

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

---

**Факультет «Высшая школа финансов и менеджмента»**

Кафедра корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им.  
М.А. Лимитовского

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры

Протокол №6 от «07» сентября 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.Б.16 КОРПОРАТИВНОЕ, ПРОЕКТНОЕ И ВЕНЧУРНОЕ  
ФИНАНСИРОВАНИЕ**

направление подготовки  
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)  
Финансовая математика

квалификация: бакалавр

формы обучения: очная

Год набора – 2017

Москва, 2017 г.

**Автор—составитель:**

к.э.н, доцент, В.М.Аскинадзи

Заведующий кафедрой

Корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки

Минасян В.Б

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО .....	5
3. Содержание и структура дисциплины (модуля).....	6
3. Содержание дисциплины.....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) .....	8
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	24
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) .....	26
6.1 Основная литература:.....	26
6.2 Дополнительная литература: .....	26
6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	27
6.4 Нормативные правовые документы.....	27
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	28

**1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина Б1.Б.16 «Корпоративное, проектное и венчурное финансирование» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ДПК-2	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг	ДПК-2.1	Способность оценивать корпоративные ценные бумаги и с их помощью повышать ценность бизнеса
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.4	Способность разработки и оценки экономически эффективных финансовых и инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ДПК-2.1	на уровне знаний: знания основных видов ценных бумаг, особенностей их конструирования, порядка выпуска и обращения, основных принципов определения их стоимости;
		на уровне умений: умеет применять ценные бумаги в практике управления корпоративными финансами
		на уровне навыков: владеет практическими навыками, позволяющие самостоятельно совершать операции с ценными бумагами и рассчитывать их эффективность.
Консультационные услуги в области инвестиций/ Мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-	ПК-16.4	на уровне знаний: знает современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач; количественные и качественные методы; о сущности, функциях, роли и месте венчурного инвестирования в современной экономике; отличительных чертах, присущих венчурному инвестированию; о формальных и неформальных источниках венчурного капитала;
		на уровне умений: умеет оценивать стоимость и

сырьевых рынков (А/01.6)/ Трудовые действия Анализ состояния и прогнозирование изменений инвестиционного и информационного рынков		структуру капитала компании и возможные направления ее оптимизации; составлять аналитические материалы; обосновать использование того или иного метода привлечения венчурного капитала; осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для проведения расчетов эффективности венчурных проектов, оценки их рисков и выбора наиболее рационального метода их снижения; делать расчеты по выявлению целесообразности осуществления венчурных проектов;
		на уровне навыков: владеет навыками современными эффективными подходами к управлению оборотным капиталом организации, оперативному управлению ее денежными потоками; навыками принятия стратегических и тактических решений в области управления корпоративными финансами, обеспечивающих устойчивое финансовое развитие компании; подготавливать аналитические материалы по результатам проведенных исследований; аналитическими приемами оценки экономической целесообразности; методами распределения рисков между основными и потенциальными участниками проектного и венчурного финансирования; принятия адекватных решений по целесообразному вложению свободных денежных средств; использования инвестиционных стратегий, способствующих эффективному вложению имеющегося капитала и достижению приемлемых для инвестора доходностей в сфере венчурного инвестирования

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Количество академических/астрономических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 40/30 часов, из них 20/15 – на лекционные занятия, 20/15 – на практические занятия. На самостоятельную работу обучающихся отводится 32/24 часа. Трудоемкость дисциплины 108 академических (3 ЗЕТ) часов / 81 астрономический час.

### Место дисциплины

Дисциплина «Корпоративное, проектное и венчурное финансирование» относится к блоку Б1.Б. Базовые дисциплины. Код дисциплины Б1.Б.16 Наименование дисциплины «Корпоративное, проектное и венчурное финансирование», курс 4, семестр 8 учебного плана по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» направленность (профиль)

### 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

#### Структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Инвестиционный процесс. Цели инвестирования	14/10, 5	4/3		4/3		6/4,5	О, К
Тема 2	Проектное финансирование. Корпоративное финансирование. Анализ основных схем финансирования проектов.	16/12	4/3		4/3		8/6	О, К
Тема 3	Сущность венчурного инвестирования и финансирования.	14/10, 5	4/3		4/3		6/4,5	О, Т, Э
Тема 4	Источники венчурного капитала. Оценка эффективности венчурного инвестирования капитала	14/10, 5	4/3		4/3		6/4,5	О, Т
Тема 5	Риски инвестиционных проектов .Управление риском и неопределенностью венчурного бизнеса.	16/12	4/3		4/3		6/4,5	Т
	Промежуточная аттестация	36/27						экзамен
	Всего:	108/81	20/15		20/15		32/24	

Примечание: 4 – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), разбор кейса, тестирование (Т), эссе (Э).

### 3. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Инвестиционный процесс. Цели инвестирования	<p>Инвестиционный процесс. Цели инвестирования. Виды инвестиций. Структура формирования бизнес-плана. Формулирование цели. Нефинансовые разделы бизнес-плана. Финансовая часть ТЭО проекта. Основные требования к содержанию финансово-экономических расчетов по обоснованию жизнеспособности, ликвидности и эффективности инвестиционного проекта.</p> <p>Бюджет инвестиционного проекта, его элементы. Бюджет коммерческого проекта.</p> <p>Денежные потоки проекта: свободные денежные потоки проекта и свободные остаточные денежные потоки для собственника.</p> <p>Принцип «с проектом – без проекта» (with-without). Релевантность затрат. Заменительный проект (replacement project). Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной ценности денег</p> <p>Критерии оценки с учетом временной ценности денег.</p> <p>Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR).</p> <p>Рационализация: формирование рационального проектного комплекса. Системный анализ инвестиционных проектов. Экономическая добавленная ценность (EVA). Проблема мотивации менеджеров на повышение доходности инвестиционных проектов. EVA и NPV.</p>
Тема 2	Проектное финансирование. Корпоративное финансирование. Анализ основных схем финансирования проектов.	<p>Проектное финансирование, его особенности. Корпоративное финансирование. Прямое финансирование корпораций и проектное финансирование, их отличия. Проектная компания. Роль и место основных участников инвестиционного проекта - проектной компании, спонсоров, кредиторов, поставщиков сырья и материалов, покупателей продукта проекта, производителей капитальных работ и др. Инвесторы и спонсоры - их роль, мотивы. Кредиторы - их требования. Основные источники заемного капитала для финансирования проекта. Простой инвестиционный кредит - схемы, особенности, факторы жизнеспособности. Оплата продукцией - факторы жизнеспособности, схема. цена финансирования»</p>
Тема 3.	Сущность венчурного инвестирования и финансирования.	<p>Содержание венчурного инвестирования и финансирования : история возникновения форм венчурного инвестирования в мире. Характерные черты венчурного инвестирования и особенности венчурного финансирования.</p> <p>Понятие инноваций и их связь с венчурным бизнесом.</p> <p>Преимущества и недостатки венчурного инвестирования.</p> <p>Основные фазы становления малых высокотехнологических компаний: преинвестиционная, инвестиционная и постинвестиционная фазы. Deal flow и due diligence. Декларация о намерениях, её основные положения. Инвестиционное соглашение, способы защиты интересов сторон венчурного проекта.</p>

Тема 4	Источники венчурного капитала. Оценка эффективности венчурного инвестирования капитала	<p>Источники неформального сектора: особенности финансирования венчурных проектов с использованием личных сбережений, грантов, средств меценатов, спонсоров, дарственных фондов и др. Роль бизнес-инкубаторов. «Бизнес ангелы», их виды, специфика финансирования венчурных проектов.</p> <p>Источники формального сектора: особенности финансирования венчурных проектов фирмами и фондами венчурного капитала, инвестиционными компаниями, институциональными инвесторами, нефинансовыми корпорациями.</p> <p>Упрощенные методы оценки эффективности венчурного инвестирования: договорный метод, метод сопоставимых оценок.</p> <p>Методы, основанные на дисконтировании будущих денежных потоков: способы оценки ставок дисконта, учет терминальной стоимости. Метод венчурного капитала.</p> <p>Методы, основанные на использовании мультипликатора Р/Е: метод «хоккейной клюшки» и условный чикагский метод.</p>
Тема 5	Риски инвестиционных проектов Управление риском и неопределенностью венчурного бизнеса	<p>Виды рисков. Кредитоспособность инвестиционного проекта и методы управления кредитным риском Неопределенность как неполнота и неточность информации об условиях реализации инвестиционного проекта. Рыночный риск инвестиционного проекта Риск как возможность возникновения в ходе реализации проекта таких условий, которые приведут к негативным последствиям.</p> <p>Виды рисков: чистые и спекулятивные; внешние и внутренние.</p> <p>Риск инновационной деятельности: правила, обуславливающие снижение риска венчурных проектов. Оценка общего инновационного риска.</p> <p>Механизмы управления и снижения риска: избежание риска, компенсация (резервирование) риска, страхование, хеджирование, локализация риска, распределение (диссипация) риск.</p>

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

. В качестве промежуточной аттестации по дисциплине «Корпоративное, проектное и венчурное финансирование» используются :

- при проведении занятий лекционного и семинарского типа: опрос (О).
- при проведении практических занятий - тестирование (Т), разбор кейса (К), эссе (Э)

**4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств):  
письменное тестирование и выполнение аналитического задания .**

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



## **Типовые оценочные материалы**

### **Вопросы для устного опроса по Теме 1.**

1. Цели инвестирования. Виды инвестиций.
2. Структура формирования бизнес-плана.
3. Основные требования к содержанию финансово-экономических расчетов по обоснованию жизнеспособности, ликвидности и эффективности инвестиционного проекта.
4. Бюджет инвестиционного проекта, его элементы.
5. Денежные потоки проекта.
6. Принцип «с проектом – без проекта» (with-without).
7. Заменительный проект (replacement project).
8. Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта.
9. Чистая приведенная ценность (NPV).
10. Внутренняя ставка доходности (IRR).
11. Экономическая добавленная ценность (EVA).

### **Вопросы для устного опроса по Теме 2.**

1. Проектное финансирование, его особенности.
2. Корпоративное финансирование, его особенности.
3. Прямое финансирование корпораций и проектное финансирование, их отличия.
4. Роль и место основных участников инвестиционного проекта - проектной компании, спонсоров, кредиторов, поставщиков сырья и материалов, покупателей продукта проекта, производителей капитальных работ и др.
5. Инвесторы и спонсоры - их роль, мотивы.
6. Основные источники заемного капитала для финансирования проекта.
7. Простой инвестиционный кредит - схемы, особенности, факторы жизнеспособности. Оплата продукцией - факторы жизнеспособности, схема, цена финансирования»

### **Вопросы для устного опроса по Теме 3**

1. Справедливо ли утверждение, что в общем случае малая высокотехнологичная венчурная компания в своем развитии проходит несколько этапов развития, которые являются обязательными и неизменными?
2. Если инвестор вложил деньги в малую высокотехнологичную венчурную компанию, то когда он начинает получать промежуточные доходы в виде дивидендов на приобретенные акции?
3. Можно ли утверждать, что если финансируемая венчурным капиталистом компания является обществом с ограниченной ответственностью, то инвестор можно выйти из венчурного проекта только путем преобразования ООО в ОАО и последующей продажи пакета акций?
4. В последние годы широкий размах приобрели операции по слиянию и поглощению компаний (*mergers & acquisition*). Может ли инвестор выйти из венчурного проекта, используя данный метод?
5. Венчурный капиталист вложил в финансируемую компанию 1 млн. долл. и приобрел 35% её акций. Через несколько лет он решил с выгодой продать треть этих акций. Допустима ли такая операция?

### **Вопросы для устного опроса по Теме 4**

1. У Вас возникла новая научная идея, однако до ее внедрения в производство требуются некоторые дополнительные разработки. Целесообразно ли в таком случае для получения необходимого финансирования будущего проекта обратиться к венчурному фонду?
2. Вы пытаетесь уговорить "бизнес-ангела" вложить средства в инновационный проект. Что может служить главным аргументом в Ваших доводах?
3. Частный предприниматель решил вложить деньги в венчурный проект. При этом обязательным условием такого финансирования он ставит рекламу выпускаемой им продукции. Тогда, скорее всего, данного инвестора следует отнести к бизнес-ангелу. Согласны ли Вы с этим утверждением?
4. Можно ли считать, что меценат – это тот же бизнес ангел, но предоставляющий деньги какому-то конкретному лицу?

**Разберите следующую ситуацию по Теме 1 и 2.**

### **Коммерческий проект компании «Энергокоммерс»**

Рассматриваемый проект компании «Энергокоммерс» состоит в приобретении и установке дизельной электростанции для снабжения предприятий населенного пункта Р. электроэнергией. Приобретение, установку и запуск дизель-агрегата ДГА-300 мощностью 300 кВт предполагается осуществить в течение трех месяцев с момента оплаты поставки и монтажа оборудования. Предполагаемый период эксплуатации – 10 лет (равен сроку полной амортизации оборудования). Возможность осуществления проекта возникла в связи с тремя факторами:

- износом линий электропередач, соединяющих населенный пункт Р. с центральной ТЭЦ региона;
- повышением тарифов на электроэнергию региональной системой энергоснабжения;
- неритмичностью поставки электроэнергии от центральной сети распределения из-за большой задолженности потребителей н.п. Р.

Указанные факторы привели к резкому увеличению простоев предприятий из-за прекращения подачи электроэнергии. Вместе с тем, ряд небольших предприятий Р. со среднегодовым суммарным потреблением 2,1 млн. кВт-ч в год вполне способен оплатить поставки электроэнергии по тарифу, не превышающему 0,18 долл. за кВт-ч. Проект компании «Энергокоммерс» предполагает автономное электроснабжение этих предприятий. Известны следующие данные по проекту:

Объем реализации продукта проекта S (2,1 млн. кВт-ч в год по цене 0,18 долл.)	378000 долл.
Капитальные издержки CAPEX (приобретение, поставка, установка и запуск оборудования на условиях предоплаты всего комплекса работ)	86125 долл.
Текущие затраты без амортизации, годовые (C): <ul style="list-style-type: none"> <li>• постоянные (обслуживание агрегата ДГА-300, накладные расходы, плановый ремонт, налоги, выплачиваемые до налога на прибыль и отчисления во внебюджетные фонды)</li> <li>• переменные (потребление и поставка дизельного топлива из расчета 0,3 кг. на 1 кВт-ч)</li> </ul>	24471 долл. 220552 долл.
Амортизация (DP) 10% от CAPEX в год	8613 долл.
Рабочий капитал (WC) поддерживается постоянным в течение срока жизни проекта <ul style="list-style-type: none"> <li>• квартальный запас дизельного топлива 220552долл.: 4 квартала</li> <li>• дебиторская задолженность – средний срок оплаты - 2 месяца:</li> </ul>	55138 долл. 63000 долл.
Оценочная стоимость агрегата после 10 лет эксплуатации SV	9000 долл.

(определен с учетом цены выкупа заводом-изготовителем за вычетом расходов по ликвидации, транспортировке и т.п.)	
--	--

Ставка налога на прибыль 20%.

1) Оцените денежные потоки от активов данного проекта, в т.ч. операционные и инвестиционные

2) Рассчитать показатель простой бухгалтерской рентабельности проекта.

3) Рассчитать срок окупаемости РВ

4). Безрисковая ставка равна 5% годовых в долл. США, среднерыночная доходность – 22%. Коэффициент  $\beta$  для компании «Энергокоммерс» равен 0,88. Средняя стоимость заемного капитала компании – 15% годовых. Какова средневзвешенная стоимость капитала компании, если долг в структуре ее капитала составляет 35%?

5) Определить NPV проекта, если он является типичным для организации, мал по сравнению с ее бюджетом и компания не планирует изменений в политике заимствований.

6) Рассчитать IRR проекта.

7) Определить ECF проекта.

8) Оценить индекс прибыльности, простой и модифицированный

9) Предположим, проект экономически обособлен. Его финансирование происходит частично за счет заемного капитала (85% стоимости оборудования) и за счет собственного капитала. Кредит предоставляется сроком на 2 года под 15% годовых с погашением двумя равными платежами в конце первого и второго года осуществления проекта. Рассчитать, как распределится во времени погашение долга и проценты (выплачиваются до налога на прибыль).

10). Выгодна ли данная схема финансирования проекта?

### Обсуждение эссе (Тема 3)

По своему выбору прокомментируйте одно из следующих утверждений (комментарий представить письменно в форме эссе):

1. «Становление венчурного бизнеса во многом определялось развитием информационно-компьютерных технологий и продолжает зависеть от успехов в этой области».
2. «Поскольку венчурный бизнес предполагает высокий уровень риска, то венчурные инвесторы не ограничивают свои решения в области финансирования венчурных проектов рамками учета инвестиционных рисков».
3. «Любой венчурный проект имеет в своей основе определенную инновацию. Справедливо и обратное утверждение: любая инновация может служить основой для определенного венчурного проекта».
4. «Страны с высоким уровнем инвестиционной привлекательности имеют всегда и значительный уровень развития венчурного бизнеса».

### Тестовые задания (Тема 3)

1. Венчурное финансирование осуществляется, как правило, на срок:

- а) до одного года;
- б) до трех лет;
- в) свыше 5 лет;
- г) на неопределенный срок

2. Венчурный инвестор обычно совершает инвестирование путем:

- а) приобретения доли в акционерном капитале финансируемой компании

- б) предоставления кредита финансируемой компании
- в) передачи компании научной идеи
- г) предоставления гарантий по банковским кредитам финансируемой компании

3. Объектом венчурного финансирования обычно становятся:

- а) фирмы наукоемких отраслей со значительным оборотом реализуемой продукции
- б) небольшие фирмы, имеющие потенциальные возможности к росту
- в) изобретатели и ученые, способные генерировать новые идеи
- г) бизнес – инкубаторы

4. Как и при других формах инвестирования, главная цель венчурного финансирования состоит в обеспечении максимальной прибыли финансируемого предприятия:

- а) да, в этом и состоит цель венчурного финансирования
- б) да, но только для предприятий, реализующих абсолютно новую идею и не имеющих конкурентов
- в) нет, цель венчурного инвестора не максимизация прибыли, а максимизация капитализации компании
- г) нет, при венчурном инвестировании главная цель – максимизация рентабельности производства

5. Отличие венчурного финансирования от банковского кредитования состоит в том, что (возможны несколько вариантов ответа):

- а) банки предоставляют ссуды на возмездной основе, а венчурные капиталисты вкладывают инвестиции на безвозмездной основе
- б) банки четко устанавливают срок возврата ссуды, а венчурный капиталист вообще не определяет срока возврата вложенных средств
- в) банк обычно требует обеспечения по выданному кредиту, а венчурный капиталист – не требует
- г) банк не имеет права кредитовать высокорисковые проекты, а венчурный капиталист может это сделать

6. Вложив деньги в венчурный проект, инвестор, в случае неудачи проекта, имеет право потребовать от финансируемой компании:

- а) полного возврата вложенных средств;
- б) частичного возврата этих средств с учетом понесенных убытков
- в) объявить себя банкротом и за счет реализации имущества покрыть его расходы
- г) он обычно не предъявляет материальные претензии к финансируемой компании

7. Инвестор обратил внимание на новую научную идею и вступил в переговоры с ее автором. Как быть, если для проверки правильности идеи требуется провести дополнительные исследования:

- а) следует отказаться от данной идеи в силу полной неопределенности ее будущего внедрения
- б) имеет смысл отложить переговоры и дождаться, когда автор сам докажет жизнеспособность идеи
- в) следует вложить некоторую сумму денег в начальные исследования и оценить полученные результаты, по результатам чего принимать дальнейшие решения
- г) следует заключить договор с автором и полностью финансировать исследования, чтобы не позволить конкурентам перехватить идею

8. Венчурный инвестор, вкладывая средства в рискованный проект:

- а) всегда устанавливает срок и предполагаемый способ выхода из проекта
- б) при необходимости устанавливает срок и предполагаемый способ выхода из проекта
- в) никогда не устанавливает срок и предполагаемый способ выхода из проекта
- г) действует в этом направлении согласно установкам нормативных документов

9. Венчурный инвестор с целью снижения риска инвестирования просит компанию – получателя средств застраховать новый бизнес. Оправдана ли такая мера?

- а) конечно, так как страхование любого риска всегда выгодно
- б) это оправдано, если страхуется риск неудачи проекта
- в) в России такое страхование предусмотрено нормативными актами
- г) нет, так как по смыслу венчурный капиталист всегда идёт на повышенный риск

10. Внедрение в производство новых идей всегда следует считать инновацией:

- а) нет, инновация может означать более качественное использование старой идеи
- б) да, это так
- в) это справедливо только в отношении предприятий, выпускающих товары, но не услуги
- г) новая идея может привести к дезорганизации производства, поэтому не всякую новую идею можно рассматривать в качестве инновации

11. Достижение фирмой конкурентных преимуществ в долгосрочном периоде на совершенно конкурентных рынках возможно в основном за счет внедрения инноваций:

- а) не обязательно, этого можно добиться за счет повышения качества управления предприятием
- б) да, это так
- в) в условиях совершенной конкуренции добиться конкурентных преимуществ невозможно
- г) в долгосрочном периоде добиться конкурентных преимуществ можно за счёт эффекта масштаба, а не за счет внедрения инноваций

12. Крупные монополии, как, например, “Microsoft”, “Cisco”, “Nokia” и т.п. в большей степени способствуют внедрению инноваций в производство, чем мелкие наукоёмкие компании. Это утверждение...

- А) верно, поскольку крупные монополии располагают финансовыми и техническими возможностями по внедрению инноваций, значительно превосходящими возможности более мелких компаний
- Б) неверно, так как мелкие компании превосходят крупные корпорации в способности быстро принимать решения, что позволяет более оперативно внедрять инновации
- В) неверно, так как скорость внедрения инноваций во многом зависит от организации венчурного бизнеса, а объектом венчурного финансирования являются в основном малые наукоёмкие фирмы
- Г) верно, и это демонстрирует современная практика

13. Цель венчурного бизнеса – получение очень высокой отдачи на вложенный капитал. Но более высокая отдача предполагает и более высокий риск. Тогда в стремлении добиваться максимально высокой отдачи, венчурный капиталист ...

- А) не будет ограничивать уровень риска, принимая максимально возможные риски венчурного проекта
- Б) не будет обращать внимания на риск вообще, исходя из самого смысла венчурного бизнеса
- В) будет учитывать риск, если область вложения венчурных инвестиций связана с производством, риски которого можно застраховать
- Г) будет учитывать риск, как и любой бизнесмен, вкладывающий свои средства в проект

14. Венчурные проекты всегда связаны с последующим внедрением в производство инноваций. Данное утверждение ...

- А) в целом верно
- Б) неверно, поскольку венчурный проект не обязательно основывается на инновации
- В) некорректно, поскольку понятие «инновация» очень широкое, и сводить его к венчурному бизнесу нельзя

Г) абсурдно, поскольку венчурные проекты – это и есть инновация, и данное утверждение лишено смысла

15. Венчурный бизнес, будучи направленным на реализацию проектов в наукоёмких областях производства, ...

А) не приводит к широкой диверсификации в экономике, поскольку развиваются только наукоёмкие производства

Б) способствует расширению диверсификации за счёт включения в оборот венчурного бизнеса предприятий других производств

В) не способствует широкой диверсификации, поскольку венчурные проекты связаны с производством уникальной продукции, не имеющей аналогов

Г) не способствует диверсификации в силу очень высокого риска венчурных проектов

16. Венчурный инвестор не стремится приобрести контрольный пакет акций МВТК. Значит, он принимает на себя в основном риски...

а) систематические

б) финансовые

в) операционные

г) внешние

#### **Тестовые задания (Тема 4)**

1. МВТК реализует проект, финансирование которого осуществляет фирма венчурного капитала. Тогда, скорее всего:

а) проект находится на начальной стадии реализации

б) от финансирования этого проекта отказалась другая фирма венчурного капитала

в) проект находится на заключительной стадии реализации

г) эту фирму обязало государство осуществить финансирование проекта

2. Частный предприниматель решил вложить деньги в венчурный проект. При этом обязательным условием такого финансирования он ставит рекламу выпускаемой им продукции. Тогда, скорее всего, данного инвестора надо отнести к:

а) бизнес-ангелу

б) спонсору

в) меценату

г) другу инициатора проекта

3. Бизнес-ангелом могут являться и юридические лица:

а) нет, ими могут быть только физические лица

б) да, если это фонд венчурного капитала

в) да, если это отраслевой НИИ

г) да, если бизнес-ангелом является меценат

д) да, это верно

4. Бизнес инкубаторы способствуют расширению круга лиц, потенциально способных финансировать будущий венчурный проект:

а) да, в этом и состоит основное предназначение бизнес инкубаторов

б) бизнес инкубаторы в принципе не могут способствовать этому процессу

в) теоретически такая ситуация возможна

г) это возможно лишь в тех случаях, когда возможность подобного расширения круга потенциальных инвесторов заложено в уставных документах бизнес инкубатора

5. Можно считать, что меценат – это тот же бизнес-ангел, но предоставляющий деньги какому-то конкретному лицу:

а) да, такое утверждение справедливо

- б) нет, меценат по смыслу не может быть бизнес-ангелом
- в) чтобы стать бизнес-ангелом меценату надо просто отказаться от безвозмездного характера предоставления денег
- г) бизнес-ангел может одновременно быть меценатом, но не наоборот

6. Фирмы венчурного капитала предоставляют необходимые средства МВТК:

- а) в любой форме и на любом этапе реализации проекта
- б) только в денежной форме и на поздних этапах реализации проекта
- в) в любой форме на поздних этапах реализации проекта
- г) только в денежной форме на любом этапе реализации проекта

7. Венчурные фонды могут сформировать синдикат для финансирования крупного проекта:

- а) нет, к синдикации могут прибегнуть только фирмы венчурного капитала
- б) да, это возможно
- в) поскольку в России венчурные фонды могут существовать только в форме закрытых ПИФов, то такая возможность запрещена законом
- г) это возможно, но только в случае одобрения решения о создании синдиката акционерами закрытого ПИФа

8. Крупный машиностроительный завод решил предоставить деньги и оборудование венчурной компании, реализующей проект в области новых средств связи. Тогда:

- а) главная цель данного завода – получить сверхприбыли от реализации данного проекта
- б) скорее всего цель такого финансирования – повышение имиджа завода
- в) за счет реализации такого проекта завод может улучшить структуру своего баланса
- г) скорее всего цель такого финансирования – получение в будущем доступа к новым видам высокодоходного бизнеса

9. Считается, что коммерческие банки могут финансировать компании, реализующие венчурные проекты. Применяется ли при таком финансировании предоставление кредита венчурной компании?

- а) нет, для этого используется проектное финансирование
- б) банки могут при финансировании венчурных проектов прибегать только к вексельным кредитам
- в) предоставление кредита возможно, но только при обеспечении кредита ликвидным залогом
- г) действующие нормы позволяют банку выбирать любую схему финансирования венчурного проекта

10. Как правило молодая фирма пребывает в бизнес-инкубаторе до того момента, пока не выйдет на стабильный и относительно большой объем производства и продажи продукции...

- а) да, это так
- б) нет, это неверно
- в) да, но это характерно только для бизнес-инкубаторов США
- г) да, но это характерно только для бизнес-инкубаторов Франции и Германии

11. «Традиционные бизнес-ангелы» – это...

- а) лица, вкладывающие свой капитал только в периоды экономического роста в стране
- б) лица, вкладывающие свой капитал, как в периоды экономического роста, так и в периоды экономического спада
- в) бизнес-ангелы, инвестирующие в развитие Интернет-технологий
- г) бизнес-ангелы, финансирующие только компании, находящиеся на самой первой ступени своего развития

12. Вы получили информацию, что несколько бизнес-ангелов объединились и действуют сообща. Такая информация, на Ваш взгляд ...

- А) недостоверна, т.к. объединение бизнес-ангелов невозможно в принципе
- б) в целом достоверная
- В) достоверна только в тех случаях, когда объединяются юридические лица
- Г) достоверна, ели речь идет о физических лицах

13. Финансирование МВТК на территории Российской Федерации в соответствии с российским законодательством ...

- а) может быть предоставлено только в национальной валюте
- б) может быть предоставлено как в национальной, так и в иностранной валюте
- в) не может быть предоставлено в иностранной не свободно конвертируемой валюте
- г) не может быть предоставлено в валюте государств, с которыми не подписан соответствующий инвестиционный договор

14. Если физическое лицо – владелец частного капитала предоставляет молодому предпринимателю заём, то...

- а) это не является способом финансирования
- б) это будет является финансированием путем привлечения частных средств в долг
- в) это не будет являться финансированием, т.к. такое предоставление средств не урегулировано российским законодательством
- г) такое действие противозаконно, так как займы имеют право предоставлять только кредитные организации

15. В перечень услуг, предоставляемых бизнес-инкубаторами, может входить:

- а) помощь в подготовке учредительных документов МВТК;
- б) предоставление гарантий по возврату кредитов, выданных МВТК
- в) оплата расходов на проведение начальных этапов проекта
- г) участие в НИОКР, осуществляемых МВТК

16. Для т.н. «чёрных бизнес-ангелов» характерно...

- а) предоставление финансовых средств, посредством «чёрного» финансового рынка
- б) участие в финансировании «теневой экономики»
- в) использование т.н. «чёрного PR» для популяризации своей деятельности
- г) стремление захватить власть в МВТК и отстранить от дел её участников

### **Тестовые задания (Тема 5)**

1. Диверсификация бизнеса снижает риски предпринимательства. Именно это характеризует деятельность МВТК:

- а) да, МВТК добиваются высокого уровня диверсификации бизнеса
- б) нет, при реализации венчурных проектов МВТК не обеспечивает высокой диверсификации бизнеса
- в) для венчурных проектов вообще нельзя применять термин «диверсификация»
- г) МВТК может обеспечить высокую диверсификацию бизнеса, если будет реализовывать проекты, в основе которых лежат несовпадающие научные идеи

2. Для снижения риска потери средств инвесторы практикуют обеспечение вложенных средств в форме залога принадлежащих МВТК прав на научную идею:

- а) да, это обычная практика инвесторов
- б) нет, финансирование венчурных проектов обычно не сопровождается залогами средств МВТК
- в) случаи обременения предоставленных средств залогом устанавливаются нормативно
- г) в залог можно предоставить только те права на научную идею, которые учтены на счете 04 баланса МВТК



3. Большим преимуществом венчурной формы бизнеса для инвестора является то, что, он получает право собственности на недвижимость и иные необоротные активы МВТК, чем гарантирует себя от потерь:

- а) да, такая мера для инвестора оправдана
- б) это оправдано только в том случае, если доля таких средств превышает 50% уставного капитала МВТК
- в) инвестор обеспечивает себе право собственности только на нематериальные активы
- г) для инвестора обеспечения подобного права собственности не является необходимым

4. Первоначальный инвестор может снизить риск «разводнения» своей доли в МВТК при выпуске дополнительных акций, если он...

- а) закрепит свою долю с использованием конвертируемых облигаций
- б) закрепит свою долю с использованием конвертируемых привилегированных акций, оговорив в договоре возможность изменения коэффициента конвертации
- в) закрепит свою долю с использованием обыкновенных конвертируемых акций, оговорив в договоре возможность изменения коэффициента конвертации
- г) закрепит свою долю с использованием опциона на покупку

5. Существует ли различие между понятиями “неопределенность” и “риск” инвестиционного проекта?

- а) да, поскольку термин “неопределенность” используется для коммерческих проектов, а “риск” - для экологических
- б) нет, понятия “неопределенность” и “риск” идентичны
- в) да, поскольку в отличие от “неопределенности” понятие “риск” более субъективно
- г) да, так как понятие “неопределенность” применимо только для долгосрочных проектов, а для краткосрочных можно использовать оба термина

6. Известно, что при реализации венчурных проектов их инициаторы могут столкнуться с противодействием конкурентов. Можно ли относить такое противодействие к элементам неопределенности проекта?

- А) нет, поскольку невозможно количественно измерить степень такого противодействия
- Б) да, но только в том случае, если предположить, что конкурент будет использовать лишь ценовые методы конкуренции
- В) да, но только с учетом предположения, что конкуренты не будут прибегать к ценовой дискриминации
- Г) да, такое противодействие является элементом неопределенности венчурного проекта

7. Темп инфляции прогнозируется МЭР на каждый год, то есть эта величина не является случайной. Почему же тогда ожидаемый темп инфляции относят к факторам финансового риска?

- А) инфляция вообще не является фактором риска
- Б) Наблюдаемый темп инфляции не всегда совпадает с прогнозируемым, что и обуславливает риск
- В) потому что инфляция приводит к изменениям цен, которые не поддаются прогнозам
- Г) инфляция – это макроэкономический показатель, и она не может являться фактором риска отдельного венчурного проекта

8. К систематическим рискам относятся риски, которые не устраняются путем диверсификации и обусловлены событиями на макроуровне. Несистематические риски можно устранить путем диверсификации, и они обусловлены событиями на микроуровне (предприятия или отрасли). Можно ли риск банкротства предприятия считать только несистематическим?

- А) да, как и любой риск на уровне предприятия
- Б) нет, поскольку причины банкротства могут определяться и событиями на макроуровне

- В) да, поскольку путем диверсификации его можно полностью устранить  
Г) нет, поскольку риск банкротства вообще не поддается оценке

9. Можно ли снизить риск инвестиционного проекта путем перераспределения риска между участниками ИП?

- а) нет, это приводит к увеличению, а не снижению риска  
б) это можно достичь лишь в том случае, если имеется свыше десяти участников проекта  
в) да, таким образом можно снизить риск ИП  
г) нет, такой метод снижения риска вообще не применяется

10. Фирма для учета риска инвестиционного проекта добавила к ставке дисконта 5% на основании анализа рисков аналогичных проектов. Можно ли считать, что в этом случае фирма учла риск инвестирования?

- а) нет, так как при дисконтировании риск более отдаленных во времени сумм возрастает  
б) да, таким образом можно учесть риск проекта  
в) да, но только для проектов с  $NPV > 0$   
г) нет, так как для инвестиционного проекта невозможно указать единую поправку на риск для каждого шага расчета

11. Две конкурирующие фирмы А и В реализуют похожие венчурные проекты. При этом фирма А использует новое, разработанное ею оборудование, а фирма В – старое оборудование. Какая из этих фирм рискует в большей степени?

- А) фирма А, поскольку новое оборудование может чаще выходить из строя  
Б) фирма В, так как старое оборудование очень скоро станет непригодным  
В) их риск одинаков  
Г) нельзя дать однозначный ответ

12. МВТК решила в ходе реализации венчурного проекта регулярно осуществлять отчисления в специальный фонд на случай непредвиденных потерь. Можно ли за счет этого снизить риск инвестирования?

- А) Нет, так как таким путем происходит иммобилизация ресурсов, что повышает, а не снижает риск  
Б) Да, если такой фонд находится в ведении специализированного депозитария  
В) Да, это обычная практика резервирования риска  
Г) МВТК является получателем средств, и не ей решать, каким способом снизить риск венчурного проекта

13. Риск инвестирования в инновационные проекты порою трудно диверсифицировать поскольку:

- а) у таких проектов очень высокий уровень систематического риска  
б) для них практически не существует альтернатив, поэтому сложно распределить инвестиции по аналогичным проектам  
в) у таких проектов слишком много конкурентов, что делает диверсификацию бессмысленной  
г) у таких проектов слишком высокая степень неопределенности, что делает диверсификацию бессмысленной

14. Для снижения риска потери средств венчурные капиталисты практикуют обеспечение вложенных средств в форме залога принадлежащих МВТК прав на научную идею:

- а) да, это обычная практика венчурных капиталистов  
б) нет, финансирование венчурных проектов обычно не сопровождается залогами средств МВТК  
в) случаи обременения предоставленных средств залогом устанавливаются нормативно

г) в залог можно предоставить только те права на научную идею, которые учтены на счете 04 баланса МВТК

15. Диверсификация бизнеса снижает риски предпринимательства. Именно это характеризует деятельность МВТК:

- а) да, МВТК добиваются высокого уровня диверсификации бизнеса
- б) нет, при реализации венчурных проектов МВТК не обеспечивает высокой диверсификации бизнеса
- в) для венчурных проектов вообще нельзя применять термин «диверсификация»
- г) МВТК может обеспечить высокую диверсификацию бизнеса, если будет реализовывать проекты, в основе которых лежат несовпадающие научные идеи

16. Хеджирование принято считать способом страхования инвестиционных рисков. Чем же тогда хеджирование отличается от обычного страхования?

- а) при хеджировании решения принимает инвестор, а при страховании – МВТК
- б) хеджирование имеет краткосрочный характер, а страхование – долгосрочный
- в) при страховании участвует страховая компания, а хеджирование – это форма самострахования
- г) хеджирование, по сути, ничем не отличается от страхования

#### 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 этапа их формирования**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ДПК-18	Способность осуществлять оценку корпоративных ценных бумаг	ДПК-18.1	Способность оценивать корпоративные ценные бумаги и с их помощью повышать ценность бизнеса
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	ПК-16.4	Способность разработки и оценки экономически эффективных финансовых и инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ДПК – 18.1. Способен демонстрировать знание методов оценки корпоративных ценных бумаг	Демонстрирует знание методов оценки корпоративных ценных бумаг	Адекватно и грамотно рассказывает о методах оценки корпоративных ценных бумаг
ПК-16.4 Способность проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Способен выбирать и применять методы оценки инвестиционных проектов Способен выбирать и применять методы финансового планирования Способен выбирать и применять методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании	Выбраны и применены методы оценки инвестиционных и венчурных проектов с учетом рисков Выбраны методы финансового планирования при принятии решений об инвестировании и финансировании венчурных проектов Выбраны и применены методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании венчурных проектов.

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

##### Задание аналитического характера

1. Дайте описание основных рисков, присущих венчурным проектам, и раскройте зависимость риска от стадии реализации проекта.
2. Раскройте особенности оценки общего инновационного риска.
3. Представьте специфику использования методов снижения риска применительно к венчурным проектам.

##### Типовой вариант теста

1. По оценкам инвестора, вложение средств в венчурный проект будет иметь смысл, если в течение последующих шести лет проект обеспечит прирост капитала в 7 раз. Исходя из предполагаемого роста компании, на какую величину ставки дисконта следует ориентироваться данному инвестору?

- а) 29,2%
- б) 38,3%
- в) 41,4%
- г) 34,8%

2. Если предполагаемая отдача инвестированного в венчурный проект капитала изменяется по мере реализации проекта, то какая из предложенных схем такого изменения в большей степени соответствует действительности:

- а) посевная стадия – 60%; ранние стадии – 50%; зрелая стадия – 40%

- б) посевная стадия – 40%; ранние стадии – 50%; зрелая стадия – 30%
  - в) предполагаемая отдача капитала не меняется от стадии к стадии, а меняется лишь риск инвестирования
  - г) посевная стадия – 40%; ранние стадии – 50%; зрелая стадия – 60%
4. Метод сопоставимых оценок использует в качестве мультипликатора...
- а) уровень инфляции;
  - б) стандартные коэффициенты
  - в) ставку рефинансирования
  - г) стандартные коэффициенты, скорректированные на уровень инфляции
5. Метод «хоккейной клюшки» предполагает...
- а) применение показателя Р/Е;
  - б) использование дисконтированных денежных притоков по проекту
  - в) не применение показателя Р/Е;
  - г) использование дисперсии в качестве показателя риска проекта
6. В качестве ставки дисконта нельзя использовать:
- а) средневзвешенную стоимость капитала;
  - б) безрисковую ставку с поправкой на риск
  - в) чистую приведенную стоимость;
  - г) безрисковую ставку
7. Терминальная стоимость – это...
- а) стоимость, по которой инвестор купил венчурный проект
  - б) сумма денежных средств, которую инвестор вложил в венчурный проект
  - в) стоимость, по которой инвестор сможет продать свою долю в МВТК
  - г) сумма денег, которая требуется для начала следующей стадии жизненного цикла инвестиционного проекта
8. Венчурная ставка дисконта чаще всего...
- а) выше базовой ставки дисконта;
  - б) ниже базовой ставки дисконта
  - в) не отличается от базовой ставки дисконта;
  - г) выше базовой ставки дисконта, но не более, чем на 1%
9. Договорный метод оценки венчурного проекта предполагает...
- а) достижение соглашения между инвестором и предпринимателем о стоимости компании
  - б) подписание договора об инвестировании
  - в) проведение переговоров с экспертами на предмет оценки стоимости компании
  - г) использование экспертных оценок для заключения договора между инвестором и МВТК
10. Оценка стоимости венчурного проекта необходима...
- а) только для предпринимателя;
  - б) только для инвестора
  - в) и для инвестора, и для предпринимателя;
  - г) только для топ-менеджмента МВТК
11. Венчурный метод предполагает...
- а) дисконтирование терминальной стоимости по специальной ставке дисконта
  - б) отсутствие терминальной стоимости;
  - в) включение терминальной стоимости в инвестиционные затраты
  - г) дисконтирование терминальной стоимости по общей ставке дисконта

12. При оценке эффективности венчурных проектов используется показатель  $Value_{pre-money}$ . Данный термин означает...

- а) стоимость проекта на стадии «выхода» до момента распределения денежных средств между инвестором и МВТК
- б) стоимость вклада инвестора на достартовой стадии;
- в) стоимость проекта без учета потенциального вклада инвестора
- г) стоимость проекта на мезонинной стадии его реализации

13. Как соотносятся между собой показатели  $Value_{pre-money}$  и  $Value_{post-money}$ ?

- а) в начальный момент реализации проекта они равны друг другу
- б) они равны друг другу в момент «выхода» участников из проекта
- в)  $Value_{post-money}$  превосходит сумму  $Value_{pre-money}$  на величину начального вклада инвестора
- г)  $Value_{pre-money}$  – это стоимость проекта в начальный момент, а  $Value_{post-money}$  – в момент окончания проекта

14. Если определение доли инвестора в компании осуществляется упрощенно на базе показателей  $Value_{post-money}$  и  $Value_{pre-money}$ , то долю  $P$  инвестора можно вычислить следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{а) } P &= \frac{Value_{pre-money}}{Value_{pre-money} + Value_{post-money}} & \text{б) } P &= \frac{Value_{post-money}}{Value_{pre-money} + Value_{post-money}} \\ \text{в) } P &= \frac{Value_{pre-money} - Value_{post-money}}{Value_{pre-money} + Value_{post-money}} & \text{г) } P &= \frac{Value_{post-money} - Value_{pre-money}}{Value_{pre-money} + Value_{post-money}} \end{aligned}$$

15. Термин «раунд» применительно к условиям финансирования МВТК означает...

- а) округление суммы предоставляемых инвестором инвестиций
- б) проведение дополнительного этапа финансирования проекта
- в) проведение дополнительного раунда переговоров между МВТК и инвестором по условиям финансирования
- г) проведение этапа финансового контроля целевого использования средств инвестора

16. Термин «плата за участие» применительно к венчурному бизнесу означает, что...

- а) инвесторы, обладающие привилегированными акциями, обязаны участвовать в последующих раундах дополнительного финансирования
- б) инвестор вносит дополнительные суммы в капитал МВТК, чтобы обеспечить своё участие в проекте
- в) МВТК выплачивает инвестору премию за его участие в финансировании проекта
- г) МВТК выплачивает премию за участие в финансировании проекта, если инвестором является венчурный фонд

#### Шкала оценивания

1	<p>Выбраны и применены методы оценки инвестиционных и венчурных проектов с учетом рисков</p> <p>Выбраны методы финансового планирования при принятии решений об инвестировании и финансировании венчурных проектов</p> <p>Выбраны и применены методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании венчурных проектов</p>	Отлично (85-100 баллов)
2	<p>Выбраны и применены методы оценки инвестиционных проектов с учетом рисков</p>	Хорошо (70-84 балла)

	Выбраны методы финансового планирования с ошибками Выбраны , но применены не совсем правильно методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании венчурных проектов	
3	Выбраны и применены методы оценки инвестиционных проектов с учетом рисков с ошибками Выбраны методы финансового планирования с ошибками Выбраны методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании, но не применены	Удовлетворительно (50-69 баллов)
4	Методы оценки инвестиционных проектов не применены	Неудовлетворительно (менее 50 баллов)

#### 4.4. Методические материалы

Студент допускается к экзамену при выполнении им всех семинарских занятий, успешном прохождении двух контрольных мероприятий.

Экзамен выставляется студенту «автоматически», при условии, что по результатам выполненных семинарских занятий и контрольных мероприятий он наберет не менее 65 баллов из 100 возможных, а также с учетом регулярности посещения занятий.

Экзамен проводится в форме устного ответа на вопросы экзаменационного билета и решения предложенной преподавателем задачи. Для этого используются заранее подготовленные экзаменационные билеты, содержащие два теоретических вопроса, и задачи.

Процедура проведения экзамена:

- В аудиторию одновременно приглашаются не более десяти студентов.
- Студент для сдачи экзамена предъявляет преподавателю свою зачетную книжку, выбирает экзаменационный билет, получает от преподавателя задачу (с учетом вопросов билета), ему предлагаются чистые листы для записей ответов на вопросы билета и решения задачи. Ответы на вопросы билета и решение задачи выполняются письменно.
- Для выполнения заданий студенту отводится 60 минут.
- По истечении данного времени студент раскрывает преподавателю содержание ответов на вопросы билета и обосновывает результаты решения задачи.
- Преподаватель при необходимости может задавать студенту дополнительные вопросы для более точного определения экзаменационной оценки.
- Во время работы с заданием студенту разрешается пользоваться только калькуляторами.

В случае успешной сдачи экзамена этот результат фиксируется в экзаменационной ведомости и в зачетной книжке студента. Оценка «неудовлетворительно» проставляется только в ведомости.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Темы и вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля):

1. Дайте определение венчурному финансированию и представьте его характерные черты.
2. Раскройте взаимосвязи инноваций и венчурного бизнеса.
3. Опишите историю возникновения венчурного бизнеса в различных регионах мира.
4. Укажите характерные особенности основных фаз и этапов развития малых высокотехнологичных компаний.
5. Приведите ключевые положения договора, заключаемого между МВТК и венчурным инвестором.
6. Осветите существующие способы выхода из проекта и представьте их преимущества и недостатки.
7. Дайте характеристику существующим методам финансирования венчурных проектов.
8. Опишите особенности участия бизнес-ангелов и бизнес-инкубаторов в финансировании венчурных проектов.
9. Раскройте специфику участия венчурных фондов в финансировании проектов.
10. Какие основные методы используются для оценки эффективности венчурных проектов?
11. В чем состоит специфика оценки риска венчурных проектов?
12. Каковы перспективы развития венчурного бизнеса в России и странах мира?

### **Методические рекомендации по оцениванию кейса**

Студентам предлагают осмыслить реальную жизненную ситуацию, описание которой одновременно отражает не только какую-либо практическую проблему, но и актуализирует определенный комплекс знаний, который необходимо усвоить при разрешении данной проблемы. При этом сама проблема не имеет однозначных решений. Предложенные кейсы (материалы) отвечают следующим условиям:

- сформулирована актуальная проблема, которую можно обсуждать и которая не имеет однозначного решения;
- соответствие содержания поставленным образовательным задачам и теме, в рамках которого он предлагается;
- присутствие достаточного количества информации для проведения анализа и нахождения путей решения исследовательской проблемы;
- отсутствие авторской оценки проблемы;
- наличие реально существующей группы людей, организации, на основе которой разработана ситуация;
- определенная хронология событий, временные рамки,
- наличие реальной проблемы, конфликта,
- ситуация представлена в «событийном» стиле, где отражены не только события, но и персонажи, их действия, поступки;
- действие, разворачивающееся в кейсе, содержит интригу.

Кейс выполняется индивидуально (или в малой группе). Результаты работы представляются в виде письменного отчета (или устного выступления), включающего ответы на поставленные вопросы. Оценивается грамотное, логически последовательное изложение, знание специальной терминологии, умение на практических примерах показать действие теории.

Если работа с кейсом предполагает письменный отчет, содержащий расчеты, выводы, необходимо четко определить требования к форме и объему отчета. Если



предполагается выступление с презентацией, необходимо разъяснить основные требования к ее структуре, объему, стилю оформления. Подведение итогов практикума по решению кейсов и оглашение баллов, набранных студентами, осуществляется преподавателем по предложенной шкале.

### **Методические указания к написанию эссе**

- Эссе включает в себя следующие элементы:

1) *Введение*. В нем формулируется тема, обосновывается ее актуальность, раскрывается расхождение мнений, обосновывается структура рассмотрения темы, осуществляется переход к основному суждению.

2) *Основная часть*. Включает в себя:

- формулировку суждений и аргументов, которые выдвигает автор, обычно – два-три аргумента;
- доказательства, факты и примеры в поддержку авторской позиции;
- анализ контраргументов и противоположных суждений, при этом необходимо показать их слабые стороны.

3) *Заключение*. Повторяется основное суждение, резюмируются аргументы в защиту основного суждения, дается общее заключение о полезности данного утверждения.

#### **Критерии оценки материалов эссе:**

При оценивании материалов учитываются следующие элементы:

1. Представление авторской точки зрения (позиции, отношения) при раскрытии проблемы.
2. Раскрытие проблемы на теоретическом уровне (в связях и с обоснованиями) или на бытовом уровне, с корректным использованием или без использования научных понятий в контексте цели эссе.
3. Аргументация авторской позиции с опорой на факты социально-экономической действительности или собственный опыт.

Все эти элементы должны быть изучены и оценены преподавателем.

### **Методические рекомендации по выполнению тестов**

Внимательно изучите структуру теста, оцените объем времени, выделяемого на данный тест, посмотрите, какого типа задания в нем содержатся.

Начинайте отвечать на те вопросы, в правильности решения которых нет сомнений, пока не останавливаясь на тех, которые могут вызвать долгие раздумья. Это позволит успокоиться и сосредоточиться на выполнении более трудных вопросов.

Всегда внимательно читайте задания до конца, не пытайтесь понять условия «по первым словам» или выполнив подобные задания в предыдущих тестированиях. Такая спешка нередко приводит к досадным ошибкам в самых легких вопросах.

Если Вы не знаете ответа на вопрос или не уверены в правильности, следует пропустить его и отметить, чтобы потом к нему вернуться.

Психологи также советуют думать только о текущем задании. Как правило, задания в тестах не связаны друг с другом непосредственно, поэтому необходимо концентрироваться на данном вопросе и находить решения, подходящие именно к нему. Кроме того, выполнение этой рекомендации даст еще один психологический эффект – позволит забыть о неудаче в ответе на предыдущий вопрос, если таковая имела место.

Многие задания можно быстрее решить, если не искать сразу правильный вариант ответа, а последовательно исключать те, которые явно не подходят. Метод

исключения позволяет в итоге сконцентрировать внимание на одном-двух вероятных вариантах.

Рассчитывать выполнение заданий нужно всегда так, чтобы осталось время на проверку и доработку (примерно 1/3-1/4 запланированного времени). Тогда вероятность описок сводится к нулю и имеется время, чтобы набрать максимум баллов на легких заданиях и сосредоточиться на решении более трудных, которые вначале пришлось пропустить.

Процесс угадывания правильных ответов желательно свести к минимуму, так как это чревато тем, что студент забудет о главном: умении использовать имеющиеся накопленные в учебном процессе знания, и будет надеяться на удачу. Если уверенности в правильности ответа нет, но интуитивно появляется предпочтение, то психологи рекомендуют доверять интуиции,

В каждом вопросе теста выберите правильный ответ и отметьте его крестиком в форме для ответов, а в самом тексте теста правильный ответ обведите кружком.

Рекомендуется использование обычного калькулятора.

Если в вопросе не сказано иное, то округление выполняйте до 2-х знаков после запятой по обычным правилам арифметики.

Текст теста у вас остается для разбора, а подписанную форму для ответов (Ф.И.О. полностью) вы сдаете преподавателю.

По окончании тестирования преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1 Основная литература:**

1. Баранов А.О. Оценка эффективности венчурного финансирования инновационных проектов методом реальных опционов [Электронный ресурс]: монография/ А.О. Баранов, Е.И. Музыко— Электрон. текстовые данные.— Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2016.— 272 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/44989.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. , Корпоративный финансовый менеджмент, М.: Юрайт, 2017 <https://www.biblio-online.ru/book/89E2CCAF-62F2-4869-A5A1-15A944DA01BE>
3. Лимитовский М.А, Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, М.: Юрайт, 2017, <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>

### **6.2 Дополнительная литература:**

1. Баранов В.В. Инновационное развитие России [Электронный ресурс]: возможности и перспективы/ В.В. Баранов, И.В. Иванов— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2017.— 352 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68012.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Манчулянцев О. Как вырастить компанию на миллиард [Электронный ресурс]: прописные истины венчурного бизнеса/ О. Манчулянцев— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 192 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43631.html>.— ЭБС «IPRbooks»

3. Романс Эндрю Настольная книга венчурного предпринимателя [Электронный ресурс]: секреты лидеров стартапов/ Романс Эндрю— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 247 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43716.html>.— ЭБС «IPRbooks»

### 6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Манчулянцев О. Как вырастить компанию на миллиард [Электронный ресурс]: прописные истины венчурного бизнеса/ О. Манчулянцев— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 192 с.— [Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/43631.html](http://www.iprbookshop.ru/43631.html).— ЭБС «IPRbooks»
2. Романс Эндрю Настольная книга венчурного предпринимателя [Электронный ресурс]: секреты лидеров стартапов/ Романс Эндрю— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 247 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/43716.html>.— ЭБС «IPRbooks»

### 6.4 Нормативные правовые документы.

1. Гражданский кодекс РФ. Принят 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ.
2. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
3. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах".
4. Постановление Правительства РФ от 21.05.2013 N 426 (ред. от 26.12.2016) "О федеральной целевой программе "Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2014 - 2020 годы"

### 6.5. Интернет-ресурсы.

№ п/п	Интернет ресурс (адрес)	Описание ресурса
1.	<a href="http://www.cbr.ru">www.cbr.ru</a>	Сайт Центрального Банка России
2.	<a href="http://www.fcsм.ru">www.fcsм.ru</a>	Сайт Федеральной службы по финансовым рынкам. Аналитика и статистические данные по инвестиционным фондам
3.	<a href="http://www.investfunds.ru">www.investfunds.ru</a>	Сайт с подробной аналитикой по инвестиционным фондам
4.	<a href="http://www.minfin.ru">www.minfin.ru</a>	Сайт Министерства финансов РФ. Нормативные документы по инвестиционным фондам
5.	<a href="http://www.napf.ru">www.napf.ru</a>	Сайт Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов. Аналитика по НПФ
6.	<a href="http://www.nlu.ru">www.nlu.ru</a>	Сайт Национальной лиги управляющих. Подробная аналитика по деятельности инвестиционных фондов
7.	<a href="http://www.allventure.ru">www.allventure.ru</a>	Всероссийский информационно-аналитический портал «Венчурная Россия». Материалы по венчурным инвестициям
8.	<a href="http://www.russba.ru">www.russba.ru</a>	Сайт Национального содружества бизнес-ангелов. Материалы о деятельности бизнес-ангелов
9.	<a href="http://www.rvca.ru">www.rvca.ru</a>	Сайт Российской ассоциации венчурного

		инвестирования. Материалы о венчурном инвестировании в России
--	--	---

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

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:

Microsoft Windows 10 LTSC 1607

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016

Количество 2607

Правообладатель Microsoft Corporation

Дата покупки / продления 06.12.2016

Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 31.12.2017

Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional Academic Edition License Russian

Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)

Количество 50

Правообладатель Adobe

Дата покупки / продления 03.04.2017

Контракт #15/08-17

Продавец SoftLine

Покупатель РАНХиГС

Дата окончания 03.04.2018