

Программа семинара «Современные схемы финансирования инновационных проектов»

Первый день (8 часов)

- 0) Открытие, представление,....
- 1) Инновационный бизнес. Введение, определения.
 - a. Инновационный процесс
 - b. Инновации, их роль в развитии общества и экономики.
- 2) Основные пути финансирования инновационных проектов:
 - a. Личное финансирование
 - b. Государственное финансирование инновационных проектов на стадии старта на примере государственных программа SBIR (США) и СТАРТ, ТЕМП (Россия). Основные принципы работы программ, объемы финансирования, условия контроля, требования к проектам.
 - c. Финансирование инновационных проектов бизнес-ангелами. Сети бизнес-ангелов. Способы работы, объемы финансирования, требования к проектам.
 - d. Финансирование стратегическими и венчурными инвесторами. Основные различия, преимущества и недостатки финансирования стратегическими партнерами и венчурными инвесторами
 - e. Заемное финансирование, лизинг.
- 3) Венчурное финансирование.
 - a. Роль венчурного финансирования в развитии традиционных и новых отраслей промышленности и новых компаний.
 - b. История развития венчурного финансирования в мире.
 - c. Создание управляющей компании и венчурного фонда
 - d. Как зарабатывает венчурный фонд
 - e. Принципы и организация работы венчурного фонда
 - i. Создание фонда
 - ii. Организация потока дел
 - iii. Анализ проектов, due diligence
 - iv. Совершение сделок
 - v. Роль диверсификации
 - vi. После инвестиционное управление
 - vii. Выход из бизнеса
 - f. Основные ассоциации венчурного бизнеса
 - g. Проекты, которые финансируют венчурные фонда
 - i. Виды проектов
 - ii. Требования к проектам
 - iii. Требования к бизнес-планам и командам проектов
 - h. Кто инвестирует венчурные фонды
- 4) Экспертиза инновационных проектов
 - a. Что нужно изучить в инновационном проекте
 - i. Состояние, история развития разработки
 - ii. Существо продукта проекта
 - iii. Патентная новизна и чистота, принадлежность интеллектуальной собственности
 - iv. Защита интеллектуальной собственности, сегодняшнее состояние и стратегия работы в будущем
 - v. Авторы разработки и ее владельцы, опыт работы
 - vi. Команда, состав, полнота, средства сохранения и развития команды
 - vii. Рынок продукта проекта
 - viii. Бизнес-модель проекта, планы реализации бизнес-модели

- ix. Прогноз потока денежных средств
- x. Инвестиционный меморандум
- b. Как исследовать проект
 - i. Кабинетное изучение материалов (бизнес-план, инвестиционное предложение, анализ патентной информации, публикаций..)
 - ii. Кабинетное уточнение материалов (дополнительное патентное исследование, исследование рынка,..)
 - iii. Исследование экспертами (техническая экспертиза при необходимости, экспертные заключения о рынке)
 - iv. Исследование на месте – знакомство с командой, продуктом, организацией работы,
 - v. Заказ исследования рынка
 - vi. Изучение юридической истории создания продукта и причастности к его созданию третьих лиц
 - vii. Анализ качества проекта (нет ли лучших решений)
 - viii. Оценка бизнеса проекта

5) Техника подготовки инновационных проектов:

- a. Подготовка проекта на бумаге
 - i. Описание команды проекта (или предприятия, его реализующего)
 - ii. Описание существа проекта, его технической части (описание продукта) в нескольких вариантах – на языке, понятном для не специалиста в профессиональной области проекта, на языке; понятном специалисту, но без секретов и технических подробностей; полное техническое описание, включая ноу-хау
 - iii. Описание рынка продукта проекта в максимальной мере доказательное, а не прогнозно-декларативное
 - iv. Финансовый анализ проекта, включая анализ чувствительности (устойчивости)
 - v. Описание планов реализации проекта
 - 1. Организационный (кадры, юридическое обеспечение)
 - 2. Производственный
 - 3. Маркетинговый
 - vi. Управление рисками
 - 1. Анализ рисков, их вероятности, возможных финансовых потерь.
 - 2. План мероприятий по недопущению опасных событий
 - 3. План мероприятий по преодолению последствий, реализовавшихся опасных событий
 - vi. Оценка бизнеса (кратко)
 - vii. Подготовка резюме проекта
 - viii. Подготовка инвестиционного предложения

Второй день (8 часов)

- b) Отбор инновационных проектов венчурными фондами
 - a. Стратегия формирования портфеля проектов венчурным фондом
 - b. Основные параметры для сравнения проектов
 - c. Организация потока проектов
 - d. Организация анализа проектов и формализованная часть подготовки принятия решений

7) Методы оценки стоимости компании

- a. Основные понятия оценки бизнеса

- i. Субъекты и объекты оценки, особенности фирмы как объекта оценки
 - ii. Необходимости и цели оценки
 - iii. Стандарты
 - iv. Виды стоимости при оценке и их связь с целями оценки
 - v. Связь между целями и методами оценки
 - vi. Связь между целями и методами оценки
 - vii. Факторы, влияющие на стоимость
- b. Принципы оценки бизнеса
 - i. Принципы, основанные на представлениях собственника
 - ii. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности
 - iii. Принципы, обусловленные действием рыночной среды
- c. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса (доходный, затратный и сравнительный подход)
- d. Методы доходного подхода к оценке компании
 - i. Метод капитализации прибыли
 - ii. Метод дисконтированных денежных потоков
 - o Выбор модели денежного потока
 - o Длительность прогнозного периода
 - o Ретроспективный анализ и прогноз расходов и выручки в будущем
 - o Определение ставки дисконтирования
 - o Модель средневзвешенной стоимости капитала
 - o Модель кумулятивного построения
 - o Статистические данные
 - o Расчет стоимости компании в пост прогнозный период и в целом
 - o Итоговые поправки в методе ДДП
- e. Сравнительный подход к оценке компании
 - i. Общее описание подхода
 - ii. Методы сравнительного подхода
 - o Метод компании аналога
 - o Метод рынка капитала
 - o Метод сделок (продаж)
 - o Метод отраслевых коэффициентов
 - iii. Основные элементы методов компаний аналогов, сделок, рынка капитала
 - o Принципы выбора компаний аналогов
 - o Ценовые мультипликаторы
 - o Параметры ценовых мультипликаторов
 - o Области применения мультипликаторов
 - o Определение итоговой стоимости
 - iv. Метод отраслевых коэффициентов
- f. Затратный подход
 - i. Метод чистых активов
 - ii. Метод скорректированной балансовой стоимости
 - iii. Метод ликвидационной стоимости
 - iv. Метод стоимости замещения
 - v. Метод стоимости воссоздания
- g. Примеры оценок

- i. Оценка стоимости недвижимого имущества
- ii. Оценка стоимости машин и оборудования
- iii. Оценка стоимости нематериальных активов
- iv. Оценка стоимости финансовых вложений
- h. Оценка стоимости пакетов акций (контрольных и не контрольных)
 - i. Оценка стоимости неконтрольных пакетов
 - ii. Премии за контроль, скидки
 - iii. Оценка итоговой стоимости
- i. Отчет об оценке стоимости компании

8) Оценка инвестиционных проектов

- a. Срок окупаемости
- b. Чистая текущая стоимость доходов
- c. Ставка доходности проекта (коэффициент рентабельности)
- d. Внутренняя норма рентабельности (доходности)
- e. Модифицированная норма рентабельности (доходности)
- f. Ставка доходности финансового менеджмента

Третий день (4 часа)

9) Оценки бизнеса при венчурном финансировании

- a. IRR - базовый показатель оценки при венчурном финансировании
- b. Расчет IRR, использование IRR
- c. Первый Чикагский метод
- d. Условный метод для молодых компаний
- e. Метод «хоккейной клюшки»
- f. Предварительная и пост инвестиционная стоимости компании
- g. Подготовка предприятия к IPO
 - i. О применяемых методах оценки
 - ii. Анализ условий и выбор бирж для первичного размещения акций
 - iii. Подготовка собственно предприятия (проекта), проверка его прозрачности, соответствия условиям размещения,....
 - iv. Выбор андеррайтера
 - v. Подготовка инвестиционного меморандума
 - vi. Организация роуд-шоу
- h. Примеры продаж на рынке IPO (Франция)
- i. Подробный пример IPO(США)