

Тема 7 Финансовый аспект управления инновациями

1. Способы финансирования инновационного проекта
2. Риски инновационной деятельности
3. Оценка эффективности инновационного проекта



1. Мотовилов О.В. Финансово-кредитное обеспечение инновационной деятельности.- СПб:СПбГУ, 2008
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. № ВК 477 от 21.06.1999
3. Валдайцев С.В., Молчанов Н.Н., Пецольдт К. Малое инновационное предпринимательство.-М.: Проспект, 2011
4. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса.-М.: Проспект, 2008



1. Аквариум – Мой ум сдох

2. Rammstein – Mein Herz Brennt

3. Scooter – How Much is the Fish

4. Вивальди – Танго смерти

Источники финансирования

```
graph TD; A[Источники финансирования] --> B[Долевое финансирование]; A --> C[Заемное финансирование]; A --> D[Самофинансирование]; A --> E[Государственное];
```

Долевое
финансирование

Заемное
финансирование

Самофинансирование

Государственное

Акционерное финансирование



```
graph TD; A[Акционерное финансирование] --> B[Обыкновенные]; A --> C[Привилегированные]; B --> D[Мажоритарные]; B --> E[Миноритарные];
```

The diagram is a hierarchical flowchart. At the top level is an oval containing the text 'Акционерное финансирование'. Two arrows point downwards from this oval to two rectangular boxes: 'Обыкновенные' on the left and 'Привилегированные' on the right. From the 'Обыкновенные' box, two more arrows point downwards to two more rectangular boxes: 'Мажоритарные' on the left and 'Миноритарные' on the right. The 'Привилегированные' box has no further sub-classifications shown. The background of the slide features a faint image of classical architectural columns.

Обыкновенные

Привилегированные

Мажоритарные

Миноритарные

Венчурное финансирование

- Финансирование высокорисковых проектов
- Анализ коммерческого потенциала идеи
- Риск перепродажи акций конкурентам

The background of the slide features a light blue gradient with a faint, semi-transparent image of classical architectural columns on the left side. The columns are white with detailed capitals and are set against a darker blue background. The entire slide is framed by a thin brown border.

Стадии венчурного финансирования

- Seed
- Start-up
- Early growth
- Expansion

Виды венчурных инвесторов

```
graph TD; A[Виды венчурных инвесторов] --> B[Венчурные фонды]; A --> C[Бизнес-ангелы];
```

Венчурные
фонды

Бизнес-ангелы

Анализ проекта венчурным инвестором

- Анализ команды проекта
- Анализ защиты прав интеллектуальной собственности
- Анализ целевого продукта
- Анализ рынка
- Анализ рисков
- Дивести́рование

Банковское финансирование

Стандартное

- Показатели ликвидности
- Показатели финансовой устойчивости
- Показатели платежеспособности

Проектное

- Ключевые параметры бизнес-плана инновационного проекта

Облигации как альтернатива банковскому финансированию

Преимущества

- Большой срок
- Любая сумма
- Меньший купон
- Возможность выпуска без обеспечения

Недостатки

- Угроза нереализации
- Затраты на эмиссию
- Необходимость раскрытия информации о проекте

Лизинг как альтернатива банковскому финансированию

- Налоговые преимущества
- Отсутствие негативного влияния на бухгалтерскую отчетность
- Отсутствие необходимости обеспечения
- Дороже кредита и покупки объекта
- Отсутствие права собственности на объект

Современные формы финансирования инноваций

Crowd Funding

- www.microryza.com
- www.petridish.org
- www.iamscientist.com
- www.start.planeta.ru
- www.kickstarter.com

Rebble Time — продолжение легендарных Pebble

Kickstarter — \$20 338 986.



G-RO – чемодан XXI века

\$3 307 773.

Цель - \$125 000.



Холодильник Coolest Cooler



- Цель – 50 тыс. \$
- Собрано 13 млн. \$
- Доставлено 3 тысячам человек из 56 тысяч
- Цена 500 \$ вместо 185 \$

Лазерная бритва Skarp



- **Цель:** 160 тысяч долларов.
- **Собрано:** более 4 миллионов долларов
- Прототипа нет

Платформа	Объект финансирования	Форма финансирования	Кол-во частных инвесторов	Минимальный чек	Объем инвестиций за 2016 год
Venture Club	инновационные компании	Инвестиции	1688	10 тыс. дол.	799 тыс. руб
Startrack	Традиционные и инновационные компании	Займы и инвестиции	1473	100 тыс. руб.	535 млн. руб.
Tugush.com	Традиционные и инновационные компании, недвижимость	Займы и инвестиции	1566	100 тыс. руб.	Платформа запущена в 2017
Simex	Традиционные и инновационные компании, недвижимость	Инвестиции	19 315	5 руб.	



Эффективность инновационного проекта

- Коммерческая эффективность
- Бюджетная эффективность
- Экономическая (общественная) эффективность

Оценка коммерческой эффективности

- Статические
методы

- ROI
- ROE
- ROA
- PB

- Динамические
методы

- NPV
- IRR
- DPB
- PI

Динамические методы оценки

- Основаны на показателе денежного потока
- Учитывают фактор времени
- Учитывают риски

```
graph TD; A(Денежные потоки) --> B(Полные); A --> C(Бездолговые);
```

Денежные
ПОТОКИ

Полные

Бездолговые

Ставка дисконтирования

Полный денежный
поток

- Норма доходности на собственный капитал
(iСК)

Бездолговой
денежный поток

- Средневзвешенная стоимость капитала
(WACC)

Средневзвешенная стоимость капитала

$$Wacc = d_{ск} * i_{ск} + d_{зк} * i_{кре} * (1-h)$$

Риски инновационного проекта

- Систематические риски (SIC)
- Несистематические риски
- Технологические риски
- Коммерческие риски

Риски неправильного выбора целей проекта

- Необоснованное определение приоритетов стратегии фирмы
- Неправильный прогноз конъюнктуры
- Неадекватная оценка потребностей

Риски необеспечения проекта финансированием

- Риск ненахождение источников финансирования
- Риск несрабатывания выбранного метода финансирования
- Риск исчезновения источника финансирования проекта в ходе его реализации

Риски невыдерживания сроков проекта

- Риск несоблюдения планового графика расходов
- Риск невыдерживания намечавшегося графика доходов

Маркетинговые риски

- Риски в сфере закупок
- Риски в сфере сбыта
- Риск ошибочного ценообразования
- Риски в сфере продвижения
- Конкурентные риски

Контракционные риски

- Недееспособность (неплатежеспособность) партнеров
- Задержка выполнения партнерами своих обязательств
- Риск выхода партнеров из проекта

Риски по обеспечению прав собственности

- Риск опротестования патентов
- Риск имитации технических решений
- Риск «утечки» технических решений

Мероприятия по управлению инновационным проектом

- Планирование инвестиций
- Контроль за постоянными издержками
- Ускорение появления первых положительных денежных потоков
- Управление рисками
- Использование реальных опционов

Реальные опционы

- Выход из проекта
- Развитие проекта
- Переключение на другой проект
- Контрактация в интересах проекта