

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
ФГБОУ ВО «БАЙКАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе
д.э.н., доц. Бубнов В.А



22.06.2020г.

Рабочая программа дисциплины
Б1.ДВ.1. Венчурное финансирование

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль): Управление бизнесом (Русско-китайская
программа двойного дипломирования)
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: очная

Курс	3
Семестр	32
Лекции (час)	18
Практические (сем, лаб.) занятия (час)	36
Самостоятельная работа, включая подготовку к экзаменам и зачетам (час)	162
Курсовая работа (час)	
Всего часов	216
Зачет (семестр)	32
Экзамен (семестр)	

Иркутск 2020

Программа составлена в соответствии с ФГОС ВО по направлению 38.03.02
Менеджмент.

Автор Е.Г. Тарханова

Рабочая программа обсуждена и утверждена на заседании кафедры
менеджмента, маркетинга и сервиса

Дата актуализации рабочей программы: 30.06.2021

Дата актуализации рабочей программы: 30.06.2022

1. Цели изучения дисциплины

Цель дисциплины: формирование компетенций в области венчурного финансирования и инвестирования путем изучения особенностей финансовых рынков и институтов, а также принятия решений в венчурном бизнесе.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

Код компетенции по ФГОС ВО	Компетенция
ПК-4	умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
ПК-16	владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Структура компетенции

Компетенция	Формируемые ЗУНы
ПК-4 умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	З. знать особенности венчурного финансирования и принятия инвестиционных решений У. уметь рассчитывать основные показатели для принятия решений по венчурному финансированию и инвестированию Н. владеть навыками принятия решений о направлениях венчурного инвестирования и источниках венчурного финансирования
ПК-16 владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	З. знать виды финансовых рынков и институтов, участвующих в венчурном финансировании У. уметь определять роли финансовых рынков и институтов при реализации венчурного финансирования Н. владеть навыками принятия решений о выходе на финансовые рынки для реализации венчурных проектов при взаимодействии с финансовыми институтами

3. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Принадлежность дисциплины - БЛОК 1 ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛИ): Дисциплина по выбору.

Предшествующие дисциплины (освоение которых необходимо для успешного освоения данной): "Самоменеджмент", "Правовые основы управленческой деятельности", "Финансовые рынки и институты", "Финансовый менеджмент"

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зач. ед., 216 часов.

Вид учебной работы	Количество часов
Контактная(аудиторная) работа	
Лекции	18
Практические (сем, лаб.) занятия	36
Самостоятельная работа, включая подготовку к экзаменам и зачетам	162
Всего часов	216

5. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Раздел и тема дисциплины	Семестр	Лекции	Семинар Лаборат. Практич.	Самостоят. раб.	В интерактивной форме	Формы текущего контроля успеваемости
1	Основы венчурного финансирования и инвестирования	32	6	12	54		Задание 1
2	Финансовые рынки и институты венчурного инвестирования	32	6	12	54		Задание 2
3	Организация венчурного финансирования	32	6	12	54		Задание 3
	ИТОГО		18	36	162		

5.2. Лекционные занятия, их содержание

№ п/п	Наименование разделов и тем	Содержание
1	Прямые и венчурные инвестиции.	Прямые и венчурные инвестиции: понятие. Стадии развития непубличной компании. Тип инвестирования в зависимости от стадии развития компании. Стоимость компании в зависимости от стадии ее развития. Сравнение стадий «посевная» и «старт-ап».
2	Бизнес-ангельское и «посевное» финансирование.	Бизнес-ангельское и «посевное» финансирование: понятие. Синдикаты бизнес-ангелов. Бизнес-ангельские сети и ассоциации. Инкубаторы «посевных» инвестиций. «Посевные» фонды. Государственные программы поддержки «посевных» инвестиций. Место венчурного и бизнес-ангельского

№ п/п	Наименование разделов и тем	Содержание
		инвестирования в цикле финансирования бизнеса. Высокие технологии как сфера приложения венчурных инвестиций.
3	Финансовое моделирование деятельности венчурных фондов.	Финансовое моделирование деятельности венчурных фондов: содержание. Ключевые показатели эффективности управления венчурным фондом.
4	Виды финансовых рынков и институтов.	Фондовый рынок. Рынок венчурного капитала. Ассоциации венчурного инвестирования. Венчурные ярмарки. Венчурные фонды, бизнес-ангелы и бизнес-ангельской сети, венчурный капиталист, Ограниченное партнерство, синдикат бизнес-ангелов, 3F (ассоциации).
5	Процесс поиска, отбора и представление проектов для инвестирования.	Deal flow и due diligence в венчурном фонде и бизнес-ангельской сети (ассоциации). Резюме, бизнес-предложение, PowerPoint-презентация, устная беседа. Подготовка PowerPoint-презентации проекта для представления инвестору
6	Критерии отбора проекта	Продукт и рынок, бизнес-модель, команда проекта, интеллектуальная собственность. Оценка стоимости инновационной компании. Определение доли инвестора. Структура соглашения об инвестировании в компанию. Особенности инвестиционного и финансового анализа в венчурном бизнесе
7	Организация венчурного финансирования на начальной стадии	Регистрация компании. Менеджмент компании начальной стадии развития. Особенности бизнес-планирования в случае осуществления венчурного проекта. Составление смет и бюджетирование. Техничко-экономическое обоснование проекта.
8-9	Организация венчурного финансирования на стадии реализации проекта	Особенности менеджмента интеллектуальной собственности в случае венчурного финансирования. «Выход» инвестора из проекта. «Выход» через фондовую биржу. Листинговый агент. Андеррайтер. Род-шоу. «Выход» через продажу акций вне фондовой биржи. Роль эскроу-агента.

5.3. Семинарские, практические, лабораторные занятия, их содержание

№ раздела и темы	Содержание и формы проведения
1	Особенности венчурного финансирования и принятие инвестиционных решений. Прямые и венчурные инвестиции: понятие. Стадии развития непубличной компании. Тип инвестирования в зависимости от стадии развития компании. Стоимость компании в зависимости от стадии ее развития. Сравнение стадий «посевная» и «старт-ап». Бизнес-ангельское и «посевном» финансирование: понятие. Синдикаты бизнес-ангелов. Бизнес-ангельские сети и ассоциации. Инкубаторы «посевных» инвестиций. «Посевные» фонды. Государственные программы поддержки «посевных» инвестиций. Место венчурного и бизнес-ангельского

№ раздела и темы	Содержание и формы проведения
	инвестирования в цикле финансирования бизнеса. Высокие технологии как сфера приложения венчурных инвестиций. Семинар проходит в форме обсуждения и подготовки разноуровневого задания.
1	Основные показатели для принятия решений по венчурному финансированию и инвестированию. Финансовое моделирование деятельности венчурных фондов: содержание. Ключевые показатели эффективности управления венчурным фондом. Семинар проходит в форме обсуждения и подготовки разноуровневого задания.
1	Принятие решений о направлениях венчурного инвестирования и источниках венчурного финансирования. Финансовая поддержка nanoиндустрии в России. Примеры успешных проектов: прямые инвестиции (private equity) в крупные компании на стадии расширения («Пятерочка», «СТС Медиа»), венчурные проекты в сфере высоких технологий. Проекты бизнес-ангелов, венчурные инвестиции в технопарках. Мировой опыт поддержки и стимулирования венчурных и бизнес-ангельских инвестиций. Источники венчурного капитала: Корпорации, Частные инвесторы, Государство, Банки, Пенсионные фонды, Страховые компании, Фонды фондов, Академические институты, Рынок капитала. Семинар проходит в форме презентации результатов выполнения разноуровневого задания.
2	Виды финансовых рынков и институтов, участвующих в венчурном финансировании. Закрытый ПИФ Венчурных инвестиций. Государственные программы: региональные венчурные фонды, РВК, РИФИКТ. Сети бизнес-ангелов – частных инвесторов. Фондовый рынок: РТС; Сектор инновационных и растущих компаний ММВБ. Семинар проходит в форме обсуждения и подготовки разноуровневого задания.
2	Роли финансовых рынков и институтов при реализации венчурного финансирования. Схема взаимодействий при IPO: Задачи и работы андеррайтера; Эмитент; Регистратор; ФКЦБ; Депозитарий НДЦ; Секция фондового рынка биржи; Член секции фондового рынка - роли учатников. Семинар проходит в форме презентации результатов выполнения разноуровневого задания.
3	Принятие решений о выходе на финансовые рынки для реализации венчурных проектов при взаимодействии с финансовыми институтами. Анализ условий и выбор бирж для первичного размещения акций. За и против превращения компании в публичную. Расходы по превращению компании в публичную. План работы по выходу на IPO. Семинар проходит в форме обсуждения, подготовки и презентации разноуровневого задания.

6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации по дисциплине (полный текст приведен в приложении к рабочей программе)

6.1. Текущий контроль

№ п/п	Этапы формирования компетенций (Тема из рабочей программы дисциплины)	Перечень формируемых компетенций по ФГОС ВО	(ЗУНы: (З.1...З.п, У.1...У.п, Н.1...Н.п))	Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы (Наименование оценочного средства)	Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания (по 100-балльной шкале)
1	1. Основы венчурного финансирования и инвестирования	ПК-4	З.знать особенности венчурного финансирования и принятия инвестиционных решений У.уметь рассчитывать основные показатели для принятия решений по венчурному финансированию и инвестированию Н.владеть навыками принятия решений о направлениях венчурного инвестирования и источниках венчурного финансирования	Задание 1	Полнота - 20 баллов; Правильность - 10 баллов; Практическая применимость - 10 баллов. (40)
2	2. Финансовые рынки и институты венчурного инвестирования	ПК-16	З.знать виды финансовых рынков и институтов, участвующих в венчурном финансировании У.уметь определять роли финансовых рынков и институтов при реализации венчурного финансирования	Задание 2	Полнота - 15 баллов; Правильность - 10 баллов; Практическая применимость - 5 баллов. (30)
3	3. Организация венчурного финансирования	ПК-16	Н.владеть навыками принятия решений о выходе на финансовые рынки для реализации венчурных проектов при взаимодействии с финансовыми институтами	Задание 3	Полнота - 15 баллов; Правильность - 10 баллов; Практическая применимость - 5 баллов. (30)
				Итого	100

6.2. Промежуточный контроль (зачет, экзамен)

Рабочим учебным планом предусмотрен Зачет в семестре 32.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ:

1-й вопрос билета (20 баллов), вид вопроса: Тест/проверка знаний. Критерий: Каждый правильный ответ - 2 балла..

Компетенция: ПК-16 владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Знание: знать виды финансовых рынков и институтов, участвующих в венчурном финансировании

1. «Выход» инвестора из проекта.
2. «Выход» через продажу акций вне фондовой биржи.
3. «Выход» через фондовую биржу.
4. «Посевные» фонды.
5. Андеррайтер.
6. Бизнес-ангельские сети и ассоциации.
7. Государственные программы поддержки «посевных» инвестиций.
8. Инкубаторы «посевных» инвестиций.
9. Интеллектуальная собственность в венчурном финансировании.
10. Листинговый агент.
11. Роад-шоу.
12. Роль эскроу-агента
13. Синдикаты бизнес-ангелов.
14. Содержание деятельности венчурных фондов.
15. Структура соглашения об инвестировании в компанию.

Компетенция: ПК-4 умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Знание: знать особенности венчурного финансирования и принятия инвестиционных решений

16. Deal flow и due diligence в венчурном фонде и бизнес-ангельской сети (ассоциации).
17. Бизнес-ангельское и «посевном» финансирование: понятие.
18. Высокие технологии как сфера приложения венчурных инвестиций.
19. Инвестирование в зависимости от стадии развития компании.
20. Ключевые показатели эффективности управления венчурным фондом.
21. Место венчурного и бизнес-ангельского инвестирования в цикле финансирования бизнеса.
22. Определение доли инвестора.
23. Особенности бизнес-планирования в случае осуществления венчурного проекта.
24. Особенности инвестиционного и финансового анализа в венчурном бизнесе
25. Оценка стоимости инновационной компании.
26. Подготовка PowerPoint-презентации проекта для представления инвестору.
27. Продукт и рынок, бизнес-модель, команда проекта.
28. Прямые и венчурные инвестиции: понятие.
29. Регистрация компании. Менеджмент компании начальной стадии развития.
30. Резюме, бизнес-предложение, PowerPoint-презентация, устная беседа.
31. Составление смет и бюджетирование.
32. Сравнение стадий «посевная» и «старт-ап».
33. Стадии развития непубличной компании.
34. Стоимость компании в зависимости от стадии ее развития.
35. Техничко-экономическое обоснование проекта.
36. Тип инвестирования в зависимости от стадии развития компании.

37. Финансовое моделирование деятельности венчурных фондов: содержание.

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УМЕНИЙ:

2-й вопрос билета (30 баллов), вид вопроса: Задание на умение. Критерий: Полнота выполнения - 10 баллов; Правильность - 10 баллов; Наличие выводов - 10 баллов..

Компетенция: ПК-16 владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Умение: уметь определять роли финансовых рынков и институтов при реализации венчурного финансирования

Задача № 1. Определить перечень финансовых рынков и институтов и их ролей при реализации венчурного финансирования

Компетенция: ПК-4 умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Умение: уметь рассчитывать основные показатели для принятия решений по венчурному финансированию и инвестированию

Задача № 2. Оценить стоимость венчурного проекта

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ НАВЫКОВ:

3-й вопрос билета (50 баллов), вид вопроса: Задание на навыки. Критерий: Полнота выполнения - 10 баллов; Правильность - 10 баллов; Наличие выводов - 10 баллов; Практическая применимость - 10 баллов; Обоснованность - 10 баллов..

Компетенция: ПК-16 владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов

Навык: владеть навыками принятия решений о выходе на финансовые рынки для реализации венчурных проектов при взаимодействии с финансовыми институтами

Задание № 1. Принять решение о выходе на венчурный рынок и построении финансовых отношений с венчурными предпринимателями

Компетенция: ПК-4 умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Навык: владеть навыками принятия решений о направлениях венчурного инвестирования и источниках венчурного финансирования

Задание № 2. Принять решение об источниках финансирования

ОБРАЗЕЦ БИЛЕТА

Министерство науки и высшего образования
Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение
высшего образования
**«БАЙКАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ»**

Направление - 38.03.02 Менеджмент
Профиль - Управление бизнесом
(Русско-китайская программа двойного
дипломирования)
Кафедра менеджмента, маркетинга и

БИЛЕТ № 1

1. Тест (20 баллов).
2. Оценить стоимость венчурного проекта (30 баллов).
3. Принять решение об источниках финансирования (50 баллов).

Составитель _____ Е.Г. Тарханова

Заведующий кафедрой _____

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

а) основная литература:

1. Зиньков Д. В., Горлатов А. С. Венчурное финансирование инноваций: мировой опыт и российские реалии/ Д. В. Зиньков, А. С. Горлатов// Номер журнала, N 4, С. 50-57, 2011, ч.з 2-202
2. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Фияксель Э. А. Венчурный менеджмент/ Е.М. Рогова.- Москва: НИУ Высшая школа экономики, 2011.-440 с.
3. [Каширин, А. И. Инновационный бизнес \[Электронный ресурс\] : венчурное и бизнес-ангельское инвестирование. Учебное пособие / А. И. Каширин, А. С. Семенов. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дело, 2014. — 260 с. — 978-5-7749-0943-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/50988.html>](#)
4. [Короткий, С. В. Венчурный бизнес \[Электронный ресурс\] : учебное пособие / С. В. Короткий. — Электрон. текстовые данные. — Саратов : Вузовское образование, 2018. — 174 с. — 978-5-4487-0133-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>](#)

б) дополнительная литература:

1. Горлов В. В., Марогулова Ю. Венчурное финансирование инвестиционных проектов и особенности его развития в России/ В. В. Горлов, Ю. Марогулова// Номер журнала, N 2, С. 15-18, 2011, ч.з 2-202
2. Трофимова О. Е. Венчурные инвестиции в России как важный элемент перехода к инновационной экономике в условиях санкций/ О. Е. Трофимова// Номер журнала, № 4, С. 53-62, 2017, ч.з 2-202
3. [Аскинадзи, В. М. Коллективные и венчурные инвестиции \[Электронный ресурс\] : учебное пособие / В. М. Аскинадзи. — Электрон. текстовые данные. — М. : Евразийский открытый институт, 2011. — 208 с. — 978-5-374-00291-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10699.html>](#)
4. [Финансовые инструменты для реального сектора. От оперативного финансового моделирования до венчурного инвестирования \[Электронный ресурс\] : монография / П. Н. Тесля, Е. В. Костяева, Е. А. Приходько \[и др.\] ; под ред. А. Ю. Рыманов. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2012. — 136 с. — 978-5-7782-2018-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/45057.html>](#)

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля), включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Для освоения дисциплины обучающемуся необходимы следующие ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

- Сайт Байкальского государственного университета, адрес доступа: <http://bgu.ru/>, доступ круглосуточный неограниченный из любой точки Интернет
- Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU, адрес доступа: <http://elibrary.ru/>. доступ к российским журналам, находящимся полностью или частично в открытом доступе при условии регистрации
- Электронная библиотека Издательского дома "Гребенников", адрес доступа: <http://www.grebennikov.ru/>. доступ с компьютеров сети БГУ (по IP-адресам)
- Электронно-библиотечная система IPRbooks, адрес доступа: <https://www.iprbookshop.ru>. доступ неограниченный

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Изучать дисциплину рекомендуется в соответствии с той последовательностью, которая обозначена в ее содержании. Для успешного освоения курса обучающиеся должны иметь первоначальные знания в области финансового менеджмента.

На лекциях преподаватель озвучивает тему, знакомит с перечнем литературы по теме, обосновывает место и роль этой темы в данной дисциплине, раскрывает ее практическое значение. В ходе лекций студенту необходимо вести конспект, фиксируя основные понятия и проблемные вопросы.

Практические (семинарские) занятия по своему содержанию связаны с тематикой лекционных занятий. Начинать подготовку к занятию целесообразно с конспекта лекций. Задание на практическое (семинарское) занятие сообщается обучающимся до его проведения. На семинаре преподаватель организует обсуждение этой темы, выступая в качестве организатора, консультанта и эксперта учебно-познавательной деятельности обучающегося.

Изучение дисциплины (модуля) включает самостоятельную работу обучающегося.

Основными видами самостоятельной работы студентов с участием преподавателей являются:

- текущие консультации;
- прием и разбор домашних заданий (в часы практических занятий).

Основными видами самостоятельной работы студентов без участия преподавателей являются:

- формирование и усвоение содержания конспекта лекций на базе рекомендованной лектором учебной литературы, включая информационные образовательные ресурсы (электронные учебники, электронные библиотеки и др.);

- самостоятельное изучение отдельных тем или вопросов по учебникам или учебным пособиям;

- подготовка к семинарам;

- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач, проведения типовых расчетов, индивидуальных работ по отдельным разделам содержания дисциплин и др.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения

В учебном процессе используется следующее программное обеспечение:

- КонсультантПлюс: Сводное региональное законодательство,

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю):

В учебном процессе используется следующее оборудование:

- Помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду вуза,
- Учебные аудитории для проведения: занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, практических занятий, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения