

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«Кубанский государственный университет»
Факультет экономический

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по учебной работе, качеству
образования – первый проректор
Иванов А.Г.



« 01 июля » 2016 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)
Б1.В.ДВ.03.01 Венчурный бизнес и прямые частные
инвестиции**

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Направленность (профиль) Инновационный менеджмент

Программа подготовки академическая

Форма обучения заочная

Квалификация (степень) выпускника магистр

Краснодар 2016

Рабочая программа дисциплины «Венчурный бизнес и прямые частные инвестиции» составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования (ФГОС ВО) по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент.

Программу составил:

Самарский Д.М.

17 июня 2016 г.



Рабочая программа утверждена на заседании кафедры мировой экономики и менеджмента

«21» июня 2016 г., протокол № 11.

Заведующий кафедрой Шевченко И.В.



Утверждена на заседании учебно-методической комиссии факультета от 28 июня 2016 г., протокол № 10.

Председатель УМК факультета

Дробышевская Л.Н.



Рецензенты:

1. Бутренин А.А., кандидат экономических наук, директор ООО «Ваш Актив»

2. Вукович Г.Г., д.э.н., профессор, заведующая кафедрой экономики предприятия, регионального и кадрового менеджмента ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

1 Цели и задачи изучения дисциплины (модуля).

1.1 Цель освоения дисциплины.

Цель дисциплины – формирование у обучающихся современных компетенций в области принятия финансово-инвестиционных решений, связанных с венчурным финансированием инновационных проектов как источника финансирования инновационной деятельности, освоения инструментария анализа эффективности и целесообразности таких решений, моделей функционирования венчурных фондов и анализа венчурных проектов.

1.2 Задачи дисциплины.

–формирование комплекса теоретических знаний, необходимых для разработки инновационных проектов, направленных на динамичное развитие бизнеса компании;

–навыков разработки, обоснования и принятия стратегических инновационных решений по вопросам венчурного финансирования инновационных проектов на основе количественных и качественных методов проведения исследований;

–умений оценивать и принимать эффективные решения по интеграции новых технологий в бизнес-деятельность компании, проводить инвестиционную политику для реализации принятых инновационных стратегий;

–комплексных знаний в области венчурного бизнеса с использованием инструментария инвестирования инноваций.

1.3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Венчурный бизнес и прямые частные инвестиции» Б1. В.ДВ.03.01 относится к вариативной части Блока 1 "Дисциплины (модули)" учебного плана «Менеджмент» (дисциплины по выбору Б1.В.ДВ.3). Дисциплина находится в логической и содержательно-методической взаимосвязи с другими частями ООП и базируется на знаниях, полученных при изучении дисциплин, таких как: «Методология и организация исследовательской деятельности», «Современные технологии менеджмента», «Инновационный менеджмент», «Деловые коммуникации в менеджменте», «Теория организации и организационное поведение». Полученные в процессе обучения знания могут быть использованы при изучении таких дисциплин, как: «Управление развитием инновационной компании», «Управление и страхование рисков инновационной деятельности», «Бизнес-процессинг в инновационном менеджменте».

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

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся *профессиональных* компетенций: ПК-4. ПК-7.

Индекс компетенции	Формулировка компетенции	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
		знать	уметь	владеть
ПК-4	способностью использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения	основы венчурного бизнеса и прямого частного инвестирования; количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований специфики венчурно-	использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований венчурного бизнеса и ПИИ; выделять факторы систематиче-	навыками использования количественных и качественных методов проведения исследований прямого инвестирования и венчурного бизнеса; способностью готовить анали-

		го бизнеса и управления бизнес-процессами; «прорывные» направления для венчурного финансирования проектов	ского и специфического рисков, влияющие на принятие инвестиционных решений и готовить аналитические материалы по венчурному бизнесу	тические материалы по результатам проведения исследований ПИИ и венчурной индустрии
ПК-7	способностью обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями	теоретические основы венчурного бизнеса и ПИИ, разработанные российскими и зарубежными исследователями; методы анализа и интерпретации полученной в ходе исследования венчурного бизнеса и особенностей прямого частного инвестирования	анализировать и обобщать теоретические эмпирические данные, позволяющие выявить тенденции развития венчурного бизнеса и ПИИ; выделять особенности функционирования и критически оценивать результаты деятельности неформальных, институциональных и корпоративных венчурных инвесторов	методами обобщения и критической оценки результатов, полученных российскими и зарубежными исследователями венчурного бизнеса и прямого инвестирования

2. Структура и содержание дисциплины.

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ.

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 зач.ед. (144 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице.

Вид учебной работы	Всего часов
Контактная работа, в том числе:	
Аудиторные занятия (всего):	26
Занятия лекционного типа	8
Лабораторные занятия	–
Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия)	18
Иная контактная работа:	
Контроль самостоятельной работы (КСР)	–
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,3
Самостоятельная работа, в том числе:	
Проработка учебного (теоретического) материала	24
Выполнение индивидуальных заданий	24

Кейс-стади		20
Эссе		21
Подготовка к текущему контролю		20
Контроль:		8,7
Общая трудоемкость	час.	144
	в том числе контактная работа	26,3
	зач. ед.	4

2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.

Разделы (темы) дисциплины, изучаемые на 6 курсе:

№ раз-дела	Наименование разделов	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	2	3	4	5	6	7
1	Сущность, основные черты и стадии прямого инвестирования и венчурного бизнеса	23	1	2	–	20
2	Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	30	2	4	–	24
3	Управление эффективностью венчурного бизнеса и ПИИ	27	1	4	–	22
4	Финансовая модель венчурного фонда и принципы инвестирования	31	2	4	–	25
5	Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием государства	24	2	4	–	18
	<i>Итого по дисциплине:</i>		8	18	–	109

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СРС – самостоятельная работа студента

2.3 Содержание разделов дисциплины:

2.3.1 Занятия лекционного типа.

№ и наименование раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
2	3	4
Сущность, основные черты и стадии прямого инвестирования и венчурного бизнеса	Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Венчурный бизнес и ПИИ.	Участие в интерактивных формах проведения занятий, лекционного типа: дискуссионные вопросы

Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	Методы оценки компаний в венчурном инвестировании: договорный метод, метод мультипликаторов, метод на основе дисконтированных потоков, венчурный метод, «первый чикагский» метод, метод реальных опционов. Возможности применения методов на разных стадиях жизненного цикла компании	Участие в интерактивных формах проведения занятий, лекционного типа: дискуссионные вопросы
Управление эффективностью венчурного бизнеса и ПИИ	Оценка риска венчурного инвестирования. Типы риска. Стратегические, инновационные, финансовые и коммерческие риски. Сбалансированность риска в портфеле венчурного инвестора. Управление портфелем венчурного инвестора. Процесс отбора компаний. Прямое инвестирование. Скрининг. Due diligence. Факторы, влияющие на принятие решений венчурным инвестором	Участие в интерактивных формах проведения занятий, лекционного типа: дискуссионные вопросы
Финансовая модель венчурного фонда и принципы инвестирования	Венчурный фонд как финансовый институт. Агентские конфликты в венчурном бизнесе. Опционные схемы вознаграждения менеджмента как инструмент корпоративного контроля и элемент финансовой архитектуры: обыкновенные опционные контракты и опционы с финансовым рычагом (leveraged stock options).	Участие в интерактивных формах проведения занятий, лекционного типа: дискуссионные вопросы
Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием государства	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. Модели венчурных фондов с участием государства.	Участие в интерактивных формах проведения занятий, лекционного типа: дискуссионные вопросы

2.3.2 Занятия семинарского типа.

№	Наименование раздела	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1	Сущность, основные черты и стадии прямого инвестирования и венчурного бизнеса	Формы участия венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями и ПИИ	Эссе

2	Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	Оценка инновационных компаний и оценка инновационных проектов.	Эссе
3	Управление эффективностью венчурного бизнеса и ПИИ	Механизм управления портфелем венчурного инвестора.	Эссе
4	Финансовая модель венчурного фонда и принципы инвестирования	Венчурный фонд как финансовый институт. Стейкхолдеры венчурного фонда. Опционные схемы вознаграждения менеджмента: обыкновенные опционные контракты и опционы с финансовым рычагом.	Контрольная работа
5	Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием государства	Корпоративные венчурные фонды: модели формирования. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции. Влияние ПИИ на развитие компаний. Модели венчурных фондов с участием государства. Региональные венчурные фонды.	Кейс

2.3.3 Лабораторные занятия – не предусмотрены.

2.3.4 Курсовые работы – не предусмотрены.

2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1.	Проработка и повторение лекционного материала, материала учебной и научной литературы, подготовка к проблемным занятиям семинарского типа	Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
2.	Подготовка к написанию эссе	Методические указания для подготовки эссе, рефератов, курсовых работ. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
3.	Подготовка к работе над кейсом	Методические указания по интерактивным методам обучения. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
4.	Подготовка докладов-презентаций	Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya

		https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya Методические указания по интерактивным методам обучения. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya
5.	Подготовка к текущему контролю	Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Методические указания по выполнению расчетно-графических заданий. Утверждены на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г. Режим доступа: https://www.kubsu.ru/ru/econ/metodicheskie-ukazaniya

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа,

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа,

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

3. Образовательные технологии

На занятиях лекционного типа изучаются теоретические, правовые и методические вопросы венчурного бизнеса. В ходе лекций раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, акцентируется внимание на актуальные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты обучающимися во внимание. Лекции излагаются в виде презентации с использованием мультимедийной аппаратуры. Данные материалы в электронной форме передаются обучающимся.

При проведении занятий семинарского типа обучающиеся готовят и представляют (с использованием программы Power Point) небольшие сообщения по наиболее важным теоретическим аспектам текущей темы, отвечают на вопросы преподавателя и других студентов. В число видов работы, выполняемой обучающимися самостоятельно, входят: 1) поиск и изучение литературы по рассматриваемой теме; 2) поиск и анализ научных статей, монографий по рассматриваемой теме; 3) подготовка эссе, критических обзоров, 4) подготовка презентаций.

Интерактивные образовательные технологии, используемые в аудиторных занятиях: при реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие образовательные технологии: дискуссии, презентации, кейсы.

На проблемном семинаре обучающиеся получают знания по очередной теме учебного модуля, формируют навыки обоснования организационно-управленческих решений. Проблемные занятия семинарского типа проводятся в форме совместного обсуждения поставленной проблемы для выработки общих решений или поиска новых идей.

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1 Оценочные материалы для текущего контроля успеваемости

4.1.1. Вопросы для дискуссии в рамках занятий лекционного типа и проблемных занятий семинарского типа

Примерная тематика эссе к теме 1 «Сущность, основные черты и стадии прямого инвестирования и венчурного бизнеса».

1. Почему венчурное инвестирование может способствовать соблюдению инновационными компаниями правильного соотношения между темпами роста и нормой инвестирования («золотого сечения»)?

2. Каким образом действия венчурных инвесторов можно охарактеризовать с позиций ценностно-ориентированного менеджмента?

3. Какие факторы наиболее важны для каждого венчурных инвесторов при отборе компаний и почему?

4. Почему для венчурных инвесторов процедура отбора проектов имеет такое важное значение? Перечислите основные этапы процедуры отбора проектов.

5. Как инновационному старт-апу увеличить свои шансы на попадание в портфель венчурного инвестора?

6. Почему государственно-частных партнерства играют важную роль при организации венчурного финансирования ранних стадий?

Критерии оценки:

«неудовлетворительно» - обучающийся не знает значительной части материала заявленной проблемы, допускает существенные ошибки, затрудняется ответить на вопросы семинара;

«удовлетворительно» - обучающийся имеет фрагментарные представления о содержании заявленной темы проблемного семинара, частично освоил понятийно-категориальный аппарат;

«хорошо» - обучающийся демонстрирует общие знания по заявленной теме проблемного семинара, умеет устанавливать связи между теоретическими понятиями и эмпирическими фактами;

«отлично» - обучающийся демонстрирует системные знания по заявленной теме проблемного семинара, умеет устанавливать связи между теоретическими понятиями и эмпирическими фактами, формулирует аналитические обобщения и выводы.

4.1.2. Разбор ситуаций в рамках интерактивной части проблемных занятий семинарского типа

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 старт-апа (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,

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

по данным РСБУ, около 100 млн руб. (на 30 июня 2011 г.). Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA) оценивается за тот же период в 12,34 млн руб.

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 (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 г. 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 непроходимыми. 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.

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

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 2013 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 руб., 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 руб., 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?

Критерии оценки:

«неудовлетворительно» - работа в групповой деятельности, однако решение не соответствует сформулированным в кейсе вопросам, слабая теоретическая подготовка, отсутствие обоснований, фрагментарность решения;

«удовлетворительно» - работа в групповой деятельности, решение не в полной мере соответствует сформулированным в кейсе вопросам, базовая теоретическая подготовка, обоснование выводов, участие в публичном обсуждении;

«хорошо» - работа в групповой деятельности над заданием кейса, решение в основном соответствует сформулированным в кейсе вопросам, достаточная теоретическая проработка, участие в публичном обсуждении и аргументации сформулированных выводов.

«отлично» - работа в групповой деятельности над заданием кейса, решение соответствует сформулированным в кейсе вопросам, глубокая теоретическая проработка, содержательное участие в публичном обсуждении и аргументации сформулированных выводов, комплексность решения.

4.1.3. Подготовка презентаций эссе по учебной дисциплине

Эссе «Стадии прямого инвестирования и особенности венчурного бизнеса в РФ».

Алгоритм работы:

1. Поиск литературы и анализ литературы и источников по данной проблеме.
2. Подготовка эссе, презентации ключевых моментов позиций обучающихся, где главное внимание дуалистическому подходу (выделению как негативных, так и положительных

моментов).

Критерии оценки эссе:

«неудовлетворительно» - тема эссе не раскрыта, имеет место существенное непонимание проблемы или эссе не представлено вовсе;

«удовлетворительно» - эссе представляет собой изложение результатов чужих исследований без самостоятельной обработки источников;

«хорошо» - эссе представляет собой самостоятельный анализ разнообразных научных исследований и эмпирических данных, однако не в полной мере отражает требования, сформулированные к его и содержанию;

«отлично» - в эссе отражаются такие требования как актуальность содержания, высокий теоретический уровень, глубина и полнота факторов, явлений, проблем, относящихся к теме, информационная насыщенность, новизна, оригинальность изложения материала; структурная организованность, обоснованность предложения и выводов, сделанных в сообщении/презентации.

4.1.4 Выполнение контрольной работы

Для текущего контроля обучающиеся пишут контрольную работу.

Вариант контрольной работы:

1. Назовите основные факторы, способствующие активизации венчурной инновационной деятельности.
2. Какие законы были приняты для охраны объектов интеллектуальности в России?
3. Назовите институты финансовой поддержки венчурной деятельности в России.
4. Какое влияние оказывает инновационная инфраструктура на венчурную деятельность?
5. В чем состоит комплексный подход активизации венчурной деятельности в России?

Критерии оценки:

Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если у него все правильные и полные ответы

Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если у него правильные и полные ответы на четыре вопроса.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если у него правильные и достаточно полные ответы на три вопроса.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если у него нет правильных и полных ответов более, чем на три вопроса.

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Вопросы для подготовки к экзамену

1. История развития венчурного инвестирования.
2. Сущность и формы прямого инвестирования
3. Венчурное предпринимательство и его роль в развитии национальной экономики.
4. Сущность венчурного предпринимательства.
5. История возникновения венчурных фондов в России.
6. Этапы развития венчурного предпринимательства.
7. Зарубежный опыт венчурного предпринимательства.
8. Особенности венчурного предпринимательства в России.
9. Принципы рискового инвестирования.
10. Создание венчурных фондов.
11. Роль банковских систем в развитии венчурного предпринимательства.
12. Формы венчурных предприятий.

13. Проблемы становления венчурного сектора в российском малом предпринимательстве.
14. Характеристики венчурного менеджера (предпринимателя)
15. Прямые инвестиции и венчурный капитал.
16. Основные характеристики венчурного капитала.
17. Цикл венчурного инвестирования.
18. Источники и формы венчурного капитала.
19. Функции венчурного капитала.
20. Структура расходов и доходов инновационного предприятия.
21. Финансирование инновационного предприятия на ранней стадии развития.
22. Привлечение начального капитала.
23. Государственные и другие альтернативные источники финансирования.
24. Региональные и федеральные фонды поддержки венчурного предпринимательства.
25. Формирование венчурного фонда.
26. Структура венчурного фонда.
27. Особенности венчурного финансирования, определяемые структурой венчурных инвестиционных фондов.
28. Управление финансированием венчурного фонда.
29. Формирование и распределение затрат на этапах роста и развития венчурного предприятия.
30. Распределение доходов и формирование положительного денежного потока.
31. Типовая сделка с использованием венчурного финансирования.
32. Методы оценки венчурных проектов и принятие решений по корпоративному венчурному инвестированию
33. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании.
34. Технологии венчурного финансирования.
35. Выход из венчурного проекта.
36. Параметры и условия инвестиций.
37. Правовой статус и государственное регулирование венчурного предпринимательства.
38. Соглашение акционеров.
39. Сроки и способ выхода инвестора на стратегию финансирования предприятия.
40. Перспективы развития венчурного предпринимательства.

Критерии оценки:

«неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно;

«удовлетворительно» выставляется обучающемуся, 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 задач;

«хорошо» выставляется обучающемуся, если он усвоил программный материал курса, 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;

«отлично» выставляется обучающемуся, если он глубоко усвоил программный материал курса, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, не затрудняется с ответами на дополнительные вопросы, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

– при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на экзамене;

- при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями;
- при необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

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

5.1 Основная литература:

1. Барышева, А.В. Инновационный менеджмент: учебное пособие / А.В. Барышева, К.В. Балдин, М.М. Ищенко, И.И. Передеряев. – М.: Дашков и К, 2017. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93476>.
2. Нешиной, А.С. Инвестиции: учебник / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2016. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93287>.
3. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: Оценка, управление, портфель инвестиций: учебное пособие / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. – М.: Дашков и К, 2016. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93337>.

5.2 Дополнительная литература:

1. Кожухар, В.М. Практикум по иностранным инвестициям: учебное пособие / В.М. Кожухар. – М.: Дашков и К, 2012. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/50242>.
2. Рогова, Е. М. Венчурный менеджмент: учебное пособие для студентов вузов / Е.М. Рогова [Гос. ун-т - Высшая школа экономики]. - М.: Издат. дом Высшей школы экономики, 2011.
3. Шемякина, Т.Ю. Инновационный процесс: регулирование и управление: учебное пособие / Т.Ю. Шемякина. М.: ФЛИНТА, 2017. Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/108270>.
4. Ягудин, С. Ю. Венчурное предпринимательство. Франчайзинг: учебное пособие / С. Ю. Ягудин. - СПб.: Питер, 2011.

5.3. Периодические издания

1. Инновации.
2. Менеджмент в России и за рубежом.
3. Экономист.
4. Экономическая наука современной России.
5. Эксперт.

6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

1. www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики;
2. www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития РФ;
3. <http://www.innovationstudio.ru/>;
4. <http://innovationportal.ru/>;
5. <https://www.innoros.ru/>;
6. <http://strf.ru/>;
7. <http://www.ifmo.ru/>.
8. <http://www.sci-innov.ru/>;
9. www.rvca.ru.

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

Занятие лекционного типа представляет собой систематическое, последовательное, монологическое изложение преподавателем-лектором учебного материала, как правило, теоретического характера. Такое занятие представляет собой элемент технологии представления учебного материала путем логически стройного, систематически последовательного и ясного изложения с использованием интерактивных образовательных технологий (мультимедийных, лекции-дискуссии).

Цель занятия лекционного типа – организация целенаправленной познавательной деятельности обучающихся по овладению программным материалом учебной дисциплины. Чтение курса лекций позволяет дать связанное, последовательное изложение материала в соответствии с новейшими данными науки, сообщить обучающимся основное содержание предмета в целостном, систематизированном виде.

Задачи занятия лекционного типа заключаются в обеспечении формирования системы знаний по учебной дисциплине, в умении аргументировано излагать научный материал, в формировании профессионального кругозора и общей культуры, в отражении еще не получивших освещения в учебной литературе новых достижений науки, в оптимизации других форм организации учебного процесса.

В ходе занятий лекционного типа раскрываются основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, акцентируется внимание на актуальные положения изучаемого материала, которые должны быть приняты обучающимися во внимание. Лекции излагаются в виде презентации с использованием мультимедийной аппаратуры. На основе лекционного материала, изучения основной и дополнительной научной литературы обучающиеся продолжают изучение дисциплины на занятиях семинарского типа. Занятия семинарского типа являются формой учебной аудиторной работы, в рамках которой формируются, закрепляются и представляются обучающимися знания, умения и навыки, интегрирующие результаты освоения компетенций как в лекционном формате, так в различных формах самостоятельной работы. К каждому занятию преподавателем формулируются практические задания, требования и методические рекомендации к их выполнению, которые представляются в фонде оценочных средств учебной дисциплины.

Самостоятельная работа обучающихся по дисциплине «Венчурный бизнес и прямые частные инвестиции» проводится с целью закрепления и систематизации теоретических знаний, формирования у обучающихся навыков по их применению при решении исследовательских задач в выбранной предметной области. Самостоятельная работа обучающихся по данному учебному курсу предполагает поэтапную подготовку по каждому разделу в рамках соответствующих заданий: первый этап самостоятельной работы обучающихся включает в себя тщательное изучение теоретического материала на основе лекционных материалов преподавателя, рекомендуемых разделов основной и дополнительной литературы, материалов периодических научных изданий, необходимых для овладения понятийно-категориальным аппаратом и формирования представлений о комплексе аналитического инструментария, используемого как в рамках данной отрасли знания, так и на практике.

Цель написания эссе – закрепление теоретических основ и проверка знаний обучающихся по вопросам теоретических основ и практической организации управления инновациями, умение подбирать, анализировать и обобщать материалы, раскрывающие связи между теорией и практикой инновационного менеджмента. Эссе должно содержать теоретический и практический материал по отдельным направлениям организации и управления инновационными предпринимательскими структурами, точку зрения обучающегося на рассматриваемую проблему.

Критерии оценки заданий, в рамках самостоятельной работы обучающихся формулируются преподавателем в фонде оценочных средств.

В ходе самоподготовки к участию в дискуссиях обучающийся осуществляет сбор и обработку материалов по тематике его исследования, используя при этом открытые источники информации (публикации в научных изданиях, аналитические материалы, ресурсы сети Интернет и т.п.), а также практический опыт и доступные материалы объекта исследования.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала.

Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю).

8.1 Перечень информационных технологий.

Использование мультимедийных презентаций преподавателем в лекционном формате и при подготовке заданий для практических занятий студентами, использование Интернет-технологий при подготовке сообщений, кейса, деловой игры, общение с преподавателем по электронной почте.

8.2 Перечень необходимого программного обеспечения.

Для подготовки и демонстрации презентационных материалов используется пакет программа PowerPoint Microsoft Office, ОС Microsoft Windows 10 с выходом в Интернет.

8.3 Перечень информационных справочных систем:

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>)
2. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>)

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность
1.	Занятия лекционного типа	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 205А, 4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л
2.	Занятия семинарского типа	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
3.	Групповые и индивидуальные консультации	Кафедра мировой экономики и менеджмента (ауд. 236)
4.	Текущий контроль, промежуточная атте-	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным

	станция	обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 2026Л, 2027Л, 4033Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5043Л, 5045Л, 5046Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
5.	Самостоятельная работа	Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета Ауд.213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н