

Экономический факультет

Рекомендовано МССН

Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины: Венчурные инвестиции

Рекомендуется для направления 38.03.01 «Экономика»

Направленность программы (профиль): «Финансы и кредит», «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-7.1	Банковское дело	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-7.1).

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			
Аудиторные занятия (всего)					
В том числе:		-	-	-	-
Лекции	27	27			
Практические занятия (ПЗ)	18	18			
Семинары (С)					
Из них в интерактивной форме (ИФ):	4	4			
Самостоятельная работа (всего)	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.	9	6			9	24
2.	Управление венчурными инвестиционными проектами.	9	6			9	24
3.	Бизнес – ангелы и их роль в финансировании венчурных инвестиционных проектов. Корпоративные венчурные инвестиции	9	6			9	24
	Итого	27	18			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.	2
2.		Виды венчурных инвесторов и их участие в финансировании венчурных проектов.	2
3.		Использование механизма государственного частного партнерства в венчурных инвестициях.	2
4.	2.	Виды денежных потоков венчурных инвестиционных проектов: порядок их расчета.	2
5.		Современные методы оценки эффективности венчурных инвестиционных проектов	2
6.	3.	Виды бизнес –ангелов. Рынок неформальных бизнес-ангелов.	2
7.		Венчурный корпоративный менеджмент.	2
8.		Оценка венчурных инвестиционных проектов с помощью метода реальных опционов.	2

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 пае-вых 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

Разработчик:

к.э.н., доцент

Финансы и кредит

О.А. Карпенко

Руководитель программы:

д.э.н., профессор _____

А.Я. Быстряков

Заведующий кафедрой

Финансы и кредит _____

А.Я. Быстряков

