הפקולטה לניהול ע"ש קולר
אוניברסיטת תל אביב

Coller School of Management
Tel Aviv University

בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

# MBA

# חדשנות פתוחה והון סיכון – 1231.3655
# Open Innovation and Venture Capital

**(דרישות קדם:** אין)

**<u>סמסטר א' מחצית שניה – תשפ"א</u>**

| קבוצה | יום | שעה | תאריך בחינה | מרצה | דואר אלקטרוני | טלפון |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 01 | ה' | 18:45-21:30 | כמפורט בלוח הבחינות | ד"ר גיל אבנימלך | gilavn@gmail.com | 03-5311904 |

**שעת קבלה** – בתיאום מראש במייל (gilavn@gmail.com)

**רשימת תפוצה: listserv.tau.ac.il@1231-3655-01**

## היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס : 1

ECTS 4 = 1 י"ס – ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

## תיאור הקורס

חדשנות ויזמות הפכו בעשורים האחרונים לפעילות קריטית בחברות הזנק ובחברות בוגרות בתעשיות מתקדמות לצד התעשיות מסורתיות. ללא יזמות וחדשנות מתמשכת חברות וארגונים לא יוכלו להתמודד עם הדינמיות והשינויים התכופים בשווקים הגלובליים, לכן נוצר צורך גובר לבנות ממשקים יעילים בין חברות ל- Startup Eco-System. תופעה זו עברה מהפכה בשנים האחרונות הן מבחינת חשיבותה בתאגידים בכל הסקטורים (היי-טק ולאו-טק) והן מבחינת התגבשות מתודה ברורה לעיצוב וניהול משפך חדשנות בתאגידים כלומר אסטרטגית חדשנות. בכדי להבין לעומק פעילויות אלו יש צורך גם להעמיק בעולם של הגופים השונים שממנים ומלווים פעילויות יזמות וחדשנות בסטארטאפים. הקורס יתחיל בהכרת הרקע והתשתית לליווי ומימון מיזמים חדשניים כולל קרנות הון סיכון, חממות עסקיות וטכנולוגיות, תכניות האצה (אקסלרטורים), אנג'לים ומימון המונים. בהמשך נתמקד בעולם החדשנות הפתוחה בתאגידים וחברות בוגרות – ממשקים של חברות וארגונים להכנסת חדשנות מבחוץ לתוך הארגון. נבין את הרציונל מאחורי חדשנות פתוחה, נכיר את המגמות בתחום, ננתח את הכלים השונים בתחום (כולל רכישות של חברות הזנק, קרנות תאגידיות, חממות ואקסלרטורים תאגידים וכלי ממשק נוספים) ונעמיק את ההבנה שבסיס עיצוב משפך חדשנות בחברות.

## תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה:
1. תכירו את ייחודיות תחום מימון המיזמים
2. תכירו את השחקנים השונים בשוק הון הסיכון ומאפייני ההשקעה והליווי שלהם
3. תפנימו את חשיבות החדשנות הפתוחה
4. תכירו את כלי החדשנות הפתוחה הקיימים וממשקם לאקו-סיסטם של היזמות
5. תבינו את חשיבות בניית אסטרטגיית ומשפך חדשנות בארגון

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

| אחוז | מטלה | תאריך | הערות |
|---|---|---|---|
| 85% | בחינה מסכמת | | |
| 15% | בחינה שבועית באתר הקורס | | |

* חובת נוכחות בכל השיעורים.
* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה - לוח בחינות.

## פירוט המטלות בקורס

1. בחינה מסכמת 85% מהציון
2. בחנים באתר הקורס 15% מהציון

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למרצה

## מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני.
עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה.
מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.

## הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

## אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).

שקפי הקורס יהיו באתר הקורס באתר. לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

## תכנית הקורס *

| שבוע | תאריך | נושאים | קריאת חובה |
|---|---|---|---|
| א1 | 02/12/21 | רקע: צרכים וחסמים במימון יזמות וחדשנות | |
| ב1 | 02/12/21 | רקע: צרכים וחסמים במימון יזמות וחדשנות | G&L2001 |
| א2 | 09/12/21 | מאפייני קרנות הון סיכון (VC) ומבנה השותפות המוגבלת | G&L2001 |
| ב2 | 09/12/21 | מאפייני קרנות הון סיכון (VC) ומבנה השותפות המוגבלת | K&S2003 |
| א3 | 16/12/21 | רוטינות וחוזה השקעה | S2012 |
| ב3 | 16/12/21 | רוטינות וחוזה השקעה | S2012 |
| א4 | 2312/21 | עקרונות ה- Lean Startup | A&R2018; C&H2014 |
| ב4 | 23/12/21 | חממות ותוכניות האצה (אקסלרטורים) | C2002; C2003 |
| א5 | 30/12/21 | משקיעים פרטיים - כיצד פועלים אנג'לים? | ACG2013 |
| ב5 | 30/12/21 | מימון המונים ומימון יזמות וחדשנות | R2011 |
| א6 | 06/01/22 | חדשנות פתוחה – הקדמה, רכישות וקרנות תאגידות | K&S2016 |
| ב6 | 06/01/22 | חדשנות פתוחה – חממות ואקסלרטורים תאגידים וניצול חוכמת הלקוחות | |
| א7 | 13/01/22 | חדשנות פתוחה – כלים נוספים וסיכום | |
| ב7 | 13/01/22 | חדשנות פתוחה – ניתוח אירוע | |

## קריאת חובה


1. Gompers, P. and J. Lerner, 2001, “The Venture Capital Revolution”, Journal of Economic Perspectives, 15 (2), pp.145-168. (G&L2001)
2. Kaplan, S.N., & Strömberg, P. (2003). Financial contracting theory meets the real world: An empirical analysis of venture capital contracts. The Review of Economic Studies, 70(2), 281-315. (K&S2003)
3. Shane, S. (2012). The importance of angel investing in financing the growth of entrepreneurial ventures. The Quarterly Journal of Finance, 2(02). (S2012)
4. Agrawal, A., Catalini, C., & Goldfarb, A. (2013). The Simple Economics of Crowdfunding. Innovation Policy and the Economy, 14. University of Chicago Press. (ACG2013)
5. Ries, E. (2011). The lean startup: How today's entrepreneurs use continuous innovation to create radically successful businesses. Crown Books. Chapter 1 (R2011)
6. Avnimelech, G. and E. Rechter, 2018, “Mentorship within Accelerator Programs”, SSRN 29/04/2019. < https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3361638> (A&R2018)
7. Cohen, S., & Hochberg, Y. V. (2014). Accelerating startups: The seed accelerator phenomenon. Available at SSRN 2418000. (C&H2014)
8. Chesbrough, H.W. 2002, "Making sense of corporate venture capital", Harvard business review, 80(3), pp. 90-99. (C2002)
9. Chesbrough, H.W. 2003, The era of open innovation. MIT Sloan Management Review, 44(3), pp. 35-41. (C2003)
10. Kanbach, D. K., & Stubner, S. (2016). Corporate accelerators as recent form of startup engagement: The what, the why, and the how. Journal of Applied Business Research, 32(6), 1761-1776. (K&S2016)

## קריאת רשות

**Entrepreneurial Finance**

Gompers, P. and J. Lerner, 2001, The Money of Innovation, Boston, Massachusetts, HBS Press.

Gregory, B. T., Rutherford, M. W., Oswald, S., & Gardiner, L. (2005). An empirical investigation of the growth cycle theory of small firm financing. Journal of Small Business Management, 43(4), 382-392.

Hall, B H. 2002, "The Financing of Research and Development", Oxford Review of Economic Policy, 18, pp. 35–51.

**Venture Capital Development**

Avnimelech, G. and M. Teubal, (2006), "Creating Venture Capital (VC) Industries that Co-Evolve with High Tech Clusters: Insights from an Extended Industry Life Cycle Perspective of the Israeli Experience", Research Policy, 35 (10), pp. 1477-1498.

Avnimelech, G. (2009). VC policy: Yozma program 15-yars perspective. Available at SSRN
Gompers, P. and J. Lerner, 2001, "The venture capital revolution", Journal of Economic Perspectives, 15 (2), pp.145-168.

Gompers, P. and J. Lerner, 2004, The Venture Capital Cycle, Cambridge, Massachusetts, MIT Press.

Kortum, S. and J. Lerner, 2000, "Assessing the contribution of venture capital to innovation", RAND journal of Economics, 31 (4), 674-692.

**Venture Capital Contracts, Routines and Valuation**

Brander, J., Amit, R. and W. Antweiler, 2002, "Venture capital syndication: improved venture selection of the value added hypothesis", Journal of Economics & Management Strategy, 11 (3), pp. 423-452.

Dubiansky, J. (2005), "An Analysis for the Valuation of Venture Capital-Funded Startup Firm Patents", Bepress Legal Series, 880.

Gompers, P. 1995: "Optimal investment, monitoring and the staging of VC", Journal of Finance, 50 (5), pp.1461-1490.

Hellmann, T. (1998), "The allocation of control rights in venture capital contracts", The Rand Journal of Economics, 29(1), pp. 57-76.

Hochberg, Y.V. Ljungqvist, A. and Y. Lu, 2007, "Whom You Know Matters: Venture Capital Networks and Investment Performance", Journal of Finance, 62(1), pp. 251-301.

Kaplan, S. N., & Strömberg, P. (2003). Financial contracting theory meets the real world: An empirical analysis of venture capital contracts. The Review of Economic Studies, 70(2), 281-315.

**Angels**

Fairchild, R. (2011). An entrepreneur's choice of venture capitalist or angel-financing: A behavioral game-theoretic approach. Journal of Business Venturing, 26(3), 359-374.

Kerr, W. R., Lerner, J., & Schoar, A. (2014). The consequences of entrepreneurial finance: Evidence from angel financings. Review of Financial Studies, 27(1), 20-55.

Lerner, J. (1998). "Angel" financing and public policy: An overview. Journal of Banking & Finance, 22(6), 773-783.

Rice, M. P. (2002). Co-production of business assistance in business incubators: an exploratory study. Journal of Business Venturing, 17(2), 163-187.

Shane, S. (2012). The importance of angel investing in financing the growth of entrepreneurial ventures. The Quarterly Journal of Finance, 2(02).

Sudek, R. (2007), "Angel Investment Criteria", Journal of Small Business Strategy, 17(2), pp. 89-103.

Van Osnabrugge, M. (2000), "A comparison of business angel and venture capitalist investment procedures: an agency theory-based analysis", Venture Capital: An international journal of entrepreneurial finance, 2(2), pp. 91-109.

Wong, A., Bhatia, M., & Freeman, Z. (2009). Angel finance: The other venture capital. Strategic Change, 18(7-8), 221-230.

**Crowdfunding**

Agrawal, A., Catalini, C., & Goldfarb, A. (2013). The Simple Economics of Crowdfunding. Innovation Policy and the Economy, Volume 14. University of Chicago Press.

Agrawal, A. K., Catalini, C., & Goldfarb, A. (2011), "The geography of crowdfunding". National Bureau of Economic Research Working Paper 16820.

Belleflamme, P., Lambert, T., & Schwienbacher, A. (2010), "Crowdfunding: tapping the right crowd". Available at SSRN.

Ordanini, A., Miceli, L., Pizzetti, M., & Parasuraman, A. (2011), "Crowd-funding: transforming customers into investors through innovative service platforms", Journal of Service Management, 22(4), 443-470.

**Incubators and Accelerators**

Avnimelech, G., Schwartz, D. and R Bar-El (2007), "Entrepreneurial High Tech Cluster Development Policy: Israel's Experience with Venture Capital and Technological Incubators", European Planning Studies, 15 (9), pp. 1181-1198.

Cohen, S., & Hochberg, Y. V. (2014). Accelerating startups: The seed accelerator phenomenon. Available at SSRN 2418000.

Cohen, S., Fehder, D. C., Hochberg, Y. V., & Murray, F. (2019). The design of startup accelerators. Research Policy, 48(7), 1781-1797.

Kim, J. H., & Wagman, L. (2012), "Early-Stage Financing and Information Gathering: An Analysis of Startup Accelerators". Available at SSRN.

Mian, S. A. (1996), "Assessing value-added contributions of university technology business incubators to tenant firms", Research Policy, 25(3), pp. 325-335.

Radojevich-Kelley, N., & Hoffman, D. L. (2012). Analysis of Accelerator Companies: An Exploratory Case Study of Their Programs, Processes, and Early Results. Small Business Institute Journal, 8(2), pp. 54-70.

Rice, M. P. (2002), "Co-production of business assistance in business incubators: An exploratory study", Journal of Business Venturing, 17(2), pp. 163-187.

**Open Innovation**

Chesbrough, H. W., & Appleyard, M. M. (2007). Open innovation and strategy. California Management Review, 50(1), 57-76.

Chesbrough, H. (2017). The future of open innovation: The future of open innovation is more extensive, more collaborative, and more engaged with a wider variety of participants. Research-Technology Management, 60(1), 35-38.

Chesbrough, H., Lettl, C., & Ritter, T. (2018). Value creation and value capture in open innovation. Journal of Product Innovation Management, 35(6), 930-938.

**Corporate VC**

Chesbrough, H. W. (2002). "Making sense of corporate venture capital", Harvard business review, 80(3), pp. 90-99.

Dushnitsky, G., & Lenox, M. J. (2006), "When does corporate venture capital investment create firm value?", Journal of Business Venturing, 21(6), pp. 753-772.

Gompers, P., & Lerner, J. (2000), "The determinants of corporate venture capital success: Organizational structure, incentives, and complementarities", in Concentrated corporate ownership, University of Chicago Press.

Park, H. D., & Steensma, H. K. (2012), "When does corporate venture capital add value for new ventures?", Strategic Management Journal, 33(1), pp. 1-22.