

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
Учреждение образования
«Витебский государственный технологический университет»

ВЕНЧУРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Рабочая тетрадь
для практических занятий
для студентов специальностей
1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии»,
6-05-0311-02 «Экономика и управление»

Витебск
2024

Составители:

Л. В. Прудникова, Т. В. Жиганова

Одобрено кафедрой «Экономика и электронный бизнес»
УО «ВГТУ», протокол № 9 от 08.02.2024.

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом
УО «ВГТУ», протокол № 6 от 28.02.2024.

Венчурная деятельность : рабочая тетрадь / Л. В. Прудникова,
Т. В. Жиганова. – Витебск : УО «ВГТУ», 2024. – 42 с.

Рабочая тетрадь является методической разработкой для проведения практических занятий по дисциплине «Венчурная деятельность» для специальностей 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии», 6-05-0311-02 «Экономика и управление». Рабочая тетрадь содержит задания и задачи по темам учебной дисциплины, а также список рекомендуемой для изучения литературы и предназначена для закрепления полученных знаний по исследуемым проблемам венчурной деятельности.

УДК 330.332

© УО «ВГТУ», 2024

СОДЕРЖАНИЕ

Практические занятия по теме «Этапы развития венчурной деятельности»	4
Практические занятия по теме «Содержание и характерные особенности венчурной деятельности»	8
Практические занятия по теме «Бизнес-ангелы в системе финансирования венчурной деятельности»	14
Практические занятия по теме «Организационно-экономический механизм венчурной деятельности»	18
Практические занятия по теме «Венчурные фонды: понятие, виды, модели формирования»	25
Практические занятия по теме «Венчурные проекты: понятие, особенности, требования, оценка»	32
Литература	40

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ (4 час.)
по теме «Этапы развития венчурной деятельности»

Цель занятий: изучить основные этапы развития венчурной деятельности в Республике Беларусь и опыт ее развития в зарубежных странах.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурная экосистема – это особым образом выстроенная совокупность _____, которые определяют _____ системы в соответствии с её _____ в экономике.

Задание 2. Заполните схему, изображённую на рисунке 1.

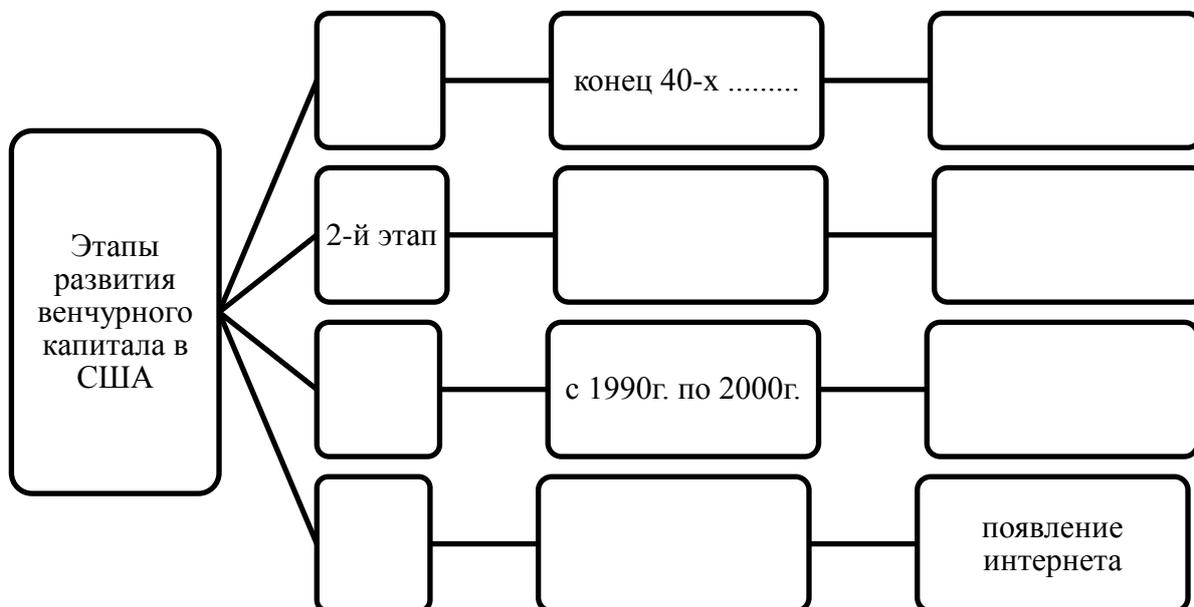


Рисунок 1 – Этапы развития венчурного капитала

Задание 3. Кратко охарактеризуйте (по ключевым датам и событиям) этапы развития венчурной деятельности в Российской Федерации.

Задание 7. Заполните пустые квадранты в таблице 2, указав виды состояний венчурных экосистем и их особенности.

Таблица 2 – Типы компонент венчурных экосистем и их характеристика

Виды состояний венчурных экосистем	Характеристика	Страны для которых характерен данный вид венчурной экосистемы
Пассивное		
	характеризуется доминированием фондов, нацеленных прежде всего на доход (70 %) и наличием тенденции к снижению доли на рынке фондов развития	
Самоподдерживающееся устойчивое		

Задание 8. Перечислите задачи государства в формировании и развитии венчурной экосистемы.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурная деятельность – система организации _____ по поводу формирования, распределения и использования _____ для инвестирования _____, занимающихся инновационной деятельностью.

Задание 2. Заполните схему, изображённую на рисунке 2.

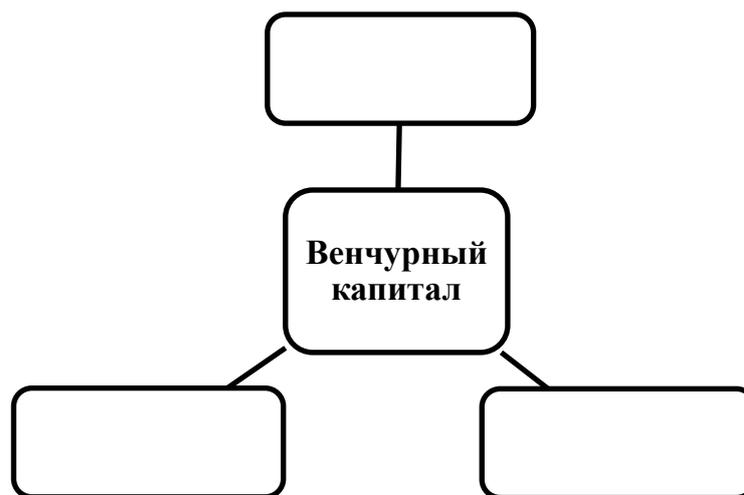


Рисунок 2 – Разложение венчурного капитала на три фундаментальные оси

Задание 3. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурное предпринимательство – деятельность по _____ между _____ инвестором и _____ инвестиций, направленная на _____ между всеми субъектами _____ и получение _____.

Задание 4. Кратко охарактеризуйте особенности венчурного предпринимательства.

1. _____

2. _____

3. _____

Задание 5. Охарактеризуйте процесс существования венчурного предпринимателя, заполнив пустые квадранты на рисунке 3.

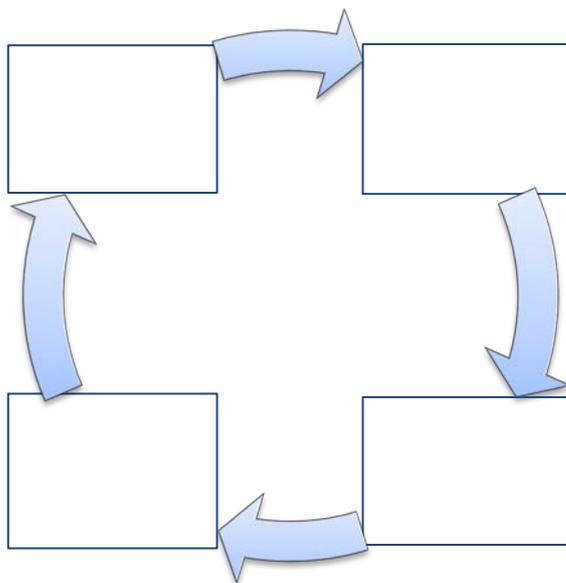


Рисунок 3 – Процесс существования венчурного предпринимателя

Задание 6. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

_____ – акционерный капитал, предоставляемый профессиональными фирмами, которые _____ в демонстрирующие значительный _____ частные предприятия в их _____.

Задание 7. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурное финансирование – выделение _____ _____ небольшим _____ для разработки, доводки и внедрения _____, имеющих _____.

Задание 8. Перечислите основные отличия венчурного подхода в инвестировании перед традиционным.

Задание 9. Заполните пустые квадранты в таблице 4, указав источники финансирования и их достоинства и недостатки.

Таблица 4 – Сравнительная характеристика различных источников финансирования

Источники	Преимущества	Недостатки
Государственное финансирование (гранты, льготные кредиты)		<ul style="list-style-type: none"> ➤ ограничения на использование; ➤ трудности в получении; ➤ обычно объемы невелики
	<ul style="list-style-type: none"> ➤ гибкость в заимствовании и обслуживании займа; ➤ отсутствие оперативного контроля над использованием средств 	
Прямые (стратегические) инвестиции		
Венчурный капитал		

Задание 10. Используя рисунок 4, ответьте на следующие вопросы.

Как называется стадия венчурного инвестирования под № 1? _____

Как называется стадия венчурного инвестирования под № 2? _____

Как называется стадия венчурного инвестирования под № 3? _____

Как называется стадия венчурного инвестирования под № 4? _____



Рисунок 4 – Стадии венчурного инвестирования

Задание 11. Вставьте различные варианты венчурного инвестирования и их краткое содержание в пустые квадранты рисунка 5.

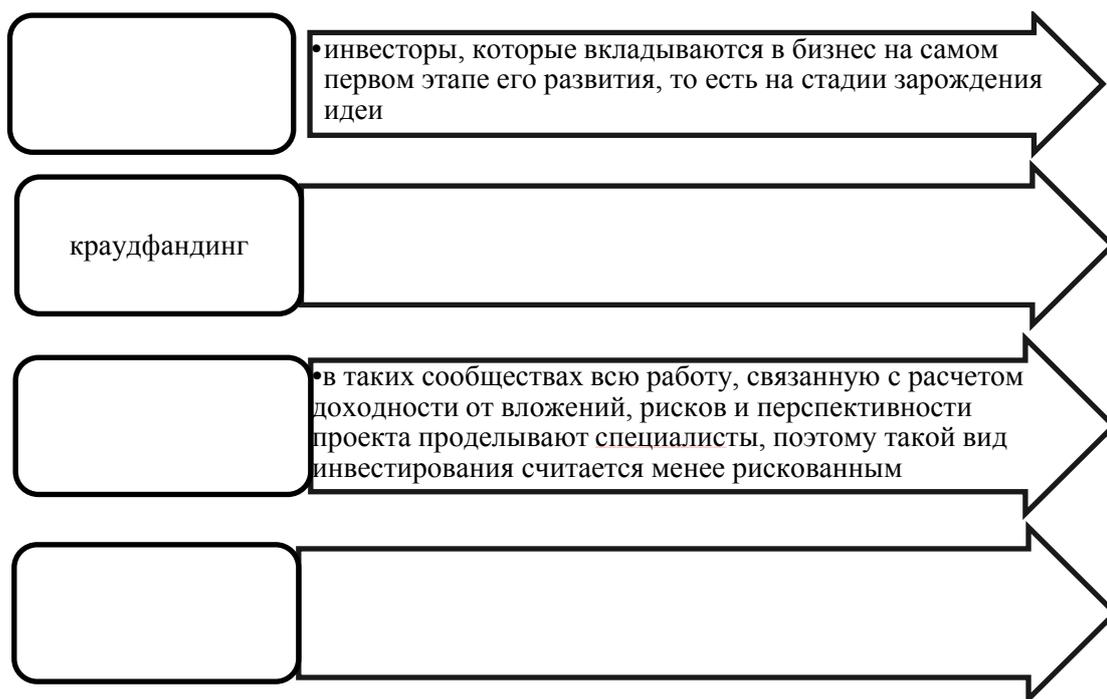


Рисунок 5 – Варианты венчурного инвестирования и их характеристика

Задание 12. Заполните пустые квадранты, представленные на рисунке 6, указав возможные варианты выхода из венчурных инвестиций.

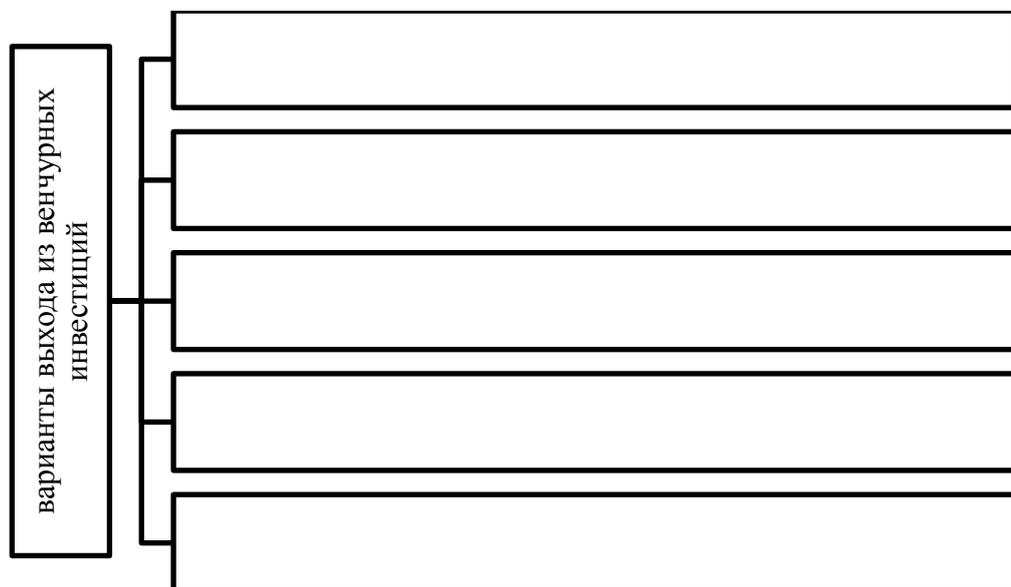


Рисунок 6 – Варианты выхода из венчурных инвестиций

Задание 13. Дайте краткую характеристику стадий венчурного инвестирования в таблице 5.

Таблица 5 – Стадии венчурного инвестирования и их характеристика

Стадии венчурного инвестирования	Характеристика
Предпосевная	
Посевная	
Начальная	
Ранняя	
Расширение	
Мезонинная	
Выход/первичное размещение	

Задание 14. Дайте характеристику каждому из вариантов выхода из венчурных инвестиций согласно критериям, представленным в таблице 6.

Таблица 6 – Характеристика вариантов выхода из венчурных инвестиций

Варианты выхода	Ожидаемая прибыль	Уровень риска	Финансовые затраты	Трудозатраты	Продолжительность осуществления выхода

Темы рефератов, тесты находятся в виртуальной образовательной среде MOODLE УО «ВГТУ».

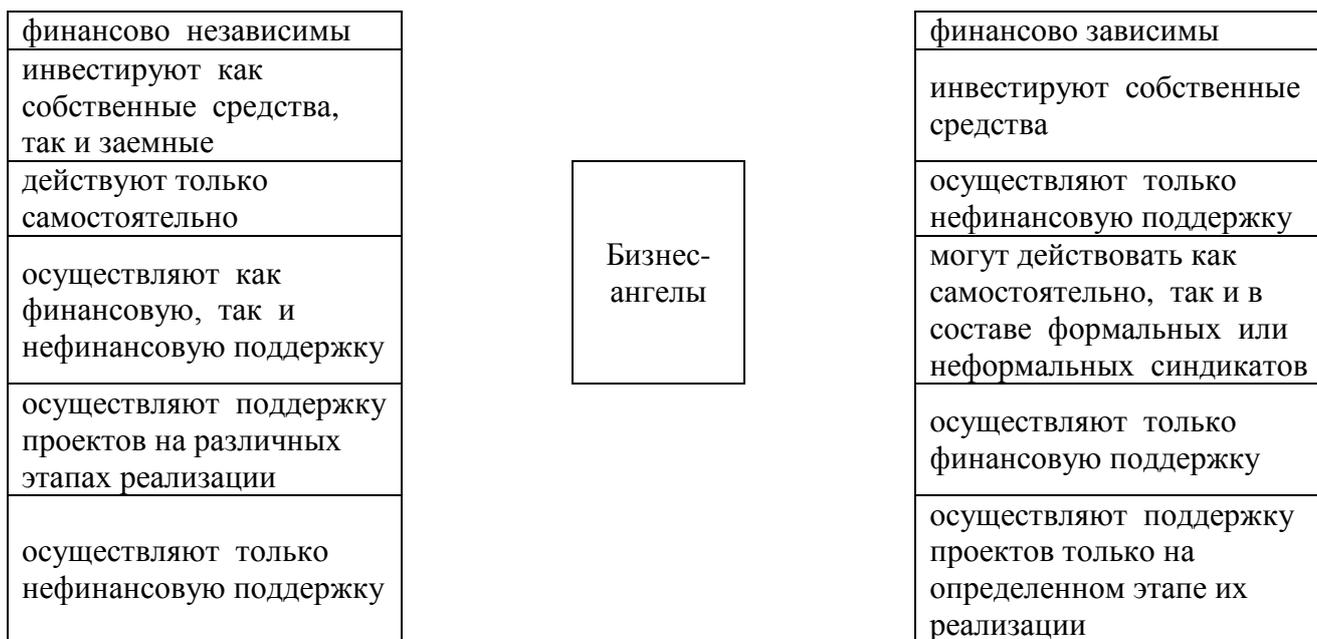
ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ (2 час.)
по теме «Бизнес-ангелы в системе финансирования венчурной деятельности»

Цель занятий: исследовать особенности отрасли бизнес-ангельского финансирования и виды современных бизнес-ангелов.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Бизнес-ангелы – _____, осуществляющие _____ финансирование на _____ этапах перспективных бизнес-проектов, компаний

Задание 2. Проведите стрелочки к тем характеристикам, которые отражают специфические черты бизнес-ангельского финансирования, согласно ЕВАН.



Задание 3. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Сеть бизнес-ангелов – организация, задачей которой является _____ (ищущим частный рисковый капитал) и _____ в поиске друг друга.

Синдикат бизнес-ангелов – _____, объединенных с целью _____ (как финансовых, так и интеллектуальных) для _____ интересующего всех _____.

Задание 4. Заполните пустые квадранты в таблице 7, указав виды современных бизнес-ангелов и отличающие их цели, методы и приемы.

Таблица 7 – Виды современных бизнес-ангелов и их характеристика в зависимости от целей, методов и приемов их деятельности

Виды бизнес-ангелов	Характеристика
Ангелы – предприниматели	
	Вкладывают средства только в те отрасли, которые им близки и понятны. Часто практикуют совместные вложения с другими ангелами от бизнеса либо частными лицами
Ангелы – энтузиасты	
	Курируют сразу несколько проектов, но при этом инвестируют разные суммы. Помимо денежных вливаний, детально изучают бизнес-план стартапа, претендуют на управленческие должности и долю в совете директоров, за счет чего лучше контролируют расход капитала и распределение прибыли
Корпоративные	

Задание 5. Перечислите особенности отрасли бизнес-ангельского финансирования.

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

5. _____

б.

Задание 6. Проведите стрелочки к тем функциям, которые выполняют сети бизнес-ангелов.



Задание 7. Перечислите преимущества для инвесторов от синдиката.

Задание 8. Перечислите задачи ассоциации бизнес-ангелов.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ (4 час.)
по теме «Организационно-экономический механизм венчурной деятельности»

Цель занятий: исследовать элементы организационно-экономического механизма венчурной деятельности и выявить их особенности.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Организационно-экономический механизм венчурной деятельности представляет собой систему организации _____ отношений хозяйствующих субъектов по поводу _____ для _____ и _____ инновационных проектов с высоким уровнем риска.

Задание 2. Проведите стрелочки к субъектам организационно-экономического механизма венчурной деятельности.

Органы госуправления
Технопарки
Бизнес-ангелы
Технополисы
Венчурные фонды
Акселераторы
Центры трансфера технологий

Субъекты организационно-экономического механизма венчурной деятельности

Лаборатории
НИИ
Университеты
Корпоративные инвесторы
Бизнес-инкубаторы
Венчурные инвестиционные компании
Митапы

Задание 3. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Цель венчурной деятельности – получение _____ за счет _____ и _____.

Процесс венчурной деятельности определяет последовательность действий по _____ и _____ ресурсов.

Задание 4. Дайте характеристику понятиям, представленным ниже.

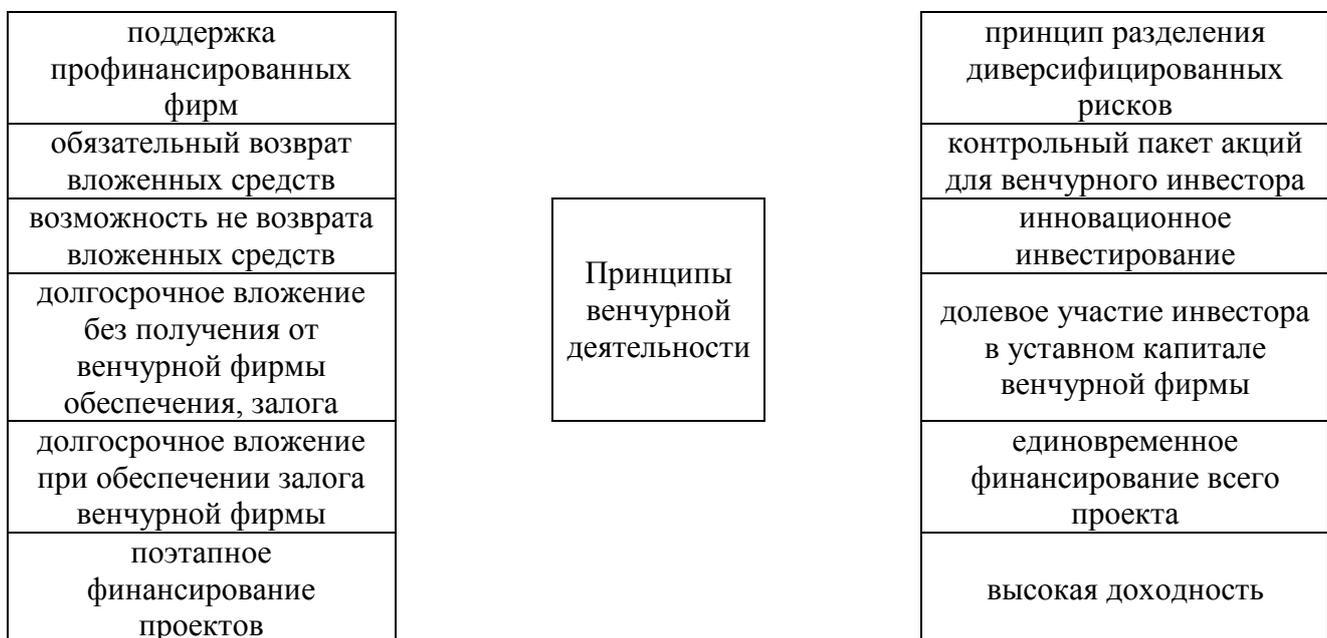
Акселераторы _____

Коворкинг _____

Нетворкинг _____

Митап _____

Задание 5. Проведите стрелочки к тем принципам, на которых базируется венчурная деятельность.



Задание 6. Укажите объекты венчурной деятельности и дайте им краткую характеристику.

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

Задание 7. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Стартап – это _____ структура, существующая для поиска _____, _____ и _____ бизнес-модели в условиях _____ и с целью _____ (по мнению С. Бланка).

Задание 8. Проведите стрелочки к тем критериям, которые характеризуют стартап как объект венчурного бизнеса.

непродолжительный период операционной деятельности
отсутствие контроля основателей над компанией
завершение организации бизнес-процессов
привлечение ресурсов и участие венчурных капиталистов
заинтересованность только венчурного капиталиста
контроль основателей над компанией

Стартап

высокая оценка потенциала экспертами
инновационность продукта
длительный период операционной деятельности
незавершенная организация бизнес-процессов
общие ценности и цели для всех членов команды
быстрый рост

Задание 9. Укажите от чего зависит успех стартапа.

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

5. _____

Задание 10. Вставьте в пустые окружности элементы экосистемы стартапов на рисунке 8.

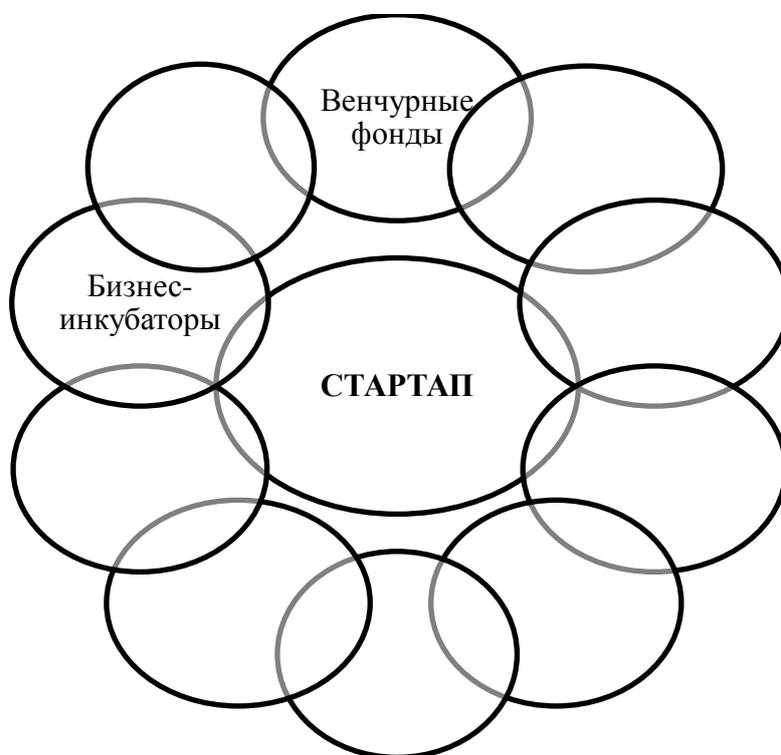


Рисунок 8 – Элементы экосистемы стартапов

Задание 11. Проведите стрелочки к тем услугам, которые предоставляют стартапам акселераторы, бизнес-инкубаторы, технопарки.

Предоставление инвестиций
Технико-технологическое консультирование
Аутсорсинг производственных функций
Сопровождение получения исключительных прав/сертификации
Содействие в привлечении партнеров

Акселераторы

Бизнес-инкубаторы

Технопарки

Бизнес-консультирование
Менторство
Юридическое и патентное консультирование
Предоставление рабочих мест
Сдача помещений в аренду
Ведение бухгалтерии

Задание 12. Укажите на схеме страны для которых характерны представленные ниже модели развития венчурной деятельности и конкретизируйте, как именно это осуществляется в данных странах.

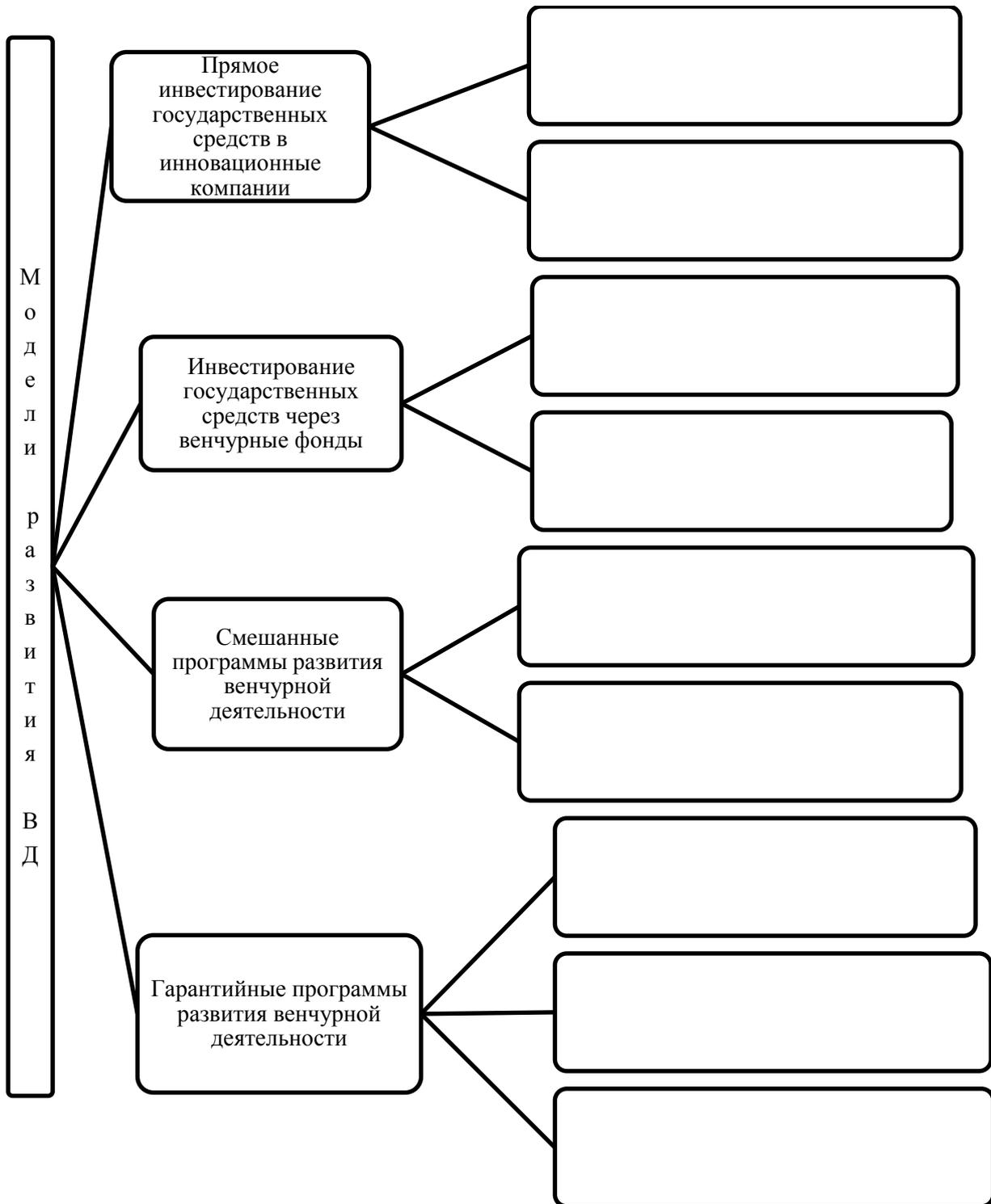


Рисунок 9 – Модели развития венчурной деятельности и их применение в зарубежных странах

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ (6 час.)

по теме «Венчурные фонды: понятие, виды, модели формирования»

Цель занятий: рассмотреть процесс создания и функционирования венчурных фондов, их виды.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурные фонды – это _____ посредники, аккумулирующие _____ и предоставляющие их на _____ венчурным фирмам с целью _____ в проекты с _____ уровнем _____.

Задание 2. Заполните пустые квадранты в таблице 8

Таблица 8 – Классификация венчурных фондов

Классификационный признак	Виды венчурных фондов
1. По источнику капитала	– – – –
2. По направлению инвестиций	– –
3. ...	– узкоспециализированные фонды информационного сектора – узкоспециализированные фонды реального сектора – универсальные фонды работ в разных областях
4. По географическому охвату	– –
5. По инвестиционной стадии	– – –
6. ...	– малые (до 50 млн. \$) – средние (50 – 150 млн. \$) – крупные (более 150 млн. \$)
7. По ограничению выпускаемых акций	– –
8. ...	– недавно созданные – зрелые

Задание 3. Опишите характерные черты самоликвидирующихся фондов.

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

5. _____

6. _____

Задание 4. Заполните пустые квадранты схем функционирования венчурных фондов в зависимости от варианта участия в них государства и дорисуйте недостающие стрелочки и пунктирные линии, отражающие движение капитала, а также сформулируйте соответствующие цели деятельности венчурных фондов.



Рисунок 10 – Схемы функционирования венчурных фондов в зависимости от вариантов участия государства

Задание 5. Проведите стрелочки (на рис. 11) к тем правам, которыми обладают партнеры с ограниченной ответственностью (LP) и с неограниченной ответственностью (генеральный партнер (GP)) инвестиционного товарищества, как юридической формы венчурных фондов в соответствии с мировой практикой.

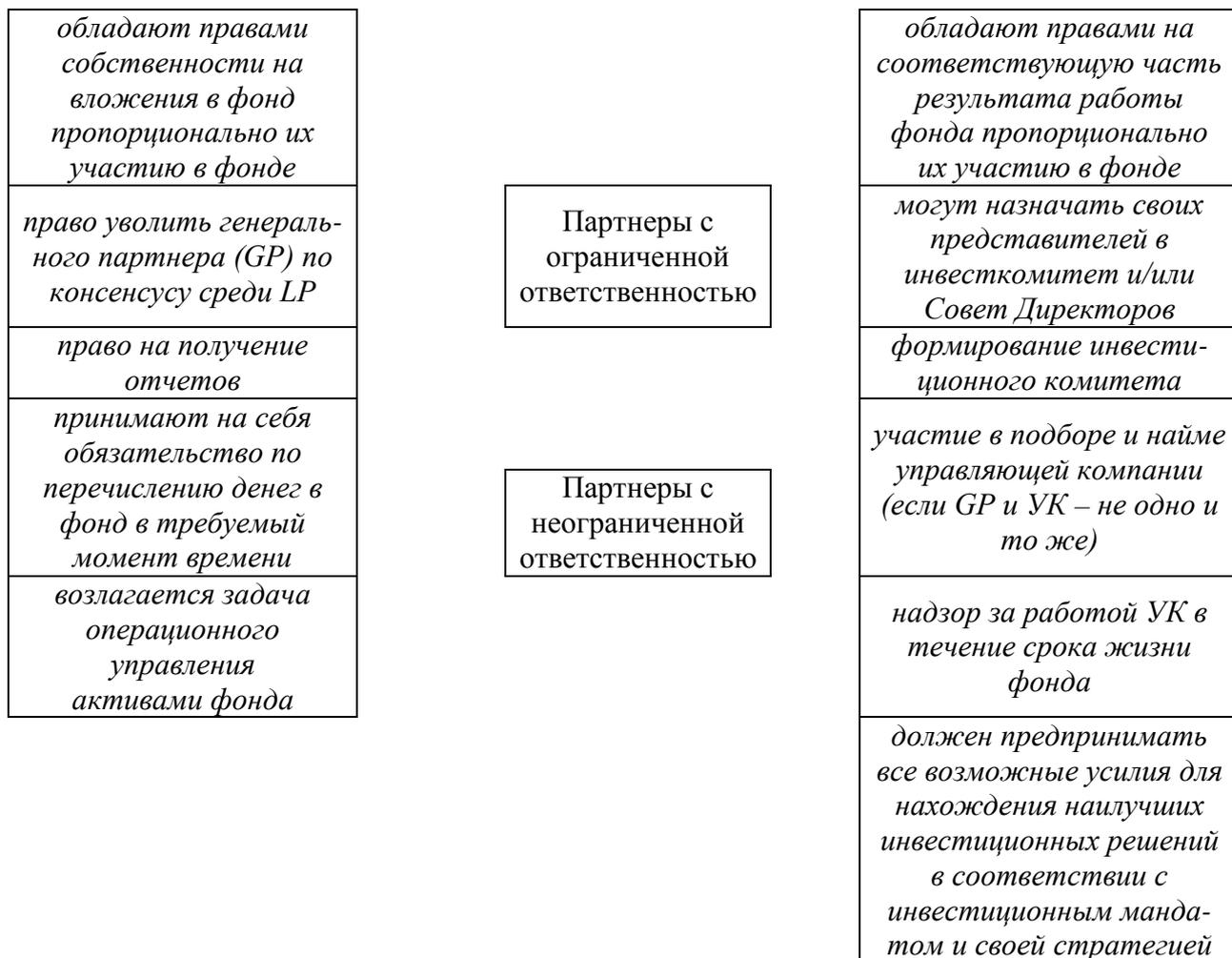


Рисунок 11 – Перечень прав, которыми обладают партнеры с ограниченной ответственностью и с неограниченной ответственностью инвестиционного товарищества как юридической формы венчурных фондов

Задание 6. Перечислите принципы деятельности венчурной управляющей компании при взаимодействии с венчурным фондом и дайте им краткую характеристику.

1. _____

2. _____

3. _____

Задание 7. Перечислите принципы деятельности венчурной управляющей компании при реализации венчурных проектов и дайте им краткую характеристику.

1. _____

2. _____

3. _____

4. _____

5. _____

Задание 8. Впишите в пустые квадраты и стрелочки обозначения, характеризующие процесс организации и функционирования венчурного фонда (рис. 12).

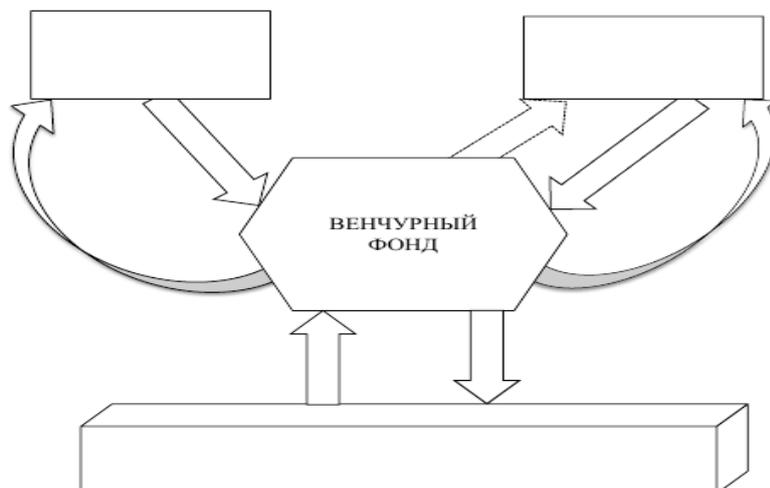


Рисунок 12 – Схема организации венчурного фонда

Задание 9. Перечислите основные преимущества фондов, организованных как партнерства с ограниченной ответственностью.

1. _____

2. _____

3.

Задание 10. Вставьте в пустые квадранты рисунка 13 направления реализации требований к организации венчурного фонда.

Требования к организации венчурного фонда	<i>Налоговая прозрачность, отсутствие чрезмерной зарегулированности</i>		Реализация требований к организации венчурного фонда
	<i>Ограниченная ответственность инвесторов, защищенность фонда в случае вынужденного выхода одного из инвесторов</i>		
	<i>Стимулирование УК к достижению максимальной прибыльности вложений</i>		
	<i>Финансирование компаний в несколько раундов, освобождение УК от обеспечения доходности невложенных средств</i>		
	<i>Гарантии инвесторам</i>		
	<i>Преодоление информационной асимметрии, защита интересов инвесторов</i>		
	<i>Диверсификация рисков</i>		

Рисунок 13 – Схема соответствия требований к организации венчурного фонда их реализации

Задание 11. Укажите основные отличия венчурных фондов от фондов прямых инвестиций в таблице 9.

Таблица 9 – Характеристика венчурных фондов и фондов прямых инвестиций

Критерий сравнения	Фонды прямых инвестиций	Венчурные фонды
Уровень зрелости объекта инвестиций		
Критерии выбора инвестиций		
Размер инвестиций, доля		
Доля инвестиции в портфеле		
Привлекаемый капитал		
Диверсификация		
Ожидаемый доход		

Задание 12. Заполните на схеме, характеризующей фазы жизненного цикла венчурных фондов, пустые квадраты.

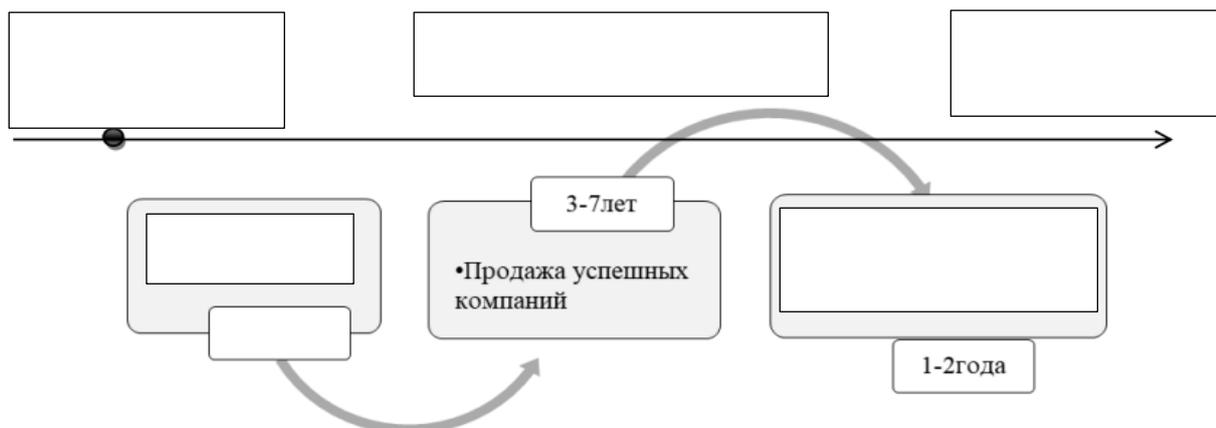


Рисунок 14 – Фазы жизненного цикла венчурных фондов

Задание 13. Заполните пустые квадраты в таблице 10.

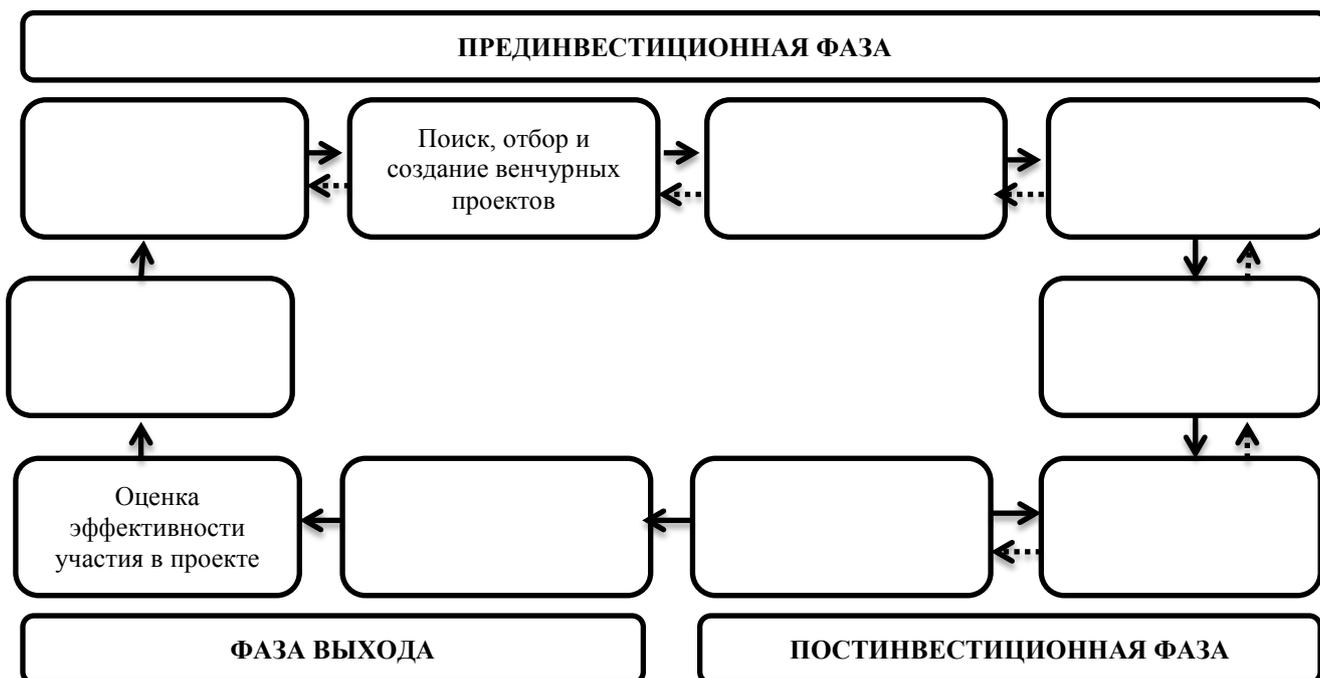
Таблица 10 – Характеристика фаз жизненного цикла венчурного фонда

Фаза	Характеристика
	Иницируется создание фонда, решаются организационные вопросы, заключается договор с управляющей компанией, осуществляется поиск и привлечение инвесторов, заключаются опционные соглашения, определяются способы инвестирования. Заканчивается, когда капитал фонда полностью сформирован и начинают осуществляться инвестиции. Важными показателями этого периода являются количество привлеченных инвесторов, объем аккумулированного капитала. Может длиться от 6 месяцев до 2 лет.
	Включает процесс оценки инвестиционных возможностей и перспектив, оценку и отбор проектов, проведение первого раунда инвестирования. Она характеризуется количеством и размером заключенных сделок, расчетным показателем внутренней нормы рентабельности.
Управления и мониторинга проектов	
	Включает поиск решений и путей «выходов» из средних (кандидаты) и умерших компаний (компании малого бизнеса). Эти решения в среднем реализуются за один-два года. Таким образом, деятельность фонда завершается продажей долей в портфельных компаниях и выплатой доходов инвесторов. Расчётная доходность прошлых этапов сравнивается с фактической.

Задание 14. Вставьте в схемы, изображенные на рисунке 15, характеристику этапов организации венчурного процесса функционирования

стационарного и целевого венчурных фондов.

а)



б)



Рисунок 15 – Модели организации венчурного процесса на основе функционирования а – стационарного; б – целевого венчурных фондов

Задание 15. Опишите основные параметры Российско-Белорусского фонда венчурных инвестиций.

Период создания фонда _____

Цель фонда _____

Учредители фонда _____

Финансирование фонда _____

Фокус фонда _____

Темы рефератов, тесты находятся в виртуальной образовательной среде MOODLE УО «ВГТУ».

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ (6 час.)

по теме «Венчурные проекты: понятие, особенности, требования, оценка»

Цель занятий: рассмотреть особенности венчурных проектов, изучить методы оценки венчурных проектов.

Задание 1. Вставьте недостающие слова и словосочетания.

Венчурный проект – финансируемый _____
инновационный проект, реализация которого связана с повышенным
_____ инновационной деятельности, обусловленным
_____ применения соответствующих
новшеств.

Задание 2. Подпишите виды проектов в зависимости от уровня их риска и уровня новизны, располагаемые на графике (рис. 16).

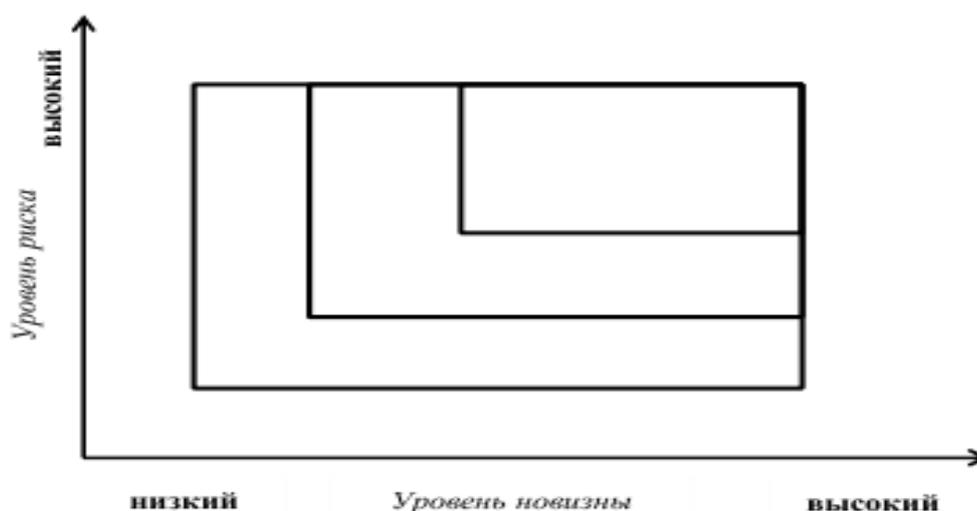


Рисунок 16 – Соотношение между видами проектов

Задание 3. Перечислите отличительные особенности венчурных проектов

1. _____
2. _____
3. _____
4. _____
5. _____
6. _____

Задание 4. Заполните пустые квадранты на рисунке 17, представив классификацию венчурных проектов, согласно выделенных признаков.

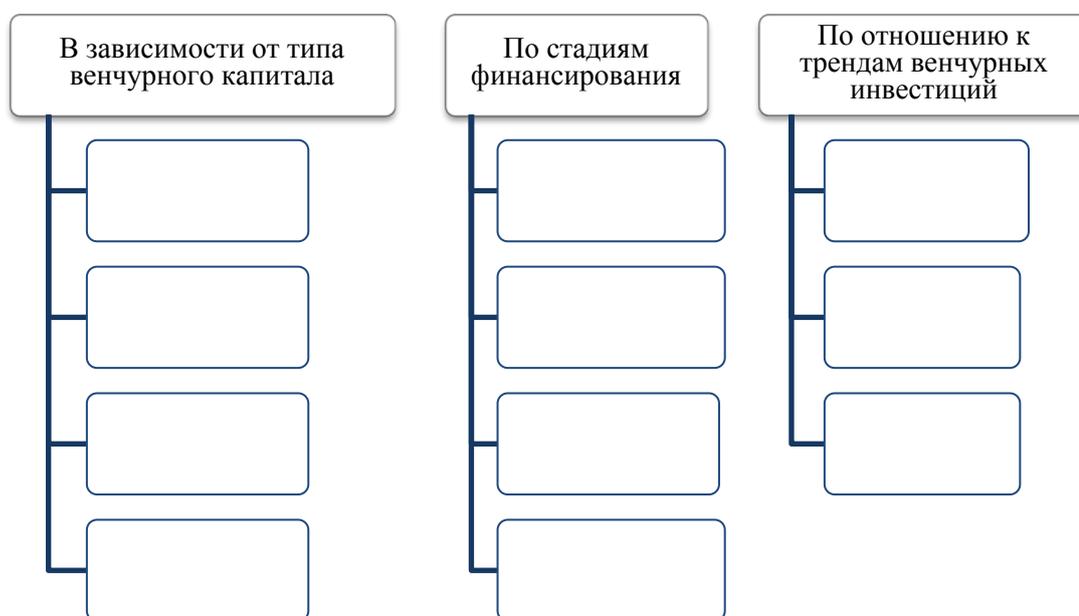


Рисунок 17 – Классификация венчурных проектов

Задание 5. Перечислите возможные пути финансирования венчурных проектов Закона Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь».

-
-
-
-
-
-

Задание 6. Заполните пустые квадранты на рисунке 18, указав требования, предъявляемые к венчурным проектам, согласно «Методических рекомендаций по организации и выполнению инновационных проектов, работ по организации и освоению производства, венчурных проектов на возвратной основе, финансируемых за счет средств инновационных фондов через Белорусский инновационный фонд».

быть направленными на решение важнейших проблем социально-экономического развития республики и соответствовать утвержденным в установленном законодательством порядке приоритетным направлениям научной, научно-технической и инновационной деятельности;

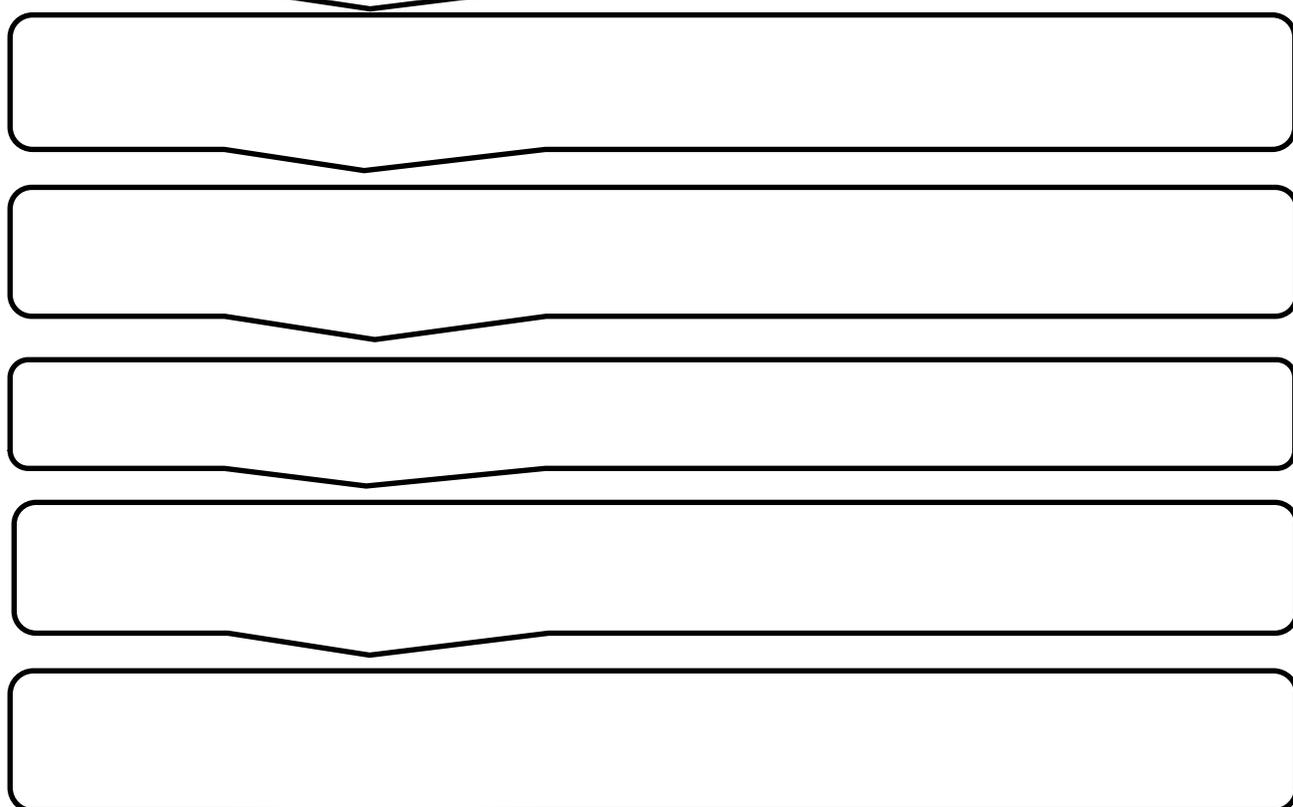


Рисунок 18 – Требования, предъявляемые к венчурным проектам

Задание 7. Перечислите этапы управления венчурными проектами с точки зрения субъектов венчурного бизнеса

Задание 8. Дайте краткую характеристику методам оценки венчурных

проектов в таблице 11.

Таблица 11 – Методы оценки венчурных проектов и их характеристика

Методы оценки венчурных проектов	Характеристика
Договорной	
Метод сопоставимых оценок	
Метод дискатированных денежных потоков	
Венчурный метод	
Метод реальных опционов	

Задание 9. Проведите стрелочки к тем методам оценки венчурных проектов, которым присущи представленные на рисунке 19 недостатки.



Рисунок 19 – Перечень недостатков, присущих методам оценки венчурных проектов

Задание 10. В таблице 12 представлены данные по двум проектам. На основании этих данных необходимо выбрать наиболее целесообразный для инвестирования проект, применив метод дисконтирования рыночной стоимости.

Таблица 12 – Исходные данные

Показатели	Расчетный период, лет				
	0	1	2	3	4
Инвестиционный проект № 1					
Инвестиционная деятельность. Отток денежных средств (капиталовложений), тыс. д. е.	-20,5	-	-	-	-
Текущая деятельность. Чистые денежные поступления в форме чистой прибыли и амортизационных отчислений (чистый денежный поток), тыс.д.е.	-	18,4	9,5	5,1	-
Инвестиционный проект № 2					
Инвестиционная деятельность. Отток денежных средств (капиталовложений), тыс.д.е.	-18,2	-	-	-	-
Текущая деятельность. Чистые денежные поступления в форме чистой прибыли и амортизационных отчислений (чистый денежный поток), тыс.д.е.	-	10,2	12,4	11,3	10,5

Дисконтная ставка по первому проекту составляет 10 %, по второму – 13 %. Среднегодовой темп инфляции 8 %. Расчет оформить в таблице 13.

Таблица 13 – Расчет настоящей стоимости денежных поступлений по инвестиционным проектам

В тыс. д. е.

Год	Проект 1			Проект 2		
	Будущая стоимость денежных поступлений (FV)	Дисконтирующей множитель при ставке, 10 %	Настоящая стоимость поступлений (гр. 2 * гр. 3) (PV)	Будущая стоимость денежных поступлений (FV)	Дисконтирующей множитель при ставке, 10 %	Настоящая стоимость поступлений (гр. 2 * гр. 3) (PV)
0						
1						
2						
3						
4						
Всего (1–4)						

Вспомогательные расчеты:

Вывод _____

Задание 11. На основании данных представленных в таблице 14 рассчитать по каждому проекту:

- простой и дисконтированный сроки окупаемости;
- чистый дисконтированный доход;
- внутреннюю норму рентабельности;
- индекс рентабельности.

Сделать вывод относительно инвестиционной привлекательности предложенных проектов.

Таблица 14 – Исходные данные

Период времени, лет	Денежный поток, тыс. д. е.		
	Проект А	Проект Б	Проект В
0	-200	-350	-465
1	63	89,4	125
2	63	89,4	125
3	63	89,4	125
4	63	89,4	-
5	63	-	-

Ставка дисконтирования составляет 11 % годовых.

Проект А

Проект Б

Проект В

Вывод _____

Задание 12. Пусть компания «Новый взгляд» получила финансирование от венчурного капиталиста. При благоприятном развитии событий прогнозируется, что на период оценки компания будет генерировать выручку от реализации, равную 60 млн. д. е., прибыль до выплаты процентов и налогов (*EBIT*) 6 млн. д. е., прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (*EBITDA*) 10 млн. д. е., чистую прибыль (*NI*) 3,7 млн. д. е. Балансовая стоимость собственного капитала компании составит 40 млн. д. е. Количество занятых в компании работников составит 85 человек. Для оценки методом мультипликаторов даны четыре сопоставимые компании (А и D) их показатели деятельности представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Финансовая информация по сопоставимым компаниям (в млн. д. е.)

Показатели	Компания А	Компания Б
Выручка (Revenue)	85	40
Прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT)	40	10
Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA)	55	20
Чистая прибыль (NI)	23	10
Балансовая стоимость собственного капитала (BVE)	120	50
Рыночная капитализация (Price)	350	150
Стоимость (EV)	360	170
Число занятых, чел (Employees)	265	200

На основании данных представленных в таблице 15 рассчитать значения мультипликаторов для каждой из компаний-аналогов (табл. 16).

Таблица 16 – Значения мультипликаторов

Мультипликаторы	Значение мультипликатора			
	Компания А	Компания Б	Среднее	Медиана
EV/EBIT				
EV/EBITDA				
EV/Revenue				
Price/BE				
P/E				
EV/Employees				

По каждой компании, а также по средним значениям рассчитать стоимость компании «Новый взгляд».

Таблица 17 – Расчетная таблица

Мультипликаторы	Стоимость компании «Новый взгляд» на основе данных по аналогам			
	А	Б	Среднее	Медиана
EV/EBIT				
EV/EBITDA				
EV/Revenue				
Price/BE				
P/E				
EV/Employees				

Вывод _____

Задание 13. Срок жизни проекта составляет 2 года. Размер капитальных вложений, осуществляемых в 0 году, составляет 2 млн. д. е. Ставка сравнения (дисконтирования) по прогнозным данным может колебаться в течение планового периода от $r_{\min} = 15\%$ до $r_{\max} = 35\%$ годовых. Чистый поток платежей (NCF) планируется в диапазоне от $NCF_{\min} = 2$ млн. д. е. до $NCF_{\max} = 6$ млн. д. е. Остаточная ликвидационная стоимость проекта равна нулю. Оцените риск реализации проекта, используя метод нечетких множеств.

Решение:

Вывод _____

Темы рефератов, тесты находятся в виртуальной образовательной среде MOODLE УО «ВГТУ».

ЛИТЕРАТУРА

1. Ахмадеев, А. М. Мировой опыт устройства и функционирования венчурного фонда / А. М. Ахмадеев, Е. В. Евтушенко // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия экономика. 2017. – № 1 (19). – С. 27–31.
2. Белорусский инновационный фонд: Вчера. Сегодня. Завтра. – Минск: ГУ «БелИСА», 2022. – 24 с.
3. Будрина, Е. В., Лебедева, А. С., Рогавичене, Л. И., Управление венчурным бизнесом / Е. В. Будрина, А. С. Лебедева, Л. И. Рогавичене.– Санкт-Петербург: Университет ИТМО, 2021. – 143 с.
4. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы / под ред. А. Г. Шумилина. – Минск: ГУ «БелИСА», 2021. – 208 с.
5. Инновационная деятельность и венчурный бизнес: научно-методическое пособие / И. В. Войтов, В. М. Анищик, А. П. Гришанович, Н. К. Толочко. – Минск: ГУ «БелИСА», 2011. – 188 с.
6. Калинин, Д. Венчурный фонд с государственным участием: особенности и проблемы управления / Д. Калинин // Банковский вестник, июнь 2020. – С. 18–24.
7. Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес – ангельское инвестирование: учеб. пособие./ А. И. Каширин, А. С. Семенов. – Москва: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2012. – 260 с.
8. Каширин, А. Принципы организации венчурного фонда / А. Каширин, А. Семенов // Наука и инновации – 2006. – №11(45) – С. 62–66.
9. Косолапова, А. В. Современные формы инвестирования: венчурное финансирование и бизнес-ангелы. / А. В. Косолапова, Ю. А. Седых // Молодежный научно-технический вестник, 2017. – С. 48–50.
10. Кузина, С. В. Особенности и роль бизнес-ангелов в финансировании инновационных проектов / С. В. Кузина, П. К. Кузин // Проблемы и перспективы развития финансового рынка России: сб. науч. тр. по материалам науч.-практ. конф. К 20-летию юбилею кафедры финансов экон. фак-та 11 мая 2016 г. Твер. гос.ун-т. Тверь, 2016. – С. 61–67.
11. Кузина, С. В. Оценка доли бизнес-ангела в инновационном проекте методом венчурного капитала / С. В. Кузина, М. Д. Церцвадзе // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление, 2020. – № 2 (50). – С. 192–198.
12. Культин, Н. Б. Введение в управление инновационными проектами: учеб. пособие. / Н. Б. Культин, А. В. Сурина Санкт-Петербург: БХВ-Петербург, 2022 – 98 с.
13. Лапицкая, Л. М. Венчурное финансирование: учеб. пособие / Л. М. Лапицкая. – Минск : БГУ, 2019. – 184 с.
14. Методические рекомендации по организации и выполнению инновационных проектов, работ по организации и освоению производства, венчурных проектов на возвратной основе, финансируемых за счет средств

инновационных фондов через Белорусский инновационный фонд. – Режим доступа: http://gknt.gov.by/deyatelnost/innovatsionnaya-politika/metodicheskie_materialy/. Дата доступа: 05.02.2024

15. Нехорошева, Л. Н. Развитие экосистемы венчурной деятельности и формирование новых бизнес-моделей в Республике Беларусь в контексте диджитализации и коммуникаций четвертой промышленной революции. / Л. Н. Нехорошева // Научные труды БГЭУ. Минск: БГЭУ, 2018. – Выпуск 11. – С. 306–316.

16. Нехорошева, Л. Н. Экономика и управление инновациями. Практикум: учеб. пособие / Л. Н. Нехорошева, С. А. Егоров; под ред. д-ра экон. наук, профессора Л. Н. Нехорошевой. – Минск: БГЭУ, 2010. – 287с.

17. Нехорошева, Л. Н. Экосистема творческой, венчурной и инновационной деятельности: проблемы, модели развития, формирование новых элементов в Беларуси /Л.Н. Нехорошева // Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы: сборник научных статей. в 4 ч. Ч. 1 / Национальная академия наук Беларуси, Институт экономики НАН Беларуси; редкол.: В. И. Бельский [и др.]. – Минск: Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2018. – С. 19–25.

18. Новые механизмы Государственной программы инновационного развития: финансовые инструменты и налоговые льготы. – Минск: ГУ «БелИСА», 2022. – 28 с.

19. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2022 года: Аналитический доклад / под ред. С. В. Шлычкова, В. Г. Гусакова. – Минск: ГУ «БелИСА», 2023. – 298 с.

20. Организация и финансирование инновационной деятельности: учебное пособие. / Хусаинов М. К. [и др.] ; под ред. М. К. Хусаинова, О. Н. Владимировой – Москва: Финансы и статистика, 2016. – 264 с.

21. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. – Москва: Юрайт, 2016. – 332 с.

22. Рогова, Е.М. Венчурный менеджмент: учебное пособие / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко, Э. А. Фияксель. – Москва: НИУ Высшая школа экономики, 2011. – Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=67206. Дата доступа: 05.02.2024.

23. Романс, Э. Настольная книга венчурного предпринимателя: Секреты лидеров стартапов / Э. Романс; пер. В. Виноградов, В. Ионов. – Москва: Альпина Паблицер, 2015. – Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=279772. Дата доступа: 05.02.2024.

24. Яшин, С. Н. Экономика и финансовое обеспечение инновационной деятельности: учебник / С. Н. Яшин, И. Л. Туккель, Е. В. Кошелев, Ю. В. Захарова. – В 2 т. – Т. 2: Финансовое обеспечение. – Нижний Новгород: Изд-во Нижегородского госуниверситета, 2016. – 709 с.

Учебное издание

ВЕНЧУРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Рабочая тетрадь для практических занятий

Составители:

Прудникова Людмила Викторовна
Жиганова Татьяна Викторовна

Редактор *Р.А. Никифорова*
Компьютерная верстка *Т.В. Жиганова*

Подписано к печати 21.03.2024. Формат 60x90¹/₈. Усл. печ. листов 5,3.
Уч.-изд. листов 2,4. Тираж 30 экз. Заказ № 80.

Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»
210038, г. Витебск, Московский пр., 72.

Отпечатано на ризографе учреждения образования

«Витебский государственный технологический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/172 от 12 февраля 2014 г.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 3/1497 от 30 мая 2017 г.