

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

**ИНСТИТУТ ОТРАСЛЕВОГО МЕНЕДЖМЕНТА
Факультет инженерного менеджмента
Кафедра теории и систем отраслевого управления**

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой теории и систем отраслевого
управления

Протокол от «28» августа 2019 г.

№ 1

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.06.02 Венчурное финансирование

направление подготовки

27.03.05 – Инноватика

направленность (профиль) "Технологическое предпринимательство"

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очная

Год набора - 2020

Москва, 2019 г.

Автор—составитель:

Старший преподаватель кафедры теории и систем отраслевого управления Н.М. Иванова

Заведующий кафедрой теории и систем отраслевого управления, к.э.н., доцент С.С. Серебренников

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

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

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Венчурное финансирование» обеспечивает овладение следующей компетенцией с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность анализировать проект(инновацию) как объект управления	ПК-4.1	Способность обосновывать возможности эффективного привлечения финансовых средств для реализации проекта

1.2. В результате освоения дисциплины Б1.В.ДВ.06.02 «Венчурное финансирование» у студентов должны быть сформированы:

Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ПК-4.1	<p>на уровне знаний: сущности инвестиций и инвестиционной деятельности, критериев классификации инвестиций; объектов и субъектов инвестиционной деятельности; факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, основных составляющих инвестиционного климата; понятия инвестиционного проекта и типов инвестиционных проектов в зависимости от различных классификационных признаков; способов и источников финансирования инвестиционных проектов, особенностей венчурного инвестирования; основного содержания и ключевых моментов совместной работы венчурного инвестора и предпринимателя; основных форм венчурной деятельности; типов венчурного капитала и финансовых инструментов, используемых в венчурном финансировании; роли государства в инвестиционном процессе, правового статуса и государственного регулирования венчурного предпринимательства; основных характеристик венчурного капитала в США, Европе, России, места и роли венчурных предприятий в развитии национальной экономики</p> <p>на уровне умений: выбирать методы принятия инвестиционных решений для конкретного инвестиционного проекта; различать стадии и фазы инвестиционного проекта; соизмерять стоимость затрат, связанных с инвестициями, и доходов от них с учетом времени; идентифицировать, анализировать и дисконтировать денежные потоки инвестиционного проекта; рассчитывать показатели эффективности различных типов инвестиционных проектов с учетом особенностей этих проектов;</p>

	использовать методы сравнительной оценки эффективности проектов; выбирать наиболее эффективные формы финансирования инвестиционных проектов, отличать венчурное финансирование от других видов финансирования; измерять и количественно оценивать риски инвестиционных проектов; формировать оптимальную инвестиционную программу предприятия; отвечать на типовые вопросы, интересующие венчурного инвестора; формулировать запрос и предложения венчурному инвестору; подготавливать и проводить презентацию компании для привлечения венчурного капитала; структурировать сделку и согласовать оценку бизнеса с венчурным инвестором; организовать закрытие сделки с венчурным инвестором на уровне навыков: проведения анализа эффективности инновационного проекта; владения методами расчета различных показателей эффективности инвестиционных проектов
--	--

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины, час.	
		Всего	Семестр
			6
Очная форма обучения			
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		48	48
лекционного типа (Л)		16	16
лабораторные работы (практикумы) (ЛР)			
практического (семинарского) типа (ПЗ)		32	32
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		24	24
Промежуточная аттестация	форма	экзамен	экзамен
	час.	36	36
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		108/3	108/3

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.ДВ.06.02 «Венчурное финансирование» изучается в 6 семестре по очной форме обучения, общая трудоемкость дисциплины – 3 зачетные единицы, 108 часов.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин: Б1.В.08 «Финансовый менеджмент», Б1.В.09 «Маркетинг инноваций», Б1.В.10 «Управление изменениями» и является основой для прохождения практик: Б2.В.02(П) «Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности», Б2.В.03(П) «Исследовательская работа», Б2.В.04(Пд) «Преддипломная практика».

Форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации**
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансовый механизм накопления капитала в рыночной экономике	8	2		4		2	О, ДИ, Д
Тема 2	Инвестиционные проекты и методы их финансирования	10	2		4		4	О, Т, РЗ
Тема 3	Позитивные и нормативные результаты инвестиционного проекта. Критерии оценки инвестиционных решений	8	2		4		2	О, РЗ
Тема 4	Основы венчурного и бизнес-ангельского инвестирования	10	2		4		4	О, Т
Тема 5	Российская и зарубежная практика венчурного инвестирования	16	4		8		4	О, ДИ, Эс
Тема 6	Процесс поиска и отбора проектов для инвестирования	10	2		4		4	О, Т, АЗ
Тема 7	Взаимодействие венчурного инвестора и компании. Выход инвестора из проекта	10	2		4		4	О, АЗ
Промежуточная аттестация		36						Экз
Всего:		108	16		32		24	36

Примечание:

* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), дискуссия (ДИ), доклад (Д), тестирование (Т), решение задач (РЗ), эссе (Эс), аналитическое задание (АЗ);

** - форма промежуточной аттестации: экзамен (Экз).

Содержание дисциплины

Тема 1. Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансовый механизм накопления капитала в рыночной экономике

Понятие инвестиций и их экономическая сущность. Понятие инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Принципы

инвестиционной деятельности. Права и обязанности инвестора. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Типология инвестиций, инвестиционная деятельность в компании. Финансовые модели инвестиционной деятельности. Корпоративные инвестиционные стратегии. Модели стратегического планирования инвестиций (SWOT-анализ, GAP-анализ). Программно-целевой подход.

Инвестиционный рынок: понятие, конъюнктура. Функции инвестиционного рынка. Структура инвестиционного рынка. Виды объектов для разных видов инвестирования. Виды инвестиционных инструментов, товаров и услуг, используемых на рынке. Организованный рынок – преимущества и недостатки. Участники инвестиционного рынка. Продавцы и покупатели инвестиционных товаров. Классификация инвестиционных посредников. Механизм функционирования инвестиционного рынка. Динамика конъюнктуры инвестиционного рынка.

Тема 2. Инвестиционные проекты и методы их финансирования

Понятие инвестиционного проекта, его цели и участники. Классификация и состав инвестиционных проектов. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта

Методы финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование, долговое финансирование, смешанное финансирование, проектное финансирование, лизинг, ипотечное кредитование и др.

Венчурное (рисковое) финансирование. Стадии и механизм рискованного финансирования. Источники рискованных капитальных вложений. Роль банковского кредита. Паевой капитал. Возможности выхода молодых фирм на рынок акций. Методы стимулированных инвесторов.

Тема 3. Позитивные и нормативные результаты инвестиционного проекта. Критерии оценки инвестиционных решений

Позитивные результаты инвестиционного проекта. Прибыль и денежные потоки. Релевантность денежных потоков от активов. Принцип отнесения денежных потоков на инвестиционный проект. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата. Дифференциальный денежный поток. Номинальные и реальные денежные потоки. Учет инфляции в инвестиционных расчетах.

Нормативные результаты инвестиционного проекта. Стоимость собственного капитала российской компании. Стоимость заемного капитала российской корпорации. Структура капитала инвестиционного проекта в Российской Федерации. Влияние структуры и стоимости капитала на эффект инвестиционного проекта и ценность фирмы. Средневзвешенная стоимость капитала: техника расчета и применения на развивающемся рынке РФ.

Сопоставление нормативных и позитивных результатов проекта. Эффективность инвестиций, ее оценка и контроль. Выбор критерия оценки инвестиционного проекта. Анализ влияния условий осуществления проекта на его эффективность. Мониторинг и переоценка проектов.

Тема 4. Основы венчурного и бизнес-ангельского инвестирования

Технологии в экономике развитых стран: доля в ВВП, экспорте, потреблении. Идея экономики, основанной на знаниях. История технологического бизнеса. Технологическая компания. Организация, жизненный цикл и управление. Реформа корпоративного управления и ее влияние на технологический и венчурный бизнес. Случай, когда требуется привлечение венчурного капитала. Основные понятия и терминология прямых и венчурных инвестиций. Общие сведения о бизнес-ангельском и «посевном» финансировании. Различия и сходство венчурного и технологического бизнеса, основные фазы: ранняя, роста, насыщения, выход.

Проблемы финансирования высокотехнологического бизнеса. Место венчурного и бизнес-ангельского инвестирования в цикле финансирования бизнеса. Отрасли, особо

привлекательные для венчурного капитала. Специфика продукта, привлекательного для венчурного финансирования. Инвестиции в высокие технологии (high technology products), ориентация на продукцию для промышленности (B2B).

Устройство и функционирование венчурного фонда. Финансовое моделирование деятельности венчурных фондов.

Тема 5. Российская и зарубежная практика венчурного инвестирования

Источники средств в венчурных фондах: зарубежный опыт и отечественная практика История становления венчурного рынка в России. Правовое обеспечение деятельности венчурных фондов в России. Общая характеристика прямого и венчурного инвестирования в России (статистические данные).

Примеры успешных проектов: прямые инвестиции (private equity) в крупные компании на стадии расширения («Пятерочка», «СТС Медиа»), венчурные проекты в сфере высоких технологий. Проекты бизнес-ангелов, венчурные инвестиции в технопарках. Мировой опыт поддержки и стимулирования венчурных и бизнес-ангельских инвестиций (США, Финляндия, Израиль, Великобритания). Федеральные и региональные средства поддержки инноваций. Российская ассоциация прямого и венчурного инвестирования. Национальное содружество бизнес-ангелов.

Возможные направления развития сектора «посевного» инвестирования в России.

Тема 6. Процесс поиска и отбора проектов для инвестирования

Представление проекта инвестору: резюме, бизнес-предложение, презентация, устная беседа. Различия презентаций для разных видов источников венчурного капитала и типов проектов. Заявка на инвестиции, как основной документ, призванный инициировать источник венчурного капитала к проведению переговоров. Задачи, содержание и объем заявки, вопросы, которые следует отразить. Различия заявок для разных видов источников венчурного капитала и типов проектов.

Критерии отбора: продукт и рынок, бизнес-модель, команда проекта, интеллектуальная собственность. Типовые вопросы, представляющие основной интерес для инвестора: перспективы роста и реальность планов, пути выхода из инвестиции, качество корпоративного управления. Задачи, решаемые в ходе переговоров: обсуждение бизнес-плана и перспектив роста, согласование оценки стоимости компании (valuation), финансовой и юридической проверки компании (due diligence).

Задачи и состав проверки компании инвестором: финансовая, юридическая, налоговая и др. виды проверки. Привлечение внешних консультантов для проверки. Понятие закрытия (closing), содержание шагов, предполагаемых закрытием, основные документы.

Тема 7. Взаимодействие венчурного инвестора и компании. Выход инвестора из проекта

Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями. Организация участия работы инвестора в органах управления компании. Правила корпоративного управления (corporate governance). Возможная роль инвестора в решении различных вопросов корпоративного управления.

Выход (Exit) и его варианты. Кредитный договор. Договор на куплю и продажу акций. Соглашение акционеров. Процедура подписания. Место выхода инвестора в структуре сделки. Определение способов возможного выхода инвестора: отраслевая или стратегическая продажа, продажа компании финансовому инвестору, выкуп доли предпринимателем, вывод предприятия на публичный рынок, списание или ликвидация. Сроки и способ выхода инвестора на стратегию финансирования предприятия.

Использование инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants). Публичный рынок (IPO, PO); частный рынок (PP); стратегические покупатели. Различия стратегий выхода, их преимущества и недостатки с точки зрения финансового инвестора и других акционеров компании. Задачи, которые могут быть переданы инвестиционным брокерам и консультантам при организации выхода из

инвестиций в форме продажи (liquidity event). Преимущества и недостатки привлечения инвестиционных брокеров и консультантов.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающегося и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.06.02 «Венчурное финансирование» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа:
опрос;
- при проведении занятий семинарского типа:
дискуссия, тестирование;
- при контроле результатов самостоятельной работы студентов:
доклад, решение задач, эссе, аналитическое задание.

4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме решением задач билета.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Типовые оценочные материалы по теме 1

Вопросы к опросу

1. В чем состоит сущность инвестиций?
2. Какие права имеют инвесторы при вложении своих средств в различные активы?
3. Дайте характеристику инвестиционного процесса.
4. Опишите цикл инвестиционного рынка
5. Приведите определение финансового рынка и кратко охарактеризуйте основных игроков на нем
6. Выявите отличия между инвесторами различных типов
7. Какова структура инвестиционного рынка в России? Перечислите основные элементы и охарактеризуйте его составляющие.
8. Охарактеризуйте инвестиционный климат в России
9. Перечислите направления государственного регулирования инвестиционной деятельности и кратко охарактеризуйте их.

Дискуссия

Вопросы для обсуждения

1. Какие инвестиции (реальные или финансовые) на ваш взгляд окажутся наиболее важными для России в ближайшие 10 лет?
2. Нужно ли проводить оценку инвестиционного климата муниципального образования? Соответствуют ли используемые в Российской Федерации методики современным вызовам?

Темы докладов

1. Продавцы и покупатели инвестиционных товаров.
2. Классификация инвестиционных посредников.
3. Механизм функционирования инвестиционного рынка.

4. Динамика конъюнктуры инвестиционного рынка.

Типовые оценочные материалы по теме 2

Вопросы к опросу

1. Что представляет собой жизненный цикл инвестиционного проекта? Из каких стадий он состоит и от чего зависит?
2. Перечислите участников инвестиционного проекта. Назовите основные классификационные признаки инвестиционных проектов.
3. Чем отличаются взаимоисключающие проекты от независимых?
4. Что такое организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта?
5. Перечислите основные элементы организационно-экономического механизма реализации инвестиционного проекта.
6. Дайте определение венчурным инвестициям, поясните их специфику.
7. Есть ли в России инвестиционные и инновационные банки?

Вопросы к тестированию

1. Под инвестициями понимается:
 - А. Процесс оборота денежных средств с момента вложения их в какой-либо вид деятельности до получения дохода от ее осуществления
 - В. Свободная денежная масса, предназначенная для вложения в какой-либо высокорискованный проект
 - С. Вложение финансовых, имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения дохода или достижения социального эффекта
2. Сущностью инвестиций является:
 - А. Приращение капитала за сколь угодно неограниченное время, которое основывается на его первоначальном вложении и его постоянном росте
 - В. Достижение положительного социального-экономического эффекта на макроэкономическом уровне
 - С. Перераспределение свободной массы денежных средств
3. Задачами инвестиционного проекта могут быть:
 - А. повышение эффективности производства
 - В. увеличение объемов производства
 - С. обеспечение выполнения государственного или другого крупного заказа
 - Д. все ответы верны
4. Инвестиционный проект, осуществление которого окажет влияние на экономическую, социальную и экологическую обстановку отдельной страны или региона – это:
 - А. Локальный проект
 - В. Крупномасштабный проект
 - С. Региональный проект
 - Д. Нет верного ответа
5. Инвестиционный потенциал – это:
 - А. количественная характеристика, учитывающая основные макроэкономические условия развития страны, региона или отрасли
 - В. нормативные условия, которые создают фон для осуществления инвестиционной деятельности
 - С. изучение и анализ макроэкономических условий инвестиционного рынка
 - Д. нет верного ответа
6. Фазой жизненного цикла проекта не является:
 - А. предынвестиционная
 - В. эксплуатационная
 - С. ликвидационная

- D. инвестиционная
7. По типу взаимоотношений проектов:
 - A. Альтернативных
 - B. Независимых
 - C. Синергических
 - D. Дополняющих
 8. По критерию масштаба не бывает проектов:
 - A. Традиционных
 - B. Стандартных
 - C. Мегапроектов
 - D. Малых
 9. Что не является характерным для инвестиционных проектов?
 - A. Системность
 - B. Бюджетность
 - C. Независимость
 - D. Временная определенность
 10. Какие цели инвестиционного проекта не могут быть выражены в денежной форме?
 - A. Максимизация прибыли
 - B. Рост объема продаж
 - C. Завоевание определенного сегмента рынка
 - D. Увеличение товарооборота
 - E. Минимизация текущих издержек

Задачи для решения

1. Предприятие планирует расширение производства товаров с привлечением заемных средств. Гарантией возврата кредита являются собственные средства предприятия. Ставка процента займа с учетом обслуживания долга составляет 40%. Экономическая рентабельность предприятия равна 50%. Ставка налога на прибыль 24%. Определите, при каком плече финансового рычага целесообразно получение кредита при выполнении условия полной компенсации с помощью заемных средств? Изменится ли вывод о получении кредита, если экономическая рентабельность предприятия возрастет до 65%?
2. Стоимость сдаваемого в лизинг оборудования составляет 400 тыс. руб. Срок лизинга – 2 года. Норма амортизации – 15 %. Процент за кредит – 20 % в год. Согласованная по договору ставка комиссионного вознаграждения лизингодателя – 4 % годовых стоимости оборудования. Лизингодатель предоставляет лизингополучателю дополнительные услуги по доставке и монтажу оборудования и по обучению персонала на сумму 10 тыс. руб. Ставка НДС – 20 %. Определите сумму лизинговых платежей за оба года.
3. Стоимость лизинговых основных фондов составляет 100 тыс. руб. Срок лизинга – 8 лет. Процентная ставка с учетом комиссионных составляет 10% годовых. Выплата платежей по лизингу производится равными суммами два раза в год. Рассчитайте сумму лизингового платежа.
4. Для реализации инвестиционного проекта вам предлагается взять кредит в сумме 200 тыс.руб. на срок 5 лет под 12% годовых. Расчет проводится на основании схемы с равномерными выплатами. Условием возврата является отсрочка платежей по основному долгу на 3 года. Рассчитайте схему погашения кредита по всем периодам в соответствии с таблицей:

Период	Остаток долга на начало периода	Сумма процентов за период	Основная сумма долга, уплачиваемая за период	Общая сумма, уплачиваемая за период
1				

2				
3				
4				
5				
Итого				

Типовые оценочные материалы по теме 3

Вопросы к опросу

1. Что такое период окупаемости инвестиционного проекта?
2. Дайте определение понятию «срок окупаемости», приведите формулу для расчета данного показателя.
3. Назовите преимущества показателя «срок окупаемости» по сравнению с «периодом окупаемости».
4. Дайте характеристику показателю «простая норма прибыли».
5. Что показывает учетная норма прибыли?
6. Что такое чистая текущая стоимость и как она определяется?
7. Что представляет собой учетный коэффициент окупаемости капиталовложений?
8. Перечислите преимущества и недостатки различных показателей эффективности инвестиций
9. Какие показатели эффективности проекта позволяют сравнивать между собой различные инвестиционные проекты?
10. Что представляет собой инвестиционный проект спекулятивного типа?

Решение задач

1. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 8 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 25 млн. руб.); по истечении 8 лет выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 30 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчета 9% годовых, начисляемых ежеквартально?
2. Машиностроительное предприятие реализует проект технического перевооружения производства. Для его осуществления необходимо последовательно произвести по годам следующие затраты: 4300, 1700, 1600 тыс. р. Проект начинает приносить доход, начиная со второго года осуществления в следующих суммах: 1970, 2650, 3900, 2900, 2960 тыс. руб. Представить расходы и доходы по проекту в виде потока денежных средств и рассчитать величину чистой текущей стоимости, если средняя стоимость инвестируемого капитала равна 15%.
3. Проект, требующий инвестиций в размере 1600000 руб., предполагает получение годового дохода в размере 300000 руб. на протяжении пятнадцати лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования 13%.
4. Какой из источников финансирования необходимо выбрать для реализации инвестиционного проекта – акции, облигации или краткосрочный кредит, если известно следующее. При эмиссии акций затраты на их распространение составят 6% от номинальной стоимости, а доходность акций предыдущего выпуска составляла 11,3%. Облигации планируется выпустить на 7 лет нарицательной стоимостью 86000 рублей с купонным доходом 1,6%. При реализации облигаций скидка с цены составит 1,5%. Краткосрочный кредит банк согласен предоставить на условиях выплаты 22% годовых. Ставка налога на прибыль – 21%.

Типовые оценочные материалы по теме 4

Вопросы к опросу

1. Дайте определение венчурного инвестирования. Каков основной механизм фиксации прибыли венчурным инвестором?
2. Что является активом в венчурном инвестировании?

3. Назовите особенности венчурного капитала.
4. В чем заключается привлекательность вложений капитала в венчурные предприятия?
5. Перечислите три основных признака, отличающих бизнес-ангельское инвестирование от венчурного.
6. Чем обусловлена сложность задачи привлечения инвестиций в высокие технологии?
7. Что такое «инвестиционная цепочка»? В чем суть понятия «финансовый разрыв»?
8. Какие стадии развития бизнеса выделяются в рамках прямого и венчурного инвестирования?
9. Перечислите три признака, отличающие стадию «посева» от стартапа?
10. Чем в рамках Limited Partnership ограниченный партнер отличается от генерального?
11. Что такое commitments, hurdle rate, management fee, инвестиционный комитет?
12. Поясните суть принципа «3—3—3—1».

Вопросы к тестированию

1. Бизнес-ангелы – это:
 - A. Акселераторы
 - B. Государственные фонды, оказывающие помощь инновационным фирмам
 - C. Венчурные фонды, оказывающие помощь молодым инновационным фирмам
 - D. Бизнес-инкубаторы
2. Фондом, представляющим венчурное финансирование, может быть:
 - A. Инвестиционный фонд РФ
 - B. Паевой инвестиционный фонд
 - C. Пенсионный фонд
 - D. Российский фонд фундаментальных исследований
3. Что из перечисленного нельзя отнести к преимуществам венчурных фондов?
 - A. Возможность получить высокие доходы
 - B. Защита активов
 - C. Строгое законодательное регулирование
 - D. Не верного ответа
4. Найдите неверное утверждение. К принципам венчурного инвестирования относятся:
 - A. Установление санкций за несвоевременный вывод новшества на рынок
 - B. Диверсификация объектов вложений
 - C. Совместное разделение риска между фирмой и фондом
 - D. Точное определение временного горизонта инвестиций
5. На какое время предоставляются венчурные инвестиции?
 - A. На неопределенное время
 - B. Зависит от объекта инвестирования
 - C. На определенное время
 - D. Нет верного ответа
6. Что из перечисленного не является отличием венчурного инвестирования от банковского кредитования?
 - A. Отсутствие требования регулярных процентных выплат на вложенный капитал
 - B. Партнерские позиции инвестора и менеджмента компании
 - C. Предоставление предпринимателям кредитов на длительные сроки
 - D. Все ответы верны
7. Из нижеперечисленных предпринимателей как венчурный капиталист известен:
 - A. Ли Якокка
 - B. Лу Герстнер
 - C. Энди Гроув
 - D. Артур Рок
8. Прибыль, которую управляющая компания венчурного фонда получает после выхода из инвестиций, называется:
 - A. management fee

- B. carried interest
 - C. hurdle
 - D. commitment
9. Правильная последовательность стадий развития компании по мере ее роста:
 - A. seed, start-up, early stage, expansion
 - B. early stage, seed, start-up, expansion
 - C. seed, early stage, start-up, expansion
 - D. start-up, early stage, seed, expansion
 10. Бизнес – ангелы – это:
 - A. Юридически зарегистрированное объединение венчурных капиталистов
 - B. Частные лица, добровольно предоставляющие собственные средства
 - C. Широко представленные на рынке финансовые предприятия
 - D. Физические или юридические лица, вкладывающие собственные деньги в новую венчурную компанию, осуществляющие не только ее финансирование, но и оказывающие помощь в управлении

Типовые оценочные материалы по теме 5

Вопросы к опросу

1. Какова основная форма регистрации венчурных фондов в Российской Федерации?
2. Каковы основные недостатки закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФ) особо рискованных (венчурных) инвестиций?
3. Назовите три известные российские компании, профинансированные бизнес-ангелами.
4. Чем отличается государственный венчурный фонд от «фонда фондов»?
5. Какова система поддержки венчурной индустрии в России?
6. Какими государственными программами может воспользоваться инновационный предприниматель для привлечения средств в проекты ранней фазы?
7. Перечислите три известных российских венчурных проекта.
8. Какие изменения были внесены в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» в 2007 г.?
9. В чем проявляется особенность деятельности Российской венчурной компании как одного из элементов государственно-частного партнерства?
10. Каковы правила деятельности фондов, создаваемых при поддержке Российской венчурной компании?

Вопросы для дискуссии

1. В чем вы видите роль российского венчурного капитала?
2. Что, на ваш взгляд, нужно для развития венчурного предпринимательства?
3. Какое влияние оказывает инновационная инфраструктура на венчурную деятельность?
4. В чем состоит комплексный подход активизации венчурной деятельности в России?

Темы эссе

1. Понятие венчурного капитала и прямых инвестиций. Различия и сходства трактовок (США, Европа, РФ).
2. Бизнес-ангельское финансирование и венчурное финансирование: сходства и различия
3. Стратегия финансирования за счет средств венчурного фонда (достоинства и недостатки) в Российской Федерации

Типовые оценочные материалы по теме 6

Вопросы к опросу

1. Чем отличается deal flow от due diligence?
2. Назовите основные факторы отбора проектов венчурным инвестором и бизнес-ангелом
3. Назовите методы оценки венчурных проектов.
4. Какие особенности рынков венчурных проектов наиболее привлекательны для

- инвестора?
5. Опишите в количественных терминах (рост рынка, IRR, ROI) проекты, привлекательные для российских инвесторов.
 6. Какая существует система критериев отбора перспективных проектов?
 7. Перечислите основные элементы структуры сделки. Какова последовательность процедур типовой сделки с использованием венчурного финансирования?
 8. Что может заинтересовать венчурного капиталиста и какой должна быть эффективная презентация инновационной фирмы (инновационного проекта) (Summary Presentation)?
 9. Как подготовить эффективный запрос на инвестиции и предложения инвестору (Proposal)?
 10. Какие основные вопросы обычно задает инвестор инновационной фирме?
 11. Перечислите основные методы оценки венчурных проектов.

Вопросы к тестированию

1. В задачи due diligence входит:
 - A. тщательное изучение небольшого числа инвестиционных проектов
 - B. отсеив некачественных и непроработанных бизнес-предложений
 - C. первоначальный беглый анализ идеи
 - D. получение первоначального сведения о продукте
2. В задачи deal flow входит:
 - A. быстрый отсев некачественных и непроработанных бизнес-предложений
 - B. детальный анализ финансового плана
 - C. анализ интеллектуальной собственности проекта
 - D. подробный анализ биографии команды проекта
3. Распространенная ошибка при переговорах с инвестором состоит:
 - A. в требовании суммы во много раз большей, чем требуется проекту
 - B. подробном изложении своей биографии
 - C. предоставлении финансового плана
 - D. раскрытии объективной информации о слабых местах проекта
4. Быстрое и четкое изложение своей идеи инвестору называется форматом:
 - A. «пяти минут»
 - B. «пяти миль»
 - C. «зеркала»
 - D. «быстроты»
5. Основной мотивацией для инвестора обычно является желание:
 - A. совершить переворот в науке
 - B. помочь изобретателю
 - C. получить быстрые дивиденды
 - D. сделать прибыльный «выход» через несколько лет
6. Термин «due diligence» обозначает:
 - A. привлечение иностранных венчурных инвестиций
 - B. анализ финансово-хозяйственной деятельности фирмы-реципиента венчурных инвестиций
 - C. процесс оценки бизнеса с целью принятия решения об осуществлении инвестиций или отказе от инвестирования
 - D. продажа пакета акций предприятия и выход венчурного предпринимателя из бизнеса
 - E. венчурного предприятия в «финансовую пирамиду».
7. Прибыльность работы компании, уровень отдачи от затрат и степень использования средств характеризуют коэффициенты:
 - A. собственности (автономии); финансовой зависимости; обеспеченности собственными оборотными средствами;
 - B. общей (текущей) ликвидности; срочной ликвидности; абсолютной ликвидности.

- C. оборачиваемости активов; оборачиваемости инвестированного капитала; оборачиваемости собственного капитала; оборачиваемости запасов;
 - D. рентабельность активов; рентабельность инвестированного капитала; рентабельность собственного капитала; рентабельность реализации товаров и услуг
8. Уровень деловой активности компании, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде характеризуют коэффициенты:
- A. собственности (автономии); финансовой зависимости; обеспеченности собственными оборотными средствами;
 - B. общей (текущей) ликвидности; срочной ликвидности; абсолютной ликвидности.
 - C. оборачиваемости активов; оборачиваемости инвестированного капитала; оборачиваемости собственного капитала; оборачиваемости запасов;
 - D. рентабельность активов; рентабельность инвестированного капитала; рентабельность собственного капитала; рентабельность реализации товаров и услуг
9. Компания X будет продана через пять лет. Ее прогнозируемая EBITDA через пять лет — 1 млн долл. Отраслевой мультипликатор EV/EBITDA — 4х. Компания оценивается венчурным методом с дисконтом 75%. Промежуточных дивидендов нет. Нынешняя стоимость проекта равна:
- A. 426 тыс. долл.;
 - B. 635 тыс. долл.;
 - C. 234 тыс. долл.;
 - D. 571 тыс. долл.
10. Компания Y будет продана через семь лет. Ее прогнозируемые продажи через пять лет — 7 млн долл. Отраслевой мультипликатор P/S — 0,3х. Компания оценивается венчурным методом с дисконтом 30%. Промежуточных дивидендов нет. Нынешняя стоимость проекта равна:
- A. 300 тыс. долл.;
 - B. 335 тыс. долл.;
 - C. 488 тыс. долл.;
 - D. 534 тыс. долл.

Аналитическое задание

Изучите основные методы оценки венчурных проектов (договорной метод, метод сопоставимых оценок и метод дисконтированного денежного потока), выделив их преимущества и недостатки. Результаты оформите в виде таблицы.

Типовые оценочные материалы по теме 7

Вопросы к опросу

1. Что значит «закрытие» типовой сделки с использованием венчурного финансирования (Closing)?
2. Охарактеризуйте процесс закрытия типовой сделки
3. Перечислите способы возможного выхода инвестора.
4. Каким образом сроки и способы выхода инвестора влияют на стратегию финансирования компании?
5. Что является источниками конфликтов инвесторов и компаний?
6. Основные этапы закрытия сделки с венчурным инвестором
7. Основные направления работы по повышению стоимости компании и управление инвестициями
8. Каковы основные формы выхода венчурного инвестора из инвестиции?

Аналитическое задание

Дайте подробную характеристику возможным способам выхода инвестора: отраслевая или стратегическая продажа, продажа компании финансовому инвестору, выкуп доли предпринимателем или менеджментом, вывод компании на публичный рынок, списание или ликвидация. Результаты оформите в виде таблицы.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность анализировать проект(инновацию) как объект управления	ПК-4.1	Способность обосновывать возможности эффективного привлечения финансовых средств для реализации проекта

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.1	рассчитывает показатели эффективности различных типов инвестиционных проектов с учетом особенностей этих проектов; готовит и проводит презентацию компании для привлечения венчурного капитала	на уровне знаний: сущности инвестиций и инвестиционной деятельности, критериев классификации инвестиций; объектов и субъектов инвестиционной деятельности; факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, основных составляющих инвестиционного климата; понятия инвестиционного проекта и типов инвестиционных проектов в зависимости от различных классификационных признаков; способов и источников финансирования инвестиционных проектов, особенностей венчурного инвестирования; основного содержания и ключевых моментов совместной работы венчурного инвестора и предпринимателя; основных форм венчурной деятельности; типов венчурного капитала и финансовых инструментов, используемых в венчурном финансировании; роли государства в инвестиционном процессе, правового статуса и

		<p>государственного регулирования венчурного предпринимательства;</p> <p>основных характеристик венчурного капитала в США, Европе, России, места и роли венчурных предприятий в развитии национальной экономики</p> <p>на уровне умений:</p> <p>выбирать методы принятия инвестиционных решений для конкретного инвестиционного проекта;</p> <p>различать стадии и фазы инвестиционного проекта;</p> <p>соизмерять стоимость затрат, связанных с инвестициями, и доходов от них с учетом времени;</p> <p>идентифицировать, анализировать и дисконтировать денежные потоки инвестиционного проекта;</p> <p>рассчитывать показатели эффективности различных типов инвестиционных проектов с учетом особенностей этих проектов;</p> <p>использовать методы сравнительной оценки эффективности проектов;</p> <p>выбирать наиболее эффективные формы финансирования инвестиционных проектов, отличать венчурное финансирование от других видов финансирования;</p> <p>измерять и количественно оценивать риски инвестиционных проектов;</p> <p>формировать оптимальную инвестиционную программу предприятия;</p> <p>отвечать на типовые вопросы, интересующие венчурного инвестора;</p> <p>формулировать запрос и предложения венчурному инвестору;</p> <p>подготавливать и проводить презентацию компании для привлечения венчурного капитала;</p> <p>структурировать сделку и согласовать оценку бизнеса с венчурным инвестором;</p> <p>организовать закрытие сделки с венчурным инвестором</p> <p>на уровне навыков:</p> <p>проведения анализа эффективности инновационного проекта;</p> <p>владения методами расчета различных показателей</p>
--	--	---

		эффективности проектов	инвестиционных
--	--	---------------------------	----------------

4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Типовые варианты билетов

Билет №1

1. Имеются следующие данные об инвестиционном проекте:

- вложения \$300 000 000,
- денежные потоки: 1-ый год \$60 000 000, 2-ой - \$140 000 000, 3-ий - \$140 000 000, 4-ий - \$90 000 000. Возможны два варианта цены капитала:
 - 1) 15% годовых на протяжении всего периода вложений;
 - 2) 1-ый год: 15%, 2-ой 17%, 3-ий и 4-ый 19%.

Оцените эффективность вариантов проектов и выберите наиболее выгодный для инвестора вариант.

2. Аналитик подготовил данные о двух проектах, каждый из которых имеет ставку доходности 12%

Показатель	Проект А	Проект Б
Первоначальная стоимость	\$15 000	\$20 000
Срок проекта	5 лет	4 года
Поступления денежных средств	\$5 000/год	\$7 500/год

Какое решение о целесообразности вложения средств должен принять фонд, если данные проекты независимы друг от друга (могут быть выполнены совместно)?

Билет №2

1. Имеются следующие данные об инвестиционном проекте:

- вложения \$600 000 000,
- денежные потоки: 1-ый год \$30 000 000, 2-ой - \$240 000 000, 3-ий - \$170 000 000, 4-ий - \$90 000 000. Возможны два варианта цены капитала:
 - 3) 16% годовых на протяжении всего периода вложений;
 - 4) 1-ый год: 15%, 2-ой 17%, 3-ий и 4-ый 19%.

Оцените эффективность вариантов проектов и выберите наиболее выгодный для инвестора вариант.

2. Аналитик подготовил данные о двух проектах, каждый из которых имеет ставку доходности 12%

Показатель	Проект А	Проект Б
Первоначальная стоимость	\$17 000	\$24 000
Срок проекта	5 лет	4 года
Поступления денежных средств	\$7 000/год	\$10 500/год

Какое решение о целесообразности вложения средств должен принять фонд, если данные проекты являются взаимоисключающими?

Шкала оценивания

Оценка	Требования к знаниям
«отлично»	Оценка «отлично» выставляется, если студент демонстрирует: знание:

	<p> сущности инвестиций и инвестиционной деятельности, критериев классификации инвестиций; объектов и субъектов инвестиционной деятельности; факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, основных составляющих инвестиционного климата; понятия инвестиционного проекта и типов инвестиционных проектов в зависимости от различных классификационных признаков; способов и источников финансирования инвестиционных проектов, особенностей венчурного инвестирования; основного содержания и ключевых моментов совместной работы венчурного инвестора и предпринимателя; основных форм венчурной деятельности; типов венчурного капитала и финансовых инструментов, используемых в венчурном финансировании; роли государства в инвестиционном процессе, правового статуса и государственного регулирования венчурного предпринимательства; основных характеристик венчурного капитала в США, Европе, России, места и роли венчурных предприятий в развитии национальной экономики </p> <p>умение:</p> <p> выбирать методы принятия инвестиционных решений для конкретного инвестиционного проекта; различать стадии и фазы инвестиционного проекта; соизмерять стоимость затрат, связанных с инвестициями, и доходов от них с учетом времени; идентифицировать, анализировать и дисконтировать денежные потоки инвестиционного проекта; рассчитывать показатели эффективности различных типов инвестиционных проектов с учетом особенностей этих проектов; использовать методы сравнительной оценки эффективности проектов; выбирать наиболее эффективные формы финансирования инвестиционных проектов, отличать венчурное финансирование от других видов финансирования; измерять и количественно оценивать риски инвестиционных проектов; формировать оптимальную инвестиционную программу предприятия; отвечать на типовые вопросы, интересующие венчурного инвестора; формулировать запрос и предложения венчурному инвестору; подготавливать и проводить презентацию компании для привлечения венчурного капитала; структурировать сделку и согласовать оценку бизнеса с венчурным инвестором; организовать закрытие сделки с венчурным инвестором </p> <p>навыки:</p> <p> проведения анализа эффективности инновационного проекта; владения методами расчета различных показателей </p>
--	--

	эффективности инвестиционных проектов
«хорошо»	<p>Оценка «хорошо» выставляется, если студент демонстрирует:</p> <p>знание:</p> <p>сущности инвестиций и инвестиционной деятельности, критериев классификации инвестиций;</p> <p>объектов и субъектов инвестиционной деятельности;</p> <p>факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, основных составляющих инвестиционного климата;</p> <p>понятия инвестиционного проекта и типов инвестиционных проектов в зависимости от различных классификационных признаков;</p> <p>способов и источников финансирования инвестиционных проектов, особенностей венчурного инвестирования;</p> <p>основного содержания и ключевых моментов совместной работы венчурного инвестора и предпринимателя;</p> <p>основных форм венчурной деятельности;</p> <p>типов венчурного капитала и финансовых инструментов, используемых в венчурном финансировании;</p> <p>роли государства в инвестиционном процессе, правового статуса и государственного регулирования венчурного предпринимательства;</p> <p>основных характеристик венчурного капитала в США, Европе, России, места и роли венчурных предприятий в развитии национальной экономики</p> <p>умение:</p> <p>выбирать методы принятия инвестиционных решений для конкретного инвестиционного проекта;</p> <p>различать стадии и фазы инвестиционного проекта;</p> <p>соизмерять стоимость затрат, связанных с инвестициями, и доходов от них с учетом времени;</p> <p>идентифицировать, анализировать и дисконтировать денежные потоки инвестиционного проекта;</p> <p>рассчитывать показатели эффективности различных типов инвестиционных проектов с учетом особенностей этих проектов;</p> <p>использовать методы сравнительной оценки эффективности проектов;</p> <p>выбирать наиболее эффективные формы финансирования инвестиционных проектов, отличать венчурное финансирование от других видов финансирования;</p> <p>измерять и количественно оценивать риски инвестиционных проектов;</p> <p>формировать оптимальную инвестиционную программу предприятия;</p> <p>отвечать на типовые вопросы, интересующие венчурного инвестора;</p> <p>формулировать запрос и предложения венчурному инвестору;</p> <p>подготавливать и проводить презентацию компании для привлечения венчурного капитала;</p> <p>структурировать сделку и согласовать оценку бизнеса с венчурным инвестором;</p> <p>организовать закрытие сделки с венчурным инвестором</p>

«удовлетворительно»	<p>Оценка «удовлетворительно» выставляется, если студент демонстрирует:</p> <p>знание:</p> <p>сущности инвестиций и инвестиционной деятельности, критериев классификации инвестиций; объектов и субъектов инвестиционной деятельности; факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, основных составляющих инвестиционного климата; понятия инвестиционного проекта и типов инвестиционных проектов в зависимости от различных классификационных признаков; способов и источников финансирования инвестиционных проектов, особенностей венчурного инвестирования; основного содержания и ключевых моментов совместной работы венчурного инвестора и предпринимателя; основных форм венчурной деятельности; типов венчурного капитала и финансовых инструментов, используемых в венчурном финансировании; роли государства в инвестиционном процессе, правового статуса и государственного регулирования венчурного предпринимательства; основных характеристик венчурного капитала в США, Европе, России, места и роли венчурных предприятий в развитии национальной экономики</p> <p>навыки:</p> <p>проведения анализа эффективности инновационного проекта; владения методами расчета различных показателей эффективности инвестиционных проектов</p>
«неудовлетворительно»	<p>Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</p>

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Студент должен выполнить все задания и мероприятия, предусмотренные программой дисциплины (по формам текущего контроля). В случае наличия учебной задолженности студент отрабатывает пропущенные занятия в соответствии с требованиями. Оценка студента носит комплексный характер и определяется:

- ответом на экзамене;
- учебными достижениями в семестровый период.

Экзамен проводится в письменной форме решением задач. Каждый билет состоит из 2 задач. На выполнение заданий студенту отводится 90 минут. После проверки преподавателем ответов(решений) на каждое задание студенту могут быть заданы дополнительные уточняющие вопросы.

Результат по сдаче экзамена объявляется студентам после ответа, вносится в аттестационную ведомость и в зачетную книжку. Оценка «неудовлетворительно» проставляется только в ведомости.

Опрос

В ходе текущей аттестации проверяется знание обучающимися основных понятий по теме, необходимых для дальнейшего освоения дисциплины. Выбранная форма контроля способствует формированию навыка краткого и систематичного устного изложения изученного материала. При оценке ответов в первую очередь учитывается уровень теоретической подготовки студента (владение категориальным аппаратом).

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • продемонстрировано отличное знание изученного материала и владение категориальным аппаратом; • дан правильный ответ на вопрос с использованием профессиональной лексики и терминологии.
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если студентом содержание темы раскрыто фрагментарно и имеются существенные пробелы в знаниях категориального аппарата

Дискуссия

Выбранная форма контроля способствует формированию навыка выражения своих мыслей, отстаивания своей точки зрения, студенты учатся аргументировано возражать, опровергать ошибочную позицию одноклассника. В первую очередь оценивается содержательная активность в дискуссии.

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • грамотно сформулирована и обоснована собственная точка зрения с применением профессиональной лексики • на высоком профессиональном уровне подготовлены аргументированные возражения по ошибочной позиции оппонента
«не зачтено»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • не ясно сформулирована собственная точка зрения • на посредственном уровне подготовлены возражения по ошибочной позиции оппонента

Решение задач

Решение задач предполагает проверку способности студентами самостоятельно применять изученные на занятиях формулы. Решение задач осуществляется студентами самостоятельно в виде домашнего задания.

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом:

	<ul style="list-style-type: none"> • даны верные ответы не менее, чем на 50% задач • ответы подтверждаются расчетами и дается оценка полученных результатов
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • даны верные ответы менее, чем на 50% задач; • полученные ответы не подтверждаются расчетами и/или не дается оценка полученных результатов

Тестирование

Каждый вариант теста состоит из 10 вопросов. Все тестовые вопросы предполагают варианта 4 ответа. Обучающемуся необходимо внимательно прочитать вопрос и выбрать правильный ответ. В зависимости от уточнения в вопросе, правильных ответов может быть от 1 до 4.

Шкала оценивания для тестирования

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом даны верные ответы на 70% и более вопросов
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если студентом даны верные ответы менее, чем на 70% вопросов

Доклад

Выбранная форма контроля способствует формированию навыка систематического устного изложения самостоятельно изученного и структурированного материала.

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • подготовлен доклад, который содержит полную, понятную информацию по заданной теме • продемонстрировано свободное владение содержанием, ясно и грамотно изложен материал • сделаны предусмотренные темой выводы и обобщения • свободно и корректно даны ответы на вопросы и замечания аудитории
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • подготовлен доклад, который содержит неполную или неактуальную информацию по заданной теме • не продемонстрировано свободное владение содержанием, ясно и грамотно изложен материал • некорректно даны ответы на вопросы и замечания аудитории

Эссе

Обучающимся задают эссе на темы, которые можно рассматривать с разных сторон. Окончательная позиция, высказанная в эссе, может быть комбинацией или синтезом самых веских доказательств разных точек зрения. Ожидается, что студент:

- определит теоретические основы для разных точек зрения, научится их сравнивать и противопоставлять;

- критически оценит доказательную базу для различных взглядов и теорий;
- сведет воедино критические суждения и подготовит заключение, которое представит собственную позицию, основанную на доказательной базе.

Эссе выполняется по одной из предложенных тем. Объем готовой работы не должен превышать 1500 знаков. На выполнение работы студентам отводится 1 неделя.

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • четко высказана собственная позиция на данный вопрос • приведены доводы, четко связанные друг с другом и расположенные в логическом порядке • использованы исследования других людей для поддержания доказательства и усиления аргументации • сделана обоснованная оценка взглядов других людей, особенно противоречащих его собственным
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если задание выполнено не в полном объеме и/или без соблюдения предъявляемых требований

Аналитическое задание

Выбранная форма контроля способствует формированию навыка краткого и структурированного изложения изученного материала.

Шкала оценивания

Оценка	Требования к результатам
«зачтено»	Оценка «зачтено» выставляется, если студентом: <ul style="list-style-type: none"> • продемонстрировано отличное знание изученного материала и владение категориальным аппаратом • дана четкая, структурированная характеристика каждого изученного метода/способа • определены преимущества и недостатки каждого метода/подхода
«не зачтено»	Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если задание выполнено не в полном объеме и/или без соблюдения предъявляемых требований

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Процесс обучения по дисциплине «Венчурное финансирование» включает следующие основные виды занятий:

1. лекции;
2. практические занятия;
3. самостоятельная работа.

На лекциях студенты изучают основные теоретические концепции риск-менеджмента, основы регулирования и стандартизации в сфере управления рисками, знакомятся с наиболее известными работами ученых и существующими практическими разработками в данной области, закрепляя полученные знания на практических занятиях. С целью обеспечения успешного обучения студенту необходимо готовиться к каждой

лекции, т.к. она является важнейшей формой организации учебного процесса, поскольку знакомит с новым учебным материалом, разъясняет учебные элементы, трудные для понимания, систематизирует учебный материал, ориентирует в учебном процессе.

Подготовку к лекции рекомендуется проводить по следующему плану:

1. внимательно прочитайте материал предыдущей лекции;
2. узнайте тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора);
3. ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
4. постарайтесь уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
5. запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовку к практическому занятию рекомендуется проводить по следующему плану:

1. внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
2. выпишите основные термины;
3. ответьте на контрольные вопросы по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;
4. уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;
5. готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы.

Подготовка к промежуточной аттестации:

На первом занятии преподаватель информирует обучающихся о применяемой системе текущего контроля успеваемости и форме промежуточной аттестации.

Во время последующих аудиторных занятий – доводит до студентов информацию о результатах текущего контроля успеваемости.

К промежуточной аттестации необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. Попытки освоить дисциплину в период зачётно-экзаменационной сессии, как правило, показывают не удовлетворительные результаты. В самом начале изучения учебной дисциплины познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

1. программой дисциплины;
2. перечнем знаний и умений, которыми студент должен владеть;
3. тематическими планами лекций, семинарских занятий;
4. контрольными мероприятиями;
5. учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
6. типовым вариантом задания к промежуточной аттестации.

После этого у вас должно сформироваться четкое представление об объеме и характере получаемых знаний и умений по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и практических занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для прохождения промежуточной аттестации.

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов

№	Наименование тем и/или разделов	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
---	---------------------------------	--

Тема 1	Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансовый механизм накопления капитала в рыночной экономике	<ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиционный рынок: понятие, конъюнктура. 2. Функции инвестиционного рынка. 3. Структура инвестиционного рынка. 4. Виды объектов для разных видов инвестирования. 5. Виды инвестиционных инструментов, товаров и услуг, используемых на рынке. <p>Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019, глава 1 «Инвестиции в системе рыночных отношений»</p>
Тема 2	Инвестиционные проекты и методы их финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие инвестиционного проекта, его цели и участники. 2. Классификации и состав инвестиционных проектов. 3. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта. 4. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта. <p>Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019, глава 1 «Инвестиционный проект»</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Методы финансирования инвестиционных проектов. 2. Бюджетное финансирование 3. Самофинансирование 4. Акционирование 5. Долговое финансирование 6. Смешанное финансирование 7. Проектное финансирование 8. Лизинг 9. Ипотечное кредитование <p>Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019, глава 9 «Методы и источники финансирования инвестиционных проектов»</p>

Тема 3	Позитивные и нормативные результаты инвестиционного проекта. Критерии оценки инвестиционных решений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сопоставление нормативных и позитивных результатов проекта. 2. Эффективность инвестиций, ее оценка и контроль. 3. Выбор критерия оценки инвестиционного проекта. 4. Анализ влияния условий осуществления проекта на его эффективность. 5. Мониторинг и переоценка проектов. <p>Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020, глава 4 «Сопоставление нормативных и позитивных результатов проекта. Эффективность инвестиций, ее оценка и контроль»</p>
Тема 4	Основы венчурного и бизнес-ангельского инвестирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Проблемы финансирования высокотехнологического бизнеса 2. Место венчурного и бизнес-ангельского инвестирования в цикле финансирования бизнеса 3. Высокие технологии как сфера приложения венчурных инвестиций 4. Устройство и функционирование венчурного фонда <p>Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. - Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014, Глава 1 «Основы венчурного и бизнес-ангельского инвестирования»</p>
Тема 5	Российская и зарубежная практика венчурного инвестирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Правовое обеспечение деятельности венчурных фондов в России 2. Общая характеристика прямого и венчурного инвестирования в России 3. Мировой опыт поддержки и стимулирования венчурных и бизнес-ангельских инвестиций 4. Федеральные и региональные средства поддержки инноваций <p>Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. – Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014, Глава 2 «Опыт прямого и венчурного инвестирования в России. Государственно-частное партнерство»</p>

Тема 6	Процесс поиска и отбора проектов для инвестирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка стоимости инновационной компании. Определение доли инвестора 2. Структура соглашения об инвестировании в компанию 3. Особенности инвестиционного и финансового анализа в венчурном бизнесе <p>Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. - Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014, Глава 3 «Процесс поиска и отбора проектов для инвестирования. Представление проекта инвестору»</p>
Тема 7	Взаимодействие венчурного инвестора и компании. Выход инвестора из проекта	<ol style="list-style-type: none"> 1. Продвижение продукта на рынок: маркетинг в инновационной сфере 2. Особенности проектов в сфере информационных технологий, биотехнологий и в машиностроении 3. Особенности менеджмента интеллектуальной собственности в случае венчурного финансирования <p>Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. - Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014, Глава 4 «Взаимодействие венчурного инвестора и компании. Управление венчурным проектом»</p>

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 559 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3089-4. — Текст электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://urait.ru/bcode/425890>
2. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://urait.ru/bcode/449680>
3. Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. - Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014. - 260 с. (Образовательные инновации) ISBN 978-5-7749-0943-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znanium-com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/488857>

6.2. Дополнительная литература

1. Кузнецова, М. В. Пути повышения эффективности венчурного финансирования инновационных проектов: Монография / Кузнецова М.В. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2016.

- 102 с. (Научная мысль) ISBN 978-5-16-011637-2. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/538208>

2. Алексеева, М. Б. Анализ инновационной деятельности: учебник и практикум для вузов / М. Б. Алексеева, П. П. Ветренко. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 303 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00483-0. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450657>

3. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для вузов / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 330 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00952-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450564>

4. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 409 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01818-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/451566>

5. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 382 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01820-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/451568>

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 559 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3089-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <http://urait.ru/bcode/425890>

2. Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: Учебное пособие / Каширин А.И., Семенов А.С. - Москва: ИД Дело РАНХиГС, 2014. - 260 с. (Образовательные инновации) ISBN 978-5-7749-0943-8. - Текст: электронный. - URL: <https://new-znaniy.com.ezproxy.ranepa.ru:2443/catalog/product/488857>

3. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для вузов / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 330 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00952-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450564>

6.4. Нормативные правовые документы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

2. Федеральный закон от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе».

3. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».

4. Постановление Правительства РФ от 01.03.2008 № 134 «Об утверждении правил формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного Фонда Российской Федерации».

5. Распоряжение Правительства РФ от 20.03.2006 № 391-р «Форма паспорта инвестиционного проекта».

6. Приказ Минэкономразвития РФ от 09.06.2006 № 153 «О проведении отбора инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет средств Инвестиционного Фонда Российской Федерации».

7. Приказ Минэкономразвития РФ от 13.10.2008 № 327 «Об утверждении формы заключения о результатах проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения».

8. Приказ Минэкономразвития РФ от 13.10.2008 № 328 «Об утверждении формы паспорта инвестиционного проекта, представляемого для проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения».

6.5. Интернет-ресурсы

1. <http://www.consultant.ru> / - Консультант плюс
2. <http://www.garant.ru> / - Гарант
3. www.economist.com / - журнал The Economist
4. www.ft.com / - газета The Financial Times
5. Официальный сайт венчурного фонда — компании Sequoiacap: <http://www.sequoiacap.com>. URL: <http://www.sequoiacap.com/us/michael-moritz>

6.6. Иные источники

1. Секрет фирмы / Р. Ахунова. Как старперы остаются с носом. Темная сторона венчура. 15.05.2015. URL: <http://secretmag.ru/articles/2015/05/15/akhunova/>
2. Только плохой инвестор требует вернуть деньги. Vc.ru // Статья Vc.ru (площадка для предпринимателей нового поколения). Проект издательского дома «Комитет». URL: <https://vc.ru/p/interview-titov> <https://vc.ru/p/interview-titov>

7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа предлагаются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающие тематические иллюстрации, соответствующие примерным программам дисциплин, рабочим учебным программам дисциплин.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду Академии.

Академия обеспечена необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения: MS Windows, MS Office.

Обучающимся обеспечен доступ (удаленный доступ), в том числе в случае применения электронного обучения, дистанционных образовательных технологий, к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам.