

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по развитию
образовательных программ

_____ Е.А. Каменева

19.12.2019г.

Морева Е.Л.

ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС И ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЕ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета
протокол № 42 от 17.12.2019г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 30 от 25.11.2019г.*

Москва 2019

УДК [005:001.895](073)
ББК 65.291.55я73

Рецензенты: Лосева О.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Морева Е.Л.

Венчурный бизнес и его финансирование: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». — М.: Финансовый университет, департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. – 29 с.

В рабочей программе дисциплины представлены: тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Морева Евгения Львовна

ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС И ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЕ

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Морева Е.Л.
Формат 60x90/16 Гарнитура *Times New Roman*
Усл. п.л. . Изд. № -2019.

© Е.Л. Морева, 2019

© Финансовый университет, 2019

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	11
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	20
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	24
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	24
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	26
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	28
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	28
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	28
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	28

1. Наименование дисциплины

Венчурный бизнес и его финансирование

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ДКН-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	Знать – основные подходы и содержание типовых методик оценки эффективности венчурных инвестиций и финансовых решений, в т.ч. специализированных компьютерных программ, используемых в России и за рубежом. Уметь – использовать рекомендации типовых методик оценки эффективности венчурных инвестиций и финансовых решений, включая специализированные компьютерные программы, а также обладать базовыми навыками для обоснования корректировки типовых методик и использования обновленных или вновь разработанных версий методик оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.
		2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	Знать – основные трактовки управления рисками и их учет при обосновании эффективности инвестиционных и финансовых решений венчурного бизнеса. Уметь – обосновывать и составлять карту рисков венчурного проекта; учитывать их на разных этапах разработки и реализации венчурных проектов, в т.ч. при работе со специализированными компьютерными программами.
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях	Знать – подходы к выявлению неопределенности, определение степени неопределенности и выяснение ее причин при венчурных операциях. Уметь – минимизировать неполноту и неточность информации, обуславливающую оценки рисков по венчурному проекту, определять степень неопределенности и работать по ее снижению, корректировать

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	условиях неопределенности	неопределенности. 2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	карту рисков с учетом динамики неопределенности. Знать – подходы к анализу эффективности венчурного проекта с учетом рисков и неопределенности с формулировками соответствующих рекомендаций для принятия управленческих решений, их реализации и оперативной корректировки. Уметь – соотносить между собой вероятность угроз и их возможных последствий, потерь для разных этапов реализации венчурного проекта, определять частоту формирования и корректировки карты рисков в рамках их планирования и контроля над ними для определения изменения степени эффективности, а также разрабатывать предложения управленческих действий по реагированию на изменяющиеся риски в ходе реализации венчурного проекта, оценки такого рода операций и объективного обоснования получаемых результатов.
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционным и проектами, финансовыми потоками.	Знать – базовые теории и экономические закономерности, необходимые для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, венчурными проектами и их финансовыми потоками Уметь – применять ординальные методы управления рисками и финансовыми потоками венчурных проектов, в т.ч. теорию ожидаемой полезности Неймана-Моргенштерна, теорию проспектов Тверского-Канемана, использовать байесовские процедуры принятия, работать с рисками с помощью различных финансовых инструментов (дюрации, производных финансовых инструментов и др.)
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	Знать – основные концепции финансового обеспечения инвестиционных проектов венчурного бизнеса и их особенности, достоинства и недостатки, условия целесообразности использования тех или иных схем финансирования инвестиционных проектов. Уметь – определять целесообразность мобилизации собственных и привлеченных средств для финансирования инвестиционного проекта в венчурном бизнесе, возможности и ограничения на привлечение средств соинвесторов, кредитных и других финансовых организаций; требования для организации публичного размещения средств; моделировать

			структуру инвестиционной сделки, оценивать опасности разводнения капитала венчурной компании, обеспечивать документационное оформление основных условий финансирования по той или иной схеме.
		3.Обосновывает решения по управлению инвестиционным и проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Знать – основные трактовки управления венчурными проектами с позиции общей теории управления; управления производством; политической экономии, институциональной теории, политологии, а также финансовых и социально-психологических дисциплин. Уметь – выделять функции и методы управления инвестиционными проектами венчурного бизнеса и финансовыми потоками, субъекта и объект такого управления; учитывать секторную специфику проекта; грамотно подбирать команду проекта, увязывать интересы разных стейкхолдеров проекта, прогнозировать внешней и внутренней средами проекта, определять возможности, направления и способы управления ими.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Венчурный бизнес и его финансирование» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	40	40
<i>Лекции</i>	12	12
<i>Семинары, практические занятия</i>	28	28
Самостоятельная работа	68	68
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Место и роль венчурного бизнеса в развитии инновационной экономики.

Инновационный процесс и инновационная система: понятие, сущность, формы, динамика. Концепции инноваций и их развитие. Основные субъекты инновационной деятельности. Основные стадии развития инновационной компании (посевная, начальная, ранний рост, расширение, устойчивое развитие) и их характеристики.

Место и роль венчурного бизнеса в современной экономике. Особенности венчурного бизнеса.

Основные субъекты венчурного бизнеса и его экосистема. Типы венчурных фондов. Внутренний венчур. Заинтересованные лица экосистемы венчурного бизнеса: старт-апы, спин-оффы, бизнес сообщество, финансовые организации, участники инновационной инфраструктуры, государство, потребители.

Национальная инновационная система. Инновационная инфраструктура. Сущность, элементы и задачи инновационной инфраструктуры. Бизнес-инкубаторы. Технологические парки. Технополисы. Наукограды. Особые экономические зоны. Информационные системы поддержки инновационной деятельности.

Тема 2. Инновационные проекты: основные элементы и проблемы управления ими.

Инновационный проект: сущность и формы. Основные типы инновационных проектов. Эффективность и критерии оценки инновационного проекта.

Бизнес-план инновационного проекта, особенности его разработки в целях венчурного финансирования. Риски инновационных проектов и их анализ

венчурным капиталистом. Методы оценки эффективности инновационных проектов. Метод реальных опционов, его содержание, преимущества и недостатки при оценке инновационного проекта. Проблемы применимости экономико-математических методов при оценке инновационных проектов венчурным капиталистом.

Этапы оценки инновационных проектов. Deal flow. Due diligence. Соглашение о финансировании инновационного проекта, его структура и сопутствующие документы.

Тема 3. Источники и способы финансирования венчурного бизнеса.

Основные источники финансирования инновационных компаний в мировой практике: собственные средства, средства «семьи и друзей», венчурный капитал, средства от продажи акций, заемные средства, сочетание различных источников финансирования. Классификации источников финансирования инновационных проектов: в соответствии с этапом развития инновационного проекта; по временному признаку и другие.

Основные источники финансирования проектов в венчурном бизнесе. Виды венчурных инвесторов (бизнес-ангелы, венчурные фонды, фонды прямых инвестиций и др.) и способы финансирования ими портфельных компаний.

Структура источников финансирования портфельных компаний. Оценка стоимости компании при венчурном финансировании. Доинвестиционная и послеинвестиционная стоимость компании. Особенности поэтапного инвестирования и проблема размывания акций. Раунды с понижением и механизмы защиты от размывания акций.

Определение стоимости компании по «методу венчурного капитала». Выбор методов финансирования инновационных проектов и определяющие их факторы. Контрактные условия в венчурном финансировании.

Интеллектуальный капитал и особенности его инвестирования венчурным фондом. Подходы к определению структуры интеллектуального капитала. Проблемы оценки элементов интеллектуального капитала.

Экзит и его виды: IPO, M&A, прочие.

Эффективность работы венчурного фонда. Система привлечения финансовых ресурсов венчурным фондом. Особенности оценки эффективности венчурных вложений стратегического инвестора.

Тема 4. Венчурный бизнес в условиях перехода к цифровой экономике и его особенности в России.

Современные тенденции развития венчурного бизнеса.

Диджитализация венчурного бизнеса и его среды. Соотношение глобальных, региональных и национальных трендов в формировании цифровой среды венчурного бизнеса.

Венчурный бизнес как драйвер развития цифровой экономики. Основные направления венчурных инвестиций. Финтех-решения и венчурные проекты. Перспективы развития венчурного бизнеса с использованием финтех-технологий. Краудфандинг в финансировании инновационных проектов. Онлайн-платформы и мобилизация финансовых ресурсов в венчурный бизнес.

Особенности диджитализации российской экономики. Роль государства в стимулировании инновационной активности. Нормативно-правовые институты регулирования инновационной деятельности в России. Приоритетные направления НТП как объекты бюджетного финансирования. Стратегия инновационного развития РФ на период до 2020 года. Федеральные целевые программы и фонды как основные инструменты поддержки российских инноваций.

Федеральные инновационные программы, государственные научно-технические программы, международные проекты и программы. Целевые бюджетные фонды: Российский фонд фундаментальных исследований, Российский гуманитарный научный фонд, Фонд содействия развитию малых предприятий в научно-технической сфере.

Государственно-частное партнерство в инновационной сфере. Государственные институты развития: поддержка и софинансирование инновационных проектов.

Внебюджетные институты поддержки инноваций: государственная правовая защита и поддержка инновационных компаний; налоговые, кредитные, таможенные, амортизационные, арендные льготы; комплексные федеральные инвестиционные программы; научно-методическое обеспечение управления инновациями государством; федеральные внебюджетные фонды.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, Практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Место и роль венчурного бизнеса в развитии инновационной экономики.	28	11	3	8	8	17	Устный опрос, обсуждение вопросов, выполнение заданий.
2	Инновационные проекты: основные элементы и проблемы управления ими.	27	10	3	7	7	17	Устный опрос, решение задач и кейсов.
3	Источники и способы финансирования венчурного бизнеса.	27	10	3	7	7	17	Устный опрос, решение задач и ситуационных заданий.
4	Венчурный бизнес в условиях перехода к цифровой экономике и его особенности в России.	26	9	3	6	6	17	Устный опрос, решение ситуационных заданий, обсуждение практических ситуаций
	В целом по дисциплине	108	40	12	28	28	68	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					70		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Место и роль венчурного бизнеса в развитии инновационной экономики.	1. Понятие инноваций и их критерии. Инновационный процесс и система инновационной деятельности. 2. Место и роль венчурного бизнеса для осуществления инноваций. 3. Венчурный бизнес в национальных инновационных системах. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1,3,4,5,8-14; из раздела 9: 1,2,3,5,	Занятия в интерактивных формах: обсуждение вопросов, решение задач, выступления
Тема 2. Инновационные проекты: основные элементы и проблемы управления ими.	1. Особенности формирования инновационных проектов в крупном, среднем и малом бизнесе. 2. Бизнес – план венчурного проекта и его защита. 3. Подбор портфельных компаний венчурным капиталистом. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 8-14 из раздела 9: 2,3,5,7	Занятия в интерактивных формах: обсуждение вопросов, решение задач, выступления
Тема 3. Источники и способы финансирования венчурного бизнеса.	1. Основные источники финансирования портфельных компаний. 2. Выбор методов финансирования венчурных проектов и влияющие на него факторы. 3. Интеллектуальный капитал в системе финансирования инновационного проекта. 4. «Выходы» из венчурных проектов. 5. Работа венчурного фонда и оценка ее эффективности. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 8-14 из раздела 9: 2,3 5,7	Занятия в интерактивных формах: обсуждение вопросов, решение задач, выступления
Тема 4. Венчурный бизнес в условиях перехода к цифровой экономике и его особенности в России.	1. Особенности становления цифровой среды для венчурного бизнеса. 2. Цифровые технологии как фактор развития объектов и инструментария венчурного финансирования. Финтех и его использование в венчурном бизнесе. 3. Специфика диджитализации в российской экономике. Роль государства. 4. Государственное стимулирование применения финансовых и других цифровых технологий в реализации венчурных проектов в российских условиях. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1, 2, 7,8-14 из раздела 9: 2,3,4,5	Занятия в интерактивных формах: обсуждение вопросов, решение задач, выступления

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

По данной дисциплине не предусматривается тем, полностью отведенных на самостоятельное освоение.

Внеаудиторная работа обучающихся заключается в подготовке к семинарским и практическим занятиям.

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Темы 1-4	По данной дисциплине не предусматриваются темы, полностью отведенные на самостоятельное освоение	Работа с учебной и монографической литературой. Поиск информации в Интернете по заданной теме и ее освоение. Работа со справочно-правовыми системами. Самоподготовка с использованием контрольных вопросов. Выполнение практических занятий с предоставлением отчетов преподавателю. Подготовка к текущему контролю и промежуточной аттестации.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Тематика дискуссионных вопросов

1. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии экономики.
2. Специфика венчурного финансирования.
3. Стадии и механизмы венчурного финансирования.
4. Национальная инновационная система: проблема ее измерения и ее основные показатели.
5. Виды венчурных инвесторов (бизнес-ангелы, венчурные фонды и др.) и их участие в финансировании инновационных проектов.

6. Особенности инновационного процесса как объекта управленческой деятельности.

7. Коммерциализация инноваций: анализ российского и зарубежного опыта.

8. Роль бизнес-ангелов в становлении венчурного бизнеса.

9. Основные источники финансирования венчурного бизнеса и возможности их применения в России.

10. Особенности развития рискового (инновационного) финансирования в России на базе ФИНТЕХ.

11. Оценка эффективности инвестиций в венчурные проекты.

12. Оценка рисков при инвестировании в инновационные проекты.

13. Проблема расчета ставки дисконтирования при оценке инновационных проектов.

14. Перспективы развития инновационного бизнеса с использованием финансовых технологий.

15. Сравнительный анализ российской и зарубежной практики развития инновационного бизнеса с использованием финансовых технологий.

16. Анализ деятельности современных онлайн-платформ по привлечению венчурных инвестиций (Angel List, Startup Point, Wanted Venture Capital и др.)

17. Возможности финансирования инновационных проектов с использованием финансовых технологий.

18. Анализ российской практики развития инновационного бизнеса с использованием финансовых технологий.

19. Государственная поддержка развития инновационного бизнеса и венчурного финансирования.

Перечень тем контрольных работ

1. Методы оценки стоимости инновационных проектов/инноваций на основе доходного, затратного и сравнительного подходов.

2. Основные формы лицензионных платежей (роялти и паушальные

платежи). Расчет лицензионных платежей.

3. Особенности функционирования инновационных спин-оффов.

4. Методы оценки эффективности инновационных проектов.

5. Метод реальных опционов, его особенности для оценки эффективности инновационных проектов.

6. Риски инновационных проектов, их оценка.

7. Особенности применения принципов финансирования инновационной деятельности в субъектах малого бизнеса.

8. Способы венчурного финансирования инновационной деятельности.

9. Методы привлечения внешнего финансирования инноваций субъектами малого бизнеса.

10. Особенности венчурного финансирования. Бизнес-ангелы, венчурные фонды.

11. Идентификация рисков инновационных предприятий на различных стадиях инновационного проекта. Выявление повышающих и понижающих факторов на риски инновационных проектов и разработка шаблона рисков.

12. Методы оценки рисков инновационных проектов.

13. Механизм проектного финансирования.

14. Причины низкого уровня инновационной активности в РФ.

15. Сравнительный анализ инновационной деятельности за рубежом.

16. Анализ нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность в сфере инноваций в России.

17. Государственно-частное партнерство в инновационной сфере.

18. Институциональное обеспечение венчурного бизнеса.

19. Зарубежный опыт финансирования инновационных проектов

20. Анализ способов оценки эффективности инвестиций в инновации

21. Анализ способов привлечения инвесторов к финансированию инновационных проектов.

22. Система оценки финансового обеспечения инновационных предприятий.

В рамках дисциплины студент выполняет домашнюю контрольную работу. Целью выполнения домашней контрольной работы является овладение базовыми принципами и методами анализа основных инструментов венчурного бизнеса, оценки эффективности венчурных инвестиций в активы, формирование источников венчурного финансирования, а также формирование навыков по их практическому использованию при работе с конкретными инновационными проектами и управленческими структурами.

Примерные задания контрольной работы.

Задание 1.

1. Укажите основные этапы венчурного финансирования.
2. Проанализируйте, основываясь на данных Internet, основные подходы к управлению венчурным бизнесом (нужно выбрать 2-3 компании)
3. Определите факторы успеха работы с портфельными компаниями и/или их провала?
4. Проанализируйте возможность и целесообразность использования электронной торговли в работе выбранной вами компании?
5. Изучите возможность использования цифровых технологий при развитии венчурного бизнеса в IT секторе.

Задание 2.

Определить стоимость результата интеллектуальной деятельности (РИД) доходным методом: Год	1	2	3	4	5
Величина доходов, полученных в результате коммерциализации РИД, тыс. руб.	1 100	1 200	2 200	2 400	3 200
Затраты на коммерциализацию РИД, % от доходов	40%	38%	38%	35%	30%
Затраты на создание РИД, тыс. руб.	1 600				
Ставка дисконтирования	10%				

Задание 3.

Любая венчурная компания проходит следующие этапы развития (см. рис.1)

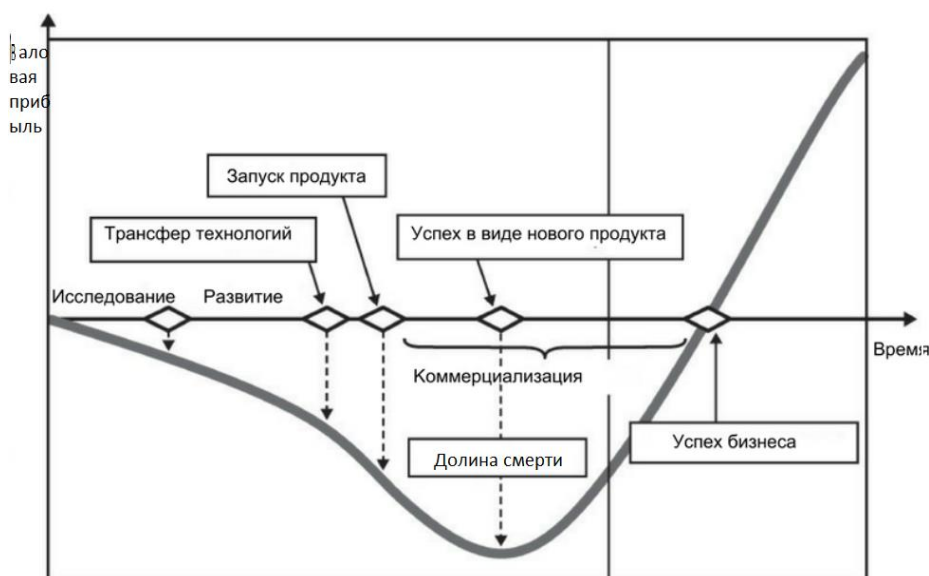


Рис.1 Этапы развития венчурной компании

Ответьте на следующие вопросы:

1. Какими характерными особенностями отличается каждый этап развития венчурной компании?
2. Какие инвесторы финансируют инновационный бизнес на каждом этапе развития венчурной компании?
3. Какие способы выхода инвесторов из венчурного бизнеса?
4. Какое применение нашли финансовые технологии в развитии венчурного бизнеса в России?
5. Подготовьте аналитический обзор по развитию венчурного бизнеса в России (с учетом отраслевой специфики, объемов и сроков финансирования и т.п.).

Задание 4.

1) Определить совокупный экономический эффект от вывода на рынок нового продукта и величину удельных затрат:

Год	1	2	3	4	5
-----	---	---	---	---	---

Экономические результаты, тыс.руб.	15 000	16 000	13 000	20 000	25 000
Затраты на коммерциализацию, тыс.руб.	11 000	5 000	10 000	12 000	15 000
Коэффициент приведения результатов и затрат	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6

Задание 5.

Определите, возможно ли рассчитать стоимость объекта интеллектуальной собственности методом освобождения от роялти при следующих условиях:

Год	1	2	3	4	5
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	15000	12000	13000	19000	26000
Коэффициент приведения результатов и затрат	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6
Ставка роялти - 15% от прибыли					

Если да, то рассчитайте.

Задание 6.

Рассчитайте по правилу 25% стоимость лицензии, выданной на 10 лет для производства, основным конкурентом которого является предприятие, действующее на следующих условиях:

Год	1	2	3	4	5
Затраты на создание РИД, тыс. руб.	500	700	600	300	200
Уровень инфляции	5%	6%	5%	4%	5%
Коэффициент приведения	0,1				
Фактический срок использования РИД	3 года				
Полный срок полезного использования РИД	10 лет				
Коэффициент научной значимости РИД	1,1				
Рентабельность	15%				

Подумайте, требуется ли еще какая-то дополнительная информация, чтобы провести необходимые расчеты?

Задание 7.

Определите объем инвестиций и послеинвестиционную стоимость компании по следующим данным:

Акционеры	Вид акций	Количество акций (млн.)	Инвестиции (млн.руб.)	Цена за акцию (руб.)
Основатели	обыкновенные	5	0,05	0,01
Инвестор А	привилегированные	100		0,05
	конвертируемые			
Инвестор В	привилегированные	200		0,03
	конвертируемые			

На основании имеющихся данных подумайте, целесообразно ли использовать метод «полного храповика» для защиты от размывания. Или стоит обратиться к защите по методу взвешенного среднего? Обоснуйте свой вывод.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание 1

Определить первоначальную и текущую стоимость результата интеллектуальной деятельности (РИД) затратным методом:

Год	1	2	3	4
Затраты на создание РИД, тыс. руб.	500	600	500	200
Уровень инфляции	10%	8%	7%	5%
Коэффициент приведения	0,1			
Фактический срок использования РИД	3 года			
Полный срок полезного использования РИД	10 лет			
Коэффициент научной значимости РИД	1,1			

Задание 2

Определить стоимость результата интеллектуальной деятельности (РИД) доходным методом:

Год	1	2	3	4	5
Величина доходов, полученных в результате коммерциализации РИД, тыс. руб.	2 100	2 200	3 100	4 400	2 800
Затраты на коммерциализацию РИД, % от доходов	45%	43%	43%	34%	20%
Затраты на создание РИД, тыс. руб.	1 300				
Ставка дисконтирования	10%				

Задание 3

Внутренняя норма доходности по реализуемому проекту оценивается в размере 20% . Определите, следующее:

- подходит ли данная ставка для венчурного финансирования,
- если да, проектам каких этапов/стадий развития она подходит,
- к каким субъектам финансирования инноваций целесообразно обращаться в этом случае.

Задание 4

Аналогичное Заданию 3 решение примите в отношении проектов с внутренней нормой доходности 50%.

В каком случае этот уровень доходности не будет при прочих равных условиях достаточным для венчурного финансирования?

Задание 5

Подумайте, какие особенности стадии, на которой реализуется инновационный проект, заставили экспертов дать следующие рекомендации по поиску Инвестора

- Старайся как можно дольше финансировать за счет личных средств и развивать самостоятельно свою фирму. Начиная привлечение денежных средств извне, когда необходимость в этом станет очевидной и неизбежной.

- Тщательно взвесь все «за» и «против», привлекая в проект Инвестора. Только после этого начинай поиск и переговоры с частными инвесторами.

- Прибегая к помощи Инвестора, определи, хотя бы приблизительно, сколько денег тебе нужно получить и сколько акций своего предприятия ты готов ему продать.

- Постарайся узнать как можно больше об Инвесторах. Изучи принципы работы с ними. Реши, какой тип Инвестора подойдет лучше всего для работы именно с твоей фирмой. Определи степень его участия в деятельности твоей компании. Например, начинающие фирмы, которые остро нуждаются в квалифицированных специалистах в области аудита и финансирования, находят

Инвестора, способного предоставить не только деньги, но и квалифицированную помощь в данных вопросах.

- Включи в свой бизнес-план самую свежую информацию, реалистичные финансовые прогнозы, потенциальные оценки. Довольно часто инвесторам предоставляют «слабые» бизнес-планы, показывающие неспособность предпринимателя учесть все возможные сценарии развития бизнеса. Реалистичные финансовые прогнозы демонстрируют компетентность и ответственность предпринимателя.

Чтобы найти Инвестора, используй десять основных источников: личные связи, профессиональные связи, интенсивный поиск, официальные услуги по подбору инвестора, синдикаты инвесторов, клубы инвестиционных фондов, возможности Интернета, финансовые брокеры, почтовые рассылки и публикации, фирмы, добывшие венчурный капитал.

Научись различать типы инвесторов. Не принимай первое предложение, выбирай самое лучшее для твоей компании. Проводи тщательную проверку потенциальных инвесторов. Венчурный бизнес — это дорога с двусторонним движением. Найдя подходящего инвестора, научись отстаивать свои интересы в переговорном процессе.

Задание 6

Сформируйте оптимальную, с точки зрения цены капитала, схему финансирования инновационного проекта:

Потребность в финансировании	тыс.руб.	4 700
Ставка налога на прибыль	%	20%
Собственные средства	доступно, тыс.руб.	1500
	доходность	10%
Сторонний инвестор 1	возможно привлечь, тыс.руб.	1300
	требуемая доходность	21%
Сторонний инвестор 2	возможно привлечь, тыс.руб.	1100
	требуемая доходность	15%
Кредит банка «А»	кредитный лимит	500
	% годовых	12%
Кредит банка «Б»	кредитный лимит	500
	% годовых	19%

Какие факторы помимо вышеуказанных было бы целесообразно учесть для формирования оптимальной структуры капитала?

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Сущность и формы инновационной деятельности
2. Особенности венчурного капитала
3. Трансфер технологий и его формы.
4. Методы финансирования инновационных проектов. Типы инноваций и их особенности
5. Проблема диффузии инноваций
6. Основные субъекты венчурного финансирования и взаимоотношения между ними.
7. Интеллектуальная деятельность и интеллектуальная собственность.
8. Особенности финансирования инновационных проектов.
9. Основные формы интеллектуальной собственности.
10. Проблема разводнения в венчурном бизнесе и пути ее решения.
11. Лицензирование как форма трансфера технологий.
12. Основные формы лицензионных платежей и методы их расчета
13. Венчурное инвестирование: сущность и формы.

14. Инновационный процесс и его типы.
15. Формы венчурных инвестиций и их особенности.
16. Стратегии финансирования инновационных проектов
17. Понятие инновационного проекта и его характерные признаки.
18. Внешнее финансирование инновационного проекта.
19. Интеллектуальный капитал: сущность и формы.
20. Способы инвестирования интеллектуального капитала в венчурном бизнесе.
21. Инновационный проект и его жизненный цикл.
22. Выход в венчурном бизнесе.
23. Внутренний венчур.
24. Венчурный бизнес как экономическая система
25. Оценка эффективности проекта венчурным предпринимателем.
26. Due diligence в венчурном бизнесе..
27. Типы венчурных фондов и их основные характеристики.
28. Основные сделки венчурного фонда.
29. Оценка рисков инновационного проекта.
30. Современные тенденции развития венчурного бизнеса.
31. Государственная инновационная политика
32. Инновационная инфраструктура и венчурный бизнес.
33. Бизнес-план инновационного проекта.
34. Национальная инновационная система и ее элементы.
35. Раунды венчурного финансирования.
36. Оценка инновационного проекта в венчурном бизнесе.
37. Методы оценки эффективности инновационных проектов.
38. Государство как субъект финансирования инновационной деятельности.
39. Способы оценки инновационных проектов.
40. Метод реальных опционов при оценке инновационных проектов.

41. Диджитализация и венчурный бизнес.
42. Идентификация и нивелирование рисков венчурного проекта.
43. Проблемы трансграничного развития венчурного бизнеса.
44. Стратегия стимулирования инновационного развития РФ.
45. Бизнес-ангелы и венчурный бизнес.
46. Источники финансирования инновационного проекта на различных этапах его жизненного цикла.
47. Экосистема венчурного бизнеса.
48. Генеральный партнер и его функции.
49. Основные направления инвестиций современного венчурного бизнеса.
50. Государственное управление инновационной активностью.
51. Проблема интеграции венчурного бизнеса в международном регионе.
52. Перспективы развития венчурного бизнеса на постсоветском пространстве.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ДКН-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1.Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	Задание (1) Составить и проанализировать бизнес-план инновационного проекта по производству пирожных нового типа. Денежные средства - 135 тыс. руб. Здания: производственное помещение стоимостью 500 тыс. руб., срок амортизации - 600 мес., процент износа - 40%. Транспортное средство: автомобиль 100 000 руб., срок амортизации - 120 мес., процент износа - 30%. Календарный план: 1 этап - подготовка оборудования, длительность - 7 дней, ресурсы: электроплита – 25тыс. руб. 2 этап - формирование запасов сырья, длительность - 6 дней, ресурсы: Мука – 8 руб./кг; запас – 1—кг; Кокосовая стружка – 16 руб./кг; запас – 50кг; Молоко – 8руб./л; запас – 50л; Электроэнергия - 1,34 кВт-час;

			<p>3 этап – производство. Список материалов и комплектующих: мука - 0,025 кг ; кокосовая стружка - 0,01 кг ; молоко - 0,01 л; электроэнергия - 0,02 кВт-час; сдельная зарплата при выпечке - 0,3 руб.; продажах - 0,2 руб.; план по персоналу: 1 директор – 5 тыс. руб./мес.; 1 бухгалтер – 4тыс. руб./мес.; 1 водитель - 3тыс. руб./мес.; 1 уборщица – 2 тыс. руб./мес.</p> <p>Дополните вышеприведенные данные теми, которые необходимы для расчета финансовой части бизнес – плана в программе Project Expert. Воспользуйтесь программой для расчета финансовой части бизнес – плана. Подумайте, каких данных не хватает в данном примере для учета специфика венчурного проекта.</p>
		2.Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	<p>Задание (2):</p> <p>На основе задания (1) рассчитайте, при каких условиях появляется риск возникновения дефицита средств, какие параметры влияют на показатели устойчивости проекта, как они соотносятся с возможными рисками проекта.</p>
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности.	<p>Задание (3):</p> <p>На основании данных задания (1) подумайте, какую информацию следует добавить, чтобы иметь возможность учесть параметр неопределенности.</p> <p>Задание (4):</p> <p>Проанализируйте имеющиеся источники, чтобы рассчитать данный параметр. Сопоставьте их с традиционными источниками венчурного финансирования.</p>
		2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	<p>Задание (5):</p> <p>На основе проведенного исследования, осуществленного при выполнении заданий (1), (2), (3) и (4) сделайте выводы о возможных источниках финансирования инновационного проекта; о заинтересованности в проекте его потенциальных стейкхолдеров, в т.ч. венчурных капиталистов. Сформируйте комплект материалов, подтверждающих ваш вывод.</p>
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками,	1.Применяет теоретические знания и экономические	<p>Задание (6):</p> <p>в продолжение расчетов, сделанных в рамках заданий (1), (2), (3), (4) и (5)</p>

	инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	<p>1) вспомните, какие существуют методы оценки вероятностей и принятия решений при дефиците информации;</p> <p>2) проанализируйте возможность применения каждого из этих методов для определения изменения величины спроса на пирожные;</p> <p>3) оцените возможные изменения величины спроса на товар при следующих изменениях значений цен: -5%; 0; 5%. Оцените чувствительность инновационного проекта.</p>
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<p>Задание (7):</p> <p>1) на основании результатов выполнения предыдущих заданий определите возможные схемы финансового обеспечения проекта, в т.ч. рекомендуемые при традиционных схемах венчурного финансирования;</p> <p>2) проанализируйте их оптимальность для венчурных капиталистов и иных стейкхолдеров;</p> <p>3) определите, насколько противоречивы оптимумы для разных стейкхолдеров.</p>
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<p>Задание (8):</p> <p>1) на основании результатов выполнения предыдущих заданий определите возможность согласования их интересов;</p> <p>2) продумайте инструменты обеспечения такого согласования;</p> <p>3) разработайте документы, позволяющие обеспечить такое согласование на практике, и сравните их с типовыми проформами подобных средств интеграции участников проекта и иных заинтересованных лиц.</p>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные акты

1. Указ Президента РФ от 07.05.2018 N 204 (ред. от 19.07.2018) О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года. - Справочно-правовая система КонсультантПлюс.

2. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 01.03.2018 Послание Президента Федеральному Собранию. - Справочно-правовая система КонсультантПлюс.

3. Перечень мероприятий по реализации основных ориентиров макроэкономической политики государств – членов Евразийского

Экономического Союза на 2018 - 2019 годы. Распоряжением Совета Евразийской экономической комиссии от 22 октября 2018 г. N 24.

4. Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 N 316 (ред. от 22.05.2019) Об утверждении государственной программы Российской Федерации Экономическое развитие и инновационная экономика.

5. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года. Утверждена распоряжением Правительства РФ от 8 декабря 2011 г. №2227-р. - Справочно-правовая система КонсультантПлюс.

6. Постановление Правительства РФ от 31.03.2018 N 392 (ред. от 01.10.2018) Об утверждении Правил оценки эффективности, особенностей определения целевого характера использования бюджетных средств, направленных на государственную поддержку инновационной деятельности, а также средств из внебюджетных источников, возврат которых обеспечен государственными гарантиями, и применяемых при проведении такой оценки критериев - Справочно-правовая система КонсультантПлюс.

7. Программа "Цифровая экономика Российской Федерации", Распоряжение Правительства Российской Федерации, 28 июля 2017 г. № 1632-р, Москва

Основная литература

8. Кузнецова М.В. Пути повышения эффективности венчурного финансирования инновационных проектов: монография / М.В. Кузнецова. – Москва : ИНФРА-М, 2016. – 102 с. – (Научная мысль). – URL: <http://znanium.com/catalog/product/538208> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

9. Мухутдинова Т.З. Государственная научно-техническая и инновационная политика, венчурное финансирование в НГХК: учеб. пособие / Т.З. Мухутдинова, Е.А. Сергеева ; Мин-во образования и науки России, Казанский нац. исслед. технологич. ун-т. – Казань : Изд-во КНИТУ, 2013. – 172 с. – ЭБС «Университетская библиотека онлайн». – URL:

<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=259037> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

Дополнительная литература

10. How to Launch a Private Equity / Venture Capital Fund. – URL: <https://www.mjHUDSON.com/wp-content/uploads/2017/05/MJ-Hudson-Fund-Guide-1.pdf> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

11. Daciuk E. How to Raise Venture Capital Funding: The Ultimate Guide. – October 21, 2019. – URL: <http://fitsmallbusiness.com/how-to-raise-venture-capital-funding/> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

12. HMRC internal manual Venture Capital Schemes Manual, 201 HM Revenue & Customs Pbl. – 2016. – URL: <https://www.gov.uk/hmrc-internal-manuals/venture-capital-schemes-manual> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

Венчурная Россия Результаты 2018 года. – URL: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-venture-russia-2018/\\$FILE/ey-venture-russia-2018.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-venture-russia-2018/$FILE/ey-venture-russia-2018.pdf) (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

14. FinTech в России. – URL: <http://irdclub.ru/wp-content/uploads/2015/12/FinTech-Plaksenkov.pdf> (дата обращения: 30.10.2019). – Текст : электронный.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Сайт Минэкономразвития РФ www.economy.gov.ru
2. Сайт Росстата www.gks.ru
3. Сайт Росбизнесконсалтинга www.rbc.ru
4. Сайт ОАО «РОСНАНО» <http://www.rusnano.com>
5. Сайт ОАО «Российская венчурная компания» <http://rusventure.ru/ru/>
6. Сайт компании FinLeap <https://www.finleap.com/#mission>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Дисциплина «Венчурный бизнес и его финансирование» знакомит с основными понятиями, используемыми при организации и долевом

финансировании инновационного бизнеса, его специфическими принципами, процедурами и этапами реализации инновационных проектов. Дисциплина помогает сформировать теоретические знания о механизмах реализации процессов формирования инновационной идеи, создании команды для ее реализации, привлечении венчурных инвесторов, выборе фондов и иных партнеров для финансирования инноваций, их организации и управления развитием, а также «выходах» и других специфических инструментах развития новых бизнесов.

Для лучшего усвоения такого материала привлекается широкий спектр источников и специальной литературы российских и зарубежных авторов, используются разнообразные сочетания разного рода контактных занятий и самостоятельной работы студентов.

Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских/практических занятий. Курс лекций сопровождается наглядными презентациями, в т.ч. раскрывающими базовые понятия венчурного бизнеса и его финансирования, предлагающим практические примеры такого рода действий и их результативности. Для наглядности при этом использованы диаграммы, схемы, графики, данные различных информационно-аналитических баз данных, аналитических источников и терминалов.

При подготовке к семинарским/практическим занятиям студентам рекомендуется прорабатывать рекомендованные основные и дополнительные материалы; а также проводить сравнение теоретических знаний с действующими организационно-правовыми нормами и управленческими практиками, которые не всегда успевают получить отражение в учебной литературе; решать практико-ориентированные и ситуационные задания по реальным сделкам и другим тематическим материалам.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая

перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).

11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус ESET Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Информационная система СПАРК.
4. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
5. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» – <http://www.skrin.ru/>
6. ITeam-Технологии корпоративного управления – <http://www.iteam.ru/publications/strategy/>
7. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.