

**Л. М. Лапицкая, О. В. Лапицкая,
Я. В. Емельяненко**

**МЕСТО
ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
В РАМКАХ НАЦИОНАЛЬНОЙ
ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ**

**Гомель
ГГТУ им. П. О. Сухого
2018**

Лапицкая, Л. М. Место венчурного финансирования в рамках национальной инновационной системы : монография / Л. М. Лапицкая, О. В. Лапицкая, Я. В. Емельяненко. — Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2018. — 165 с.

ББК 65.290-56

Абонемент №2 — 7 экз.

ОСБиИР — 1 экз.

Чит. зал №1 — 3 экз.

Монография посвящена теоретическим аспектам венчурного финансирования, а также анализу практики венчурного бизнеса, включая такие вопросы, как структура венчурного бизнеса и концепция его функционирования, процедура работы на рынке венчурного капитала, определение потребности в венчурном финансировании для различных стадий развития компании, процедура отбора и анализа фондов, методика оценки инновационных компаний, этические аспекты венчурного финансирования.

Для специалистов, занимающихся проблемами инновационного развития в целом и развитием инновационной венчурной системы в частности, а также преподавателям, магистрантам, молодым ученым, студентам.

Оглавление

Введение.....	7
Глава 1. Теоретические аспекты венчурного капитала	8
1.1. Проблемы привлечения инвестиций в инновационный бизнес	8
1.2. Понятие и формы венчурного капитала.....	11
1.3. Рынок венчурного капитала и его роль в развитии экономики	13
1.4. Субъекты рынка институционального венчурного капитала.....	15
Глава 2. Венчурный бизнес и его структура	22
2.1. Место венчурной индустрии в финансировании роста компаний.....	22
2.2. Характеристики источников венчурного капитала	24
2.3. Структурирование фондов венчурного капитала	27
2.4. Виды фондов	29
2.5. Прозрачность структуры фондов	31
Глава 3. Концепция венчурного инвестирования.....	36
3.1. Цели индустрии прямого инвестирования в акционерный капитал.....	36
3.2. Типичные сроки и условия работы фонда	39
3.3. Плата за управление.....	40
Глава 4. Процедура работы на рынке венчурного капитала.....	42
4.1. Стадии венчурного инвестирования	42
4.2. Основные правила процесса венчурного инвестирования с позиций его главных участников.....	43
4.3. Выигрыш участников венчурного рынка.....	47
4.4. Мобилизация капитала и отношения с инвесторами фонда.....	50
4.5. Генерирование потока сделок	54
4.5.1. Маркетинг венчурного фонда	55
4.5.2. Ключевая информация о венчурной фирме.....	56
4.5.3. Методы коммуникации.....	57
4.5.4. Источники сделок	57
4.5.5. Управление потоком сделок.....	60

Глава 5. Потребность в венчурном финансировании для различных стадий развития компании	64
5.1. Стартап и первый раунд финансирования	64
5.2. Период развития, или второй раунд.....	64
5.3. Период экспансии, или третий раунд.....	64
5.4. Период роста, или четвертый раунд.....	65
5.5. Выкупы с использованием заемных средств	65
5.6. Ситуации, требующие реструктуризации и оздоровления фирмы	66
5.7. Частное размещение	67
5.8. Публичные предложения и первичные размещения акций.....	67
Глава 6. Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	69
6.1. Общие подходы к оценке компаний.....	69
6.2. Метод мультипликаторов	70
6.3. Метод дисконтированных денежных потоков	76
6.4. Венчурный метод.....	80
6.5. Метод реальных опционов.....	81
Глава 7. Отбор и анализ фондов	85
7.1. Поиск и оценка фондов, предлагающих венчурный капитал	85
7.2. Проверка прошлого фонда и управляющей компании	
7.3. Время, требуемое для привлечения венчурного капитала.....	87
7.4. Мифы о венчурном капитале.....	87
Глава 8. Управление эффективностью венчурного бизнеса	92
8.1. Драйверы стоимости венчурных компаний	92
8.2. Процесс наращивания стоимости компаний.....	95
8.3. Факторы успеха венчурных инвестиций.....	97
8.4. Процесс отбора компаний	100
Глава 9. Инновационный венчурный проект: основные особенности	103
9.1. Понятие и стадии реализации венчурного проекта	103
9.2. Управление инновационными венчурными проектами	104
Глава 10. Моделирование денежных потоков венчурного проекта	110
10.1. Модель принятия инвестиционных решений.....	110
10.2. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта и управление ими	113

Глава 11. Основные методы оценки венчурных проектов.....	120
11.1. Метод чистой дисконтированной стоимости.....	120
11.2. Внутренняя норма доходности.....	121
11.3. Метод рентабельности инвестиций.....	122
11.4. Экономическая добавленная стоимость.....	124
11.5. Основные подходы к оценке инновационной технологии.....	125
Глава 12. Неформальный венчурный капитал как финансовый ресурс для начинающих инновационных предпринимателей	129
12.1. Неформальные объединения бизнес-ангелов.....	129
12.2. Функции объединений бизнес-ангелов	130
12.3. Образование региональных инновационных кластеров с участием венчурного капитала	130
Глава 13. Модели партнерства государства в области венчурного капитала	134
13.1. Цели и задачи государственных программ поддержки венчурного капитала	134
13.2. Модели развития венчурной индустрии и эволюция венчурной экосистемы	134
13.3. Элементы венчурной экосистемы	136
13.4. Национальные особенности венчурного бизнеса	137
13.5. Роль государства в развитии модели венчурной индустрии.....	138
Глава 14. Модели и механизмы корпоративного венчурного инвестирования	140
14.1. Сущность корпоративных венчурных инвестиций.....	140
14.2. Корпоративный венчурный проект	145
14.3. Механизмы управления корпоративными венчурными инвестициями	146
14.4. Механизмы контроля, используемые для корпоративного венчурного инвестирования	149
Глава 15. Этические аспекты венчурного финансирования	152
15.1. Деловая этика	152
15.2. Конфликт и приоритеты интересов	153
15.3. Использование посредников.....	154
15.4. Кумовство и блат	155
15.5. Начало инвестиций	155
15.6. Соинвестирование и синдикация.....	156

15.7. Принятие инвестиционных решений.....	156
15.8. Коммерческая тайна и защита информации	157
15.9. Работа с компанией.....	158
15.10. Участие в работе совета директоров	159
15.11. Мониторинг	160
15.12. Инсайдерская информация	160
15.13. Прозрачность сделок.....	160
15.14. Ценовой сговор и трансферт цены	161
15.15. Злоупотребления и коррупция.....	161
15.16. Бизнес-практика	161
Заключение	162
Литература	163