



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)**

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

СОГЛАСОВАНО

Руководитель МОП

«International Business and Project Management на английском
языке

»

Д.А. Соколова

(подпись) (Ф.И.О. рук. ОП)

«__» ____ 2018 г.

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

Менеджмента

Е.А. Глотова

(подпись) (Ф.И.О. зав. каф.)

«__» ____ 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Венчурные инвестиции и финансовые модели

Специальность 38.04.02 Менеджмент,

International Business and Project Management на английском языке

Форма подготовки: очная

курс 1, семестр 2

лекции 18 час.

практические занятия 18 час.

лабораторные работы 0 час.

в том числе с использованием МАО лек. 0 /пр. 9 /лаб. 0 час.

всего часов аудиторной нагрузки 36 час.

в том числе с использованием МАО 9 час.

самостоятельная работа 72 час.

в том числе на подготовку к экзамену час.

контрольные работы (количество) – не предусмотрено

курсовая работа/курсовой проект – не предусмотрено

зачет 2 семестр

экзамен семестр

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования, утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ от 16.01.2017 № 20.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры « Финансы и кредит», протокол № ??? от «????» _____ 201? г.

Заведующий кафедрой: к.э.н, доцент Глотова Д.А.

Составители: ассистент, аспирант Лутченко В.А.

I. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «_____» _____ 201_ г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

II. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «_____» _____ 201 г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

ABSTRACT

Master's degree in 38.04.02 Management / International Business and Project Management

Course title: Venture Capital Investments and Financial Models.

Variable part of Block 3 credits.

Instructor: Lutchenko Valeriia Alekseevna, Master degree of Economic Sciences, Assistance of Management Department.

At the beginning of the course a student should be able to:

- the ability of self-improvement and self-development in the professional field, of improvement of the cultural level;
- readiness to integrate into scientific, educational, economic, political, and cultural areas of Russia and countries of the Asia-Pacific Region;
- ability to take the initiative and make executive decisions, being aware of responsibility for the results of your professional activity;
- the ability to use modern methods and technologies (including information) in professional activities;
- the ability of self-organization and self-education;
- the ability to use normative documents in professional life, willingness to comply with the applicable laws and regulatory requirements;
- the ability to collect, store, process and evaluate the information necessary for the organization and management of professional activities (commercial, marketing, advertising, logistics, merchandising or trade and technologic); to apply the basic methods and tools for receiving, storing and processing information; to work with the computer as an information management tool;
- readiness to identify and meet the needs of the buyers of goods, their formation through marketing communications, the ability to study and predict the demand of consumers, analyze marketing information and market situation.

Learning outcomes:

Professional Competences (PC):

- ability to use modern methods of corporate finance management for solving strategic tasks (PC-3);

Course description.

The content of the course “Venture Capital Investments and Financial Models” consists of three sections and covers the following range of issues:

1. Fundamentals of venture investment and business venture: characterization of investment, definition and classification; theoretical foundations of investment; structure of investment sources of the enterprise; the concept of external financing and types of external financing; the economic importance of venture investment as a catalyst for the development of innovation; principles of venture business, basic schemes of venture business, sources of venture capital; investor portrait, venture investors as financial intermediaries, participation of venture investors in the management of funded companies; income extraction mechanisms by venture capital investors, the basic rules from the standpoint of the main participants in the venture investment process, Due Diligence procedures.

2. Risk, project risk management and business angels: theoretical foundations of risk, definition, types of risks, their classification, definition of risk management, its essence and content; implementation of risk management in the company, the main provisions of risk management in the organization; risk assessment of innovation; risk analysis of the project, the main methods of risk management, risk reduction methods; characterization of non-financial risks of companies and their prevention; project performance evaluation, venture method of company valuation; "The First Chicago Method" for evaluating innovative companies; concept of business angels, their principles of work; informal venture investors (business angels) and features of their functioning; project evaluation methods.

3. Financial modeling of the company: the concept of financial modeling, forecasting and modeling; the nature and main elements of the financial model, factors determining the growing importance of financial modeling, objectives and areas of application; examples and types of models - various approaches to

classification, typing models according to the degree of complexity and management areas: descriptive and prescriptive models, the use of optimization models, a satisfactory model; general and special purpose models, modeling of financial flows, financial condition, financial result of a company; modeling of business value calculations, design business modeling features.

Main course literature:

1. Korotky S.V. Venture business [Electronic resource]: a tutorial / Korotky SV - Electron. text data.— Saratov: University education, 2018.— 174 c.— Access mode: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>.— EBS “IPRbooks”

2. Mumladze R.G. Management of innovation activity [Electronic resource]: textbook / Mumladze RG, Nikolaev, OV, Tolparov, EB B. - Electron. text data.— M.: Rusains, 2015.— 148 c.— Access mode: <http://www.iprbookshop.ru/61670.html>.— EBS “IPRbooks”

3. Information technology in business planning [Electronic resource]: laboratory workshop / - Electron. text data.— Stavropol: North Caucasus Federal University, 2017.— 98 c.— Access mode: <http://www.iprbookshop.ru/75574.html>.— EBS “IPRbooks”

4. Financial markets and financial instruments: Tutorial / Gospodarchuk GG, Gospodarchuk S.A. - M.: SIC INFRA-M, 2018. - 88 pp. : 60x90 1/16. - (Higher education) ISBN 978-5-16-107386-5 (online) - Access mode: <http://znanium.com/catalog/product/1009831>

5. Optimum business model: Four risk management tools / K. Girotra - M.: Alpina Pub., 2016. - 216 pp. : ISBN 978-5-9614-4652-4 - Access mode: <http://znanium.com/catalog/product/915743>

Form of final control: pass/fail exam.

АННОТАЦИЯ

Учебный курс «Венчурные инвестиции и финансовые модели» («Venture Capital Investments and Financial Models») предназначен для студентов направления подготовки 38.04.02 Менеджмент, программы магистратуры «International Business and Project management на английском языке»).

Дисциплина «Венчурные инвестиции и финансовые модели» включена в разделу вариативной части как дисциплина по выбору блока «Дисциплины (модули) по выбору 1 (ДВ.1)».

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часа. Учебным планом предусмотрены аудиторные лекционные занятия (18 часов), практические занятия (18 часов, в том числе МАО 9 часов), самостоятельная работа студентов (72 часа). Дисциплина реализуется на 1 курсе во 2 семестре.

Дисциплина «Венчурные инвестиции и финансовые модели» основывается на знаниях дисциплин: «Академические навыки в области экономики и менеджмента» («Skills for Study in Economics and Management»), «Теория организации и организационное поведение» («The theory of organizations and organizational behavior»), «Управленческая экономика» («Managerial Economics»), «Портфельное управление» («Portfolio management»), «Теория международных отношений» («Understanding international relations theory»), «Ведение бизнеса в Азии» («Running business in Asia») и позволяет подготовить студента к освоению ряда таких дисциплин, как «Стратегический менеджмент» («Strategic management»), «Международное предпринимательство» («International Entrepreneurship»); к прохождению учебной и производственной практик.

Содержание дисциплины состоит из трех разделов и охватывает следующий круг вопросов:

- 1) Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса: характеристика инвестиций, определение и классификация; теоретические основы инвестиций; структура инвестиционных источников предприятия; понятие внешнего финансирования и виды внешнего финансирования;

экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности; принципы венчурного бизнеса, основные схемы работы венчурного бизнеса, источники венчурного капитала; портрет инвестора, венчурные инвесторы как финансовые посредники, участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями; механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами, основные правила с позиций главных участников процесса венчурного инвестирования, процедуры Due Diligence.

2) Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы: теоретические основы риска, определение, виды рисков, их классификация, определение риск-менеджмента, его сущность и содержание; осуществление риск-менеджмента в компании, основные положения управления риском в организации; оценка риска инновационной деятельности; анализ рисков проекта, основные методы управления рисками, методы снижения риска; характеристика нефинансовых рисков компаний и их профилактика; оценка эффективности проекта, венчурный метод оценки компании; «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний; понятие бизнес-ангелов, их принципы работы; неформальные венчурные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования; методы оценки проектов.

3) Финансового моделирования деятельности компании: понятие финансового моделирования, прогнозирование и моделирование; сущность и основные элементы финансовой модели, факторы, определяющие рост значимости финансового моделирования, задачи и области применения; примеры и типы моделей – различные подходы к классификации, типизация моделей по степени сложности и областям управления: описательные и предписывающие модели, использование оптимизационных моделей, удовлетворительная модель; модели общего и специального назначения, моделирование финансовых потоков, финансового состояния, финансового результата компании; моделирование расчетов стоимости бизнеса, особенности моделирования проектного бизнеса.

Цель – формирование у студентов представления о возможностях применения знаний, полученных из других курсов, на основе анализа практики и понимания реальностей, с которыми сталкивается российская высокотехнологическая компания при решении задач организации финансирования роста. А также формирование у обучающихся комплекса знаний по отбору инновационных компаний для финансирования и принятию управленческих решений в области привлечения венчурного капитала в зависимости от стадии развития бизнеса, специфики отрасли.

Задачи:

- освоение сущности и основополагающих функций венчурного бизнеса в системе рыночного хозяйства;
- определение социально-экономической роли венчурного капитала как источника инвестирования инновационной деятельности;
- изучение теоретических и практических аспектов венчурного инвестирования;
- анализ особенностей и перспектив его развития за рубежом и в России;
- изучение механизма венчурного финансирования инноваций и элементов типовой структуры сделки;
- приобретение навыков самостоятельного изучения и систематизации нормативно-правовой и инструктивной документации.

Для успешного изучения дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели» у обучающихся должны быть сформированы следующие предварительные компетенции:

- способность к самосовершенствованию и саморазвитию в профессиональной сфере, к повышению общекультурного уровня;
- готовность интегрироваться в научное, образовательное, экономическое, политическое и культурное пространство России и АТР;
- способность проявлять инициативу и принимать ответственные решения, осознавая ответственность за результаты своей профессиональной деятельности;

- способность использовать современные методы и технологии (в том числе информационные) в профессиональной деятельности;
- способность к самоорганизации и самообразованию;
- умение пользоваться нормативными документами в своей профессиональной деятельности, готовность к соблюдению действующего законодательства и требований нормативных документов;
- способность осуществлять сбор, хранение, обработку и оценку информации, необходимой для организации и управления профессиональной деятельностью (коммерческой, маркетинговой, рекламной, логистической, товароведной, и (или) торгово-технологической); применять основные методы и средства получения, хранения, переработки информации и работать с компьютером как со средством управления информацией;
- способность к логическому мышлению, анализу, систематизации, обобщению, критическому осмыслению информации, постановке исследовательских задач и выбору путей их решения.

В результате изучения данной дисциплины у обучающихся формируются следующие профессиональные компетенции:

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	знает	теоретические основы инвестиций, венчурного бизнеса и внешнего финансирования компании, технологий привлечения денежных средств.
	умеет	применять основные методы привлечения финансирования со стороны инвестора в аспекте управления организации
	владеет	навыками принятия управленческих решений/инвестиционных решений, и решением профессиональных задач

Для формирования вышеуказанных компетенций в рамках дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели» применяются следующие методы активного/ интерактивного обучения:

- практическое занятие - разбор конкретных ситуаций;
- семинар – дискуссия, с презентациями;
- кейсы.

I. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Лекционные занятия

(18 час)

Раздел 1. Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса. (6 час.)

Лекционное занятие № 1. Основы инвестиций (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Характеристика инвестиций, определение и классификация. Теоретические основы инвестиций. Структура инвестиционных источников предприятия. Экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности. Задачи венчурного капитала, источники венчурного капитала. Степень участия венчурного капиталиста в деятельности предприятия.

Лекционное занятие № 2. Внешнее финансирование и венчурный бизнес (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Понятие внешнего финансирования, основные характеристики. Виды внешнего финансирования. Характеристика венчурного бизнеса. Описание рынка венчурного капитала. Принципы венчурного бизнеса. Основные схемы работы венчурного бизнеса. Практические основы венчурного бизнеса. Ключ к успешному инвестированию.

Лекционное занятие № 3. Основные черты венчурного инвестора (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Портрет инвестора. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами. Основные правила с позиций главных участников процесса венчурного инвестирования. Процедуры Due Diligence. Модели формирования вознаграждения венчурных инвесторов. Нефинансовые

критерии принятия решений венчурными инвесторами. Роль венчурных инвесторов в управлении компанией. Факторы, влияющие на отбор проектов в портфель венчурного инвестора.

Раздел 2. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы (6 час.)

Лекционное занятие № 4. Бизнес-ангелы, основные положения. (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Понятие бизнес-ангелов, их принципы работы. Неформальные венчурные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования. Методы оценки проектов. Модели выхода из компаний. Роль бизнес-ангелов в развитии инновационных предприятий на ранних стадиях.

Лекционное занятие № 5. Корпоративные венчурные фонды. (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Корпоративные венчурные фонды: основные положения, модели формирования. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции. Влияние КВИ на развитие компаний. Параметры и критерий при поиске проектов КВФ. Преимущества участия КВФ. Действующие корпоративные венчурные фонды.

Лекционное занятие № 6. Модели венчурных фондов с участием государства. (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Модели венчурных фондов с участием государства. «Фонд фондов». Региональные венчурные фонды. Модель «подталкивания». Модель «вытягивания». Смешанные модели. Модели формирования фондов с участием государства в России. Сравнительные характеристики венчурного капитала в США и Европе. Модели формирования венчурных фондов с участием государства. Особенности и перспективы развития венчурного инвестирования в России. Место и роль государства в становлении и развитии венчурного инвестирования.

Раздел 3. Финансового моделирования деятельности компании (6 час.)

Лекционное занятие № 7-8-9. Понятие финансового моделирования деятельности компании. Введение в финансовое моделирование. (6 час.)

Вопросы для обсуждения: Понятие финансового моделирования. Прогнозирование и моделирование. Бухгалтерский учет, бюджетирование, бизнес план и финансовая модель. Сущность и основные элементы финансовой модели. Факторы, определяющие рост значимости финансового моделирования, задачи и области применения. Типизация моделей Ш.Бенинга. Примеры и типы моделей – различные подходы к классификации, типизация моделей по степени сложности и областям управления: описательные и предписывающие модели, использование оптимизационных моделей, удовлетворительная модель. Модели общего и специального назначения. Детерминированные и вероятностные модели. Основные результаты построения финансовой модели и их использование.

Решение сплошного кейса.

Практические занятия

(18 час., в том числе 9 час. с использованием методов активного обучения (МАО))

Раздел 1. Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса. (4 час.)

Практическое занятие № 1. Основные черты венчурного капитала (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Перспективные области венчурного инвестирования. Венчурный проект как реальный опцион. Объекты и субъекты венчурного инвестирования.

Практическое занятие № 2. Венчурный бизнес. Инновационное развитие (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса. Роль венчурного капитала в современной экономике. Методы оценки компаний венчурными инвесторами. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса.

Раздел 2. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы (6 час.)

Практическое занятие № 3-4. Понятие риска. Риск-менеджмент. (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Теоретические основы риска: основная характеристика, определение, виды рисков, их классификация. Основные концепции риска. Определение риск-менеджмента, его сущность и содержание; основные концепции финансового риск-анализа. Этапы риск-менеджмента. Осуществление риск-менеджмента в компании, основные положения управления риском в организации. Оценка риска инновационной деятельности.

Решение сплошного кейса.

Практическое занятие № 5. Этапы управления проектными рисками. (2 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (1 час.)

Вопросы для обсуждения: Анализ рисков проекта, основные методы управления рисками, методы снижения риска; характеристика нефинансовых рисков компаний и их профилактика. Подходы используемые при оценке венчурных инвестиций, характеристика факторов, определяющих успешность проекта, методы оценки венчурного инвестирования. Оценка

эффективности проекта. Венчурный метод оценки компании. «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний.

Решение сплошного кейса.

Раздел 3. Финансового моделирования деятельности компании (8 час.)

Практическое занятие № 6-7. Моделирование операционной деятельности компании. (4 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Качественная операционная модель как основа финансовой модели. Анализ бизнес- процессов как часть модели операционной деятельности при построении финансовой модели. Степень участия менеджмента, его влияние на формирование операционной модели и ответственность за качество, и реалистичность результатов. Элементы сценарного анализа в моделировании операционной деятельности и построении финансовых моделей. Особенности моделирования в растущих компаниях, в условиях слияний и поглощений.

Решение сплошного кейса.

Практическое занятие № 8-9. Моделирование финансовых потоков, финансового состояния, финансового результата компании. Моделирование расчетов стоимости бизнеса. Особенности моделирования проектного бизнеса. (4 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Отражение ключевых параметров бизнеса в прогнозном комплексе: Баланс, Отчет о прибылях и убытках, Отчет о движении денежных средств. Построение финансовой модели для целей проектного финансирования. Моделирование отдельных компонентов: капитальные затраты и амортизация, оборотный капитал и особенности его моделирования в российских компаниях, налоги, переложение данных на

годы и кварталы. Формирование аналитического блока системной модели и его специфика в зависимости от потребителей информации. Особенности восприятия и ценность информации аналитического блока для инвесторов, кредитных менеджеров, финансовых аналитиков (директоров), владельцев бизнеса. Техники анализа эффективности, платежеспособности, финансовой устойчивости к различным внешним и внутренним факторам. Создание и сравнение моделей альтернативных вариантов инвестирования, расчет интегральных показателей эффективности инвестиций и подготовка рекомендаций по их применению. Моделирование потоков денежных средств для целей доходного подхода в оценке бизнеса. Подготовка финансовой модели для целей управления стоимостью компании.

Решение сплошного кейса.

II. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение заданий;
- характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся и методические рекомендации по их выполнению;
- требования к представлению и оформлению результатов самостоятельной работы;
- критерии оценки выполнения самостоятельной работы.

III. КОНТРОЛЬ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ КУРСА

№	Контролируе	Коды и этапы формирования	Оценочные средства
---	-------------	---------------------------	--------------------

п/п	мые разделы / темы дисциплины	компетенций		текущий контроль	промежуточная аттестация
1	Раздел I. Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса - Раздел II. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы	ПК-3	теоретические основы инвестиций, венчурного бизнеса и внешнего финансирования компании, технологий привлечения денежных средств.	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-28.
			применять основные методы привлечения финансирования со стороны инвестора в аспекте управления организации	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-28.
навыками принятия управленческих решений/инвестиционных решений, и решением профессиональных задач	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)		Вопросы к зачету 1-28.		
2	Раздел II. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы - Раздел III. Финансового моделирования деятельности компании				

Текущий контроль. Предусматривает учет посещения студентами занятий в течении периода обучения и оценку своевременности и качества выполнения студентами практических заданий и самостоятельных работ.

Пример практических заданий и типовые задания для самостоятельной работы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы представлены в Приложении 2.

Итоговый контроль. Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

IV. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература

(электронные издания)

1. Короткий С.В. Венчурный бизнес [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Короткий С.В.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2018.— 174 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72355.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Мумладзе Р.Г. Управление инновационной деятельностью [Электронный ресурс]: учебник/ Мумладзе Р.Г., Николаев О.В., Толпаров Э.Б.— Электрон. текстовые данные.— М.: Русайнс, 2015.— 148 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61670.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Информационные технологии в бизнес-планировании [Электронный ресурс]: лабораторный практикум/ — Электрон. текстовые данные.— Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2017.— 98 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75574.html>.— ЭБС «IPRbooks»
4. Финансовые рынки и финансовые инструменты: Учебное пособие / Господарчук Г.Г., Господарчук С.А. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 88 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование) ISBN 978-5-16-107386-5 (online) - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1009831>
5. Оптимальная бизнес-модель: Четыре инструмента управления рисками / Гиротра К. - М.:Альпина Пабли., 2016. - 216 с.: ISBN 978-5-9614-4652-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/915743>

Дополнительная литература:

(печатные и электронные издания)

1. Корпоративное управление : учебник / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 272 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znanium.com>]. — (Высшее образование: Магистратура).
2. Жаров Д. Финансовое моделирование в Excel [Электронный ресурс]/ Жаров Д.— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, Альпина Бизнес Букс, 2016.— 170 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41489.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Васильева Т.Н., Васильева И.В. Развитие и становление венчурного предпринимательства и его роль в стимулировании инновационной деятельности в Испании // Инновации и Инвестиции. – 2017. - №4. – Режим доступа: http://innovazia.ucoz.ru/ld/0/72_4_2017.pdf

4. Васильева Т.Н., Васильева И.В. Управление деятельностью венчурных фондов в Испании // Инновации и Инвестиции. – 2017. - No5. – Режим доступа: http://innovazia.ucoz.ru/ld/0/73_5_2017.pdf

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Freedom Collection на портале ScienceDirect
<http://www.sciencedirect.com/>
2. Электронная библиотека и базы данных ДВФУ .
<http://dvfu.ru/web/library/elib>
3. Электронно-библиотечная система «Научно-издательского центра ИНФРА-М» <http://znanium.com>
4. Электронно-библиотечная система Российской государственной библиотеки им.Ленина. <http://www.rgb.ru>
5. Научная библиотека КиберЛенинка: <http://cyberleninka.ru/>
6. Гулькин П.Г. Венчурный капитал
<http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
7. Angel Capital Association – Connections and ideals that drive returns.
<http://angelcapitalassociation.org>
8. McKinsey&Company. <http://www.mckinseyquarterly.com>

Перечень информационных технологий и программного обеспечения

1. Microsoft Word
2. Microsoft Excel
3. Microsoft PowerPoint
4. Microsoft Publisher
5. КонсультантПлюс / Гарант
6. Microsoft Internet Explorer/ Mozilla Firefox/ Opera

V. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Описание последовательности действий обучающихся (алгоритм изучения дисциплины)

Начиная изучение дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели», студенту необходимо:

– ознакомиться с программой, изучить список рекомендуемой литературы; к программе курса необходимо будет возвращаться постоянно, по мере усвоения каждой темы в отдельности, для того чтобы понять: достаточно ли полно изучены все вопросы;

– внимательно разобраться в структуре дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели», в системе распределения учебного материала по видам занятий, формам контроля, чтобы иметь представление о практической части всего курса изучения;

– обратиться к электронным источникам, согласно учебному курсу по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели», позволяющим ориентироваться в последовательности выполнения заданий.

При подготовке к занятиям по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» необходимо руководствоваться нормами времени на выполнение заданий. Например, при подготовке к занятию на проработку конспекта одной лекции, учебников, как правило, отводится от 0,5 часа до 2 часов, а на изучение первоисточников объемом 16 страниц печатного текста с составлением конспекта 1,5–2 часа, с составлением лишь плана около 1 часа.

Рекомендации по работе с литературой

Наиболее предпочтительна последовательность в работе с литературой. Ее можно представить в виде следующего примерного алгоритма:

- ознакомление с рабочей учебной программой и учебно-методическим комплексом дисциплины;
- изучение основной учебной литературы;
- проработка дополнительной (учебной и научной) литературы.

Для глубокого понимания сути темы, изложенной в рамках практического материала, рекомендуется затрачивать на прочтение основной и дополнительной литературы не менее 2 часов в неделю. В качестве поощрения студенты могут получать дополнительные баллы по самостоятельной работе с литературой: поиск литературы по заданной теме, сравнительный анализ научных публикаций, подготовка доклада и участие в научных конференциях. Основная литература подлежит обязательному изучению. Для подготовки к занятиям, текущей и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронной библиотекой ДВФУ, расположенной по адресу <http://www.dvfu.ru/library/electronic-resources/>, где они имеют возможность получить доступ к учебно-методическим материалам, как библиотеки вуза, так и иных электронных библиотечных систем. В свою очередь студенты могут взять необходимую литературу на абонементе вузовской библиотеки, а также воспользоваться читальными залами вуза.

В ходе чтения очень полезно, хотя и не обязательно, делать краткие конспекты прочитанного, выписки, заметки, выделять неясные, сложные для восприятия вопросы. В целях прояснения последних нужно обращаться к преподавателю. По завершении изучения рекомендуемой литературы полезно проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов для самопроверки.

Настоятельно рекомендуется избегать механического заучивания учебного материала. Практика убедительно показывает: самым эффективным способом является не «зубрежка», а глубокое, творческое, самостоятельное проникновение в существо изучаемых вопросов.

Необходимо вести систематическую каждодневную работу над литературными источниками. Объем информации по курсу настолько обширен, что им не удастся овладеть в «последние дни» перед сессией, как на это иногда рассчитывают некоторые студенты.

Следует воспитывать в себе установку на прочность, долговременность усвоения знаний по курсу. Надо помнить, что они потребуются не только и не столько в ходе курсового зачета, но – что особенно важно – в последующей профессиональной деятельности.

Литература имеется в библиотеке университета.

Студент обязан знать не только рекомендуемую литературу, но и новые, существенно важные издания по курсу, вышедшие в свет после его публикации.

Рекомендации по подготовке для сдачи зачета согласно рейтинговой системе ДВФУ к зачету

Реализация дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели» предусматривает следующие виды учебной работы: практические занятия, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Венчурные инвестиции и финансовые модели» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами практических занятий, подготовкой и выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» является зачет, который проводится в виде устного опроса по вопросам.

В течение учебного семестра обучающимся нужно:

- освоить теоретический материал (20 баллов);

- успешно выполнить аудиторные и контрольные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Критерии оценки по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» для аттестации на зачете следующие: 86-100 баллов – «отлично», 76-85 баллов – «хорошо», 61-75 баллов – «удовлетворительно», 60 и менее баллов – «неудовлетворительно».

Пересчет баллов по текущему контролю и самостоятельной работе производится по формуле:

$$P(n) = \sum_{i=1}^m \left[\frac{O_i}{O_i^{max}} \times \frac{k_i}{W} \right],$$

где: $W = \sum_{i=1}^n k_i^n$ для текущего рейтинга;

$W = \sum_{i=1}^m k_i^n$ для итогового рейтинга;

$P(n)$ – рейтинг студента;

m – общее количество контрольных мероприятий;

n – количество проведенных контрольных мероприятий;

O_i – балл, полученный студентом на i -ом контрольном мероприятии;

O_i^{max} – максимально возможный балл студента по i -му контрольному мероприятию;

k_i – весовой коэффициент i -го контрольного мероприятия;

k_i^n – весовой коэффициент i -го контрольного мероприятия, если оно является основным, или 0, если оно является дополнительным.

Рекомендации по планированию и организации времени, отведенного на изучение дисциплины

Планирование – важнейшая черта человеческой деятельности, один из характерных, обязательных признаков человеческого труда. Для организации сложной учебной деятельности очень эффективным является использование средств, напоминающих о стоящих перед нами задачах, их последовательности выполнения. Такими средствами могут быть мобильный телефон, имеющий программу органайзера, включающего будильник, календарь и список дел; таймеры, напоминающие о выполнении заданий по дисциплине; компьютерные программы составления списка дел, выделяющие срочные и важные дела.

Составление списка дел – первый шаг к организации времени. Список имеет то преимущество, что позволяет видеть всю картину в целом. Упорядочение, классификация дел в списке – второй шаг к организации времени.

Регулярность – первое условие поисков более эффективных способов работы. Рекомендуется выбрать один день недели для регулярной подготовки по дисциплине. Регулярность не просто позволяет подготовиться к делу, она создает настрой на это дело, позволяет выработать правила выполнения дела (например, сначала проработка материала практических занятий, учебника, чтение первоисточника, затем выделение и фиксирование основных идей в тетради).

Чтобы облегчить выполнение заданий, необходимо определить временные рамки. Еженедельная подготовка по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» требует временных затрат. Четкое фиксирование по времени регулярных дел, закрепление за ними одних и тех же часов – важный шаг к организации времени. При учете времени надо помнить об основной цели рационализации – получить наибольший эффект с наименьшими затратами. Учет – лишь средство для решения основной задачи: сэкономить время.

Написание конспекта практических занятий: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки,

обобщения; помечать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на семинарском занятии

Для подготовки к практическому занятию необходима Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников. Работа с конспектом практических занятий, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом.

Важная роль в организации учебной деятельности отводится программе дисциплины, дающая представление не только о тематической последовательности изучения курса, но и о затратах времени, отводимом на изучение курса. Успешность освоения дисциплины во многом зависит от правильно спланированного времени при самостоятельной подготовке (в зависимости от специальности от 2 – 3 до 5 часов в неделю).

VI. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения практических занятий необходима аудитория, оснащенная мультимедийным проектором.

Для проведения лабораторных занятий - аудитория, оснащенная мультимедийным проектором, персональными компьютерами на рабочих местах студентов с выходом в Интернет и установленным программным обеспечением (как минимум – Microsoft Office, Консультант Плюс / Гарант).



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ
по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»
38.04.02 «Менеджмент»
International Business and Project Management на английском языке

Форма подготовки: очная

Владивосток
2019

I. План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата / сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение	Форма контроля
1.	В течение семестра	Выполнение практического задания / решение деловой игры	36	Проверка наличия дополнительных материалов, файлов, выполнение заданий и их защита
2.	В течение семестра	Подготовка группового доклада	36	Проверка наличия материала практических занятий, файлов, выполнение заданий и их защита, активное участие в обсуждении вопросов по темам докладов.
ИТОГО			72	

II. Характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся, методические рекомендации по их выполнению

Рекомендации по самостоятельной работе студентов

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, решение практических заданий, подготовку к выполнению и защите групповых докладов и промежуточной аттестации – зачету.

Деловая игра.

Задание 1. Деловая игра, в которой учащиеся поочередно выполняют разные функции: представление базовой модели, экспертиза, принятие окончательных решений. Чтобы подготовиться к зачету, студент должен

создать финансовую модель венчурного фонда, которая является частью его самостоятельной работы.

Пример (фирма венчурного капитала)

Успешная венчурная компания (SV), венчурная компания, создает новый фонд венчурного капитала SV II с объявленным капиталом в 500 миллионов долларов и рассматривает два альтернативных способа оплаты вознаграждения генеральному партнеру. Плата за управление в обоих случаях составляет 2,5% годовых от объявленного капитала, срок действия фонда составляет 10 лет. Согласно первому варианту вознаграждение генерального партнера будет составлять 25% от прибыли, рассчитанной на основе объявленного капитала. Согласно второму варианту - 20% прибыли, рассчитанной на основе капитала, вложенного фондом.

Вы являетесь генеральным партнером компании. В этих условиях оцените возможность инвестирования в проект, который вы представляете.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две

ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Темы и ориентировочное содержание аналитических, научно-исследовательских и творческих заданий

Задание 2. На основании изучения литературы, рекомендованной преподавателем, подготовить групповой доклад на одну из тем, связанных с венчурным бизнесом и представить презентацию на выбранную тему.

Методические указания для выполнения самостоятельной работы по заданию 2: «Доклад на выбранную тему».

Темы для раскрытия в первой части домашнего задания.

1. Характеристика инвестиций, определение и классификация. Теоретические основы инвестиций.
2. Структура инвестиционных источников предприятия. Экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности.
3. Задачи венчурного капитала, источники венчурного капитала. Степень участия венчурного капиталиста в деятельности предприятия.
4. Понятие внешнего финансирования, основные характеристики. Виды внешнего финансирования. Характеристика венчурного бизнеса.

5. Описание рынка венчурного капитала. Принципы венчурного бизнеса. Основные схемы работы венчурного бизнеса.
6. Практические основы венчурного бизнеса. Ключ к успешному инвестированию. Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов.
7. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций.
8. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Перспективные области венчурного инвестирования. Венчурный проект как реальный опцион.
9. Объекты и субъекты венчурного инвестирования. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах.
10. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса. Роль венчурного капитала в современной экономике.
11. Методы оценки компаний венчурными инвесторами. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса.
12. Портрет инвестора. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами. Основные правила с позиций главных участников процесса венчурного инвестирования.
13. Процедуры Due Diligence. Модели формирования вознаграждения венчурных инвесторов. Нефинансовые критерии принятия решений венчурными инвесторами.
14. Роль венчурных инвесторов в управлении компанией. Факторы, влияющие на отбор проектов в портфель венчурного инвестора.
15. Теоретические основы риска: основная характеристика, определение, виды рисков, их классификация.

16. Основные концепции риска. Определение риск-менеджмента, его сущность и содержание; основные концепции финансового риск-анализа. Этапы риск-менеджмента.

17. Осуществление риск-менеджмента в компании, основные положения управления риском в организации. Оценка риска инновационной деятельности.

18. Анализ рисков проекта, основные методы управления рисками, методы снижения риска; характеристика нефинансовых рисков компаний и их профилактика.

19. Подходы используемые при оценке венчурных инвестиций, характеристика факторов, определяющих успешность проекта, методы оценки венчурного инвестирования.

20. Оценка эффективности проекта. Венчурный метод оценки компании. «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний.

21. Понятие бизнес-ангелов, их принципы работы. Неформальные венчурные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования. Методы оценки проектов.

22. Модели выхода из компаний. Роль бизнес-ангелов в развитии инновационных предприятий на ранних стадиях.

23. Корпоративные венчурные фонды: основные положения, модели формирования. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции. Влияние КВИ на развитие компаний.

24. Параметры и критерий при поиске проектов КВФ. Преимущества участия КВФ. Действующие корпоративные венчурные фонды.

25. Модели венчурных фондов с участием государства. «Фонд фондов». Региональные венчурные фонды.

26. Модель «подталкивания». Модель «вытягивания». Смешанные модели. Модели формирования фондов с участием государства в России.

27. Сравнительные характеристики венчурного капитала в США и Европе. Модели формирования венчурных фондов с участием государства. Особенности и перспективы развития венчурного инвестирования в России.

28. Место и роль государства в становлении и развитии венчурного инвестирования.

29. Понятие финансового моделирования. Прогнозирование и моделирование. Бухгалтерский учет, бюджетирование, бизнес план и финансовая модель.

30. Сущность и основные элементы финансовой модели. Факторы, определяющие рост значимости финансового моделирования, задачи и области применения.

31. Типизация моделей Ш.Бенинга. Примеры и типы моделей – различные подходы к классификации, типизация моделей по степени сложности и областям управления: описательные и предписывающие модели, использование оптимизационных моделей, удовлетворительная модель.

32. Модели общего и специального назначения. Детерминированные и вероятностные модели. Основные результаты построения финансовой модели и их использование.

33. Качественная операционная модель как основа финансовой модели. Анализ бизнес- процессов как часть модели операционной деятельности при построении финансовой модели.

34. Степень участия менеджмента, его влияние на формирование операционной модели и ответственность за качество и реалистичность результатов.

35. Элементы сценарного анализа в моделировании операционной деятельности и построении финансовых моделей.

36. Особенности моделирования в растущих компаниях, в условиях слияний и поглощений.

37. Отражение ключевых параметров бизнеса в прогнозном комплекте: Баланс, Отчет о прибылях и убытках, Отчет о движении денежных средств. Построение финансовой модели для целей проектного финансирования.

38. Моделирование отдельных компонентов: капитальные затраты и амортизация, оборотный капитал и особенности его моделирования в российских компаниях, налоги, переложение данных на годы и кварталы.

39. Формирование аналитического блока системной модели и его специфика в зависимости от потребителей информации.

40. Особенности восприятия и ценность информации аналитического блока для инвесторов, кредитных менеджеров, финансовых аналитиков (директоров), владельцев бизнеса.

41. Техники анализа эффективности, платежеспособности, финансовой устойчивости к различным внешним и внутренним факторам.

42. Создание и сравнение моделей альтернативных вариантов инвестирования, расчет интегральных показателей эффективности инвестиций и подготовка рекомендаций по их применению.

43. Моделирование потоков денежных средств для целей доходного подхода в оценке бизнеса. Подготовка финансовой модели для целей управления стоимостью компании.

Используя учебную литературу, научные публикации и интернет-ресурсы, осуществить поиск информации по выбранной тематике. Изучить теоретические материалы, мнение экспертов.

Обсудить в своей группе отобранные материалы по выбранной тематике, коллективно разработать план ее изложения перед студенческой аудиторией. Распределить в группе задания, обязанности по доработке темы в соответствие с разработанным планом (например, осуществить поиск недостающих фактических данных, нормативно-законодательных актов, примеров).

Подготовить презентацию и файл в процессоре MS Word с сопроводительным текстом к каждому слайду.

Осуществить поиск правовых документов по теме в справочно-правовой системе Консультант Плюс, сформировать папку с отобранными нормативно-законодательными актами, подготовить закладки на нужные фрагменты текста в документах.

Рекомендации по работе с литературой

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

– при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;

– для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;

– чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);

– не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

Методические рекомендации по подготовке презентации

1. Первый слайд должен содержать название доклада, ФИО и координаты (номер группы, направление подготовки, адрес электронной почты) выступающего. Каждый слайд должен иметь заголовок.

2. Презентация начинается с аннотации, где на одном-двух слайдах дается представление, о чем пойдет речь. Большая часть презентаций требует оглашения структуры.

3. Переход от слайда к слайду организуйте по щелчку мыши. Оптимальная скорость переключения – один слайд за 1–2 минуты. Слушатели должны успеть воспринять информацию и визуально со слайда, и на слух. «Универсальная» оценка – число слайдов равно продолжительности выступления в минутах.

4. Размер шрифта основного текста – не менее 16pt, заголовки ≥ 20 pt. Наиболее читабельным и традиционно используемым в научных исследованиях является Times New Roman. Оформляйте все слайды в едином стиле.

5. Презентация является дополнением к докладу. Каждый слайд – «плакат», поэтому должен содержать таблицы с фактическими данными и диаграммы (с обязательным указанием ссылок на источники в случае, если они подготовлены самостоятельно), информацию в виде схем и рисунков. Сопроводительный текст к каждому слайду сохраните либо в разделе Заметки, либо в файле MS Word.

6. Не перегружайте слайд информацией. Не делайте много мелкого текста. При подготовке презентации рекомендуется в максимальной степени использовать графики, схемы, диаграммы и модели с их кратким описанием. Фотографии и рисунки делают представляемую информацию более интересной и помогают удерживать внимание аудитории, давая возможность ясно понять суть предмета. Длинные перечисления или большие таблицы с числами тяжело воспринимаются, лучше построить графики.

7. Имеет смысл быть аккуратным. Неряшливо сделанные слайды (разнобой в шрифтах и отступах, ошибки и опечатки) вызывают подозрение, что и к содержательным вопросам докладчик подошёл «спустя рукава». Готовую презентацию надо просмотреть внимательно несколько раз «свежим» взглядом для выявления проблем с оформлением и опечаток.

8. Если Вы чувствуете себя хоть немного неуверенно перед аудиторией, или выступление очень ответственное, то напишите и выучите свою речь наизусть. Озвучивание одной страницы (формат А4, шрифт 14pt,

полуторный интервал) занимает 2 минуты. Потренируйтесь выступать с вашей презентацией. Пусть кто-то послушает и скажет Ваши ошибки, впечатление о выступлении, что интересно, что непонятно, как Вы выглядели.

9. Следите за временем (регламент выступления – 10-15 минут).

10. Речь и слайды не должны совпадать, тогда презентация станет «объёмной». Стилль речи должен быть понятным для аудитории, используйте примеры, ассоциации и образы. Слайды могут содержать больше «технических» подробностей: формулы, схемы, таблицы, графики. Всегда подписывайте оси (какая переменная и ее размерность).

11. Первые же фразы должны интриговать. Например, можно сказать о том, насколько сложной или насколько важной является данная задача, или о том, насколько неожиданным будет решение – это позволит удержать внимание слушателей до конца. Но тогда концовка действительно должна оказаться нетривиальной – иначе слушатель будет разочарован. Запомните, у Вас только 20 секунд в начале доклада для того, чтобы привлечь внимание слушателей. Если за это время не прозвучит нечто поистине интригующее (или хотя бы хорошая шутка), вернуть внимание будет очень сложно.

12. Люди лучше запоминают то, что увидели последним!

13. В серьёзных научных презентациях не следует использовать эффекты анимации и излишнее «украшательство».

14. Заранее продумайте возможные проблемы с техникой. Заранее скопируйте на рабочий стол файл с презентацией и проверьте, как он работает, с первого до последнего слайда. Обязательно имейте при себе копию презентации на флэш-карте. Проверьте, нет ли проблем с отображением русских шрифтов и формул.

Критерии оценки выполнения коллективного научно-исследовательского, творческого задания

№ п/п	Критерий	Количество баллов
1	Готовность результатов самостоятельной работы в срок	10

2	Доклад с демонстрацией презентации, ответы на вопросы аудитории	20
3	Материал современный, актуальный, интересный для аудитории	25
4	Тема раскрыта глубоко, изложение материала логично, аргументированно, подкреплено иллюстрациями, таблицами и диаграммами с фактическими данными, схемами и рисунками	25
5	Наличие папки с нормативно-законодательными актами, закладками в СПС Консультант Плюс, презентации и файла MS Word с текстовым материалом	20
	ИТОГО	100



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)**

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»

Специальность 38.04.02 «Менеджмент»

International Business and Project Management на английском языке

Форма подготовки: очная

**Владивосток
2019**

**Паспорт
фонда оценочных средств
по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»**

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции	
ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	знает	теоретические основы инвестиций, венчурного бизнеса и внешнего финансирования компании, технологий привлечения денежных средств.
	умеет	применять основные методы привлечения финансирования со стороны инвестора в аспекте управления организации
	владеет	навыками принятия управленческих решений/инвестиционных решений, и решением профессиональных задач

Контроль достижений целей курса

№ п/п	Контролируемые разделы / темы дисциплины	Коды и этапы формирования компетенций	Оценочные средства		
			текущий контроль	промежуточная аттестация	
1	Раздел I. Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса - Раздел II. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы	ПК-3	теоретические основы инвестиций, венчурного бизнеса и внешнего финансирования компании, технологий привлечения денежных средств.	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-28.
			применять основные методы привлечения финансирования со стороны инвестора в аспекте управления организации	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-28.
2	Раздел II. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы - Раздел III. Финансового моделирования деятельности компании		навыками принятия управленческих решений/инвестиционных решений, и решением профессиональных задач	решение практических заданий; ситуационные задачи (ПР-11); самостоятельная работа (Приложение 2)	Вопросы к зачету 1-28.

Оценочные средства для проверки сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции	Задание
--------------------------------	---------

<p>ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач</p>	<p>Ситуация: Вы рассматриваете решение о приобретении акций молодой авиакомпании. Размер дивидендов сильно изменялся из года в год. Однако компания четко выдерживает долю выплаты дивидендов на уровне 40 %. Финансовая отчетность показывает, что в прошлом году чистая прибыль компании составила 2 млрд дол. Аналитики говорят, что темп роста чистой прибыли в первый год составит 7 %, во второй – 10 %, а в третий – 8 %. После этого все ожидают наступления стабилизации и прогнозируют рост финансовых показателей на уровне 3 %. Ожидают также, что после вступления в стабильную фазу менеджеры авиакомпании примут решение уменьшить долю чистой прибыли, направляемой на инвестиции, до 30 %. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании составляет 10 %. Количество акций, обращающихся на рынке, составляет 250 млн шт. Определите подлинную стоимость одной акции авиакомпании. Какова ваша стратегия?</p>
--	--

Шкала оценивания уровня сформированности компетенций

Код и формулировка компетенции	Этапы формирования компетенции		Критерии	Показатели
<p>ПК-3 способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач</p>	знает (пороговый уровень)	<p>теоретические основы финансового и управленческого учета на предприятии и значение финансовой информации для руководителя, измерения деловой активности предприятия</p>	<p>знание правовых, нормативных и (законодательные и нормативные акты РФ, и др.), необходимых для осуществления финансовой деятельностью</p>	<p>– способность перечислить и охарактеризовать правовые акты, регламентирующие финансовую деятельность; – способность грамотно интерпретировать показатели финансовой отчетности предприятия</p> <p style="text-align: center;">–</p>
	умеет (продвинутый)	<p>квалифицированно применять знания для решения конкретной задачи; применять методики для оценки финансовых планов; интерпретировать информацию финансовых отчетов для внутренних и внешних пользователей</p>	<p>знает основные финансовые показатели для расчета бизнес-планов и критерии деловой и инвестиционной привлекательности</p>	<p>– способность проводить расчеты финансовых показателей, составлять финансовую, управленческую отчетность и финансовые отчеты с прогнозированием и построением ожиданий</p>
	владеет (высокий)	<p>навыками построения финансовых моделей для компаний; техниками</p>	<p>владеет основными критериями эффективности проектами</p>	<p>– способность принимать эффективные управленческие решения на основе полученной финансовой информации</p>

		анализа основных финансовых показателей, а также построения финансовых прогнозов и ожиданий		
--	--	---	--	--

Зачетно-экзаменационные материалы

Оценочные средства для промежуточной аттестации

Вопросы к зачету

1. Понятие и сущность венчурного инвестирования и венчурного бизнеса.
2. Экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности.
3. Задачи венчурного капитала, источники венчурного капитала.
4. Принципы венчурного бизнеса.
5. Основные схемы работы венчурного бизнеса.
6. Портрет венчурного предпринимателя.
7. Объекты и субъекты венчурного инвестирования.
8. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям.
9. Основные этапы становления и развития венчурного бизнеса за рубежом.
10. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса.
11. Особенности и перспективы развития венчурного инвестирования в России.
12. Место и роль государства в становлении и развитии венчурного инвестирования.
13. Проблемы становления и развития венчурного бизнеса и пути их решения на современном этапе.
14. Перспективы развития венчурного бизнеса на современном этапе.
15. Основные правовые акты для развития венчурного бизнеса в России.

16. Практические основы венчурного бизнеса. Ключ к успешному инвестированию.
17. Поиск и отбор компаний с позиции венчурного бизнеса.
18. Процедура «Due Diligence» («Тщательное изучение»/«Должная добросовестность»).
19. Анализ менеджмента с позиции венчурного капиталиста.
20. Анализ финансовых отчетов и прогнозов.
21. Мониторинг инвестиций и пост-инвестиционное управление компанией.
22. Степень участия венчурного капиталиста в деятельности предприятия.
23. Выход венчурного инвестора из проекта. Анализ различных вариантов.
24. Механизмы поиска венчурным бизнесом инвестиционных возможностей.
25. Управление инвестиционными возможностями.
26. Методы и технологии управления проектами рисками.
27. Инвестиционное планирование.
28. Оценка эффективности инвестиционного проекта.

**Критерии оценки студента на зачете по дисциплине
«Венчурные инвестиции и финансовые модели»**

Баллы (рейтингов ой оценки)	Оценка зачета/ экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
86-100	«зачтено»/ «отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.

76-85	<i>«зачтено»/ «хорошо»</i>	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75-61	<i>«зачтено»/ «удовлетворительно»</i>	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при ответах на дополнительные вопросы.
менее 61	<i>«не зачтено»/ «неудовлетворительно»</i>	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Оценочные средства для текущей аттестации

Тематика практических занятий

по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»

Раздел 1. Основы венчурного инвестирования и венчурного бизнеса. (4 час.)

Практическое занятие № 1. Основные черты венчурного капитала (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Перспективные области венчурного инвестирования. Венчурный проект как реальный опцион. Объекты и субъекты венчурного инвестирования.

Практическое занятие № 2. Венчурный бизнес. Инновационное развитие (2 час.)

Вопросы для обсуждения: Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса. Роль венчурного капитала в современной экономике. Методы оценки компаний венчурными инвесторами. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса.

Раздел 2. Риск, управление проектными рисками и бизнес-ангелы (6 час.)

Практическое занятие № 3-4. Понятие риска. Риск-менеджмент. (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Теоретические основы риска: основная характеристика, определение, виды рисков, их классификация. Основные концепции риска. Определение риск-менеджмента, его сущность и содержание; основные концепции финансового риск-анализа. Этапы риск-менеджмента. Осуществление риск-менеджмента в компании, основные положения управления риском в организации. Оценка риска инновационной деятельности.

Решение сплошного кейса.

Практическое занятие № 5. Этапы управления проектными рисками. (2 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (1 час.)

Вопросы для обсуждения: Анализ рисков проекта, основные методы управления рисками, методы снижения риска; характеристика нефинансовых рисков компаний и их профилактика. Подходы используемые при оценке венчурных инвестиций, характеристика факторов, определяющих успешность проекта, методы оценки венчурного инвестирования. Оценка эффективности проекта. Венчурный метод оценки компании. «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний.

Решение сплошного кейса.

Раздел 3. Финансового моделирования деятельности компании (8 час.)

Практическое занятие № 6-7. Моделирование операционной деятельности компании. (4 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Качественная операционная модель как основа финансовой модели. Анализ бизнес- процессов как часть модели операционной деятельности при построении финансовой модели. Степень участия менеджмента, его влияние на формирование операционной модели и ответственность за качество, и реалистичность результатов. Элементы сценарного анализа в моделировании операционной деятельности и построении финансовых моделей. Особенности моделирования в растущих компаниях, в условиях слияний и поглощений.

Решение сплошного кейса.

Практическое занятие № 8-9. Моделирование финансовых потоков, финансового состояния, финансового результата компании. Моделирование расчетов стоимости бизнеса. Особенности моделирования проектного бизнеса. (4 час.)

Метод активного / интерактивного обучения – метод ситуационного анализа (ситуационные задачи/кейс-стади) (4 час.)

Вопросы для обсуждения: Отражение ключевых параметров бизнеса в прогнозном комплексе: Баланс, Отчет о прибылях и убытках, Отчет о движении денежных средств. Построение финансовой модели для целей проектного финансирования. Моделирование отдельных компонентов: капитальные затраты и амортизация, оборотный капитал и особенности его моделирования в российских компаниях, налоги, переложение данных на годы и кварталы. Формирование аналитического блока системной модели и его специфика в зависимости от потребителей информации. Особенности

восприятия и ценность информации аналитического блока для инвесторов, кредитных менеджеров, финансовых аналитиков (директоров), владельцев бизнеса. Техники анализа эффективности, платежеспособности, финансовой устойчивости к различным внешним и внутренним факторам. Создание и сравнение моделей альтернативных вариантов инвестирования, расчет интегральных показателей эффективности инвестиций и подготовка рекомендаций по их применению. Моделирование потоков денежных средств для целей доходного подхода в оценке бизнеса. Подготовка финансовой модели для целей управления стоимостью компании.

Решение сплошного кейса.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены

нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Пример кейса и упражнений для работы в аудитории.

Кейс

ОАО «Институт Стволовых Клеток Человека» (ИСКЧ)¹ создано в 2003 г. с целью реализации проектов в области клеточных технологий. Это предприятие, наряду с еще двумя компаниями – ООО «Криоцентр» и ООО «Флора-Мед», - создало в России рынок банков хранения стволовых клеток.

Генеральный директор и владелец контрольного пакета акций компании Артур Исаев является типичным представителем успешного инновационного менеджмента. Он имеет высшее медицинское образование, степень МВА, опыт работы директором двух аудиторско-консалтинговых фирм и как минимум одного успешного стартапа (в качестве соинвестора участвовал в проекте, известном сейчас как «Яндекс. Пробки»).

В настоящее время акции компании распределены следующим образом: 51% акций принадлежит Артуру Исаеву, 44,1% - зарегистрированной в оффшорной зоне First International Investment Group (по поручению First International Investment Group пакетом акций управляет Артур Исаев), 2,9% акций принадлежит председателю совета директоров Андрею Исаеву и 2% - директору Гемабанка Александру Приходько. Общий размер активов компании составляет, по данным РСБУ, около 100 млн руб. (на 30 июня 2009 г.). Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА) оценивается за тот же период в 12,34 млн руб.

¹ Кейс разработан по материалам СМИ и на основе сайта компании <http://www.hsci.ru/index.php>.

Первой стадией проекта было формирование банка стволовых клеток (Гемабанк) на базе ГУ Российского Онкологического Научного Центра им. Н.Н. Блохина РАМН. На этом этапе компании потребовалось, по оценкам ее владельцев, около 500 тыс. долларов. Поначалу услуга спросом не пользовалась. Для ее продвижения ИСКЧ активно вел просветительскую работу среди широких слоев населения: были созданы два интернет-портала (один – для специалистов) и организован выпуск научного журнала (журнал «Клеточная Трансплантология и Тканевая Инженерия»). Делалась ставка и на работу с сотрудниками родильных домов и других медицинских учреждений, формирующих общественное мнение. Первый желающий сдать пуповинную кровь в банк появился в 2004 г. В 2005 г. Онкоцентр РАМН при участии Гемабанка провел первую трансплантацию стволовых клеток при нейробластоме (злокачественной опухоли), операция прошла успешно. В настоящее время в Банке хранится более 6 тысяч образцов стволовых клеток пуповинной крови. В 2008 году в Москве были дополнительно открыты новые процессинговая лаборатория и банк, оснащенные по стандартам GMP2. Гемабанк сегодня – это международный банк стволовых клеток, с лабораториями, хранилищами и офисами в Москве, Санкт-Петербурге, Украине и Германии. Сегодня ИСКЧ, по оценкам ЗАО «Алор Инвест», занимает 54% данного рынка.

Вторым проектом, стартовавшим в 2004 г., было создание Лаборатории клеточных технологий (ЛКТ), занимающейся научными исследованиями и инновационными разработками на основе стволовых клеток. Лабораторию возглавил профессор Сергей Киселев, признанный в России и за границей специалист в данной области. ЛКТ осуществляет разработку методов выделения, дифференцировки и экспансии клеточных культур с целью создания продуктов и услуг для здравоохранения и фармацевтики. В лаборатории создано 8 линий эмбриональных стволовых клеток человека

² GMP – Good Medicine Practise – международные стандарты качества в области здравоохранения и фармакологии.

(hESC). Разработаны методы репрограммирования клеток взрослого организма. Ученые ЛКТ разработали уникальную методику выделения и хранения в Гемабанке фибробластоподобных стволовых клеток и эндотелиоцитов из пупочного канатика. Это дает дополнительные возможности использования хранящихся клеток для репрограммирования и лечения тяжелых заболеваний. Были так же разработаны методики дифференцировки эмбриональных стволовых клеток в различные типы клеток, такие как эндотелиоциты, пигментные клетки сетчатки, нейрональные клетки и ряд других. Результаты исследований запатентованы.

В 2008 г. ИСКЧ открыл еще один банк клеток на базе Института общей генетики РАН (объем инвестиций оценивается примерно в 1 млн евро).

Также была завершена первая часть сделки по приобретению блокирующего пакета (25,01%) акций германской биотехнологической компании Symbiotec, объявлено об увеличении пакета акций до 44%. Компания владеет рядом патентов, связанных с препаратом Oncohist. Препарат Oncohist разработан немецкими учеными на основе рекомбинантного гистона H1 (ядерный белок клетки, необходимый для сборки и упаковки нитей ДНК в хромосомы) и уже прошел в Европе первую фазу клинических испытаний, доказавших его безопасность, а также косвенно подтверждающих эффективность данного лекарства при лечении острого миелоидного лейкоза. Oncohist имеет статус «орфанного препарата». Такой статус присваивается лекарственным средствам, предназначенным для лечения редких опасных заболеваний, и предполагает приоритетное положение препарата при проведении клинических испытаний в Европе, а также обеспечивает ускоренный порядок его регистрации.

В июле 2009 года ИСКЧ получил официальное разрешение Росздравнадзора РФ на проведение клинических исследований Неоваскулгена - первого в России генотерапевтического препарата с геном VEGF 165 для лечения критической ишемии нижних конечностей, заболевания, при котором сосуды по тем или иным причинам становятся

непроходимы. В России ежегодно около 300000 пациентам ставят такой диагноз. Препарат имеет в своей основе ген, вырабатывающий в клетках больного фактор роста эндотелиоцитов - вещество, стимулирующее рост сосудов. Для многих таких больных препарат может стать реальной альтернативой ампутации.

ИСКЧ также является соучредителем Центра Репродукции и Генетики «Фертимед», созданного в 2005 г. Центр работает совместно с Институтом Репродуктивной Генетики, Чикаго, США. Уникальность центра в том, что используется метод предимплантационной диагностики, позволяющий на стадии эмбриона отследить наличие генетических дефектов у зародыша.

К 2012 г. руководители компании рассчитывают завоевать 70% российского рынка, а к 2014-2016 г. – по 10% рынков Европы и Азии. Для реализации этих стратегических планов компании требуются инвестиции в размере 8,8 млн долл.

Половина расходов, как предполагается, будет профинансирована за счет доходов компании. Остальное компания надеется выручить за счет размещения акций (IPO) Объем предложения ориентировочно составит 15 млн обыкновенных акций, размещение пройдет на ММВБ. Уже установлен предварительный ценовой диапазон размещения акций на уровне 9-11 рублей за одну обыкновенную акцию, сообщила компания.

Предполагается, что рыночная капитализация компании после проведения IPO будет находиться в диапазоне 675-825 млн рублей, а объем акций в свободном обращении составит примерно 20%. После завершения IPO генеральный директор ИСКЧ Артур Исаев сохранит за собой крупнейшую долю в компании. Организатором размещения выступает "Алор Инвест". На сегодняшний момент времени, по расчетам организатора размещения, потенциальная капитализация ИСКЧ составляет не менее 500 млн рублей, при этом оценка патентов в российских условиях представляет собой достаточно сложную задачу. При этом учитывается хорошая, несмотря на кризис, динамика рынка биотехнологий (в частности, объем выручки

зарегистрированных на бирже компаний этого сектора в мире увеличился с начала кризиса на 12%).

Аналитики относятся к идее размещения достаточно скептически, указывая на узость рынка, неясные перспективы оценки патентов, высокие риски и длительные сроки реализации проектов (заявленные в проспекте эмиссии сроки в 1-2 года представляются большинству аналитиков чересчур оптимистичными).

Вопросы для обсуждения:

1. Охарактеризуйте ИСКЧ как инновационный старт-ап. Было ли развитие компании успешным? Какие стадии развития можно выделить?
2. Подошла ли компания к «долине смерти»?
3. Насколько успешными и реалистичными являются планы компании по привлечению финансирования с фондового рынка? Какие источники финансирования может компания использовать как альтернативные?

Упражнения.

1. Предположим, что объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом.
2. Фирма венчурного капитала создает венчурный фонд с объявленным капиталом 500 млн долларов. Плата за участие в управлении составляет 2% ежегодно, срок существования фонда – 10 лет. По первому варианту выплаты вознаграждения, оно составит X процентов от объявленного капитала. По второму варианту оно составит Y процентов от капитала, инвестируемого фондом. Если общий доход фонда за 10 лет составит Z млн долларов, определите величину вознаграждения при обоих вариантах.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы практические умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Деловая игра (Пример).

Деловая игра, в которой учащиеся поочередно выполняют разные функции: представление базовой модели, экспертиза, принятие окончательных решений. Чтобы подготовиться к зачету, студент должен

создать финансовую модель венчурного фонда, которая является частью его самостоятельной работы.

Пример (фирма венчурного капитала)

Успешная венчурная компания (SV), венчурная компания, создает новый фонд венчурного капитала SV II с объявленным капиталом в 500 миллионов долларов и рассматривает два альтернативных способа оплаты вознаграждения генеральному партнеру. Плата за управление в обоих случаях составляет 2,5% годовых от объявленного капитала, срок действия фонда составляет 10 лет. Согласно первому варианту вознаграждение генерального партнера будет составлять 25% от прибыли, рассчитанной на основе объявленного капитала. Согласно второму варианту - 20% прибыли, рассчитанной на основе капитала, вложенного фондом.

Вы являетесь генеральным партнером компании. В этих условиях оцените возможность инвестирования в проект, который вы представляете.

Критерии оценки:

– 100-86 баллов выставляется студенту, если студент выразил свое мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные нормативных и технических документов. Студент знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно;

– 85-76 баллов – работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные нормативных и технических документов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены одна-две

ошибки в оформлении работы;

– 75-61 балл – студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены нормативные и технические документы. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы, оформлении работы;

– 60-50 баллов – если работа представляет собой полностью переписанный исходный текст, без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в смысловом содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

Тематика групповых докладов

по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»

1. Характеристика инвестиций, определение и классификация. Теоретические основы инвестиций.
2. Структура инвестиционных источников предприятия. Экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности.
3. Задачи венчурного капитала, источники венчурного капитала. Степень участия венчурного капиталиста в деятельности предприятия.
4. Понятие внешнего финансирования, основные характеристики. Виды внешнего финансирования. Характеристика венчурного бизнеса.
5. Описание рынка венчурного капитала. Принципы венчурного бизнеса. Основные схемы работы венчурного бизнеса.
6. Практические основы венчурного бизнеса. Ключ к успешному инвестированию. Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов.
7. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций.

8. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Перспективные области венчурного инвестирования. Венчурный проект как реальный опцион.
9. Объекты и субъекты венчурного инвестирования. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах.
10. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса. Роль венчурного капитала в современной экономике.
11. Методы оценки компаний венчурными инвесторами. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса.
12. Портрет инвестора. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами. Основные правила с позиций главных участников процесса венчурного инвестирования.
13. Процедуры Due Diligence. Модели формирования вознаграждения венчурных инвесторов. Нефинансовые критерии принятия решений венчурными инвесторами.
14. Роль венчурных инвесторов в управлении компанией. Факторы, влияющие на отбор проектов в портфель венчурного инвестора.
15. Теоретические основы риска: основная характеристика, определение, виды рисков, их классификация.
16. Основные концепции риска. Определение риск-менеджмента, его сущность и содержание; основные концепции финансового риск-анализа. Этапы риск-менеджмента.
17. Осуществление риск-менеджмента в компании, основные положения управления риском в организации. Оценка риска инновационной деятельности.

18. Анализ рисков проекта, основные методы управления рисками, методы снижения риска; характеристика нефинансовых рисков компаний и их профилактика.
19. Подходы используемые при оценке венчурных инвестиций, характеристика факторов, определяющих успешность проекта, методы оценки венчурного инвестирования.
20. Оценка эффективности проекта. Венчурный метод оценки компании. «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний.
21. Понятие бизнес-ангелов, их принципы работы. Неформальные венчурные инвесторы (бизнес-ангелы) и особенности их функционирования. Методы оценки проектов.
22. Модели выхода из компаний. Роль бизнес-ангелов в развитии инновационных предприятий на ранних стадиях.
23. Корпоративные венчурные фонды: основные положения, модели формирования. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции. Влияние КВИ на развитие компаний.
24. Параметры и критерий при поиске проектов КВФ. Преимущества участия КВФ. Действующие корпоративные венчурные фонды.
25. Модели венчурных фондов с участием государства. «Фонд фондов». Региональные венчурные фонды.
26. Модель «подталкивания». Модель «вытягивания». Смешанные модели. Модели формирования фондов с участием государства в России.
27. Сравнительные характеристики венчурного капитала в США и Европе. Модели формирования венчурных фондов с участием государства. Особенности и перспективы развития венчурного инвестирования в России.
28. Место и роль государства в становлении и развитии венчурного инвестирования.
29. Понятие финансового моделирования. Прогнозирование и моделирование. Бухгалтерский учет, бюджетирование, бизнес план и финансовая модель.

30. Сущность и основные элементы финансовой модели. Факторы, определяющие рост значимости финансового моделирования, задачи и области применения.

31. Типизация моделей Ш.Бенинга. Примеры и типы моделей – различные подходы к классификации, типизация моделей по степени сложности и областям управления: описательные и предписывающие модели, использование оптимизационных моделей, удовлетворительная модель.

32. Модели общего и специального назначения. Детерминированные и вероятностные модели. Основные результаты построения финансовой модели и их использование.

33. Качественная операционная модель как основа финансовой модели. Анализ бизнес- процессов как часть модели операционной деятельности при построении финансовой модели.

34. Степень участия менеджмента, его влияние на формирование операционной модели и ответственность за качество и реалистичность результатов.

35. Элементы сценарного анализа в моделировании операционной деятельности и построении финансовых моделей.

36. Особенности моделирования в растущих компаниях, в условиях слияний и поглощений.

37. Отражение ключевых параметров бизнеса в прогнозном комплексе: Баланс, Отчет о прибылях и убытках, Отчет о движении денежных средств. Построение финансовой модели для целей проектного финансирования.

38. Моделирование отдельных компонентов: капитальные затраты и амортизация, оборотный капитал и особенности его моделирования в российских компаниях, налоги, переложение данных на годы и кварталы.

39. Формирование аналитического блока системной модели и его специфика в зависимости от потребителей информации.

40. Особенности восприятия и ценность информации аналитического блока для инвесторов, кредитных менеджеров, финансовых аналитиков (директоров), владельцев бизнеса.

41. Техники анализа эффективности, платежеспособности, финансовой устойчивости к различным внешним и внутренним факторам.

42. Создание и сравнение моделей альтернативных вариантов инвестирования, расчет интегральных показателей эффективности инвестиций и подготовка рекомендаций по их применению.

43. Моделирование потоков денежных средств для целей доходного подхода в оценке бизнеса. Подготовка финансовой модели для целей управления стоимостью компании.

Критерии оценки выполнения коллективного научно-исследовательского, творческого задания

№ п/п	Критерий	Количество баллов
1	Готовность результатов самостоятельной работы в срок	10
2	Доклад с демонстрацией презентации, ответы на вопросы аудитории	20
3	Материал современный, актуальный, интересный для аудитории	25
4	Тема раскрыта глубоко, изложение материала логично, аргументированно, подкреплено иллюстрациями, таблицами и диаграммами с фактическими данными, схемами и рисунками	25
5	Наличие папки с нормативно-законодательными актами, закладками в СПС Консультант Плюс, презентации и файла MS Word с текстовым материалом	20
	ИТОГО	100

Методические рекомендации, определяющие процедуры оценивания результатов освоения дисциплины

Текущая аттестация студентов. Текущая аттестация студентов по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» проводится в форме контрольных мероприятий (выполнение заданий на практических занятиях, решение ситуационных задач, написание групповых докладов) по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

– учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);

– степень усвоения теоретических знаний ((активность в ходе обсуждений материалов практических занятий, активное участие в дискуссиях с аргументами из дополнительных источников, внимательность, способность задавать встречные вопросы в рамках дискуссии или обсуждения, заинтересованность изучаемыми материалами);

– уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы (определяется по результатам решения заданий);

– результаты самостоятельной работы (задания и критерии оценки размещены в Приложении 1).

Промежуточная аттестация студентов. Промежуточная аттестация студентов по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели» проводится в соответствии с локальными нормативными актами ДВФУ и является обязательной.

Итоговый контроль. Предусматривает рейтинговую оценку по учебной дисциплине в течении семестра в процессе обучения.

Краткая характеристика процедуры применения используемого оценочного средства. В результате посещения практических занятий, семинаров и круглых столов студент последовательно осваивает материалы дисциплины и изучает ответы на вопросы к зачету, представленные в структурном элементе ФОС IV.1. В ходе промежуточной аттестации студент готовит индивидуальное творческое зачетное задание (индивидуальное

творческое задание к зачету размещено в структурном элементе ФОС IV.2). Критерии оценки студента на зачете представлены в структурном элементе ФОС IV.3. Критерии оценки текущей аттестации – контрольная проверка знаний (практические занятия, групповое творческое задание) представлены в структурном элементе ФОС V.

**Критерии выставления оценки студенту на зачете
по дисциплине «Венчурные инвестиции и финансовые модели»**

Баллы (рейтинговой оценки)	Оценка по зачету (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
86-100	«отлично»	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
85-76	«хорошо»	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75-61	«удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.
60-0	«неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.