



**Ponadregionalna Siec Aniołów Biznesu-Innowacja  
InvestExpo**

***Konferencja Naukowo-Informacyjna***

**Wycena wartości intelektualnej  
W  
innowacyjnych przedsiębiorstwach**

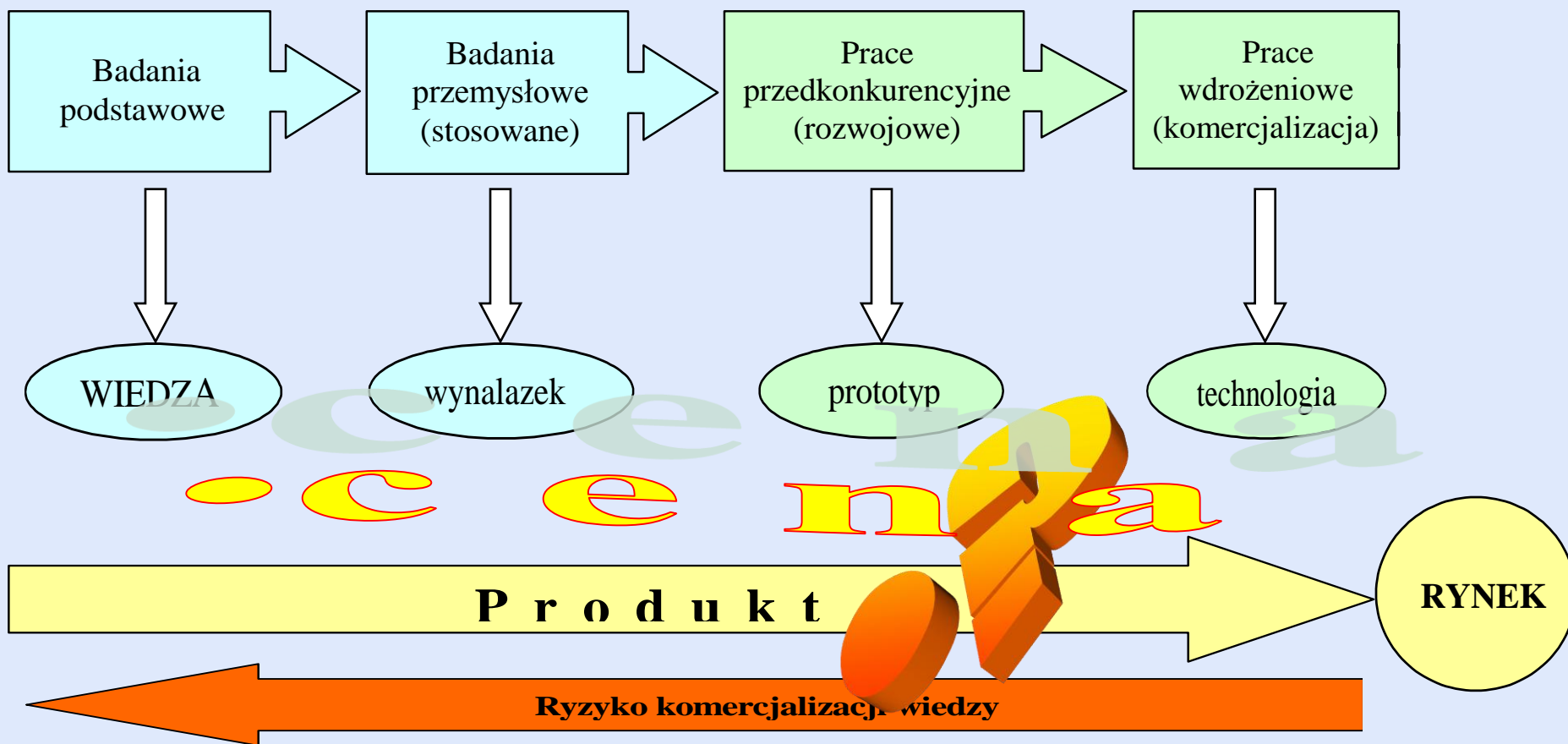
Jan Wasilewski

**Alnair**  
Doradztwo i szkolenia

Wrocław, maj 2011

  
**PSAB-I**  
PONADREGIONALNA SIEĆ  
ANIOŁÓW BIZNESU - INNOWACJA

# Własność intelektualna



Opracowanie własne na podstawie: Wdrażanie wyników B+R w przedsiębiorstwach, PARP 2007, dostępne na stronie [www.ksu.parp.gov.pl/res/pl/pk/pakiety\\_informacyjne/01/01\\_13.doc](http://www.ksu.parp.gov.pl/res/pl/pk/pakiety_informacyjne/01/01_13.doc)



# Własność intelektualna (IP – *intellectual property*)

- **wykorzystanie bezpośrednie**  
właściciel wykorzystuje IP  
we własnej działalności.

- **wykorzystanie pośrednie**  
udostępnienie IP w zamian za  
opłatę

- **Formy eksploatacji pośredniej**
  - Sprzedaż definitywna
  - Licencja
  - Rozszerzenie - wykorzystanie IP  
we wtórnych zastosowaniach
  - Joint venture
  - Franchising





# Metody wyceny IP

- **Kosztowe**
  - Odtworzenia
  - Zastąpienia
- **Rynkowe** (porównawcze)
  - Rynek na podobne aktywa
  - Przeszłe transakcje
  - Wiedza na temat szczegółów transakcji
- **Aukcyjne**
- **Rating/Ranking**
- **Standardy branżowe**
- **Dochodowe**
  - DCF (zdyskontowane przepływy gotówkowe)
  - Rule of Thumb 25%

# Metoda DCF

$$CF_t = NOPAT + DEP - I - \Delta WC_n$$

$$IPV = \sum CF_t / (1+k)^t$$

- $CF_t$  - przepływy pieniężne  
 $NOPAT$  - zysk operacyjny netto  
 $DEP$  - amortyzacja  
 $I$  - nakłady inwestycyjne  
 $WC_n$  - kapitał obrotowy netto  
 $IPV$  - wartość bieżąca  
 $K$  - stopa dyskontowa  
 $T$  - okres przewagi konkurencyjnej

# Metoda DCF

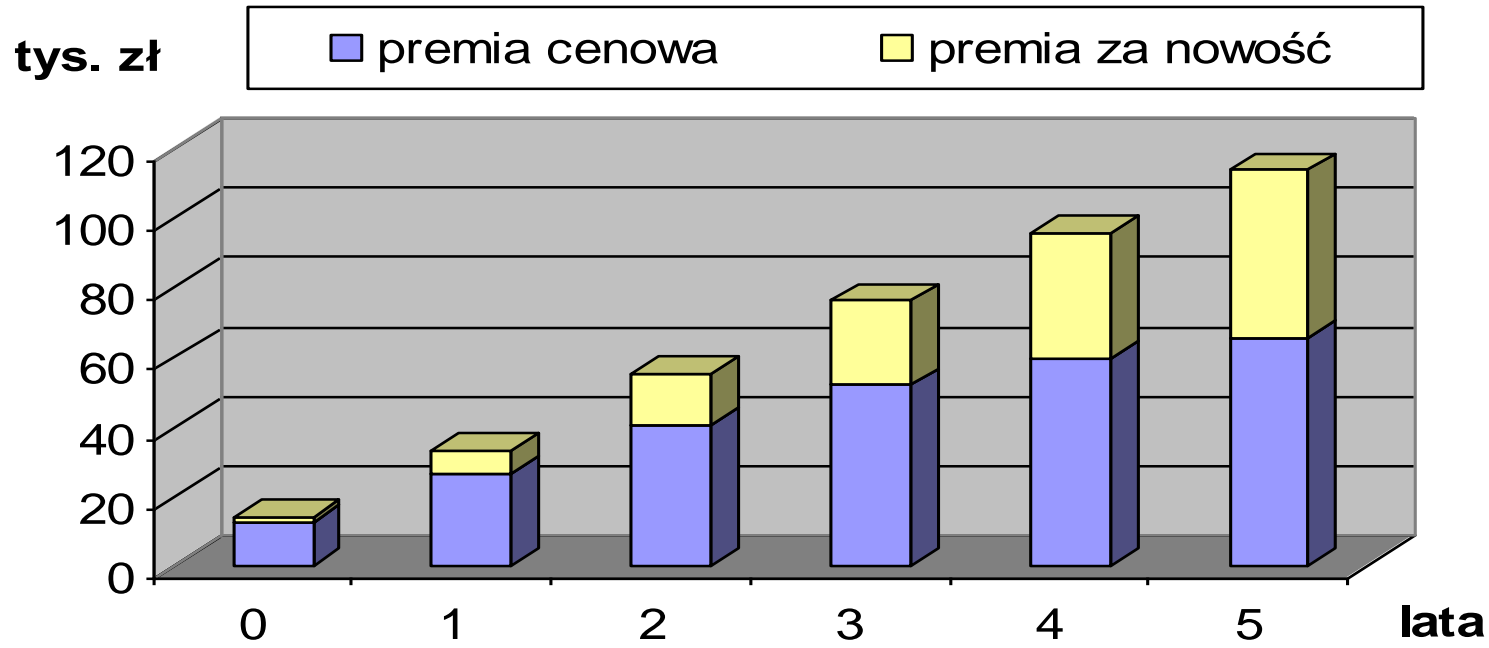
rok		0	1	2	3	4	5	
"dojna krowa"	roczny przyrost sprzedaży	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
	sprzedaż	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	
	marża	15%	15%	15%	15%	15%	15%	
	marża kwotowo	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000	
	marża narastająco	18 000	36 000	54 000	72 000	90 000	<b>108 000</b>	
nowość rynkowa	roczny przyrost sprzedaży	7%	20%	13%	7%	5%	3%	
	sprzedaż	128 400	154 080	174 110	186 298	195 613	201 481	
	premia za nowość narastająco	1 260	6 372	14 489	24 433	35 775	<b>47 997</b>	
	wzrost marży (premia cenowa)	10%	9%	8%	6%	4%	3%	
	premia cenowa narastająco	12 840	26 707	40 636	51 814	59 638	<b>65 683</b>	
	premia innowacyjna narastająco	14 100	33 079	55 125	76 247	95 414	<b>113 680</b>	
	stopa dyskonta							6%
	zdiskontowana premia za innowację							<b>84 949</b>
	nowa marża	25%	24%	23%	21%	19%	18%	
	nowa marża kwotowo	32 100	36 979	40 045	39 123	37 166	36 267	
nowa marża narastająco							<b>221 680</b>	





# Metoda DCF

## wartość innowacji





# Własność intelektualna

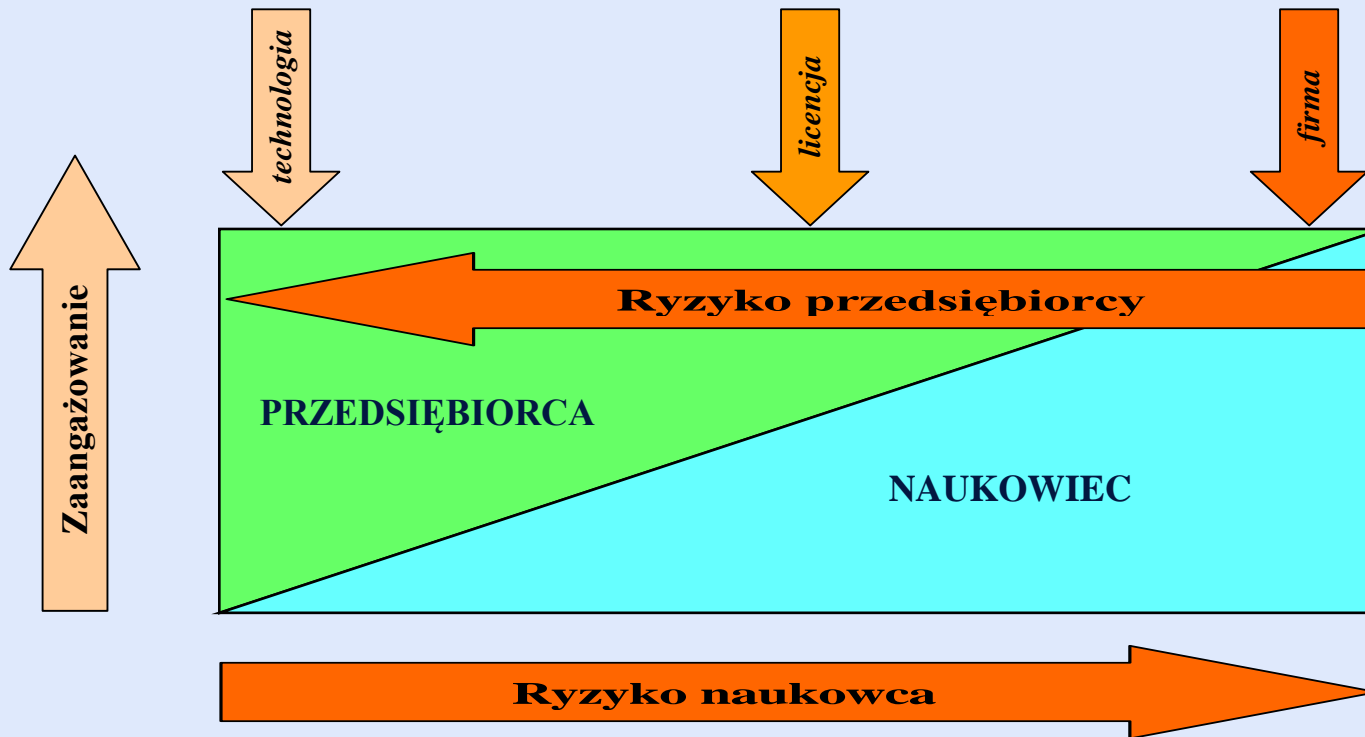
## Kto ma do niej prawo?



# Własność intelektualna

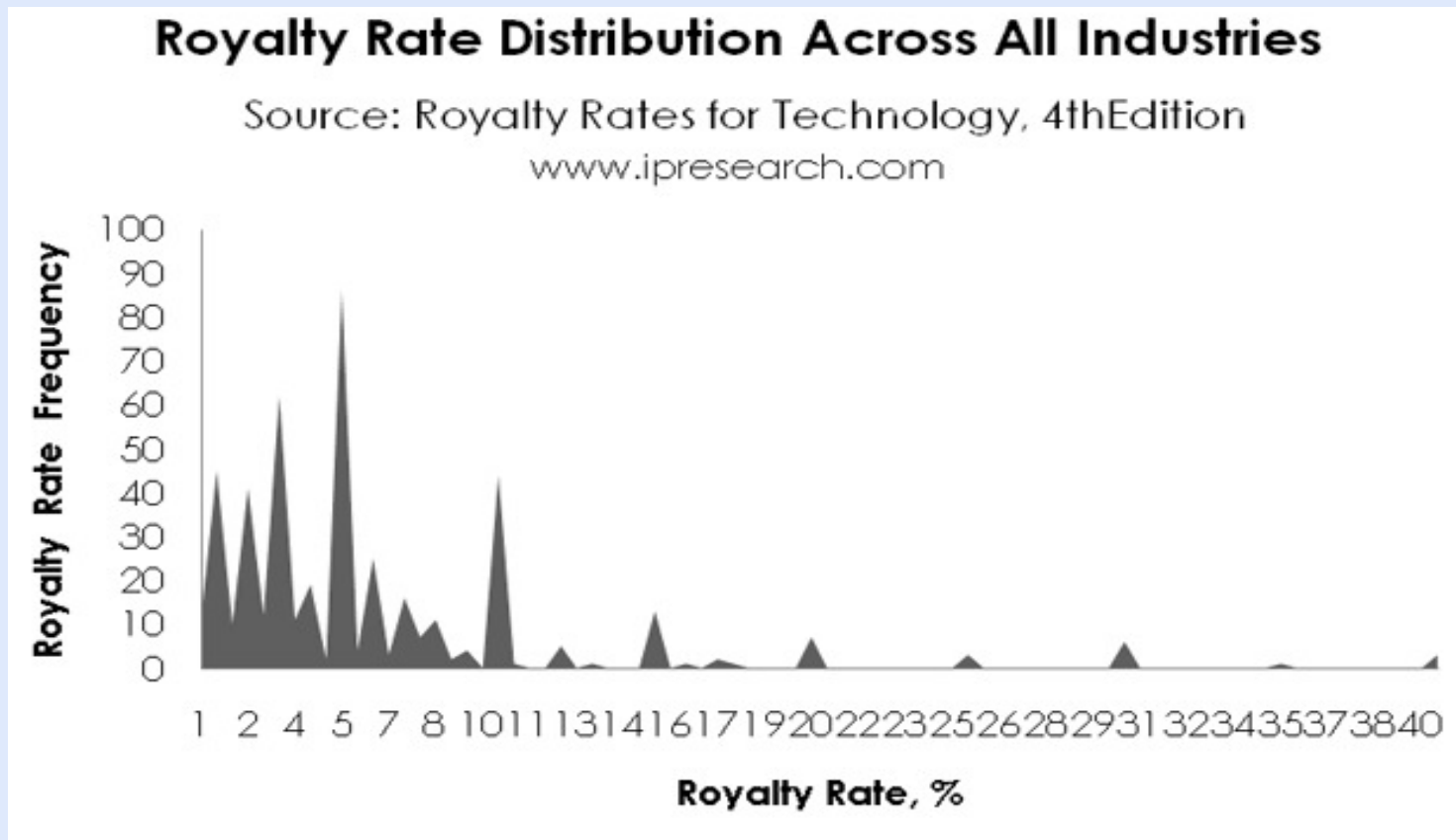


# Własność intelektualna (IP)



**Cena powinna być adekwatna do zaangażowania i ryzyka  
(odpowiedni poziom „renty za ryzyko”)**

# Wysokość rat licencyjnych



Źródło: Na podstawie badań publikowanych w "Royalty Rates for Licensing Intellectual Property" – Russell Parr, New Jersey 2007, Willey&Sons



Instytut Nauk  
Ekonomicznych i Społecznych



j.wasilewski@alnair.pl



# Dziękuję za uwagę

[j.wasilewski@alnair.pl](mailto:j.wasilewski@alnair.pl)

