

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
(ВлГУ)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности


А.А. Панфилов
« 26 » 08 2019 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ
(наименование дисциплины)

Направление подготовки – 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль/программа подготовки – Финансы и кредит

Уровень высшего образования – магистратура

Форма обучения – очная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./ час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточной аттестации (экзамен/зачет/зачет с оценкой)
2	3/108	18	18		45	Экзамен (27 ч.)
Итого	3/108	18	18		45	Экзамен (27 ч.)

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения дисциплины «Прямые инвестиции и венчурный капитал» является формирование у обучающихся системы знаний основ на основе анализа глобальных достижений венчурной индустрии, а также с учетом имеющегося богатого практического и педагогического опыта в инвестиционной сфере в России, на страницах издания подробно описывается весь механизм деятельности венчурных фондов. Отдельное внимание уделяется и аспектам привлечения и предоставления инвестиций, и специфике изучения потенциальных объектов инвестиций, и вопросам структурирования сделок, методологии и технологии организационного проектирования в процессе управления проектами; формирование дифференцированных по уровням компетенций, профессиональных умений, навыков для самостоятельного практического осуществления, планирования и организации различных проектов.

Достижение поставленной цели осуществляется посредством решения следующих основных задач:

- освоение методологии организационной деятельности фондов прямых инвестиций;
- освоение основных категорий и принципов организации венчурного капитала;
- приобретение навыков управления процессами разработки, выбора и реализации проектов прямых инвестиций и венчурного капитала.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина «Прямые инвестиции и венчурный капитал» относится к базовым дисциплинам магистерской программы (базовые дисциплины Блока 1).

Курс «Прямые инвестиции и венчурный капитал» является базовым для последующего изучения специальных дисциплин программы, таких как «Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений», «Управление рисками», «Банковское дело» и др.

Знания, полученные в рамках изучения данной дисциплины, могут быть применены для написания выпускной квалификационной работы.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП

Код формируемых компетенций	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине характеризующие этапы формирования компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
ПК-4 Способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне.	Частичный	Знать: <ul style="list-style-type: none">- основные понятия венчурного бизнеса;- принципы и факторы формирования команды- место венчурной индустрии в финансировании роста компаний;- роль венчурного финансирования;- цели индустрии прямого инвестирования в акционерный капитал Уметь: <ul style="list-style-type: none">- формировать фонды;- организовывать командное взаимодействие для решения управленческих задач;- диагностировать организационную культуру;- определять стадию жизненного цикла венчурного проекта;- организовывать работу групп, коллективов и команд-принимать адекватные решения при построении эконометрических моделей. Владеть:

		<ul style="list-style-type: none"> - стандартными процедурами, методиками и инструментами для решения всех основных задач управления прямыми инвестициями и венчурным капиталом - навыками формирования эффективной структуры компании венчурного капитала - навыками составления прогнозов доходности венчурных проектов.
<p>ПК-9 Способность оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности</p>	Частичный	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методики и инструменты для решения основных задач управления прямыми инвестициями; - основные теории и концепции взаимодействия венчурных капиталистов; - типы организационной культуры и методы её формирования; - преимущества и недостатки различных форм организации проектов венчурного капитала. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - формировать проекты; - считать риски проектов прямого инвестирования; - рассчитывать налогообложение проектов; - рассчитывать расходы управления фонда; - писать письма инвесторам. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - стандартными процедурами, методиками и инструментами для оценки рисков проектов; - навыками формирования эффективной налоговой политики; - навыками работы с инвесторами.

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часов.

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)				Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах / %)	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	СРС		
1	Тема 1. Управление капиталом высокотехнологической компании	2	1-4	4	4		11	4/50%	Рейтинг-контроль №1
2	Тема 2. Рынок венчурного капитала, выбор источника	2	5-9	4	4		11	4/50%	
3	Тема 3. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала и их закрытие	2	10-14	6	6		11	4/50%	Рейтинг-контроль №2
4	Тема 4. Работа с инвестором и выход из инвестиций	2	15-18	4	4		12	4/50%	Рейтинг-контроль №3
Всего за 1 семестр:		2		18	18		45	18/50%	Экзамен
Наличие в дисциплине КП/КР		2							-
Итого по дисциплине		2		18	18		45	18/50%	Экзамен

Содержание лекционных занятий по дисциплине

Перечень тем лекционных занятий

Тема 1. Управление капиталом высокотехнологической компании.

Технологии в экономике развитых стран: доля в ВВП, экспорте, потреблении. Идея экономики, основанной на знаниях. История технологического бизнеса. Случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала. Стадии развития бизнеса компании с точки зрения потребностей в венчурном капитале. Отрасли, особо привлекательные для венчурного капитала. Специфика продукта, привлекательного для венчурного финансирования.

Тема 2. Рынок венчурного капитала, выбор источника.

Венчурный бизнес и его структура. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала: наличие и доступность; преимущества и недостатки синдикации и соинвестирования; объемы, на которые можно рассчитывать и которые следует запрашивать. Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Отбор и анализ компании, предлагающей венчурный капитал.

Тема 3. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала и их закрытие.

Презентация компании. Запрос на инвестиции и предложения инвестору. Вопросы инвестора. Встречи и переговоры. Структурирование сделки и оценка бизнеса (Term Sheet and Valuation). Письмо об обязательствах (Commitment Letter). Проверка (Due Diligence). Закрытие сделки (Closing).

Тема 4. Работа с инвестором и выход из инвестиций. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями.

Выход (Exit) и его варианты: публичный рынок (IPO, PO); частный рынок (PP); стратегические покупатели. Использование инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants).

Перечень тем практических занятий

Тема 1. Управление капиталом высокотехнологической компании.

Практическое занятие № 1. Технологии в экономике развитых стран: доля в ВВП, экспорте, потреблении.

Практическое занятие № 2. Идея экономики, основанной на знаниях.

Практическое занятие № 3. История технологического бизнеса. Случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала. Стадии развития бизнеса компании с точки зрения потребностей в венчурном капитале. Отрасли, особо привлекательные для венчурного капитала.

Практическое занятие № 4. Специфика продукта, привлекательного для венчурного финансирования.

Тема 2. Рынок венчурного капитала, выбор источника.

Практическое занятие № 5. Венчурный бизнес и его структура.

Практическое занятие № 6. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Возможности рынка венчурного капитала: наличие и доступность; преимущества и недостатки синдикации и соинвестирования; объемы, на которые можно рассчитывать и которые следует запрашивать.

Практическое занятие № 7. Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями.

Практическое занятие № 8. Отбор и анализ компании, предлагающей венчурный капитал.

Тема 3. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала и их закрытие.

Практическое занятие № 9. Презентация компании.

Практическое занятие № 10. Запрос на инвестиции и предложения инвестору.

Практическое занятие № 11. Вопросы инвестора.

Практическое занятие № 12. Встречи и переговоры.

Практическое занятие № 13. Структурирование сделки и оценка бизнеса (Term Sheet and Valuation). Письмо об обязательствах (Commitment Letter). Проверка (Due Diligence). Практическое занятие № 14. Закрытие сделки (Closing).

Тема 4. Работа с инвестором и выход из инвестиций. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями.

Практическое занятие № 15. Выход (Exit) и его варианты: публичный рынок (IPO, PO);
Практическое занятие № 16. Частный рынок (PP);

Практическое занятие № 17. Стратегические покупатели.

Практическое занятие № 18. Использование инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants).

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «Прямые инвестиции и венчурный капитал» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- *Интерактивная лекция (тема № 2, 4);*
- *Групповая дискуссия (тема № 1, 2, 3, 4);*
- *Ролевые игры (тема № 1, 4);*
- *Тренинг (тема № 3, 4);*
- *Анализ ситуаций (тема № 3);*
- *Применение имитационных моделей (тема № 4);*
- *Разбор конкретных ситуаций (тема № 1, 2, 3, 4).*

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Текущий контроль

Задания к рейтинг-контролю

Рейтинг-контроль № 1

Контрольная работа на тему «Венчурные инвестиции: их роль и значение для развития экономики.»

Рейтинг-контроль № 2

Контрольная работа на тему «Государственные программы развития венчурной индустрии в России.»

Рейтинг-контроль № 3

Контрольная работа на тему «Опыт использования венчурного финансирования международными финансовыми институтами (World Bank, IFC, EBRD) в России.»

Самостоятельная работа студентов

Темы эссе

1. Сравнительный анализ основных причин успехов и неудач 2-3-х проектов промышленно-финансовых групп в области венчурного финансирования в России в последнее десятилетие.
2. Разработка венчурного проекта.
3. Анализ неправительственных инициатив по стимулированию развития венчурного капитала в России.
4. Региональные программы стимулирования венчурного капитала в России.

**Промежуточная аттестация
Список вопросов к экзамену**

1. Какова структура технологического бизнеса.
2. В чем заключается идея экономики, построенной на знаниях.
3. Что понимается под производством и потреблением знаний в постиндустриальной экономике, как технологии влияют на повышение производительности труда.
4. Почему происходит перемещение производства из развитых стран.
5. Какова структура венчурного бизнеса.
6. Каковы основные этапы развития бизнеса, требующие привлечения венчурного капитала.
7. Характеристика потребности в венчурном капитале на различных стадиях развития бизнеса.
8. Критерии и характеристики привлекательности отраслей с точки зрения венчурного финансирования.
9. Преимущества и недостатки венчурный капитал в качестве источника роста.
10. Критерии и характеристики привлекательность продукта с точки зрения венчурного финансирования.
11. Роль ангелов и seed capital фондов в венчурном финансировании.
12. Значение и формы использования венчурного капитала для финансирования инновационной деятельности.
13. Доступность венчурного капитала в России.
14. Программы федерального, региональных и местных правительств по поддержке венчурных инвестиций и созданию института венчурного капитала в России.
15. Типы венчурного капитала в зависимости от используемых финансовых инструментов.
16. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании.
17. В чем заключается содержание совместной работы с венчурным инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями.
18. Критерии отбор и анализа компаний, предлагающих венчурный капитал.
19. Основные фонды венчурных инвестиций, работающие на российском рынке.
20. Основные принципы и структура презентации компании венчурному инвестору.
21. Основные моменты, отражаемые в запрос на инвестиции и предложения инвестору.
22. Основные вопросы, интересующие венчурного инвестора.
23. Основные вопросы, обсуждаемые на встречах и в ходе переговоров с венчурным инвестором.
24. Основные структуры сделки с венчурным финансированием и основные подходы к оценке бизнеса.
25. Основные положения, отражаемые в письме об обязательствах со стороны венчурного инвестора.
26. Основные направления проверки компании венчурным инвестором.
27. Основные этапы закрытия сделки с венчурным инвестором.
28. Основные направления работы по повышению стоимости компании и управление инвестициями.

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

**7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ДИСЦИПЛИНЫ**

7.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ	
		Количество экземпляров изданий в библиотеке ВлГУ в соответствии с ФГОС ВО	Наличие в электронной библиотеке ВлГУ
1	2	3	4
Основная литература*			
1. Инновационная экономика: Научно-методическое пособие / М.В. Кудина; Под ред. М.В. Кудиной, М.А. Сажиной. - М.: ИД	2017	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека.

ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 304 с. ISBN 978-5-8199-0595-1.			Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=395330 .
2. Финансирование инноваций: Учебное пособие / Т.Ю. Трифоненкова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 141 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (обложка) ISBN 978-5-16-006652-3.	2018	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека. Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=488348 .
3. Экономика инновационного развития: Моногр. / Московский Государственный Университет им. М.В. Ломоносова (МГУ); Под ред. проф. М.В. Кудиной, М.А. Сажиной - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 256 с.: 60x90 1/16. (п) ISBN 978-5-8199-0545-6.	2018	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека. Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=363854 .
Дополнительная литература			
1. Николаева, И. П. Инвестиции [Электронный ресурс]: Учебник для бакалавров / И. П. Николаева. - М.: Дашков и К, 2015. - 256 с. - ISBN 978-5-394-01410-9.	2015	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека. Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=443146 .
2. Матраева, Л. В. Распределение прямых иностранных инвестиций в регионы РФ: проблемы анализа и причины дифференциации. Монография / Л. В. Матраева. - М.: «Дашков и К°», 2015. - ISBN 978-5-394-02282-1.	2015	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека. Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=265863 .
3. Философия финансового рынка: Монография / В.Д. Миловидов. - М.: Магистр, 2013. - 272 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0277-8.	2013	-	ЭБС «КОНСУЛЬТАНТ СТУДЕНТА» Студенческая электронная библиотека. Режим доступа: http://studentlibrary.com/bookread2.php?book=411478 .

*не более 5 источников

7.2. Периодические издания

1. Газета «Ведомости».
2. Журнал о финансовых рынках Financial One.
3. Журнал The Economist.

7.3. Интернет-ресурсы

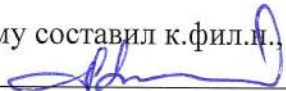
1. Официальный сайт Российского фонда прямых инвестиций: <https://rdif.ru>.
2. Официальный сайт Международного форума суверенных фондов: <http://www.ifswf.org/>.
3. Официальный сайт Центра привлечения инвестиций в регионы России INVEST IN RUSSIA: <http://ru.investinrussia.com/about>.

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

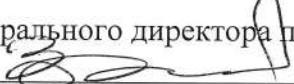
Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий в аудиториях Института экономики и менеджмента ВлГУ (корпус 6) по адресу ул. Горького 79. Практические/лабораторные работы проводятся в аудитории 217-6.

Перечень используемого лицензионного программного обеспечения:


- Операционная система семейства Microsoft Windows.
- MS Office.
- Консультант Плюс.

Рабочую программу составил к.фил.н., доцент кафедры «Экономика инноваций и финансы»
А.А. Мишин 

Рецензент:

Заместитель генерального директора по экономике и финансам ООО «Континент-М»
 Д.М. Зиганшин

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Экономика инноваций и финансы»
Протокол № 1 от 26.08.2019 года

Заведующий кафедрой «Экономика инноваций и финансы» д.э.н., профессор
 О.А. Доничев

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления
38.04.08 – Финансы и кредит

Протокол № 1 от 26.08.2019 года

Председатель комиссии д.э.н., профессор  О.А. Доничев

**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____

ЛИСТ РЕГИСТРАЦИИ ИЗМЕНЕНИЙ

в рабочую программу дисциплины

НАИМЕНОВАНИЕ

образовательной программы направления подготовки *код и наименование ОП*, направленность:
наименование (указать уровень подготовки)

Номер изменения	Внесены изменения в части/разделы рабочей программы	Исполнитель ФИО	Основание (номер и дата протокола заседания кафедры)
1			
2			

Зав. кафедрой _____ / _____
Подпись *ФИО*