

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Кафедра экономики и инвестиций

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой экономики и инвестиций

Протокол от «20» декабря 2021 г. № 5

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
ДИСЦИПЛИНЫ**

**ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ**

Б1.В.ДВ.06.01

краткое наименование дисциплины - не установлено

по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Инвестиционный анализ и управление проектами»

квалификация выпускника: Бакалавр

форма обучения: очная

Год набора - 2021

Новосибирск, 2021

**Авторы – составители:**

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и инвестиций Филатова Н.Г.

**Заведующий кафедрой экономики и инвестиций:**

канд. экон. наук, доцент Гурунян Т.В.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Фонд оценочных средств текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	18
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	19
6. 1. Основная литература. ....	19
6. 2. Дополнительная литература. ....	19
6. 3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы. ....	20
6. 4. Нормативные правовые документы. ....	20
6. 5. Интернет-ресурсы. ....	20
7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....	21

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01 «Венчурный капитал» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКс ОС II – 6	Способность сформировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта	ПКс ОС II – 6.3	ПКс ОС II – 6.3 Способность использовать количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу, проводить оценку и анализ инвестиционных проектов

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть:

Таблица 2.

ОТФ/ТФ	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Подготовка инвестиционного проекта 08.036/ Формирование экспертного заключения о возможности реализации инвестиционного проекта А03.6	ПКс ОС II – 6.3	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– особенности функционирования венчурного бизнеса в рыночной экономике;</li> <li>– основные направления инновационной деятельности, представляющие интерес для венчурных инвесторов;</li> <li>– особенности финансирования инновационных проектов;</li> <li>– принципы функционирования венчурных институтов и инновационной инфраструктуры государства (региона);</li> <li>– модели организации инновационной деятельности.</li> </ul> <p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– анализировать явления и тенденции в сфере функционирования неформальных, институциональных и корпоративных венчурных инвесторов;</li> <li>– определять фундаментальные факторы, влияющие на принятие решений венчурными инвесторами;</li> <li>– определять факторы систематического и специфического риска, влияющие на принятие финансовых решений, анализировать эмпирические данные, позволяющие определить наличие факторов риска;</li> <li>– использовать количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу;</li> <li>– строить долгосрочные и краткосрочные модели, определяющие функционирование венчурных фондов;</li> <li>– формировать предложения венчурному инвестору по инвестиционному проекту;</li> <li>– формировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта с привлечением венчурных инвестиций.</li> </ul> <p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– проведения оценки и анализа инвестиционных проектов</li> </ul>

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины – 4 ЗЕ/ 144 ак.ч..

Количество академических часов, выделенных на контактную работу студентов с преподавателем: 64 час. (32 час. – лекций, 32 час. – практических занятий) и 80 час. на самостоятельную работу.

### Место дисциплины

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.01 «Венчурный капитал» осваивается в соответствии с учебным планом студентами очной формы обучения на 4 курсе в 7 семестре.

Дисциплина изучается после дисциплин Б1.В.ДВ.05.02 Экономика интеллектуальной собственности, Б1.В.ДВ.05.01 Экономика инноваций, Б1.В.17.03 Инвестиции, Б1.В.17.01 Инвестиционные проекты в экономике, Б1.В.05 Анализ и визуализация данных.

## 3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 3.

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					СР	Форма текущего контроля успеваемости <sup>1</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Предпринимательство в условиях экономики, основанной на знаниях	20	4		4		15	ПЗ, Т
Тема 2	Венчурный бизнес и его структура.	15	4		4		10	КС, УО, Т
Тема 3	Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала	23	8		8		20	Д, Т
Тема 4	Стадии венчурного финансирования. Основные правила процесса венчурного финансирования с позиций его главных участников.	28	8		8		15	Д, Т, ПЗ
Тема 5	Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Структурирование сделок с использованием венчурного	30	8		8		20	КР, Р, РЗ, ПЗ,
Промежуточная аттестация		28						Экзамен
Всего:		<b>144</b>	<b>32</b>		<b>32</b>		<b>80</b>	<b>ак.ч.</b>
		<b>4</b>						<b>з.е.</b>
		<b>108</b>						<b>астр.ч.</b>

<sup>1</sup> Формы текущего контроля успеваемости: письменное задание (ПЗ), решение задач (РЗ), устный опрос (УО), тестирование (Т), контрольная работа (КР), решение кейсовых ситуаций (КС), доклад (Д), составление рецензии (Р) и др.

## **Содержание дисциплины**

### **Тема 1. Предпринимательство в условиях экономики, основанной на знаниях.**

Современное предпринимательство и его правила. Экономика, основанная на знаниях, и инновационная модель роста. Национальная инновационная система и венчурный капитал.

### **Тема 2. Венчурный бизнес и его структура**

Основные понятия венчурного бизнеса. Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса.

### **Тема 3. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала.**

Характеристики источников венчурного капитала. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами. Структурирование фондов венчурного капитала. Виды венчурных фондов: самоликвидирующийся фонд, вечнозеленый фонд, соглашения по клубному или параллельному инвестированию, фонд без права распоряжения, фонд для индивидуальных инвесторов, холдинговая компания. Наличие венчурного капитала; возможности, доступные предпринимателю, в т.ч. в России; преимущества и возможности синдикации и со-инвестирования; доступность венчурного капитала. Особенности локального рынка венчурного капитала (на примере России)

### **Тема 4. Стадии венчурного финансирования. Основные правила процесса венчурного финансирования с позиций его главных участников.**

Стадии венчурного финансирования. Основные правила процесса венчурного финансирования с позиций его главных участников. Выигрыш участников венчурного финансирования. Мобилизация капитала и отношения с инвесторами фонда. Стадии развития компании с точки зрения потребностей в венчурном финансировании. Ангельские инвестиции.

### **Тема 5. Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала.**

Различия и особенности подходов в работе инвестора с компанией: пассивный советник; активный директор. Отбор источника как выбор партнера, с которым придется сотрудничать в течение длительного периода времени. Причины, почему приходится искать капитал в других регионах: неготовность региональных источников венчурного капитала инвестировать в определенную отрасль, отсутствие в данном регионе специализированного источника. Составление списка потенциальных источников (short list). Выяснение вопросов деловой репутации и этики применительно к кандидатам: выполнение обязательств, судебные процессы, прибыльность, наличие денег деньги и т.п. Использование кредитных бюро и файлов судебных палат и т.п. Финансовая модель венчурного фонда и принципы ее формирования. Структурирование сделки и оценка бизнеса. Работа с инвестором и выход из инвестиций.

#### 4. Фонд оценочных средств текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

##### 4.1. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1В.ДВ.06.01 «Венчурный капитал» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Таблица 4.

Тема (раздел)		Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Предпринимательство в условиях экономики, основанной на знаниях.	ПЗ, Т
Тема 2	Венчурный бизнес и его структура.	КС, УО, Т
Тема 3	Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала.	Д, Т
Тема 4	Стадии венчурного финансирования. Основные правила процесса венчурного финансирования с позиций его главных участников.	Д, Т, ПЗ
Тема 5	Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала.	КР, Р, РЗ, ПЗ,

4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств):

- устное собеседование по вопросам билета;
- проверка выполнения практических заданий.

##### 4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Полный перечень материалов текущего контроля находится на кафедре экономики и инвестиций

###### Типовые оценочные материалы по теме 1.1 «Предпринимательство в условиях экономики, основанной на знаниях».

###### Типовое письменное задание (ПЗ-1)

Изучите рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям (Руководство Осло), разработанные организациями: ОЭСР и Евростат. Письменно ответьте на вопросы:

1. Дайте определение понятиям: инновация, инновационная деятельность, инновационная фирма, продуктивно/процессно-инновационная фирма,
2. Поясните, что является минимальным и общим признаком инновации.
3. Перечислите типы инноваций. Охарактеризуйте особенности каждого типа инноваций.
4. Объясните, чем продуктивные инновации отличаются от процессных инноваций. Каковы отличия процессных инноваций от организационных?
5. Перечислите изменения не признаваемые инновациями.
6. Приведите для каждого вида инновации 2-3 показателя, с помощью которых измеряется масштаб инновационной деятельности в данной области.

###### Типовое тестовое задание (Т-1).

Выберите один правильный ответ

1. К венчурному капиталу относится все, за исключением:  
покупка новых акций инвестиционной компанией

покупка долей частной компании, начинающей производство нового продукта или планирующей резкий рост  
коллективные инвестиции в старт малого бизнеса  
\*покупка акций или облигаций на бирже

2. Понятие «национальной инновационной системы» предложено в работах:

\*К. Фримана, Р. Нельсона, Б. Лундвалла  
О. Уильямсона, А. Пигу, Р. Коуза  
Э. Линдаля, Г. Демсеца, О. Уильямсона  
М. Фридмана, Г. Саймонса, Ф. Найта

3. К типам инноваций относится все, кроме:

продуктовой  
процессной  
маркетинговой  
\*информационной

4. Внедрение нового организационного метода в деловой практике фирмы, в организации рабочих мест или внешних связях представляет тип инновации:

продуктовой  
\*организационной  
маркетинговой  
информационной

5. Понятие маркетинговых инноваций включают в себя значительные изменения в применяемых методах, связанных с:

сезонными изменениями приемов маркетинга  
освоением нового географического сегмента рынка  
использованием варьирования цен по потребительским сегментам  
\*изменениями в дизайне продукта, основанными на новой концепции

### **Типовые оценочные материалы по теме 2 «Венчурный бизнес и его структура».**

*Типовые вопросы для устного опроса (УО-2)*

1. Обоснуйте место технологии в интеллектуальном капитале предприятия.
2. Каково влияние инновационных технологий на конкурентоспособность предприятия?
3. Раскройте суть отличий понятий инновационного потенциала и инновационного развития предприятия
4. Опишите источники финансирования инновационной деятельности
5. Какова роль инновационного бизнеса в экономике?
6. Когда может возникать инновационный риск, и какие возможные виды риска он включает?
7. Охарактеризуйте проблемы привлечения инвестиций в инновационный бизнес

*Типовой вариант кейсовой ситуации (КС-2)*

Изучите практику внедрения инноваций в российских компаниях на примере аналитических материалов РВК. Разберите кейсовые ситуации компаний «Аэрофлот» и «Инвитро». Письменно ответьте на вопросы:

1. Определите тип инноваций, используемых в компаниях
2. Определите модель инновационной деятельности в каждой компании (использовались открытые или закрытые инновации)
3. Обоснуйте выбор инструментов внедрения инноваций в компаниях



4. Сделайте вывод по результатам сравнительного анализа инновационной деятельности компаний

*Типовое тестовое задание (Т-2).*

Выберите один правильный ответ

1. К венчурному финансированию относят все виды акционерных инвестиций, за исключением:

биржевые

\*внебиржевые

портфельные

все ответы верны

2. Отличием венчурного инвестирования от банковского кредитования является все, кроме:

отсутствие требования регулярных процентных выплат на вложенный капитал

партнерские позиции инвестора и менеджмента компании

долгосрочное кредитование проектов

\*предоставление услуг финансового и инвестиционного консультирования

3. Понятие «private equity» означает:

\*вложение средств на стадии «выхода из инвестиции»

финансирование на стадии «посева»

финансирование на стадии разработки опытного образца

финансирование на стадии достижения «точки безубыточности»

4. К ограничениям и требованиям, выдвигаемым к компаниям претендующим на венчурное финансирование, относится все кроме:

наличие уникальной идеи

высокий потенциал доходности инвестиций

ясность возможностей выхода из инвестиций

\*соответствие современным стандартам

5. Преимущества венчурного капитала в сравнении с другими источниками финансирования:

гибкость в заимствовании и обслуживании займа

инвестор содействует в выходе из инвестиций

\*инвестор заинтересован в росте компании и реализует свой опыт в управлении

инвестор предоставляет капитал на длительный период и обычно требует к выплате меньший объем средств.

**Типовые оценочные материалы по теме 3 «Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала».**

*Типовые вопросы для доклада (Д-3)*

1. Охарактеризуйте тенденции развития рынка прямых и венчурных инвестиций в России за последние пять лет

2. Охарактеризуйте деятельность VC фондов в России за последние пять лет

3. Охарактеризуйте динамику количественных показателей VC инвестиций в России за последние пять лет

4. Охарактеризуйте активность на венчурном рынке в сегменте выходов в России за последние пять лет

5. Охарактеризуйте понятие венчурный капитал как источник финансирования

инновационных проектов.

6. Почему венчурных инвесторов называют финансовыми посредниками? Опишите роль венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями.
7. Как происходит извлечение дохода при выходе из финансируемых компаний?
8. Перечислите и поясните основные области венчурного менеджмента.

*Типовое тестовое задание (Т-3).*

Выберите один или несколько правильных ответов

1. Специфическими особенностями, позволяющими отличать венчурные инвестиции от других видов инвестиций, являются:

\* венчурные инвесторы вкладывают средства только в частные компании, не котирующиеся на фондовом рынке

\* для уменьшения риска венчурные инвесторы осуществляют инвестиции в финансируемые ими компании поэтапно

венчурные инвесторы (венчурные капиталисты) всегда участвуют в финансировании компании напрямую

венчурные инвесторы вкладывают средства только в частные компании, котирующиеся на фондовом рынке

2. Российский предприниматель нуждается в привлечении для реализации своего инновационного проекта на ранней стадии 50000 евро. У какого из потенциальных инвесторов он может вероятнее всего получить эти средства при отсутствии залогового обеспечения

у родных и знакомых

\*у бизнес-ангелов

у фондов прямых инвестиций

у коммерческих банков

3. Мотивами инвестирования для корпоративного венчурного капитала являются:

рост личного благосостояния

\*стратегическое развитие корпорации

рост ценности акционерного капитала

рост человеческого капитала

4. Основные характерные особенности механизма венчурного инвестирования

требование залога, который гарантирует возврат инвестиций

предоставление средств предпринимателю под процент не ниже ставки рефинансирования центрального банка, с выплатой займа по завершении проекта

\*предоставление средств предпринимателю в обмен на акции или долю в уставном капитале новой фирмы без обеспечения имущественными или иными гарантиями возврата

преимущественная ориентация на клиентов из крупных промышленных компаний и тиражирование успешных проектов

5. К путям выхода из инвестиций относится все кроме:

принудительный выход

продажа своей доли на торгах другой компании

рефинансирование

\*привлечение заемных средств

**Типовые оценочные материалы по теме 4 «Стадии венчурного финансирования. Основные правила процесса венчурного финансирования с позиций его главных участников.**

*Типовые темы для доклада (Д-4)*

1. Самоликвидирующийся венчурный фонд: организационная структура, структурирование фондов, отраслевые предпочтения
2. Вечнозеленый венчурный фонд: организационная структура, структурирование фондов, отраслевые предпочтения
3. Венчурные фонды без права распоряжения: организационная структура, структурирование фондов, отраслевые предпочтения
4. Венчурные фонды для индивидуальных инвесторов: организационная структура, структурирование фондов, отраслевые предпочтения
5. Охарактеризуйте деятельность региональных венчурных фондов в России за последние пять лет

*Типовое письменное задание (ПЗ-3)*

Используя статистические данные, охарактеризуйте динамику объема и количества сделок с участием частных инвесторов (ангельских инвестиций) в России за период 2012-2019 гг. Проведите международные сопоставления.

Таблица. Объем и количество сделок с участием частных инвесторов (ангельских инвестиций) в РФ в 2012-2019гг.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем сделок с участием частных инвесторов, млн. долл.	4,9	19,2	8,2	32,04	37,5			
Количество сделок с участием частных инвесторов, шт.	9	72	12	68	92			

Источник: <https://www.rvc.ru/analytics/>

Таблица. Объем ангельских инвестиций в европейских странах 2014-2019гг., млн. евро

Страны	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Великобритания	87	96	98	107,7		
Германия	37	44	5	77		
Франция	38	42	42,7	63		
Турция	14,7	31	47	52,3		
Россия	30,3	29,2	34,2	48,8		
Финляндия	34,5	36,5	53	27		
Швеция	20,6	21,8	22,4	22,4		
Бельгия	10,5	11,5	12	16,2		
Италия	11,7	12,2	14,1	10,8		
Норвегия	3,1	4,6	4,7	4,7		

Источник: аналитические материалы Национальной ассоциации венчурного капитала Европейской комиссии

*Типовое тестовое задание (Т-4).*

Выберите один или несколько правильных ответов

1. Этап развития бизнеса, на котором нет возможности привлечения заемных средств:

- \*посевная стадия (точка 0)
- стадия расширения (точка 2)
- \*ранняя стадия (точка 1)
- стадия роста (точка 3)

2. При продаже компании на публичном рынке основным условием формирования команды менеджеров выступает

- \*наличие опыта работы в публичной компании

наличие доли в компании  
наличие опыта работы в венчурном фонде  
наличие опыта работы на государственной службе

3. Тип организации венчурного фонда, при котором дивиденды и средства от реализации инвестиций не распределяют автоматически, а реинвестируются в новые проекты  
самоликвидирующийся фонд

\*вечнозеленый фонд

соглашение по клубному или параллельному инвестированию

фонд без права распоряжения

4. Тип организации венчурного фонда, при котором средства или проценты (дивиденды), полученные после продажи инвестиций распределяются среди инвесторов по возможности сразу без задержек

\*самоликвидирующийся фонд

вечнозеленый фонд

соглашение по клубному или параллельному инвестированию

фонд без права распоряжения

5. Средняя доля высокоприбыльных проектов в общем количестве проектов, поддерживаемых венчурными фондами, на практике составляет

\*2-3%

10-20%

50-60%

90-100%

### **Типовые оценочные материалы по теме 5 «Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала»**

*Типовые задачи (P3-5)*

*Решите задачу 1.* Предположим, что объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом.

*Решите задачу 2.* Фирма венчурного капитала создает венчурный фонд с объявленным капиталом 500 млн долларов. Плата за участие в управлении составляет 2% ежегодно, срок существования фонда – 10 лет. По первому варианту выплаты вознаграждения, оно составит X процентов от объявленного капитала. По второму варианту оно составит Y процентов от капитала, инвестируемого фондом. Если общий доход фонда за 10 лет составит Z млн долларов, определите величину вознаграждения при обоих вариантах.

*Решите задачу 3.* Для освоения новой разработки фирма нуждается в привлечении 5 млн. долларов на 7 лет. Из подготовленного менеджерами бизнес-плана следует, что в случае успешной реализации проекта он принесет фирме чистую прибыль (net earning) в размере 20 млн. долларов. Инвестор соглашается участвовать в проекте за долю в бизнесе, которая обеспечит ему среднюю норму прибыли в размере 50% годовых. В настоящий момент уставный капитал фирмы разделен на 500000 акций.

Какое дополнительное количество акций и какого номинала потребуется выпустить владельцам фирмы для привлечения в проект этого инвестора? Известно, что среднее значение отношения рыночной стоимости к прибыли у компаний, которые уже реализовали подобные проекты, равно 15. Номинал акций имеет целочисленное значение.

*Типовой вариант задания по составлению рецензии (Р-5)*

Ознакомьтесь с содержанием научной статьи (по выбору из предложенного перечня). Составьте рецензию к публикации: кратко опишите её структурные элементы: цель/гипотеза, методы исследования, результаты, выводы. Подготовьте презентацию доклада. Оцените доклады ваших одногруппников по предложенным критериям.

Таблица. Критерии оценивания рецензии

Критерии	0 баллов	1 балл	2 балла
Корректность формулировки цели/ гипотезы научной статьи	цель/гипотеза не сформулированы	цель/гипотеза сформулирована посредством перечисления функциональных задач исследования	цель/гипотеза сформулированы корректно
Корректность определения методов исследования	методы исследования не определены	методы исследования не сгруппированы по типам; некорректно определены признаки научных методов; перечислены не все методы исследования	методы исследования определены корректно; перечислены все используемые методы
Корректность и лаконичность при описании результатов научной статьи	результаты не определены или представлены большими фрагментами текста статьи	результаты определены корректно, но нарушена логика их изложения	результаты описаны корректно; кратко, последовательно и ясно изложены
Четкие различия между результатами и выводами научной публикации	выводы не сформулированы	отсутствуют различия между выводами и результатами	выводы сформулированы корректно, кратко и ясно изложены
Обоснованность доводов при ответе на дополнительный вопрос	ответ на дополнительный вопрос отсутствует	ответ на дополнительный вопрос дан, но не обоснован фразами из текста статьи	дан обоснованный ответ на дополнительный вопрос; приведены доводы из текста; ясная личная позиция студента

*Типовое письменное задание (ПЗ-5)*

Ознакомьтесь с содержанием лекции 11 (тема 3) учебного пособия: Родионов И. И., Никонен А. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. СПб.: РАВИ, 2011. [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-Course-2011-Part-3.pdf>. Составьте пять вопросов инвестора (письменно). Сформулируйте предложения инвестору по инвестиционному проекту.

*Типовое задание и требования по выполнению контрольной работы (КР-5)*

Контрольная работа выполняется в форме проекта. Общая тематика контрольной работы: «Заявка на финансирование инвестиционного проекта в венчурный фонд». Контрольная работа (проект) выполняется студентом индивидуально или в составе малой группы (2-3 чел.). Студент (малая группа) готовит файл выполненной контрольной работы (проекта) и презентацию к защите.

Объем работы 15-20 страниц формата А 4. Шрифт – 14 пт. Times New Roman, интервал – 1,5. Минимальное количество источников -10.

Максимально возможный балл выполненной контрольной работы (проекта) с учетом защиты – 100 баллов.

При оценке принимаются во внимание следующие критерии:

- правильность ответа, наличие обязательных элементов;
- логичность представления и ясность изложения материала;
- полнота ответа, наличие расчетов и рекомендаций в аналитической части, проработка предложений инвестору (наличие, четкость, обоснованность, наглядность представления);
- наличие ссылок на источники, наличие актуальных современных данных по обзору рынка.

#### Требования к структуре проекта

### 1. ОСНОВНЫЕ УЧАСТНИКИ ПРОЕКТА

- участники проекта,
- руководитель,
- информация об организации.

### 2. НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРОЕКТЕ

- Научное направление или технология;
- Краткое описание проекта (цели, научная новизна, особенности предложенной технологии, принцип действия создаваемого устройства);
- Характер результатов выполнения проекта;
- Проблема, которую решает проект;
- Срок реализации проекта;
- Место выполнения проекта;
- Реализованные стадии проекта;
- Имеющийся опыт по проекту;
- Форма и размер финансовой поддержки в настоящее время (в т. ч. полученные гранты государственных, международных или частных фондов).

### 3. ПРАВОВАЯ БАЗА

- патенты,
- сертификаты.

### 4. ОПИСАНИЕ ПРОДУКТА, ТЕХНОЛОГИИ, УСЛУГИ. МАРКЕТИНГ (описание инновации)

### 5. ОРГАНИЗАЦИОННЫЙ ПЛАН И БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ

- календарный план
- оценка экономических показателей

### 6. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТОРУ

- Возможные риски инвестора по предлагаемому проекту
- Обеспеченность ресурсами в % от необходимых на данный момент времени
- Необходимый объем финансирования для предлагаемого проекта, руб.
- Планируемый срок окупаемости проекта
- В чем привлекательность проекта для инвестора (краткое обоснование)

#### **4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.**

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом их формирования.

Таблица 5.

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКс ОС II – 6	Способность сформировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта	ПКс ОС II – 6.3	Способность использовать количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу, проводить оценку и анализ инвестиционных проектов

Таблица 6.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПКс ОС II – 6.3	Использует количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу Проводит оценку и анализ инвестиционных проектов	Верно использует количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу Правильно интерпретирует и представляет результаты оценки и анализа инвестиционных проектов

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства

Полный перечень материалов для промежуточной аттестации находится на кафедре экономики и инвестиций

#### Типовые вопросы и задания для подготовки к экзамену

1. Раскройте содержание понятия венчурный капитал. Дайте определение понятия венчурного бизнеса.
2. Охарактеризуйте основные элементы рынка венчурного капитала, опишите его структуру.
3. Опишите взаимосвязь венчурного бизнеса с инновационной деятельностью. Какова роль венчурного бизнеса в инновационном развитии?
4. Охарактеризуйте развитие венчурного бизнеса в развитых (развивающихся) странах.
5. Каково современное состояние венчурного инвестирования в России? Каковы перспективы развития венчурного инвестирования в России?
6. Охарактеризуйте источники венчурного капитала. Опишите механизм извлечения дохода венчурным инвестором.
7. В чем заключается суть процесса структурирования фондов венчурного капитала? Назовите виды венчурных фондов. Приведите пример классификации венчурных инвесторов.
8. Перечислите отличия согласованных условий сделки от юридических документов?
9. Опишите стадии венчурного финансирования. Каковы основные правила венчурного финансирования? Что означает мобилизация капитала?
10. Опишите стадии развития компании с точки зрения потребностей в венчурном финансировании.
11. Опишите возможности рынка венчурного капитала
12. Раскройте суть подхода венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями.
13. Приведите пример основных классификаций стратегий корпоративного венчурного инвестирования.

14. Раскройте суть прямого (корпоративного) венчурного инвестирования.
15. Какие существуют методы оценки венчурных проектов и принятие решений по корпоративному венчурному инвестированию?
16. Какие препятствия могут возникать при корпоративном венчурном инвестировании?
17. Охарактеризуйте современные процессы в области корпоративного венчурного инвестирования.
18. Дайте характеристику венчурного менеджера (предпринимателя).
19. Какова роль, значение и основные элементы презентации компании? Как формируется запрос на инвестиции и предложения инвестору? Каковы типичные вопросы инвестора?
20. Дайте определение понятию обязательства инвестора. Опишите механизм принятия решений венчурным фондом.
21. В чем заключаются преимущества и недостатки проведения проверки в период до и после принятия фондом обязательств? Каковы задачи и состав проверки компании инвестором?
22. Раскройте содержание понятия закрытия венчурной компании: содержание шагов, предполагаемых закрытием, основные документы.
23. Как происходит организация участия работы инвестора в органах управления венчурной компанией? Назовите основные правила корпоративного управления.
24. Укажите различия стратегий выхода инвестора из венчурного бизнеса, их преимущества и недостатки.
25. Опишите преимущества и недостатки привлечения инвестиционных брокеров и консультантов.
26. Перечислите основные законодательные акты, регулирующие операции с венчурным капиталом в РФ.
27. Назовите и поясните основные этапы становления венчурных фондов в России
28. Охарактеризуйте основные направления деятельности и функции Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ)
29. Обоснуйте собственную точку зрения относительно перспектив развития венчурного инвестирования в России
30. Каковы особенности управления венчурной деятельностью компании? Приведите пример венчурной компании, активно функционирующей в СФО.

## Типовые билеты для экзамена

### Билет № 1

1. Опишите взаимосвязь венчурного бизнеса с инновационной деятельностью. Какова роль венчурного бизнеса в инновационном развитии?
2. Используя статистические данные, охарактеризуйте показатели распределения числа выходов с участием венчурных фондов по секторам экономики и по способам выхода за текущий период в РФ. Какие тенденции можно выделить.

Таблица. Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам экономики в 2013-2018гг., в %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Информационно-коммуникационные технологии	50	39	62	51	67	60
Биотехнологии	8	17	2	5	14	25
Промышленные технологии	42	4	15	22	5	15
Другое	0	40	21	22	14	0

Таблица. Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода в 2013-2018гг., в %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Продажа стратегическому инвестору	75	48	35	47	52	25
Продажа финансовому инвестору	8	0	9	13	19	20
Выкуп менеджерами	0	22	12	11	19	10
Списание	17	13	12	0	5	0



Полная или частичная продажа активов	0	17	3	0	0	0
Погашение инвестиционного займа	0	0	3	2	5	15
Другое	0	0	26	27	0	30

Источник: Аналитические материалы Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ). Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России в 2018 г.

### Билет № 2

1. В чем заключается суть процесса структурирования фондов венчурного капитала? Назовите виды венчурных фондов. Приведите пример классификации венчурных инвесторов.
2. Предположим, что объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом.

### Билет № 3

1. Раскройте суть подхода венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Приведите пример основных классификаций стратегий корпоративного венчурного инвестирования.
2. Используя статистические данные, подтвердите или опровергните следующее высказывание: компании на стадии расширения – наиболее привлекательный для венчурного инвестора актив в РФ в 2018 году.

Таблица. Распределение объемов VC инвестиций по стадиям финансирования в 2013-2018 гг., в %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Посевная начальная стадия	26	27	16	12	17	9
Ранняя стадия	59	54	25	22	32	16
Стадия расширения	15	19	59	66	51	75

Таблица. Распределение числа VC инвестиций по стадиям финансирования в 2013-2018 гг., в %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Посевная начальная стадия	55	75	61	59	51	59
Ранняя стадия	38	17	27	24	31	19
Стадия расширения	7	8	12	17	18	22

Источник: Аналитические материалы Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ). Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России в 2018 г.

### Шкала оценивания

Таблица 7.

Зачет	Экзамен (5-балльная шкала)	Критерии оценки
незачтено	2	Понижение критериев оценивания относительно оценки «удовлетворительно» («зачтено»).
зачтено	3	Понижение критериев оценивания относительно оценки «хорошо».
	4	Понижение критериев оценивания относительно оценки «отлично».
	5	Верно использует количественные и качественные методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу. Правильно интерпретирует и представляет результаты оценки и анализа инвестиционных проектов.

#### **4.4. Методические материалы**

Экзамен по дисциплине «Венчурный капитал» проводится по билетам. Содержание билета включает 1 теоретический и 1 практический вопросы.

Ответ на теоретические вопросы дается в устной форме. Ответ должен быть развернутым, логичным, содержать обоснованные выводы. При этом обучающемуся следует активно и точно использовать понятийно-категориальный аппарат дисциплины. После изложения ответа обучающийся должен ответить на дополнительные вопросы экзаменатора, которые позволяют оценить уровень знаний по дисциплине. Дополнительные вопросы могут относиться непосредственно к вопросу, содержащемуся в билете, или к инвариантным положениям дисциплины.

#### **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

##### **Методические указания по организации самостоятельной работы, подготовке докладов**

Для наилучшего усвоения материала студент обязательно должен посещать все лекционные и семинарские занятия, что будет способствовать постепенному накоплению знания, максимальному развитию умений и навыков. Кроме того, студент обязан выполнять все виды самостоятельной работы. При подготовке к семинарам студент готовит темы и вопросы, в том числе выносимые на самостоятельное изучение, при необходимости составляет конспект, тезисы доклада, пишет эссе, выполняет домашние задания и задания в рабочей тетради.

К каждой теме семинара студент готовит вопросы, раскрытие которых позволит передать ее содержание. Подготовка к аудиторным занятиям предполагает изучение текстов лекций, а также рекомендованных литературных источников (основной и дополнительной литературы). Проработку материалов лекций целесообразно осуществлять в течение 2 – 3-х дней после её проведения. С этой целью необходимо просмотреть записи, внимательно изучить ключевые слова темы занятия. Отдельные темы курса предполагают дополнительную проработку материала, доработку лекций, составление конспектов. При подготовке к лекции дискуссии преподаватель может рекомендовать обучающимся предварительное изучение материалов периодических изданий, а также подготовку примеров из практики.

При подготовке докладов студентам рекомендуется пользоваться учебно-методической и научной литературой, а также информацией из Интернет-источников. Цель выполнения докладов – выработка у студента опыта самостоятельного получения углубленных знаний по одной из проблем (тем) курса. Выполнение данного вида работы имеет большое значение: во-первых, она закрепляет и углубляет знания студентов по изучаемой учебной дисциплине; во-вторых, приобщает студентов к самостоятельной творческой работе с экономической литературой, приучает находить в ней основные дискуссионные и положения, относящиеся к рассматриваемой проблеме; подбирать, обрабатывать и анализировать конкретный материал и на его основе делать обоснованные выводы; в-третьих, студент учится последовательно и экономически грамотно излагать свои мысли при анализе проблем, изложенных в научной литературе, связывать общие теоретические положения с конкретной действительностью; в-четвертых, студент приобретает опыт подготовки выступлений и докладов на семинарских занятиях, участия в дискуссиях и научных практических конференциях. При подготовке доклада студент также готовит список вопросов по выбранной теме. Подготовленные вопросы могут быть использованы с целью устного или письменного опроса студентов, слушающих доклад. Студент имеет право пользоваться подготовленным текстом доклада, но не читать его полностью. Рекомендовано использование мультимедиа-презентации при изложении материала.

## **Краткие методические указания по выполнению практических заданий**

При оформлении решения письменного задания студенту необходимо дать развернутый ответ на поставленный вопрос, привести и проанализировать статистические данные в тех вопросах, где это задано, нарисовать график.

При ответе не допускается переписывание страниц учебно-методической литературы или нормативных актов. Следует показать умение систематизировать материал, сопоставлять, анализировать, сравнивать, аргументировать собственную позицию. Выполняя практические задания, студент должен показать не только знания теоретического материала, но и умение их правильного применения в конкретной практической ситуации. Недопустимо коллективное выполнение задания. Работа должна носить индивидуальный характер.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1. Основная литература.**

1. Каширин, А.И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование [Электронный ресурс] / А.И. Каширин, А.С. Семенов; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. – Москва : Дело, 2014. – 259 с. : ил. – (Образовательные инновации). – Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». – Режим доступа: URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443296>, требуется авторизация (дата обращения: 09.05.2021).

2. Лернер, Д. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства / Д. Лернер, Э. Лимон, Ф. Хардимон; пер. с англ. [Е. К. Еловской, Ю. Н. Каптуревского, А. А. Резвова ; науч. ред. В. А. Еремкин, С. П. Земцов, Т. А. Сутырина]. - Москва : Изд-во Ин-та Гайдара, 2016. - 781с.

3. Романс, Э. Настольная книга венчурного предпринимателя: секреты лидеров стартапов [Электронный ресурс] / Э. Романс ; пер. В. Виноградов, В. Ионов. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 247 с. – Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». – Режим доступа: URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279772>, требуется авторизация (дата обращения: 09.05.2021).

4. Лапин, Н. И. Теория и практика инноватики : учебник для вузов / Н. И. Лапин, В. В. Карачаровский. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 350 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11073-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/475652> (дата обращения: 30.04.2021)

### **6.2. Дополнительная литература.**

1. Аскинадзи, В. М. Коллективные и венчурные инвестиции [Электронный ресурс] : учеб.-практ. пособие / В. М. Аскинадзи. - Электрон. дан. - Москва : Евразийский открытый ин-т, 2011. - 207 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90912>, требуется авторизация (дата обращения : 09.05.2021).

2. Кемпбелл К. Венчурный бизнес : новые подходы: пер. с англ. / К. Кемпбелл. - Москва : Альпина Бизнес Букс, 2004. - 428 с.

3. Лыков, А.В. Практика венчурного инвестирования [Электронный ресурс] / А.В. Лыков. – Москва : Лаборатория книги, 2011. – 97 с. – Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа: URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=141246> требуется авторизация (дата обращения: 09.05.2021).

4. Рогова, Е. М. Венчурный менеджмент: учеб. пособие / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко, Э. А. Фияксель. - Москва : НИУ Высшая школа экономики, 2011. - 440 с. – То же [Электронный ресурс]. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=67206>, требуется авторизация (дата обращения: 09.05.2021)
5. Родионов, И. И. Предпринимательские финансы [Электронный ресурс] : практ. пособие / И. И. Родионов, А. С. Семенов. - Электрон. дан. – Санкт-Петербург : Алетейя, 2013. - 384 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221428>, требуется авторизация (дата обращения : 09.05.2021).
6. Родионов, И.И. Проектное финансирование [Электронный ресурс] / И.И. Родионов, Р.Н. Божья-Воля. – Санкт-Петербург : Алетейя, 2015. – 338 с. : табл., схем. – Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа: URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363310>, требуется авторизация (дата обращения: 09.05.2021).
7. Спиридонова, Е. А. Управление инновациями : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 298 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-06608-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474270> (дата обращения: 17.05.2021).
8. Тренина, О. В. Оценка и страхование рисков венчурного инвестирования предприятия в современных условиях развития российской экономики : монография / О. В. Тренина. - Волгоград : Изд-во Волгогр. ин-та экономики, социологии и права, 2011. - 81 с.
9. Ягудин, С. Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / С. Ю. Ягудин. - 9-е изд., перераб. и доп. - Электрон. дан. - Москва : Евразийский открытый ин-т, 2011. - 375 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90932>, требуется авторизация (дата обращения : 09.05.2021)
- 10.

### **6. 3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**

1. Рогова, Е. М. Венчурный менеджмент: учеб. пособие / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко, Э. А. Фияксель. - Москва : НИУ Высшая школа экономики, 2011. - 440 с. – То же [Электронный ресурс]. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=67206>, требуется авторизация (дата обращения : 02.08.2016). - Загл. с экрана.

### **6. 4. Нормативные правовые документы.**

Не используется

### **6. 5. Интернет-ресурсы.**

1. Национальная ассоциация бизнес-ангелов [Электронный ресурс]: офиц. Интернет-ресурс Национальная ассоциация бизнес-ангелов / НАБА. – Москва, 2009-2015. – Режим доступа: <http://rusangels.ru/>
2. Российская ассоциация венчурного инвестирования [Электронный ресурс]: офиц. Интернет-ресурс Российская ассоциация венчурного инвестирования/ РАВИ. – Москва, 2009-2015. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru>
3. The European Trade Association for Business Angels, Seed Funds and Early Stage Market Players [Electronic resource]: [site]/EBAN. – Brussels, Belgium, 2014. – Mode of access: <http://www.eban.org>
4. The National Venture Capital Association (NVCA) [Electronic resource]: [site]/NVCA. – Washington, US, 2014. – Mode of access: <http://www.NVCA.com>

## **6.6. Иные источники**

Иные источники не используются

## **7. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий лекционного типа), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и кресла – рабочие места обучающихся и преподавателя); доска аудиторная; экран; персональный компьютер; звуковая система; проектор; веб-камера. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации.

Учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и стулья – рабочие места обучающихся и преподавателя); доска аудиторная; персональный компьютер; телевизор; веб-камера. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации.

Компьютерный класс, учебная аудитория для проведения учебных занятий (занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации), оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: комплект специализированной учебной мебели (столы и стулья - рабочие места обучающихся и преподавателя), доска аудиторная; персональные компьютеры моноблоки; проектор; веб-камера; экран. Выход в Интернет и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации, в том числе с рабочих мест обучающихся. Программное обеспечение: операционная система Microsoft Windows; пакеты лицензионных программ: MS Office, MS Teams, СПС КонсультантПлюс, лицензионное антивирусное программное обеспечение.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся (Информационно-ресурсный центр) оснащенное комплектом специализированной учебной мебели, компьютерной техникой с возможностью подключения к сети Интернет и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Программное обеспечение: ОС Microsoft Windows, Пакет Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint), Microsoft Teams, лицензионное антивирусное программное обеспечение.