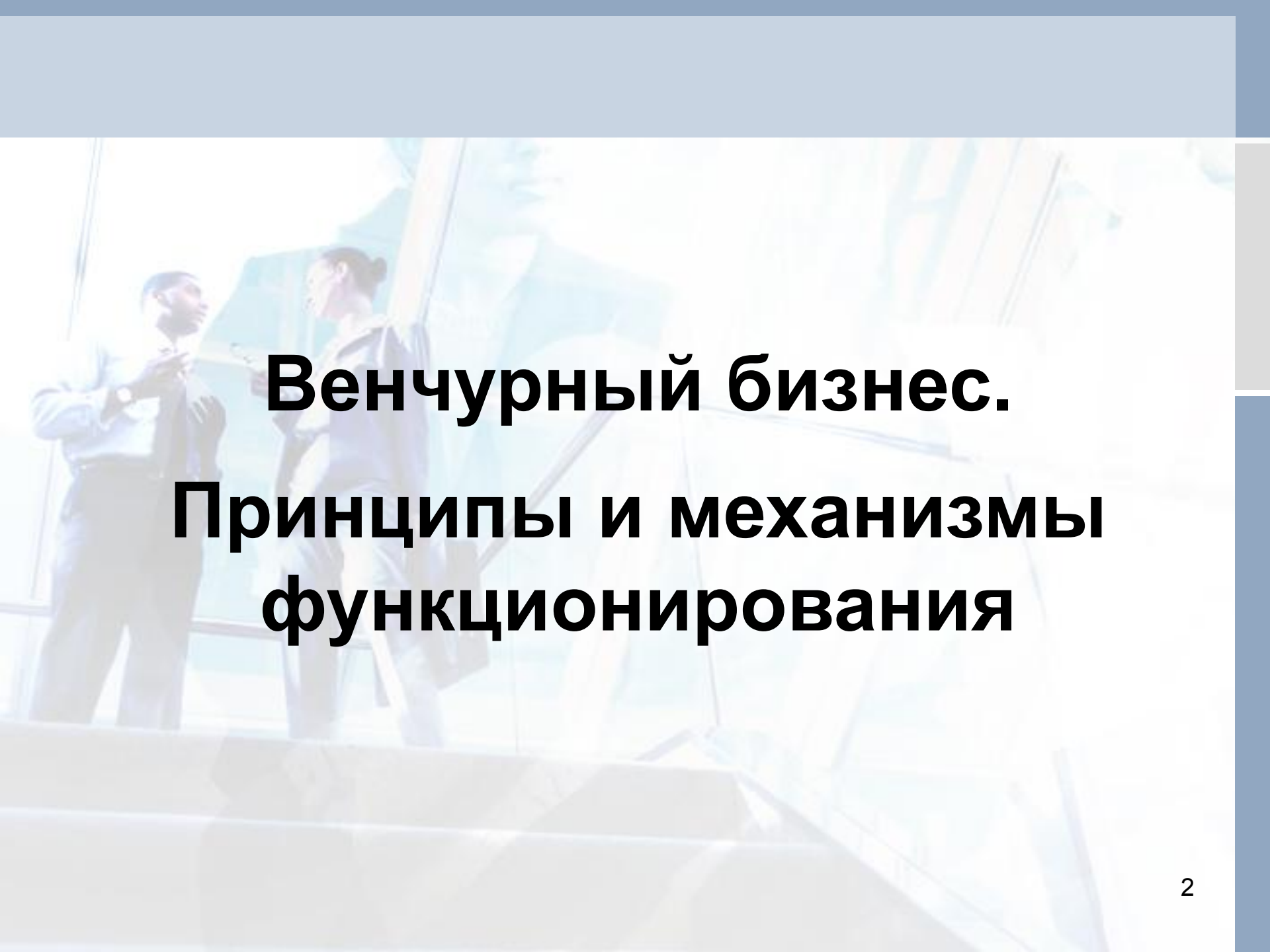




Управление финансами ВЕНЧУРНОЙ КОМПАНИИ



Венчурный бизнес. Принципы и механизмы функционирования

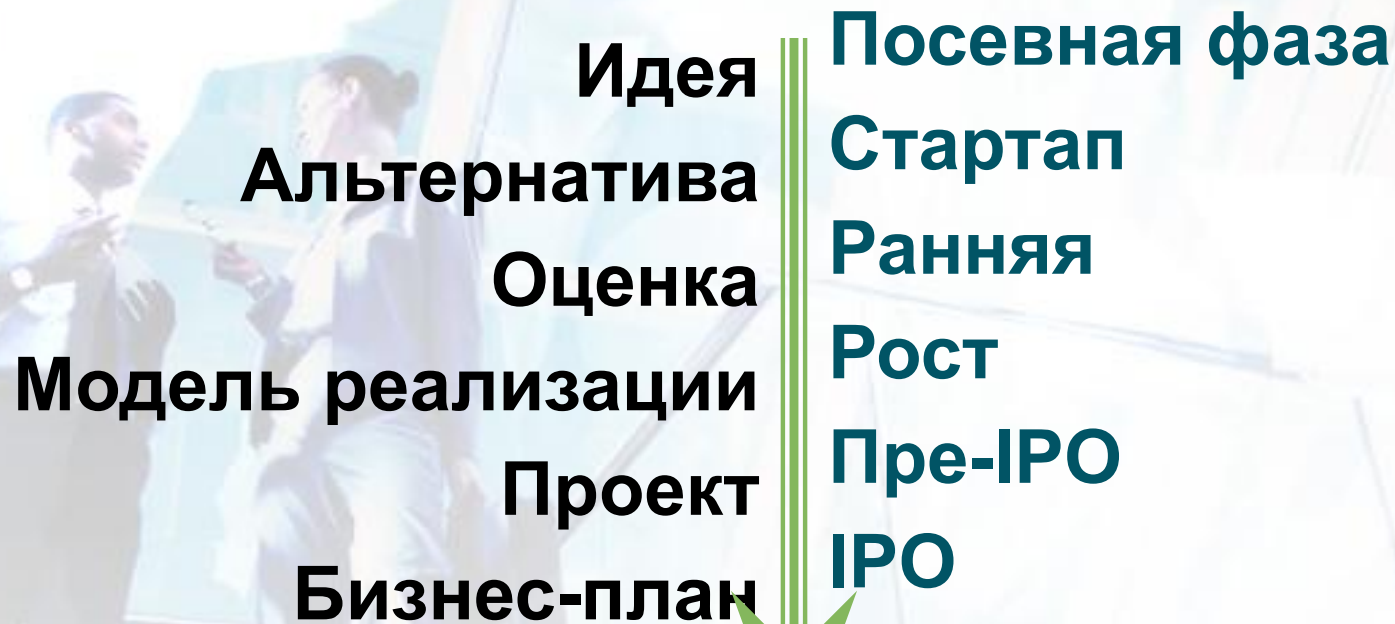
Основные термины

- Венчур
- Венчурный капитал
- Венчурная компания
- Венчурная индустрия

Основные черты

1. Высокий риск
2. Раньше этого никто не делал
3. Изменение структуры рынка

Этапы развития



Функции венчурного бизнеса

- **Капитализация интеллектуальной собственности**
- **Капитализация клиентских связей**
- **Повешение производительности труда**
- **Снижение себестоимости производства**

Проблема поиска проекта для финансирования

что взять?

где взять?

как оценить?

не стремитесь быть первым

будьте уникальным

Примеры

- Motorola
- Nokia
- A4Vision
- Изобретение флэш-памяти
- Nidec
- Taiho Pharmaceutical CO., LTD
- UTEK Corp

A photograph of two men in business suits standing on a balcony or rooftop. They are looking at each other and appear to be in conversation. The man on the left is holding a folder or document. The background shows a cityscape with buildings and a clear sky. The image is overlaid with a semi-transparent blue and white filter.

Венчурный бизнес.

Примеры

Horizon Emerging Technologies

- Компания Horizon Emerging Technologies Ltd создана как частный венчурный фонд в 1998 году.
- Капитал компании сформирован как частные инвестиции энергетического сектора.
- Штат компании: управляющий директор, финансовый директор, директор по науке, юрист, 2 менеджера.

Структура компании

1. Advanced Micro Antennas LLC
2. Horizon Fuel Cells LLC
3. Mycobiota Biotechnology Research LTD
4. ABOOXI LTD
5. ООО «Люмтек»

Advanced Micro Antennas LLC

Компания Advanced Micro Antennas создана в 2003 году для продвижения на рынок уникальных технологий разработки малогабаритных связных антенн.

Созданы антенны:

- тип АМА-1 для носимых радиостанций и DMB
- тип АМА-2 антенны для мобильных телефонов (GSM+GPRS+CDMA+Bluetooth в одном устройстве)
- тип АМА-3 пассивные малогабаритные сканирующие антенны с разрешающей способностью в 2 угловые минуты

Horizon Fuel Cells LLC

Economically efficient low-temperature alkaline fuel cells with platinum-free electrodes

Horizon FC	Other technologies
Low capacity price <150\$/kW	High capacity price >800\$/kW
Technical hydrogen (H ₂ S, CO, S)	Pure hydrogen
Adaptation to change of chemical reaction	Chemical degradation
Low sensitivity to pollution (S, H ₂ S, CO)	High sensitivity to pollution (S, H ₂ S, CO)

Micobiota Biotechnology Research

Новые методы диагностики и терапии онкологических заболеваний

1. Универсальный метод диагностики злокачественных опухолей in vitro – TURTEST®.
2. Новые терапевтические методы онкологической терапии.

ABOOXI LTD

Уникальный персонализированный
информационный сервис,
применяющей прогрессивные
технологические решения.

www.abooxi.com

ООО «Люмтек»

Биолюминесцентные тест-системы для экспресс-контроля биозараженности поверхностей, жидкостей, воздуха и других сред.

www.lumtek.ru



Оценка венчурного капитала

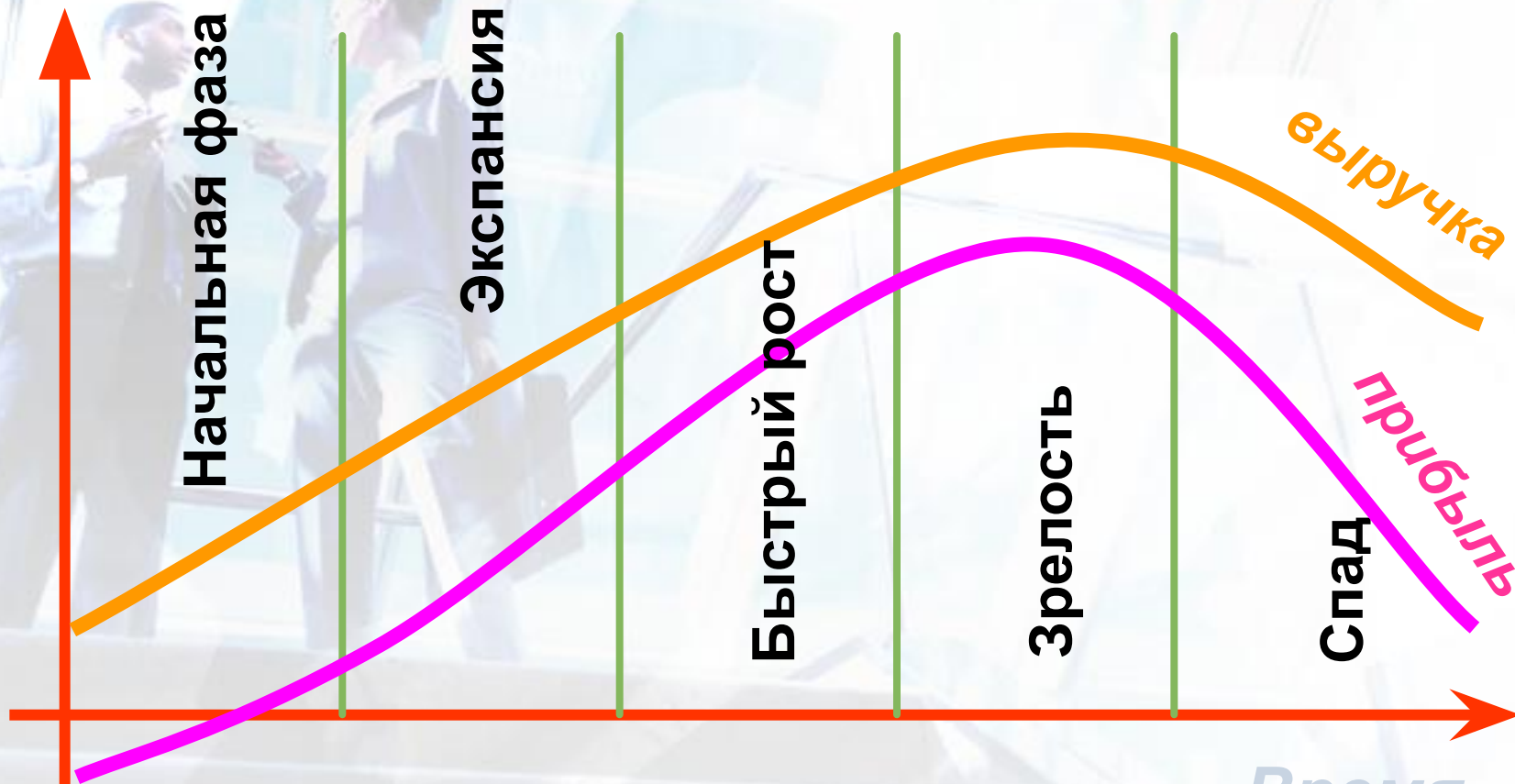
Основные принципы

1. Способность генерировать денежный поток.

2. Неопределенность, связанная с причинами генерации.

Жизненный цикл 1

Деньги



Время

Жизненный цикл 2

Выручка Текущие операции	<u>Нет</u> Отрицательный операционный доход	<u>Растёт</u> Доход низкий или отрицательный	<u>Быстро</u> <u>растёт</u>	<u>Падаёт</u>	<u>Спад</u>
Операционная история	Нет	Ограничена	Небольшая	Можно оценивать	Долгая
Конкуренты	Нет	Такие же	Много, разные стадии	Очень много, разные стадии	Мало, зрелые фирмы
Источник стоимости	Только будущий рост	РОСТ	активы + РОСТ	АКТИВЫ + рост	АКТИВЫ

Метод венчурного капитала

Метод заключительной стоимости

1. Размещение ценных бумаг произойдёт через **N** лет
2. На момент размещения прибыль составит **NP** рублей
3. Мультипликатор Цена/Прибыль для подобных компаний равен **M**
4. Целевая норма доходности установлена равной **r**

тогда

$$V = M * NP / (1+r)^N$$

Модель инноваций PROCTER & GAMBLE, данные для анализа

1. Зрелые компании должны расти на 4-6% в год
2. Доход **PROCTER & GAMBLE** составил в 2005г. почти \$70.000.000.000 в год
3. Для роста в 2005 году **PROCTER & GAMBLE** должна создать бизнес с доходом \$4.000.000.000