

Секция «Государственное и муниципальное управление»

Венчурный капитал как драйвер роста стоимости компании

Касымов Азрет Шамильевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет

государственного управления, Москва, Россия

E-mail: azrksmov@gmail.com

Венчурный капитал – это капитал, который используется для финансирования компаний, которые находятся на начальном этапе развития. Данный вид инвестиций связан с высоким уровнем риска. В западных странах венчурный капитал доказал свою эффективность как один из действенных инструментов реализации инновационной модели роста.

Венчурные инвестиции - это прежде всего прямые инвестиции в акционерный капитал, с уровнем риска, уменьшенным за счет вхождения представителей инвестора в совет директором компании. Тем самым, венчурные инвесторы не только финансируют компанию, но также они передают компании свои опыт управления, привлекают специалистов в различных областях, используют связи в бизнес-сообществе для продвижения компании. Присутствие венчурных инвесторов гарантирует прозрачность компании. Так как перед тем, как принять решение о финансировании в компанию, инвесторы проводят тщательным анализ(due diligence) всей ее структуры и показателей деятельности.

Основным принципом механизма венчурного инвестирования является вложение капитала в обмен на значительную (больше 10%) долю в проекте с целью получения высокой прибыли после продажи этой доли через определенное время. Прибыль образуется за счет роста капитализации проекта за время «совместной жизни» с инвестором, который предоставляет средства на развитие и оказывает помощь в процессе создания, развития и управления бизнесом.[3]

Тем самым, венчурные инвесторы изначально нацелены на продажу своего пакета акций компании стратегическому инвестору, менеджменту компании или на фондовом рынке.

Венчурные инвесторы ищут компании, которые способны к быстрому росту и в то же время – к генерации значительных финансовых потоков. Для компании с быстрыми темпами роста основной компонент стоимости создается будущими инвестициями.[4] Венчурные фонды инвестируют средства в компании, которые находятся на разных уровнях жизненного цикла. Тем самым, они создают сбалансированный портфель активов.

На разных стадиях жизненного цикла компании существуют разные драйверы ее стоимости. Компаний, которые находятся на начальном этапе развития, особое внимание уделяют темпам роста стоимости. На интенсивность роста оказывают влияние объем инвестиций и эффективность их использования.

Венчурные фонды постоянно должны балансировать между двумя показателями: объемом инвестиций и их доходностью. Увеличение объемов инвестиций приводит к более высоким темпам роста компании. Но тем самым уменьшается доходность вложенных инвестиций. А сокращение объемов инвестиций ведет к снижению темпов роста.

В данном контексте венчурный капитал обладает некоторыми преимуществами: инвестирование осуществляется поэтапно, а значит, существует возможность лучше увязать объемы финансирования с результатами деятельности на каждом этапе реализации проекта и скорректированными темпами роста.[3]

Стоимость компании может быть значительно повышена, если фирма венчурного капитала оказывает компании поддержку на протяжении всего жизненного цикла.

Еще одним важным фактором повышения инвестиционной привлекательности компаний, является внедрение в них принципов стоимостного менеджмента. Для компании стоимостной менеджмент предопределяет совокупность стратегических и тактических управленческих решений.[2]

Венчурные инвестиции являются одним из важнейших факторов развития компании. Венчурный капитал позволяет компании добиться ее главной цели - максимизации благосостояния собственников.

Литература

1. Каширин А. Семенов А. Венчурное инвестирование в России. М., Вершина, 2007.
2. Кудина М.В. Стратегия управления компанией(стоимостной подход)(монография). М., 2010.
3. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А., Фияксель Э.А Венчурный менеджмент. М., ГУ ВШЭ, 2011.
4. Camp J.J. Venture capital due diligence: a guide to making smart investment choices and increasing your portfolio returns. N.Y.: John Wiley and Sons, 2002