



**CATÓLICA  
LISBON**  
BUSINESS & ECONOMICS

**How are Portuguese Venture Capitalists weighting the skills of the entrepreneur when evaluating a venture opportunity?**

ANA RITA PAIS GUIMARÃES  
152114118

Dissertation written under the supervision of Pierre Gein

Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the Degree of MSc in International Management, at Católica-Lisbon School of Business and Economics, 31<sup>st</sup> August 2016.

## **Abstract**

**Title:** How are Portuguese Venture Capitalists weighting the skills of the entrepreneur when evaluating a venture opportunity?

**Author:** Ana Rita Pais Guimarães

Startups can raise money from several sources but one of the most common is through Venture Capital. There is an interest in better understanding how venture capital deals come together, as entrepreneurs know too well how difficult it can be to raise funds. Hence, the objective of this thesis is to analyze if the entrepreneur, its competencies and skills, do play a major role in the venture capitalists' seed-stage investment decision process with a focus on Portugal.

The collection of primary data, through surveys and interviews, pinpointed the entrepreneur as one of the most important factors that ultimately influences the funding decision. Additionally, a cohesive start-up team, founders presenting relevant previous experience (startup and managerial), as well as technical and market expertise, and face-to-face interactions (between entrepreneurs and Venture Capitalists), in which storytelling ability plays a role, also favorably increase the odds of successful funding.

On the other hand, two factors that were not conclusively validated with this current analysis were i) direct and/or indirect ties between entrepreneurs and Venture Capitalists and ii) entrepreneur's social skills. These were not considered direct fundraising drivers and will require further investigation.

O capital de risco constitui uma das mais utilizadas fontes de financiamento por parte das startups. No entanto, os empreendedores têm conhecimento do quão difícil pode ser conseguir financiamento. Há, deste modo, um interesse em perceber como é que as decisões de investimento são realizadas. Posto isto, a presente tese tem como objetivo analisar se o empreendedor, as suas competências e capacidade de contar uma história sobre o seu projeto, influenciam de forma preponderante a decisão das sociedades de Capital de Risco, com foco em Portugal, numa fase *seed*.

A recolha de dados, através de questionários online e entrevistas, permitiu identificar o empreendedor como um dos fatores mais dominantes aquando da decisão de financiamento. Além disso, uma equipa que apresenta experiência relevante em startups, bem como um

conhecimento técnico e do mercado, tem mais probabilidade de obter financiamento. Por outro lado, as interações/ o relacionamento entre empreendedor e investidor são de extrema importância, no qual a capacidade de contar uma história sobre a empresa/produto é saliente.

Contudo, dois fatores inicialmente identificados como influenciadores da decisão de investimento, não foram validados conclusivamente pela presente análise: i) ligações, direta ou indiretamente, entre empreendedor e investidor e ii) competências sociais do empreendedor. Conclui-se que não aumentam a probabilidade de uma startup conseguir apoio financeiro. No entanto, a análise conduzida abre portas para, no futuro, haver um estudo mais aprofundado nestas duas vertentes.