

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**(Финансовый университет)**

**Новороссийский филиал**

**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

**ВЕНЧУРНЫЙ БИЗНЕС И ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЕ**

**Методические рекомендации для студентов по освоению  
дисциплины**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность(профиль): Корпоративные  
финансы

Форма обучения: заочная

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

**Составитель Данилова Л.Г. 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» очное обучение (программа подготовки бакалавров). – Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2021. - 29 с.

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

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

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».

### **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	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)

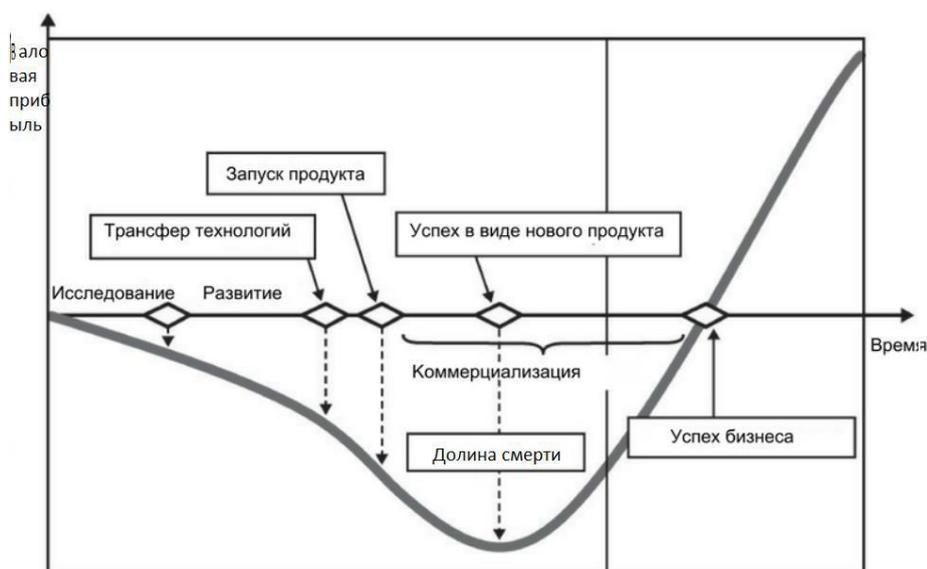


Рис.1 Этапы развития венчурной компании

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.**

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

Год	1	2	3	4	5
Экономические результаты,	15 000	16 000	13 000	20 000	25 000
Затраты на	11 000	5 000	10 000	12 000	15 000
Коэффициент приведения	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	15000	12000	13000	19000	26000
Коэффициент	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6
Ставка роялти - 15% от прибыли					

Если да, то рассчитайте.

**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. 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.

4. 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.

5. 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.

6. 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.

#### **Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Сайт Минэкономразвития РФ [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)
2. Сайт Росстата [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
3. Сайт Росбизнесконсалтинга [www.rbc.ru](http://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>

#### **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.