АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Венчурное финансирование

Автор: старший преподаватель кафедры теории и систем отраслевого управления Н.М. Иванова

Код и наименование направления подготовки, профиля:
27.03.05 Инноватика, «Технологическое предпринимательство»

Квалификация (степень) выпускника:
Бакалавр

Форма обучения:
Очно-заочная

Цель освоения дисциплины:
Сформировать способность анализировать проект(инновацию) как объект управления

План курса:

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 рискового финансирования. Источники рисковых 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. Случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала. Основные понятия и терминология прямых и венчурных инвестиций. Общие сведение о бизнес-ангельском и «посевном» финансировании. Различие 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 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.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

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.

Экзамен проводится в письменной форме решением задач.

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