

**VLIV FINANČNÍ A EKONOMICKÉ KRIZE NA ÚROVEŇ *PRIVATE EQUITY* A *VENTURE*  
KAPITÁLOVÝCH INVESTIC V EVROPĚ  
THE IMPACT OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC CRISIS ON PRIVATE EQUITY  
AND VENTURE CAPITAL INVESTMENTS IN EUROPE**

**M. Zinecker**

---

**Abstract**

The paper deals with the analysis of the private equity and venture capital investment trends and activities in the European market, particularly in the market of Central and Eastern Europe (CEE), in times of financial and economic crises 2007-2009. The analysis is based on data published by the European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA). The financial and economic crisis caused in 2008-2009 a rapid cooling of the European market. General Partners have decreased significantly in private equity investment level and number of enterprises financed in Europe as a whole. The financial and economic crisis has resulted in the level of investment in all sectors activity, reaching all market segments. The financial and economic crisis on CEE market showed a delay and a lower intensity in comparison with Western Europe. CEE market is, however, underdeveloped. This argument is supported by data indicating annual investment value, number of companies received private equity financing and the ratio of private equity investment to gross domestic product (GDP).

**Key Words:** Financial and Economic Crisis; Private Equity; Investment Value.

**JEL Classification:** G24

**Abstrakt**

Tento článek analyzuje vývoj *Private Equity* a *Venture* kapitálových investic v Evropě, zejména pak regionu CEE, v období finanční a ekonomické krize (2007-2009). Analýza vychází ze statistických dat publikovaných ze strany Evropské asociace pro *Private Equity* a *Venture* kapitál (EVCA). Z dílčích analýz vyplynulo, že po letech rozvoje (2005 – 2007) v období 2008 a 2009 došlo na evropském trhu s *Private Equity* a *Venture* kapitálovými investicemi k výraznému ochlazení. Evropští *General Partners* výrazně snížili objem realizovaných investic a rovněž poklesl počet financovaných podnikatelských subjektů. Finanční a ekonomická krize se projevila v úrovni investic do všech oborů podnikání a zasáhla všechny segmenty trhu. Finanční a ekonomická krize se projevila v poklesu investiční aktivity také na trhu CEE, avšak s časovým odstupem (od roku 2009) a s výrazně nižší intenzitou. Trh regionu CEE lze však označit za nedostatečně rozvinutý. Tuto tezi podporují údaje o objemu realizovaných investic, počtu uskutečněných transakcí a ukazatel vyjadřující podíl *Private Equity* a *Venture* kapitálových investic v jednotlivých zemích regionu na HDP.

**Klíčová slova:** Finanční a ekonomická krize; Private Equity; hodnota investic.

**JEL klasifikace:** G24

---

**Literatura**

- |  |   |
|--|---|
| <p>[1] BUSSE, F. J. <i>Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft</i>. 5. Auflage. Oldenburg Verlag München Wien, 2003. 1092 s. ISBN 3-486-25406-5</p> <p>[2] Benchmarking European and Legal Environments. Brussels: EVCA, 2008. 194 str. Bez ISBN</p> <p>[3] <i>BVK Special. Private Equity in Europa 2009</i>. Berlin: Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften, 2010. 50 pp.</p> <p>[4] <i>BVK Special. Private Equity in Europa 2008</i>. Berlin: Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften, 2009. 36 pp.</p> | <p>[5] <i>BVK Special. Private Equity in Europa 2007</i>. Berlin: Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften, 2008. 27 pp.</p> <p>[6] <i>BVK Special. Private Equity in Europa 2006</i>. Berlin: Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften, 2007. 30 pp.</p> <p>[7] <i>BVK Special. Private Equity in Europa 2005</i>. Berlin: Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften, 2006. 31 pp.</p> <p>[8] <i>Central and Eastern Europe statistics 2009</i>. Brussels: European Private Equity &amp; and Venture Capital Association, 2010. 35 pp.</p> <p>[9] <i>Central and Eastern Europe statistics 2008</i>. Brussels: European Private Equity &amp; and Venture Capital Association, 2009. 35 pp.</p> |
|--|---|

- [10] *Central and Eastern Europe statistics 2007*. Brussels: European Private Equity & and Venture Capital Association, 2008. 15 pp.
- [11] ENGEL, D. Höheres Beschäftigungswachstum durch Venture Capital? *Journal of Economics and Statistics*, Vol. 223 (2003), No. 1, pp. 1-22.
- [12] GEYER, A., HANKE, M., LITTICH, E., NETTEKOVEN, M. *Grundlagen der Finanzierung*. 2. Auflage. Wien: Linde Verlag Wien, 2006. 349 s. ISBN 3-7143-0041-4
- [13] NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 222 s. ISBN 978-80-247-1922-1.
- [14] ROLING, J. *Venture Capital und Innovation*. J. Eul Verlag, 2001, 284 S. ISBN 978-3-89012-902-0.
- [15] RUDOLPH, B., HAAGEN, F. *Die Auswirkungen institutioneller Rahmenbedingungen auf die Venture Capital-Finanzierung in Deutschland* [online], 2004. Dostupné z: [http://www.bwl.uni-muenchen.de/forschung/diskus\\_beaetraege/worki\\_ngpaper/3539.pdf](http://www.bwl.uni-muenchen.de/forschung/diskus_beaetraege/worki_ngpaper/3539.pdf) [cit. 2010-05-24].
- [16] TOPINKA, J. *Fondy kvalifikovaných investorů v České republice* [online], 2007. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/fondy-kvalifikovanych-investoru-v-ceske-republice-48837.html> [cit. 2010-05-24].
- [17] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 447 s. ISBN 80-86119-38-6

#### **Kontaktní adresa – Contact address**

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.  
 Vysoké učení technické v Brně  
 Fakulta podnikatelská  
 Ústav financí  
 Kolejní 2906/4  
 612 00 Brno

Tel.: 541 143 705

E-Mail: [zinecker@fbm.vutbr.cz](mailto:zinecker@fbm.vutbr.cz)