

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: aduhpK7miK+R9DbYwe9nyp+W0lYWbWTF
Дата: 19.02.2026 г.

Л.Г. Паштова

Венчурный бизнес и его финансирование

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Корпоративные финансы»

Профиль:

«Корпоративные финансы и бизнес-оценка»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 2 от 18.11.2025 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 18 от 21.10.2025 г.)

© Москва 2026

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	4
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	4
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	5
5.1.	Содержание дисциплины	5
5.2.	Учебно-тематический план	8
5.3.	Содержание семинаров	9
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	13
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	24
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	25
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	26
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	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	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-3	способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики	Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	знать: - методы и инструменты планирования финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса- виды экономических рисков, связанных с цифровизацией экономики уметь: - планировать мероприятия по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса- выявлять и анализировать экономические риски при разработке и реализации мероприятий, связанных с цифровизацией экономики
		Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики	знать: виды экономических рисков, связанных с цифровизацией экономики уметь: выявлять и анализировать экономические риски при разработке и реализации мероприятий, связанных с цифровизацией экономики

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Венчурный бизнес и его финансирование» относится к «Модулю "Стратегические решения финансирования"».

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

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа-Аудиторные занятия	34	34
Лекции	16	16
Семинары, практические занятия	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
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. Роль венчурного капитала в развитии экономики

Понятие и формы венчурного капитала. Значение и роль венчурного капитала в современной системе организации и управления финансами. Развитие индустрии венчурного капитала и прямого инвестирования. Рынок венчурного капитала. Субъекты рынка институционального венчурного капитала. Основные принципы венчурного финансирования. Венчурный капитал, венчурное финансирование, венчурное инвестирование. Финансовые потоки при венчурном инвестировании. Организация венчурного инвестирования. Информационная база организации венчурного капитала.

Тема 2. Венчурный бизнес как предпринимательская деятельность

Венчурный бизнес: понятие и сущность. Венчурное финансирование бизнеса. Способы финансирования роста компании. Классификация источников венчурного капитала компании. Институциональные источники венчурного капитала. Цели инвестируемых компаний и организованный фондовый рынок. Взаимодействие различных служб венчурного бизнеса. Принципы организации системы венчурного бизнеса. Фонды венчурного капитала. Основные этапы организации системы венчурного капитала. Структурирование фондов венчурного капитала. Прозрачность структуры фондов. Венчурный фонд. Состав инвесторов фондов венчурных инвестиций. Стадии формирования венчурных фондов. Концепция венчурного инвестирования. Общая характеристика цикла венчурного финансирования.

Тема 3. Венчурное финансирование инновационного предпринимательства

Проблемы привлечения инвестиций в инновационный бизнес. Роль государства в финансировании инновационных проектов. Основные этапы организации системы венчурного капитала. Общая характеристика цикла венчурного финансирования. Процедура работы на рынке венчурного инвестирования. Стадии цикла венчурного капитала и их характеристики: посевная стадия, стадия стартапа, стадия раннего роста, расширения, поздняя стадия инвестиционного процесса. Потребность в венчурном финансировании для развития компании. Основные правила процесса венчурного инвестирования. Управляющие фондами венчурного капитала. Процесс мобилизации капитала. Доинвестиционная и постинвестиционная стоимости инновационной

компании. Акционерная стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании. Высокотехнологичные IPO российских компаний. Ключевая информация о венчурной фирме. Генерирование потока сделок. Управление потоком сделок.

Тема 4. Оценка стоимости и рисков венчурного финансирования инновационной компании

Методы оценки компаний в венчурном инвестировании. Метод мультипликаторов. Алгоритм применения метода мультипликаторов при оценке компаний. Мультипликаторы стоимости компании. Метод дисконтированных денежных потоков. Основные этапы проведения оценки методом DCF. Анализ и прогноз инвестиций. Венчурный метод. Метод реальных опционов. Формирование портфеля проектов. Привлечение венчурных инвестиций. Управляющая компания фонда. Время, требуемое для привлечения венчурного капитала. Мифы о венчурном капитале. Сущность рисков венчурного бизнеса. Особенности инновационного венчурного проекта. Риски инновационных проектов. Факторы, влияющие на оценку вероятности успеха проекта. Механизм управления рисками венчурного бизнеса : выявление, оценка и минимизация рисков. Выбор инструментов снижения рисков венчурного инвестора.

Тема 5. Управление эффективностью венчурного финансирования

Драйверы стоимости венчурных компаний. Внутренняя норма доходности венчурного фонда. Факторы стоимости на различных фазах жизненного цикла компании. Процесс наращивания стоимости компании, входящей в портфель фирмы венчурного капитала. Ключевые факторы стоимости. Условия успешности венчурных инвестиций. Показатели эффективности венчурного финансирования. Процесс управления портфелем венчурного инвестора. Типы венчурных инвесторов в зависимости от их предпочтений. Скрининг. Анализ компании. Основные этапы отбора компаний венчурным капиталистом.

Тема 6. Инновационный венчурный проект и его финансирование

Сущность венчурного проекта организации. Особенности инновационного венчурного проекта. Стадии инновационного проекта. Управление инновационными венчурными проектами. Оценка рисков проектирования. Модели принятия инвестиционных решений. Финансовая реализуемость и экономическая эффективность при оценке и отборе инновационных проектов. Формирование денежного потока. Оценка денежных потоков. Риски инновационных проектов. Факторы, влияющие на оценку вероятности успеха проекта.

Тема 7. Модели и механизмы венчурного финансирования

Модели корпоративного венчурного инвестирования. Венчурная экосистема. Этапы развития экосистемы венчурного капитала. Элементы развития венчурной экосистемы. Национальные особенности венчурного бизнеса. Сети (ассоциации) индивидуальных венчурных инвесторов. ассоциации бизнес-ангелов. Роль государства в развитии модели венчурной индустрии. Корпоративные венчурные фонды. Корпоративное венчурное инвестирование. Характеристики корпоративных венчурных инвестиций. Корпоративный венчурный проект. Механизмы стимулирования и формирования команды проекта. Механизмы контроля, используемые для КВФ. Организация мониторинга исполнения финансового плана. Основные и дублирующие системы контроля.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Роль венчурного капитала в развитии экономики	12	4	2	2	8
2	Венчурный бизнес как предпринимательская деятельность	14	4	2	2	10
3	Венчурное финансирование инновационного предпринимательства	12	4	2	2	8
4	Оценка стоимости и рисков венчурного финансирования инновационной компании	28	8	4	4	20
5	Управление эффективностью венчурного финансирования	15	5	2	3	10
6	Инновационный венчурный проект и его финансирование	15	5	2	3	10
7	Модели и механизмы венчурного финансирования	12	4	2	2	8
	Итого	108	34	16	18	74

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Роль венчурного капитала в развитии экономики	1. Значение венчурного капитала для современных компаний. 2. Взаимосвязь финансовых планов различных горизонтов управления. 3. Оценка возможностей предприятия для осуществления венчурного капитала. 4. Формирование информационной базы для организации процесса венчурного капитала на предприятии. Преимущества и недостатки различных информационных источников	Дискуссия. Разбор конкретных ситуаций, локальные задачи обзорного характера для мини-групп на основе данных конкретных компаний с обсуждением результатов. Тест.
Венчурный бизнес как предпринимательская деятельность	1. Организация системы венчурного капитала. 2. Взаимодействие в процессе венчурного капитала различных служб. 3. Принципы организации системы венчурного капитала. 4. Регламент планирования. 5. Особенности организации венчурного капитала на предприятиях различных сфер экономики. 6. Инфраструктура венчурного капитала.	Опрос. Тест. Разбор конкретных ситуаций, аналитические задания для мини-групп на основе данных конкретных компаний с обсуждением результатов
Венчурное финансирование инновационного предпринимательства	1. Основные этапы организации системы венчурного капитала. 2. Циклы венчурного финансирования. 3. Правила процесса венчурного инвестирования. 4. Акционерная стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании. 5. Ключевая информация о венчурной фирме	Опрос. Тест. Разбор конкретных ситуаций, аналитические задания для мини-групп на основе данных конкретных компаний с обсуждением результатов
Оценка стоимости и рисков венчурного финансирования инновационной компании	1. Методы оценки компаний в венчурном инвестировании. 2. Структура стратегического финансового плана. 3. Мультипликаторы стоимости компании. 4. Анализ и прогноз инвестиций. 5. Венчурный метод. 6. Метод реальных опционов.	Дискуссия. Разбор конкретных ситуаций, расчетно-аналитические задания для мини-групп на основе данных конкретных компаний с обсуждением результатов. Опрос. Решение задач. Тест.
Управление эффективностью венчурного финансирования	1. Драйверы стоимости венчурных компаний. 2. Внутренняя норма доходности венчурного фонда. 3. Условия успешности венчурных инвестиций. 4. Типы венчурных инвесторов. 5. Скрининг, анализ компании	Опрос. Дискуссия. Разбор конкретных ситуаций, практико-ориентированные задания на основе данных конкретных

		компаний с обсуждением результатов. Тест.
Инновационный венчурный проект и его финансирование	1. Венчурный проект компании. 2. Управление инновационными венчурными проектами. 3. Оценка рисков проектирования. 4. Модели принятия инвестиционных решений. 5. Финансовая реализуемость и экономическая эффективность. 6. Формирование денежного потока. 7. Оценка денежных потоков.	Ответы на вопросы по теме, решение тестов, решение задач. Разбор конкретных ситуаций. Тест.
Модели и механизмы венчурного финансирования	1. Значение и роль бюджетирования в современной системе планирования. 2. Преимущества и недостатки бюджетирования. 3. Бюджетирование «сверху-вниз», «снизу-вверх», смешанное 4. Бюджетирование на предприятии и основные этапы постановки бюджетирования. 5. Бюджетный регламент. 6. Основные классификации бюджетов. Бюджетная модель организации 7. Методы построения бюджетов. Последовательность формирования бюджетов	Дискуссия. Тест. Разбор конкретных ситуаций, практико-ориентированные задания на основе данных конкретных компаний с обсуждением результатов.

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Роль венчурного капитала в развитии экономики	1. Участники процесса венчурного капитала и их основные задачи. 2. Формирование команды (профессиональных специалистов) для разработки и реализации финансовых планов и бюджетов организации. 3. Современные проблемы организации венчурного капитала	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Венчурный бизнес как предпринимательская деятельность	1. Организация системы венчурного капитала в организациях. 2. Особенности взаимодействия финансовых служб с другими управленческими подразделениями. 3. Информационное обеспечение венчурного капитала в организациях.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Венчурное финансирование инновационного предпринимательства	1. Процедура работы на рынке венчурного инвестирования. 2. Особенности финансирования стартапа 3. Потребность в венчурном финансировании для развития компании 4. Высокотехнологичные IPO российских компаний. 5. Этапы процесса мобилизации капитала 6. Генерирование потока сделок.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Оценка стоимости и рисков венчурного финансирования	1. Основные методы оценки бизнеса 2. Привлечение венчурных инвестиций. 3. Трудности применения метода дисконтируемых денежных	Изучение основной и дополнительной литературы,

инновационной компании	потоков. 4. Мифы о венчурном капитале. 5. Поиск и оценку фондов, предлагающих венчурный капитал.	законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Управление эффективностью венчурного финансирования	1. Венчурное инвестирование и «золотое сечение» 2. Процедура отбора проектов для венчурных инвесторов. 3. Инновационное стартапы. 4. Основные этапы отбора компаний венчурным капиталистом.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Инновационный венчурный проект и его финансирование	1. Венчурный проект компании. 2. Управление инновационными венчурными проектами. 3. Оценка рисков проектирования. 4. Модели принятия инвестиционных решений. 5. Финансовая реализуемость и экономическая эффективность. 6. Формирование денежного потока. 7. Оценка денежных потоков.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.
Модели и механизмы венчурного финансирования	1. Цели государственных программ поддержки венчурного капитала. 2. Этапы развития экосистемы венчурного капитала. 3. Роль государства в развитии модели венчурной индустрии. 4. Модели корпоративного венчурного инвестирования 5. Специфические особенности корпоративных венчурных проектов.	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы, лекционного материала. Подготовка к дискуссии по тематике лекции. Подготовка к практическим занятиям.

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

Формой текущего контроля по дисциплине «Венчурный бизнес и его финансирование» является выполнение домашнего творческого задания (ДТЗ). Домашнее творческое задание – вид самостоятельной практической исследовательской работы студентов, который проводится с целью углубления и закрепления теоретических знаний, развития у студентов творческого научного мышления, стремления к самообразованию и самосовершенствованию. Данный вид работы предполагает выполнение теоретического и практического заданий с целью:

- овладения, закрепления и углубления теоретических знаний студентов в области венчурного бизнеса и его финансирования;
- приобретения студентами навыков разработки стратегии и обеспечение мер долгосрочного обеспечения финансовой устойчивости компаний с высокой долей инновационных разработок и технологий в активах ;
- формирования у студентов умения разработки бизнес-моделей и перспективных инновационных проектов в сфере высоких технологий ;
- формирования и совершенствование эффективных механизмов венчурного финансирования с учетом инновационного развития и рисков ;
- овладения навыками выявления основных проблем венчурного бизнеса в сфере высоких технологий и поиска пути их решения.

За успешное выполнение и защиту домашнего творческого задания студент получает 10 баллов. Количество баллов, заработанных за выполнение домашнего творческого задания, включается в общую оценку студента за работу в семестре.

Домашнее творческое задание студенты выполняют в течение изучения дисциплины, предусмотренные учебным планом, по темам лекционных и практических занятий.

Цель ДТЗ состоит в развитии навыков самостоятельного аналитического и творческого мышления, обобщения результатов и письменного изложения проделанной работы. Задание должно содержать четкое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ данной проблемы с использованием аналитического инструментария, рассматриваемого в рамках дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме. Домашнее творческое задание предназначено для закрепления теоретических знаний и освоения студентами практических навыков.

Предлагаемое к выполнению домашнее творческое задание по дисциплине «Венчурный бизнес и его финансирование» относится к заданиям когнитивного познания, включающее одновременную работу с разными способами исследования одного и того же объекта. Выполнение домашнего творческого задания должно способствовать более глубокому пониманию, усвоению и закреплению материала предмета, развитию логического мышления, аккуратности, умению делать выводы и правильно выполнять расчеты. Отличие ДТЗ по дисциплине «Венчурный бизнес и его финансирование» от других видов научных работ студентов заключается в сборе и обработке актуальной финансовой информации по российским и международным венчурным компаниям, и фондам, составлении прогнозов и планов для конкретных действующих венчурных фондов. Перед началом работы студент выбирает объект исследования (действующую венчурную компанию) и получает от преподавателя практическое задание, в котором указывается тема работы, цель работы, сроки выполнения, необходимые исходные данные, устанавливается объем и содержание работы. По результатам выполнения работы у студентов систематизируются, углубляются и конкретизируются теоретические знания, вырабатывается способность и готовность использовать теоретические знания на практике, развиваются интеллектуальные способности. Преподаватель

контролирует ход выполняемой работы. Законченная домашнее творческое задание защищается и представляется преподавателю.

Домашнее творческое задание выполняется в электронном виде, сопровождается финансовой информацией в форме графиков, таблиц, диаграмм и должны удовлетворять требованиям удобочитаемости: равномерная плотность, контрастность и четкость букв, цифр, знаков и изображения по всей работе.

Домашнее творческое задание начинается с титульного листа, считающегося первой страницей. На титульном листе номер страницы не ставится. Структура плана предполагает введение и заключение, а также деление текста в соответствии с темами курса, список использованных источников, приложений. Общий объем 25-30 страниц текста, включая титульный лист и библиографию. В тексте в обязательном порядке должны содержаться сноски на использованную при написании ДТЗ научную литературу.

Выполненное ДТЗ, оформленное в соответствии с требованиями, размещается студентами в ЭИОС в электронном виде <https://campus.fa.ru/my/> (в формате *.docx или *. rtf) не позднее чем за две недели до установленного преподавателем срока защиты. Если у преподавателя по представленному домашнему творческому заданию нет серьезных замечаний, то он допускается к защите ДТЗ. Не допущенные ДТЗ должны быть доработаны и/или исправлены с учетом высказанных замечаний преподавателя и сданы на повторную проверку. Студенты, успешно прошедшие защиту ДТЗ, допускаются к сдаче зачета.

Примерные темы ДТЗ

1. Роль венчурного капитала выбранной компании в развитии экономики.
2. История создания Венчурного бизнеса выбранной венчурной компании.

3. Организация финансирования инновационной деятельности в выбранной компании.
4. Оценка стоимости венчурного финансирования выбранной компании.
5. Управление эффективностью венчурного финансирования выбранной компании.
6. Инновационный венчурный проект и его финансирование в выбранной компании.
7. Модели и механизмы венчурного финансирования в выбранной компании.
8. Основные этапы организации системы венчурного капитала.
9. Оценка возможностей предприятия для осуществления венчурного капитала.
10. Значение венчурного капитала для современных компаний.
11. Особенности инновационных проектов венчурного бизнеса.
12. Управление инновационными венчурными проектами.
13. Принципы системы организации венчурного капитала.

14. Финансовое планирование в венчурных организациях.

15. Инфраструктура венчурного капитала.

16. Циклы венчурного финансирования.

17. Ключевая информация о венчурной фирме.

18. Условия успешности венчурных инвестиций.

Дополнительная информация

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 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

ПКП-3 способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики

1) Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: - методы и инструменты планирования финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса - виды экономических рисков, связанных с цифровизацией экономики

Уметь: - планировать мероприятия по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса - выявлять и анализировать экономические риски при разработке и реализации мероприятий, связанных с цифровизацией экономики

Типовые контрольные задания

Задание 1. На основе приведенных данных заполните таблицу и определите до- и постинвестиционную стоимости стартапа и стоимость одной акции «Сокол» после нулевого раунда финансирования. Компания «Сокол» возникла на базе НИИ в рамках научно-исследовательской темы, разрабатываемой одним из сотрудников института. Университет согласился передать права на интеллектуальную собственность (Intellectual property rights, IPR) компании «Сокол» в обмен на долю в будущем бизнесе в размере 50% (обыкновенные акции 50 шт. на сумму 50 тыс.руб.). Разработчик, который проводил исследования, приведшие к созданию IPR, получил также 50%-ную долю в новом стартапе (обыкновенные акции (common stock), 50 шт. на сумму 50 тыс.руб.) На основе приведенных данных заполните таблицу 1.

Определите до- и постинвестиционную стоимость стартапа и стоимость одной акции «Сокол» после нулевого раунда финансирования.

Структура капитала «Сокол» на стадии развития seed

Этап инвестиций (Seed round)	Количество обыкновенных акций, шт.	Денежные средства, инвестированные в % акций компании, долл.	Доля акционера в капитале компании, %
Основатель			
Университет			
Итого			

Задание 2. Инвестор вкладывает в компанию 2,5 млн долл. инвестиций, предполагая, что ожидаемый валовый доход составит 15 млн долл. Инвестор использует для структурирования инвестиционной сделки мультипликатор цена/доход (выручка) ($price/sales, mp\ s /$), значение которого равно 3, а также мультипликатор инвестиции (Required interest multiple, multiple of investment, MoI, minvestment), равный соответственно 4, 6 и 8 в зависимости от сценария развития событий. Количество акций компании в обращении на начало данного раунда финансирования равно 1 500 000. Рассчитайте основные показатели, характеризующие финансовую структуру данной сделки (табл.).

Структурирование инвестиционной сделки

	Показатель	Оригинальное наименование	Сценарий I	Сценарий II	Сценарий III
1	Требуемый инвестиционный множитель m $investment$	$Required\ interest\ multiple$	4	6	8
	Стоимость компании ($Company\ value$)				
3	Ожидаемый валовый доход (выручка) ($price / i$) n , долл.	$Expected\ revenue$	15 000 000	15 000 000	15 000 000
4	Ожидаемый множитель по доходу $mp\ s$ ($price/sales$)	$Expected\ revenue\ multiple$	3	3	3
5	Ожидаемая стоимость компании, долл.	$Expected\ company\ value$			
	Определение доли инвестора				

6	Инвестиции ВК I 0 , долл.	VC investment	2 500 000	2 500 000	2 500 000
7	Требуемая доходность ВК	VC required return			
8	Требуемый % владения ВК	VC required ownership			
Определение до- и постинвестиционной стоимостей компании					
9	Pre-money акций в обращении, долл.	Pre-money shares outstanding	1 500 000	1 500 000	1 500 000
10	Pre-money , долл.	Pre-money valuation			
11	Инвестирова нный капитал I 0 , долл.	Invested capital			
12	Post-money оценка, долл.	Post-money valuation			
Доли основателя компании и инвестора					
13	Доля владения основателя, %	Founder % ownership			
14	Доля владения ВК, %	VC % ownership			
Акции как инструменты структурирования сделки					
15	Цена за акцию, долл.	Price per share			
16	Выпущено акций ВК, ед.	VC shares issued			
17	Post - money акций в обращении, долл.	Post-money shares outstanding			

Задача 3. Оцените в о сколько раз дороже обошлась акция инвестору по сравнению с ценой, оплаченной учредителями бизнеса (определите двумя способами), если в 2014 г. компания New Co вошла в команду участников первого отраслевого акселератора BioTechMed (биотехнологии и медицина), запущенного РВК. На тот период молодая инновационная компания имела уставный капитал в размере 420 тыс. руб. Через три года венчурный инвестор приобрел 30% акций компании за 7,2 млн руб. После проведения данного раунда финансирования количество акций составило 12 млн шт.

2) Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: виды экономических рисков, связанных с цифровизацией экономики

Уметь: выявлять и анализировать экономические риски при разработке и реализации мероприятий, связанных с цифровизацией экономики

Типовые контрольные задания

Задача 1. Выберите наименее рискованный вариант вложения капитала. Первый вариант. Прибыль при средней величине 30 тыс. руб. колеблется от 15 до 40 тыс. руб. Вероятность получения прибыли в 15 тыс. руб. равна 0,2 и прибыли в 40 тыс. руб. - 0,3.

Второй вариант. Прибыль при средней величине 25 тыс. руб. колеблется от 20 до 30 тыс. руб. Вероятность получения прибыли в 20 тыс. руб. равна 0,4 и прибыли в 30 тыс. руб. - 0,3.

Примеры практико-ориентированных заданий

1. Разработать характеристики венчурного капитала производственной компании (на выбор студента).
2. Провести анализ венчурного капитала России и другой страны, выделить ряд отличительных характеристик.

Задания с презентациями:

1. Проведите сравнительный анализ Центров мировой венчурной экосистемы, в которой действует огромное количество венчурных фондов, инвестирующих сферу высоких технологий.
2. Используя данные интернет-ресурсов разработайте проект и подготовьте презентацию на тему «Краудфандинговая кампания проекта ХХХ: причины успеха/неудачи».

Примерные вопросы для подготовки к зачету

Перечень вопросов к зачету:

1. Значение венчурного капитала для современных компаний.
2. Ценность инновационного бизнеса и его влияние на экономику
3. Особенности венчурного инвестирования
4. Основные преимущества венчурного капитала как источника финансирования инновационного бизнеса
5. Различия в толковании терминов private equity и venture capital.
6. Непрозрачные структуры венчурного капитала
7. Виды венчурных фондов
8. Источники венчурного капитала .
9. Величина удерживаемого вознаграждения .
10. Инфраструктура венчурного бизнеса.
11. Характеристика стадий венчурного инвестирования .
12. Правила процесса венчурного инвестирования .
13. Этапы процесса мобилизации капитала .
14. Особенности финансирования стартапа
15. Реструктуризация и оздоровления фирмы
16. Основные методы оценки венчурного бизнеса
17. Мультипликаторы стоимости компании.
18. Метод дисконтированных денежных потоков
19. Поиск и оценку фондов, предлагающих венчурный капитал .
20. Венчурный проект организации.
21. Особенности инновационного венчурного проекта.
22. Модели принятия инвестиционных решений.
23. Основные процессы управления инновационным проектом.

24. Моделирование денежных потоков инновационного проекта.
25. Цели государственных программ поддержки венчурного капитала .
26. Этапы развития экосистемы венчурного капитала .
27. Бизнес -ангелы и их функции
28. Роль бизнес-ангелов в формировании инновационных кластеров .
29. Модели корпоративного венчурного инвестирования
30. Участники процесса венчурного капитала и их основные задачи.
31. Причины возникновения «долины смерти» и возможные пути ее преодоления.
32. Современные проблемы организации венчурного капитала
33. Правила процесса венчурного инвестирования с позиции инвестируемой компании.
34. Правила процесса венчурного инвестирования с позиции инвестора
35. Проблемы при оценке компаний, финансируемых венчурными инвесторами
36. Проведение оценки методом DCF.
37. Стадии инновационного венчурного проекта.

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

Нормативные правовые акты:

Федеральный закон "О науке и государственной научно-технической политике" от 23.08.1996 N 127-ФЗ

Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ

Федеральный закон "Об информации, информационных технологиях и о защите информации" от 27.07.2006 N 149-ФЗ

Постановление Правительства РФ от 24.08.2006 N 516 "Об открытом акционерном обществе "Российская венчурная компания"

Постановление Правительства РФ от 10.04.2020 N 476 "О дополнительных требованиях к договорам о предоставлении бюджетных инвестиций за счет средств федерального бюджета акционерному обществу "Российская венчурная компания" в целях создания венчурных фондов и акционерному обществу "РОСНАНО" в целях создания венчурных фондов и фондов прямых инвестиций

Постановление Правительства РФ от 22 декабря 2020 г. N 2204 "О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инновационной деятельности, в том числе путем венчурного и (или) прямого финансирования инновационных проектов, и признании утратившими силу акта Правительства Российской Федерации и отдельного положения акта Правительства Российской Федерации"

Основная литература:

1. Булава, И.В. Венчурный бизнес и его финансирование : Учебник / И.В. Булава, Ю.В. Думова, В.К. Думов [и др.]; под. ред. Л.Г. Паштова Электрон. дан. Москва :

КноРус, 2024 227 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/955152> ISBN 978-5-406-13428-3. [БИК ID: RU\bookru\bibl\955152]

Дополнительная литература:

1. Ледяева, Н. Я. Внутрифирменное предпринимательство. Венчурное финансирование [Электронный ресурс] / Ледяева Н. Я. Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва, 2020 94 с. Утверждено редакционно-издательским советом университета в качестве учебного пособия для студентов магистратуры по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», направленность «Управление инновациями и StartUp в предпринимательской среде», всех форм обучения Книга из коллекции СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва - Экономика и менеджмент <https://e.lanbook.com/book/165889>. [БИК ID: RU-LAN-BOOK-165889]
2. Мухутдинова, Т. З. Государственная научно-техническая и инновационная политика, венчурное финансирование в НХГК [Электронный ресурс] : учебное пособие / Мухутдинова Т. З.,Сергеева Е. А. Казань : КНИТУ, 2013 172 с. Книга из коллекции КНИТУ - Экономика и менеджмент http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=73248 ISBN 978-5-7882-1392-7. [БИК ID: 73248]

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. <https://www.planetaexcel.ru/>
4. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>
5. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
6. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
7. •Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
8. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Дисциплина «Венчурный бизнес и его финансирование» дает более глубокие знания по основам венчурного капитала, по применению венчурных инвестиций, количественных и качественных методов оценки венчурного финансирования. Изучение дисциплины сочетает аудиторные занятия и самостоятельную работу студентов.

Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских/практических занятий. Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, диаграммы, схемы, графики, данные информационно-аналитических агентств.

При подготовке к семинарским/практическим занятиям студентам рекомендуется прорабатывать теоретический материал, соответствующей теме занятия; соотносить теоретический материал с правовыми нормами, и внесенными изменениями, дополнениями, которые не всегда отражены в учебной литературе; решение практико-ориентированных, ситуационных заданий.

Для обеспечения успешного усвоения материала студентам следует:

1. ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимся на образовательном портале и сайте департамента, с графиком консультаций преподавателей;
2. систематически готовиться к семинарским и практическим занятиям, изучать по каждой теме основные и дополнительные источники, писать конспекты по ответам на вопросы, решать тесты и задачи, выполнять домашние задания;
3. самостоятельная работать над выполнением различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины;
4. использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете утвержденных Приказом №1040/о от 11 мая 2021 года.

На семинарских/практических занятиях активно участвовать в выполнении предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления с использованием

данных отечественных публичных компаний, участвовать в дискуссиях, в том числе по проблемным вопросам организации венчурного капитала, доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов, в случае затруднений обращаться к преподавателю, а также обосновывать полученные выводы.

В процессе освоения дисциплины «Венчурный бизнес и его финансирование» используются следующие образовательные технологии:

1. Стандартные методы обучения по дисциплине «Венчурный бизнес и его финансирование» включают:

- лекции;
- практические занятия, на которых обсуждаются основные проблемы, освещенные в лекциях и сформулированные в домашних заданиях;
- письменные или устные домашние задания;
- тестовые задания;
- расчетно-аналитические, расчетно-графические задания;
- консультации преподавателей; домашние творческие задания.

2. Методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий включают:

- дискуссии;
- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода и имитационных моделей;
- обсуждение подготовленных студентами эссе;
- групповые дискуссии и проекты;
- обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

Основной формой семинарского/практического занятия дисциплины «Венчурный бизнес и его финансирование», проводимого в интерактивной форме, является обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

Самостоятельное изучение дисциплины следует начинать с проработки рабочей программы дисциплины, особое внимание, уделяя целям и задачам, структуре и содержанию курса. Студентам рекомендуется получить в Библиотечно-информационном

центре университета учебную литературу по дисциплине, необходимую для эффективной самостоятельной работы.

Рекомендуемыми формами самостоятельной внеаудиторной работы являются изучение научной литературы и нормативных правовых актов; подготовка выступлений и презентаций; формирование информационной базы исследовательского практикума; выполнение домашнего творческого задания и др. Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

Комплект лицензионного программного обеспечения:
не предусмотрены.

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
3. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и

промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)

2. Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.