclo de vida. Esse programa fornece o conhecimento necessário para uma pessoa física tomar a decisão de investir em uma startup e com isso fomenta o ecossistema de investidores-anjo.

3. PÚBLICO ALVO:

Profissionais graduados com interesse em participar do ecossistema de empreendedorismo com participação acionária em startups.

4. CRITÉRIO DE APROVAÇÃO:



Para ser aprovado o aluno deve ter frequência mínima de 75% e conceito mínimo B nas atividades propostas no curso

5. COORDENACAO DO CURSO

A coordenadora do curso será a Profa. Liliam Sanchez Carrete.

6. CORPO DOCENTE:

O curso será ministrado pelos Professores:

Profa. Dra Liliam Carrete

7. PROGRAMA:

O programa é composto de 40 horas-aula dividido em 10 aulas de 4 horas cada uma, ministrado uma vez por semana.

Recursos Didáticos:

As exposições do professor serão ilustradas com dispositivos audiovisuais. Haverá também palestras de investidores anjo convidados com os quais os alunos poderão interagir. Adicionalmente haverá aplicação prática de um projeto de modelagem financeira para um projeto de empreendedorismo e a realização de uma simulação de decisão de investimento em startups.

O cronograma de aulas está apresentado na seguinte tabela:

Aula	Professor	Conteúdo	Metodologia
01 8/4 (4 hs aula)	Profa. Liliam Carrete Especialistas Convidados	Fundamentos de Investimento Anjo Relação Risco x Retorno Prêmio pelo risco Instrumentos de Decisão de Investimentos: TIR, VPL, Payback CAPM Introdução ao Capital de Risco	Aula Expositiva exempom práticos Palestra Abertura: Venture Capital e Investidor Anjo

02 15/4 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete Especialista Convidado: Especialista Convidado	Capital de Risco Ciclo de vida do Capital de Risco O que é e como é estruturado um fundo de VC Modelo Econômico de PEVC Jornada do Financiamento da Startup Conceito de pre-money e pos-money valuation com exemplos.	Aula Expositiva de de Desenvolvimento de modelo um econômico uma carteira investimento de Investidor Anjo
03 22/4 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete Profa. Renato Mannis	Jornada do Financiamento da Startup Modelagem Financeira Captable Liquidação Diluição	Aula Expositiva

	Especialista:	Conflito de Interesse Direito de Preferência	
04 29/4 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete Especialista Convidado:	Aspectos Legais do Investimento Anjo Instrumentos de financiamento: Debt Securities, Equity Securities, Convertible securities, Safe; Kiss, Drag Along, Tag Along. Conceito de pre-money e pos-money valuation com exemplos. Aspectos Legais do Investimento Anjo	Aula Expositiva Palestrante Convidado: Advogado
05 6/5 (4hs aula)	Especialista: Milton Dare Junior Especialista Convidado:	Construindo uma tese de investimentos do Investidor Anjo. Como criar valor para o startup O que é uma tese de investimento? Como estruturar uma boa tese de investimentos? Onde estão os unicórnios? Auto avaliação do por que você como investidor. Auto avaliação do quem é você como investidor. Auto Avaliação do em que/o que vocês está investindo. (definir qual sua tese) Construindo sua própria tese de investimentos.	Aula Expositiva Caso Prático: Seleção de Investimento do Investidor Anjo – Visita de Investidor Anjo
06 13/5 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete	Retornos de um fundo de VC Saída do Investimento Remuneração de Projetos de Empreendedorismo: formas de saída do investidor Como o Investidor desenvolve seu pipeline de startups	Aula Expositiva Caso Prático: decisão de saída do investimento. Visita de Investidor Anjo

07 20/5 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete	Valuation	Apresentação da modelagem aplicada a um Caso Prático
08 27/5 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete Especialista Convidado:	Estudo de Caso: Valuation	Os alunos serão divididos em equipes e cada equipe realizará o valuation do Caso Apresentado
09 10/6 (4 hs aula)	Especialista: Milton Dare Junior Especialista Convidado:	Decisão de Investimento Análise de funil Principais métricas a serem observadas Receita Crescimento Análise de Cohord CAC, LTV e Churn Analisando o potencial futuro Fundability da iniciativa Processo de análise Tierização	Apresentação da modelagem aplicada a um Caso Prático
10 17/6 (4hs aula)	Profa. Liliam Carrete SCIBIZ	DemoDay com Oportunidade de Decisão de Investimento Anjo	Pitch Empreendedores para Captação de Recursos. Oportunidades Reais de Investimentos para Investidores-Anjo
Total			40 Hs aula

8. Referencias Bibliográficas

Os seguintes livros compõem a bibliografia do curso;

- **Fundamentos de Finanças Empresariais** Berk, DeMarzo e Harford
- **The Financing of the Startup Life Cycle.** Carrete e Faria in **Startups and Innovation Ecosystems in Emerging Markets- A Brazilian Perspective** Oliveira Jr, Cahen e Borini. Palgrave Macmillan
- **Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies.** 4th Edition. McKinsey & Company. Tim Koller, Marc Goedhart, David Wessels
- **Venture Capital & The Finance of Innovation,** Andrew Metrick & Ayako Yasuda
- **Venture Capital Handbook – An Entrepreneur’s Guide to Raising Venture Capital.** Gladstone, David e Gladstone, Laura



- **Avaliação de Projetos de Investimentos** Valuation. Titman e Martin Editora Bookman
- **The Business of Venture Capital**, Mahendra Ramsinghani Editora Wiley
- **Angel Investing**, David Rose
- **Angel** Jason Calacanis

Os textos complementares são:

Box, Segerlind **Entrepreneurial Teams: Gender, New Venture Survival**. Sage 2018

Brav e Gompers Myth of Reality? **The Long-Run Underperformance of Initial Public Offerings Evidence From Venture and Non Venture Capital Backed Companies**. Journal of Finance 1997

Chemmanur, Krishnan e Nandy. How does Venture Capital Financing Improve Efficiency in Private Firms? The Review of Financial Studies. 2011.

Cooper, A; Gimeno-Gascon, F e Woo, C **Initial Human and Financial Capital as Predictors of New Venture** Journal of Business Venturing Vol 9, 1994

Dutta e Folta. **A comparison of the effect of angels and venture capitalists on innovation and value creation**. Journal of Business Venturing 2016

Gompers, Kaplan e Mukharlyamov **What do Private Equity Firms do?** Working Paper 2014

Gompers, Kovner, Lerner e Scharfstein **Venture Capital Investment Cycles: The Impact of Public Markets**. Journal of Financial Economics 2008, 87

Gompers e Lerner **Performance Persistence in Entrepreneurship** Journal of Financial Economics Vol 96 2010

Harris, Jenkinson e Kaplan **Private Equity Performance: What do we know?** The Journal of Finance 2014

Humphrey-Jenner Private Equity Fund Size, Investment Size and Value Creation. Review of Finance 2012

Jagannathan e Sarin **The Private Equity Discount: An Empirical Examination of the Exit of Venture Backed Companies**. Working Paper 2002

Kaplan e Schoar **Private Equity Performance: Returns, Persistence, Capital Flows**. Journal of Finance 2005



- Kaplan, S. e Stromberg P. **Financial Contracting Theory Meets the Real World: An Empirical Analysis of Venture Capital Contracts**. Review of Economic Studies 2003, 70
- Ljungvist e Richardson **Cash Flow, Return Risk Characteristics**. 2003
- Manigart et. al **Determinants of Required Return in Venture Capital Investments: a five-country study**. Journal of Business Venturing 2002
- Minardi, A. **Performances of Brazilian IPOs Backed by Venture Capital**. *Journal of Business Research*. 2013
- Minardi, Bortoluzo e Moreira **O impacto do crescimento dos fundos de PE e VC no desempenho dos investimentos**. SBFIN 2015
- Ribeiro. SBFIN 2015 **Price & Performance of Private Equity in Brazil**. Private Equity Bay. May 2019
- Roberts e Bailey **How Venture Capitalists Evaluate Potential Venture Opportunities**. Harvard Business Review 1999
- Sapienza **When do Venture Capitalists add Value?** Journal of Business Venturing. 1992
- Siqueira, Carvalho e Netto **Determinantes da Performance dos Investimentos Private Equity**. Revista Brasileira de Finanças. 2011
- Vanacker, Collewaert e Paeleman **The Relationship between Slack Resources and the Performance of Entrepreneurial Firms: The Role of Venture Capital and Angel Investors**. Journal of Management Studies. 2013
- Walecsek, Zehren e Flatten **Startup financing: How Founders Finance Their Venture's Early State**. Manage Decision Economics 2018
- Wasserman. **The Throne vs. The Kingdom: Founder Control and Value Creation in Startups**. Strategic Management Journal, 2017
- Zider. **How Venture Capital Works** Harvard Business Review. 1998

9. Localização

As aulas serão ministradas na modalidade a distância.