

**Рабочая программа дисциплины**

**Наименование дисциплины: Венчурные инвестиции**

**Рекомендуется для направления 38.03.01 «Экономика»**

**Направленность программы (профиль): «Страхование»**

**Квалификация (степень) выпускника: бакалавр**

**2021**

**1. Цели и задачи дисциплины:** обеспечить формирование у будущих специалистов финансово-кредитного профиля современных фундаментальных знаний в области

венчурных инвестиций и венчурного финансирования инноваций. Венчурные инвестиции представляют собой важнейший источник финансирования инновационных предприятий, особенно на ранних стадиях развития предоставляют неформальными инвесторами – «бизнес-ангелами» находящимся на ранних стадиях развития преодолеть так называемую «долину смерти», возникающую на этапе перехода от создания опытного образца продукции или технологии к организации производства в коммерчески значимых масштабах. Это предопределяет важность и необходимость изучения данной дисциплины. Исходя из цели, в процессе изучения дисциплины предполагается решить следующие задачи:

- раскрыть перед студентами проблематику и внутренней логики такой важной дисциплины как «Венчурные инвестиции»;
- проанализировать источники финансирования инновационной деятельности предприятия, а также обозначить роль венчурного инновационного бизнеса в экономике РФ;
- осветить основные проблемы привлечения венчурных инвестиций в инновационный бизнес и обозначить возможные пути их решения;
- способствовать подготовке квалифицированных специалистов, владеющих новым управленческим мышлением и знаниями принципов венчурного инвестирования и оценки инновационной деятельности компании с целью их дальнейшего применения для тактических и стратегических финансовых задач компании.
- сформировать компетенции по оценке эффективности и риска венчурных инвестиций с учетом факторов неопределенности.
- сформировать навыки и умение самостоятельно приобретать, усваивать и применять экономические знания в области венчурного инвестирования, наблюдать, анализировать и объяснять экономические явления, события, ситуации на уровне отдельного экономического субъекта и отдельных рынков

## **2. Место дисциплины в структуре ООП:**

Дисциплина «Венчурные инвестиции» относится к вариативной части учебного плана подготовки бакалавров.

Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям студента, необходимым для ее изучения:

- способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений (УК-2);
- способен применять знания (на промежуточном уровне) экономической теории при решении прикладных задач (ОПК-1);
- способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ОПК-2);
- способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5).

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1

### **Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций**

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
<i>Универсальные компетенции</i>			
1.	УК-1	Микроэкономика Макроэкономика Статистика	Актуарная математика
<i>Общепрофессиональные компетенции</i>			
1.	ОПК-1	История экономических учений	Институциональная экономика
<i>Профессиональные компетенции (вид профессиональной деятельности _____)</i>			
1.	ПКО-8.1	Финансы страховой организации	Управление рисками

### **3. Требования к результатам освоения дисциплины:**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций студентов. Изучив данную дисциплину, он обладает:

- способностью осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач (УК-1);
- способностью применять знания (на промежуточном уровне) экономической теории при решении прикладных задач (ОПК-1);
- способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности экономических субъектов, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПКО-8.1)

Студент должен:

Знать:

- источники финансирования высокотехнологичных малых фирм на ранней стадии;
- сегменты рынка венчурного капитала и их особенности;
- преимущества и недостатки привлечения новых инвесторов для венчурных фондов;
- особенности применения конвертируемых займов в структуре сделки

Владеть:

- навыками согласования интересов участников инновационного процесса в ходе коммерциализации технологий;
- навыками применения механизмов защиты от разводнения капитала в последующих раундах финансирования инновационной компании;
- инструментами структурирования сделок, обеспечивающие оптимальное финансирование бизнеса и соблюдение интересов инвестора.

Уметь:

- определять оптимальные виды финансирования для минимизации рисков потери прибыли венчурной компанией;
- рассчитывать доинвестиционную и постинвестиционную стоимости инновационной компании;
- рассчитывать акционерную стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании;
- использовать инструменты структурирования сделок, обеспечивающие оптимальное финансирование бизнеса и соблюдение интересов инвестора.

### **4. Объем дисциплины и виды учебной работы**

Общая трудоемкость дисциплины составляет \_\_\_\_2\_\_\_\_ зачетных единиц.

Вид учебной работы	Всего часов	Курс 3 сем С			
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>					
В том числе:		-	-	-	-
Лекции	27	27			
Практические занятия (ПЗ)	18	18			
Семинары (С)					
Из них в интерактивной форме (ИФ):	4	4			
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	24	24			
В том числе:	-	-	-	-	-
Курсовой проект (работа)					
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>					
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	3	3			
Общая трудоемкость	час	72	72		
	зач. ед.	2	2		

## 5. Содержание дисциплины

### 5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Проблемы привлечения венчурных инвестиций в инновационный бизнес. Основы венчурных инвестиций.	<p>Источники финансирования инновационной деятельности предприятия. Роль венчурного инновационного бизнеса в экономике РФ.</p> <p>Проблемы привлечения венчурных инвестиций в инновационный бизнес.</p> <p>Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов.</p> <p>Общая характеристика венчурного капитала: сущность, свойства, цикл венчурного финансирования.</p> <p>Стадии цикла венчурного капитала и их характеристики: посевная стадия, стадия стартапа, стадия раннего роста, расширения, поздняя стадия инвестиционного процесса.</p> <p>Доинвестиционная и постинвестиционная стоимости инновационной компании.</p> <p>Акционерная стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании</p> <p>Венчурные инвесторы как финансовые посредники.</p> <p>Венчурное инвестирование частных компаний.</p> <p>Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями.</p>

		<p>Извлечение дохода венчурными инвесторами при выходе из финансируемых компаний.</p> <p>Стадии венчурного инвестирования.  Направления деятельности венчурного инвестора.  Структура венчурного фонда.  Вознаграждение управляющей компании венчурного фонда. Инструменты и модели государственно-частного партнерства в венчурной индустрии  Использование механизмов партнерства в России.</p>
2.	Управление венчурными инвестиционными проектами.	<p>Понятие и стадии реализации венчурного проекта  Модель принятия инвестиционных решений.  Формирование денежных потоков инвестиционного проекта и управление ими.  Виды денежных потоков венчурного инвестиционного проекта, их отличительные особенности.  Инструменты структурирования сделок, обеспечивающие оптимальное финансирование бизнеса и соблюдение интересов инвестора.</p> <p>Методы оценки эффективности венчурных инвестиционных проектов:  метод оценки чистой дисконтированной стоимости, внутренняя норма доходности, метод рентабельности инвестиций (ROI), экономическая добавленная стоимость венчурного инновационного проекта.  Основные подходы к оценке инновационной технологии.</p>
3.	<p>Бизнес – ангелы и их роль в финансировании венчурных инвестиционных проектов.</p> <p>Корпоративные венчурные инвестиции.</p>	<p>Особенности деятельности бизнес-ангелов в России  Проблемы неформального рынка венчурного капитала в России. Критерии отбора венчурных инвестиционных проектов  Процедура отбора венчурных инвестиционных проектов  Неформальные объединения бизнес-ангелов  Функции объединений бизнес-ангелов.</p> <p>Сущность корпоративных венчурных инвестиций.  Корпоративный венчурный проект.  Механизмы управления корпоративными венчурными инвестициями.</p> <p>Корпоративный венчурный инвестиционный проект как реальный опцион.  Оценка корпоративного венчурного проекта как реального опциона. «Повышающие» и «понижающие» раунды финансирования инновационных компаний.</p> <p>Понятие «размывание капитала» в инновационной компании. Механизмы защиты от разводнения капитала в последующих раундах финансирования инновационной компании.</p>

## 5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лек ц.	Практ. зан.	Лаб. зан.	Се ми н	СРС	Все- го час.
1.	Проблемы привлечения венчурных инвестиций в инновационный бизнес. Основы венчурных инвестиций.	7	8			9	24
2.	Управление венчурными инвестиционными проектами.	7	8			9	24
3.	Бизнес – ангелы и их роль в финансировании венчурных инвестиционных проектов. Корпоративные венчурные инвестиции	7	8			9	24
	Итого	21	24			27	72

**6. Лабораторный практикум** *Не предусмотрен*

**7. Практические занятия (семинары)**

**Практические занятия (семинары)**

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудо- емкость (час.)
1.	1.	Современная стадия современного развития венчурного инвестирования.	3
2.		Виды венчурных инвесторов и их участие в финансировании венчурных проектов.	3
3.		Использование механизма государственного частного партнерства в венчурных инвестициях.	3
4.	2.	Виды денежных потоков венчурных инвестиционных проектов: порядок их расчета.	3
5.		Современные методы оценки эффективности венчурных инвестиционных проектов	3
			3
6.	3.	Виды бизнес –ангелов. Рынок неформальных бизнес-ангелов.	3
7.		Венчурный корпоративный менеджмент.	3
8.		Оценка венчурных инвестиционных проектов с помощью метода реальных опционов.	

--	--	--	--

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:**

Лекции по курсу «Венчурные инвестиции» проводятся с использованием презентаций лекционного материала. Поэтому в процессе проведения занятий используется мультимедийная техника (проектор, ноутбук, активная доска). Поскольку студенты в рамках учебного процесса готовят сообщения в форме презентаций, часть практических занятий также проводится с использованием мультимедийной техники. Все материалы курса доступны студентам на портале ТУИС РУДН.

## **9. Информационное обеспечение дисциплины**

а) программное обеспечение

При проведении занятий используется компьютерная техника для демонстрации слайдов с помощью программного приложения Microsoft Power Point. На семинарских занятиях студенты представляют презентации, подготовленные с помощью программного приложения Microsoft Power Point, подготовленные ими в часы самостоятельной работы.

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы Гарант, Консультант-плюс.

## **10. Перечень основной и дополнительной учебной литературы**

а) основная литература:

1. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 455 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3957-6. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/444266>

2. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 409 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01818-9. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/434189> (дата обращения: 13.04.2020).

3. Венчурное финансирование инновационной деятельности: Учебно-методическое пособие. — М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2017. — 160 с.

**Дополнительная литература:**

1. Казакова А.М. Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции его развития на примере Российской Федерации и Соединенных Штатов Америки // Вестник Евразийской науки, 2018 №5, <https://esj.today/PDF/02ECVN518.pdf>
2. Козловский А.Н. Управление портфелем инновационных проектов на промышленном предприятии. Автореф. дисс. ... канд. экон. наук. – СПб., 2016.
3. Коробов Ю.Н. Развитие венчурного инвестирования сетевой инновационной деятельности. Автореф. дисс. ... канд. экон. наук. – Краснодар, 2015.
4. Кравцов И.В., Селиверстов Ю.И., Шевченко М.А. Состояние и перспективы венчурного рынка в Рос-сии // Стратегическое развитие инновационного

потенциала отраслей, комплексов и организаций: сб. ст. V Междунар. науч.-практ. конф. МНИЦ ПГСХА. – 2015. – С. 68–73.

5. Новицкий Н.А. Инновационная политика в модернизации экономики // Материалы I Междунар. науч.-практ. конф. «Актуальные вопросы стимулирования развития и модернизации экономики региона». – Махачкала: Наука плюс, 2015.
6. Ярыгин А.И. Моделирование процессов оценки эффективности инновационных проектов предприятия с использованием реальных опционов. Автореф. дисс. ... канд. экон. наук. – СПб., 2016. – 21 с.

#### **Нормативные акты:**

1. О государственной поддержке малого предпринимательства в РФ: Федеральный закон от 14.06.1995 г. №88-ФЗ.
2. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: Федеральный закон от 08.08.2001г. №129-ФЗ.
3. О защите конкуренции: Федеральный закон от 26.06.2006 г. №135-ФЗ.
4. О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов: Постановление ФКЦБ от 18.02.2004 г. №04-5/пс.
5. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 24.11.1995 г. №65-ФЗ.
6. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ (действующая редакция – 2016 г.).
7. Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон “О науке и государственной научно-технической политике”» № 254-ФЗ от 21 июля 2011 г.

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

Реализация курса предусматривает интерактивные лекции, практические занятия (семинары) с использованием мультимедийного оборудования и интерактивного учебника, подготовку самостоятельных творческих работ и их последующие презентации, тестирование, проведение групповых дискуссий по тематике курса, современные технологии контроля знаний.

#### **12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Венчурные инвестиции» (оценочные материалы), включающие в себя перечень компетенций с указанием этапов их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания, типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, разработаны в полном объеме и доступны для обучающихся на странице дисциплины в ТУИС РУДН.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.



**Разработчики**

К.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_

О.А. Карпенко

**Руководитель программы:**

д.э.н., профессор

\_\_\_\_\_

А.Я. Быстряков

**Заведующий кафедрой**

Кафедрой Финансы и кредит

\_\_\_\_\_

А.Я. Быстряков



