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.
подпись
«21» июня 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ФТД.В.01 РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА

Направление

38.04.05 Бизнес-информатика
(код и наименование направления подготовки/специальности)

Моделирование и оптимизация бизнес-процессов
(наименование направленности (профиля) специализации)

Программа подготовки
_____академическая магистратура_____
(академическая/ прикладная)

Форма обучения ____заочная_____
(очная, очно-заочная, заочная)

Квалификация (степень)
_____магистр_____

Краснодар 2017

Рабочая программа дисциплины «Развитие венчурного бизнеса» составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки (профиль): 38.04.05 Бизнес-информатика – направленность (профиль): Моделирование и оптимизация бизнес-процессов № 370 от 8 апреля 2015 г. (Зарегистрировано в Минюсте 20 апреля 2015 г. № 36935).

код и наименование направления подготовки (профиля)

Программу составил:
кандидат экономических наук,
доцент кафедры теоретической
экономики ФГБОУ ВО «КубГУ»_____Богдашев И.В.

подпись

Заведующий кафедрой:
доктор экономических наук, профессор,
заведующий каф. теоретической экономики
ФГБОУ ВО «КубГУ»_____Сидоров В.А.
«23» мая 2017 г.

подпись

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры теоретической экономики
«23» мая 2017 г. протокол № 10.
Заведующий кафедрой (председательствующий на заседании)
доктор экономических наук, профессор,
заведующий каф. теоретической экономики
ФГБОУ ВО «КубГУ»_____Сидоров В.А.

подпись

Рабочая программа утверждена на заседании учебно-методической комиссии
экономического факультета 20 июня 2017 г. протокол № 8.
Председатель УМК:
доктор экономических наук, профессор,
профессор каф. мировой экономики и менеджмента
ФГБОУ ВО «КубГУ»_____Дробышевская Л.Н.

подпись

Рецензенты:
Директор Краснодарского ЦНТИ филиала
ФГБУ «Российское энергетическое агентство»
Минэнерго России, д-р экон. наук _____ Ксенофонтов В.И.

директор Краснодарского филиала Финансового
университета при Правительстве РФ,
канд экон. наук _____ Соболев Э.В.

1 Цели и задачи изучения дисциплины

1.1 Цель и задачи дисциплины

Цель освоения дисциплины «Развитие венчурного бизнеса» − формирование у магистрантов представления о теоретических и практических основах венчурного бизнеса в целях инвестиционного обеспечения инновационной деятельности и качественного экономического роста.

Задачи освоения дисциплины:

− изучение магистрантами 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 развития венчурного инвестирования за рубежом и в России;

− определение потенциальных объектов для венчурного инвестирования, которыми могли бы стать инновационно-активные организации, результаты научно-технических исследований и разработок, а также предприятия малого и среднего бизнеса;

− выявление основных проблем становления и развития венчурного инвестирования на современном этапе, предложение возможных путей их решения;

− определение роли государства в становлении и развитии венчурной индустрии;

− рассмотрение проектов концепции становления и развития венчурного инвестирования и механизма государственной поддержки венчурного бизнеса.

1.2 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к факультативным дисциплинам учебного плана подготовки магистров и имеет шифр ФТД.В.01.

Дисциплина «Развитие венчурного бизнеса» предусматривает использование знаний магистрантов, полученных ими в ходе изучения следующих дисциплин:

− «Основы бизнеса»;

− «Государственное регулирование бизнеса»;

− «Управление жизненным циклом информационных систем»;

− «Управление Интернет проектами».

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

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональной компетенции (ПК): ПК-11.

№ п.п.	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	**уметь**	**владеть**
1	ПК-11	способность проводить поиск и анализ инноваций в экономике, управлении и ИКТ	приемы и методы управления инновационной и предпринимательской деятельностью в сфере ИКТ	выявлять перспективные сферы инновационной предпринимательской деятельности в сфере ИКТ	навыками управления инновационной и предпринимательской деятельностью в сфере ИКТ

2. Структура и содержание дисциплины

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 2 зач.ед. (72 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице *(для студентов ЗФО).*

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры
		6 курс
Контактная работа, в том числе:		
Аудиторные занятия (всего)	**10**	**10**
Занятия лекционного типа	10	10
Практические занятия	-	-
Иная контактная работа:		
Контроль самостоятельной работы (КСР)		
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2	0,2
Самостоятельная работа, в том числе:		
Курсовая работа	-	-
Проработка учебного (теоретического) материала	20	20
Выполнение индивидуальных заданий (подготовка сообщений, презентаций, подготовка к тестированию и деловой игре).	10	10
Реферат	18	18
Подготовка к текущему контролю	10	10
Контроль:		
Подготовка к зачету	3,8	3,8
Общая трудоемкость час	72	72
в том числе контактная работа	10,2	10,2
зач. ед.	2	2

2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по темам дисциплины.

Темы дисциплины, изучаемые на 6 курсе

№ раздела	Наименование тем	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Л	ПЗ	ЛР	СРС
1	2	3	4	5	6	7
1.	Основные черты венчурного капитала	10	1	-	-	9
2.	Процессы венчурного инвестирования	10	1	-	-	9
3.	Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	12	2	-	-	10
4.	Управление эффективностью венчурного бизнеса	12	2	-	-	10
5.	Финансовая модель венчурного фонда и принципы ее формирования	12	2	-	-	10
6.	Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием	12	2	-	-	10
	Итого по дисциплине:		**10**	**-**	**-**	**58**

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

2.3 Содержание тем дисциплины

2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование темы	Содержание темы	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Основные черты венчурного капитала	Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Рынок венчурного капитала и его структура. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Венчурный бизнес и его взаимосвязь с инновационной деятельностью. Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями. Механизмы извлечения дохода венчурными инвесторами. Роль венчурного бизнеса в инновационном развитии. Развитие венчурного бизнеса в различных странах. Российское законодательство и перспективы развития венчурного бизнеса.	Т; Р
2.	Процессы венчурного инвестирования	Стадии венчурного инвестирования. Зависимость финансового состояния от жизненного цикла компании и стадии инвестирования. «Долина смерти». Направления деятельности венчурного инвестора: инвестирование, мониторинг, управление выходом из компании. Структура венчурного фонда. Типы и принципы специализации фондов. Правовой статус и организационная форма венчурного фонда. Управляющая компания и формы ее вознаграждения.	Т; Р
3.	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. Оценка компаний и оценка проектов. Управление интеллектуальной собственностью и оценка интеллектуального капитала компаний.	Т; Р
4.	Управление эффективностью венчурного бизнеса	Драйверы стоимости венчурных компаний. Кривая внутренней нормы доходности венчурного фонда. Темпы роста компании. Устойчивость роста. «Золотое сечение» корпоративных финансов и его	Т; Р

		использование применительно к венчурному бизнесу. 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. Скрининг. Due diligence. Факторы, влияющие на принятие решений венчурным инвестором. Структурирование сделки. Мониторинг проекта. Роль венчурных инвесторов, как членов советов директоров. Принятие решений о выходе из проекта. Модели выхода из проекта.	
5.	Финансовая модель венчурного фонда и принципы ее формирования	Венчурный фонд как финансовый институт. Эффективность венчурного фонда. Стейкхолдеры венчурного фонда. Институциональные инвесторы, их ожидания. Агентские конфликты в венчурном бизнесе. Государство как венчурный инвестор. Опционные схемы вознаграждения менеджмента как инструмент корпоративного контроля и элемент финансовой архитектуры: обыкновенные опционные контракты и опционы с финансовым рычагом (leveraged stock options). Исследования роли опционных схем вознаграждения.	Т; Р
6.	Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием	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. Корпоративные венчурные фонды: модели формирования. Прямые и косвенные корпоративные венчурные инвестиции. Влияние КВИ на развитие компаний. 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.	Т; Р

Примечание: Т – тест, Р – реферат

2.3.2 Практические занятия

№	Наименование темы	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1	Основные черты венчурного капитала	1. Понятие венчурного капитала 2. Рынок венчурного капитала и его структура 3. Понятие венчурного инвестирования 4. Венчурный бизнес и инновационное развитие	Опрос
2	Процессы венчурного инвестирования	1. Этапы венчурного инвестирования 2. Понятие «Долины смерти» 3. Понятие венчурного фонда и его структура	Опрос; К
3	Оценка инновационной компании и доли в ней венчурного инвестора	1. Методы оценки компаний в венчурном инвестировании 2. Оценка проектов 3. Управление интеллектуальной собственностью	Опрос
4	Управление эффективностью венчурного бизнеса	1. Эффективность венчурного бизнеса 2. Риск венчурного инвестирования и его оценка 3. Понятие портфеля венчурного инвестора	Опрос
5	Финансовая модель венчурного фонда и принципы ее формирования	1. Венчурный фонд как финансовый институт 2. Государство как венчурный инвестор 3. Институциональные инвесторы	Опрос; К
6	Особенности деятельности бизнес-ангелов, корпоративных венчурных фондов и фондов с участием	1. Понятие и роль бизнес-ангелов 2. Корпоративные венчурные фонды 3. Основные модели венчурных фондов с участием государства	Опрос; К

2.3.3 Лабораторные занятия

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом.

2.3.4 Курсовые работы

Курсовые работы не предусмотрены учебным планом.

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	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

	семинарского типа	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 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
2.	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.
3.	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. 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

В процессе изучения дисциплины лекции, практические занятия, консультации являются ведущими формами обучения в рамках лекционно-семинарской образовательной технологии.

Лекции излагаются в виде презентации с использованием мультимедийной аппаратуры. Данные материалы в электронной форме передаются студентам.

Основной целью практических занятий является разбор практических ситуаций. Дополнительной целью практических занятий является контроль усвоения пройденного материала. На практических занятиях также осуществляется проверка выполнения заданий.

При проведении практических занятий участники готовят и представляют (с использованием программы Power Point) небольшие сообщения по наиболее важным теоретическим аспектам текущей темы, отвечают на вопросы преподавателя и других

слушателей. В число видов работы, выполняемой слушателями самостоятельно, входят: 1) поиск и изучение литературы по рассматриваемой теме; 2) поиск и анализ научных статей, монографий по рассматриваемой теме; 3) подготовка реферативных обзоров; 4) подготовка презентации.

Интерактивные образовательные технологии, используемые в аудиторных занятиях: при реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие образовательные технологии: дискуссии, презентации, конференции. В сочетании с внеаудиторной работой они создают дополнительные условия формирования и развития требуемых компетенций обучающихся, поскольку позволяют обеспечить активное взаимодействие всех участников. Эти методы способствуют личностно-ориентированному подходу.

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья устанавливается особый порядок освоения указанной дисциплины. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения (ролевая игра), технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Вышеозначенные образовательные технологии дают наиболее эффективные результаты освоения дисциплины с позиций актуализации содержания темы занятия, выработки продуктивного мышления, терминологической грамотности и компетентности обучаемого в аспекте социально-направленной позиции будущего специалиста, и мотивации к инициативному и творческому освоению учебного материала.

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущей аттестации

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.

Контрольная работа по теме «Венчурный бизнес и его особенности» (ПК-11)

Вопросы для проведения контрольной работы (ПК-11)

1. Перечислите основные отличия инновационных проектов от других видов проектов. Как эти отличия должны влиять на возможности управления инновационными проектами?
2. Когда может возникать инновационный риск, и какие возможные виды риска он включает?
3. Почему инвесторы, как правило, не готовы финансировать инновационные старт-апы? Обоснуйте причины возникновения «долины смерти» и возможные пути ее преодоления.
4. Каким образом может участие венчурного инвестора создать предпосылки к росту ценности компаний, входящих в его портфель?
5. Почему венчурное инвестирование может способствовать соблюдению инновационными компаниями правильного соотношения между темпами роста и нормой инвестирования («золотого сечения»)?
6. Как действия венчурных инвесторов можно охарактеризовать с позиций ценностно-ориентированного менеджмента?
7. Перечислите основные типы венчурных инвесторов. Какие факторы наиболее важны для каждого типа при отборе компаний и почему?
8. Почему для венчурных инвесторов процедура отбора проектов имеет такое важное значение? Перечислите основные этапы процедуры отбора проектов.
9. Как инновационному старт-апу увеличить свои шансы на попадание в портфель венчурного инвестора?
10. Охарактеризуйте роль государственно-частных партнерств в экономике. Почему они могут сыграть важную роль при организации венчурного финансирования ранних стадий?
11. 2. Какие модели государственно-частного партнерства в венчурном инвестировании можно выделить? Как они могут повлиять на экономику стран и регионов, где применяется та или иная модель?
12. 3. В чем заключаются особенности деятельности Российской венчурной компании? Какие основные препятствия реализации ее планов существуют в настоящее время?
13. Почему корпоративный венчурный проект можно оценивать на основе реальных опционов?
14. Какие виды реальных опционов можно выделить в корпоративных венчурных проектах?
15. В чем заключаются стратегические преимущества опционов на технологию?
16. Какие схемы вознаграждения менеджеров корпоративных венчурных проектов наиболее адекватны в российских условиях?
17. Охарактеризуйте основные типы инвесторов, действующих на рынке неформального венчурного капитала.
18. Почему бизнес-ангелы предпочитают инвестировать в ранние стадии развития предприятий? Способны ли такие инвестиции помочь предприятию преодолеть «долину смерти»?
19. В чем заключаются отличия российских бизнес-ангелов от зарубежных и чем они обусловлены?
20. Какие функции выполняют ассоциации бизнес-ангелов?
21. Как могут влиять ассоциации бизнес-ангелов на развитие инновационной деятельности в регионе?
22. Какую роль играют ассоциации и сети бизнес-ангелов в формировании инновационных кластеров?

Примерная тематика рефератов (ПК-11)

1. Роль венчурного капитала в современной экономике.

2. Сравнительные характеристики венчурного капитала в США и Европе.
3. Модели формирования венчурных фондов с участием государства.
4. Перспективные области венчурного инвестирования.
5. Модели формирования вознаграждения венчурных инвесторов.
6. Венчурный проект как реальный опцион.
7. Оценка эффективности проекта.
8. Методы оценки компаний венчурными инвесторами.
9. Венчурный метод оценки компании.
10. Формирование ставки дисконтирования при оценке компании венчурными инвесторами.
11. Особенности использования метода мультипликаторов венчурными инвесторами.
12. «Первый чикагский метод» оценки инновационных компаний.
13. Due diligence и процедуры ее проведения.
14. Нефинансовые критерии принятия решений венчурными инвесторами.
15. Оценка риска инновационной деятельности.
16. Роль венчурных инвесторов в управлении компанией.
17. Факторы, влияющие на отбор проектов в портфель венчурного инвестора.

Примеры кейсов и тестовых заданий для работы в аудитории (ПК-11)

1.1.1. Кейс «Управление инновационным старт-апом».

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 MBA, 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, по данным РСБУ, около 100 млн руб. (на 30 июня 2009 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

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

новые процессинговая лаборатория и банк, оснащенные по стандартам GMP[2]. 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 года ИСКЧ получил официальное разрешение Росздравнадзора РФ на проведение клинических исследований Неоваскулгена - первого в России гентерапевтического 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.

---

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

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?

1.1.2. Упражнения на тему «Управление венчурным капиталом» (ПК-11)

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.

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Примерные вопросы к зачету (ПК-11)

1. Понятие и сущность венчурного инвестирования и венчурного бизнеса
2. Экономическое значение венчурного инвестирования как катализатора развития инновационной деятельности
3. Задачи венчурного капитала
4. Принципы венчурного бизнеса
5. Основные схемы работы венчурного бизнеса
6. Портрет венчурного предпринимателя
7. Объекты и субъекты венчурного инвестирования
8. Источники венчурного капитала
9. Распределение венчурных инвестиций по отраслям и стадиям

10. Основные этапы становления и развития венчурного бизнеса за рубежом
11. Риск и цикличность в функционировании венчурного бизнеса
12. Рынок прямых и венчурных инвестиций в России (обзор с 1994 г. по настоящее время)
13. Особенности и перспективы развития венчурного инвестирования в России
14. Российская Ассоциация Венчурного Инвестирования (РАВИ).
15. Особенности становления и развития венчурного бизнеса на региональном уровне
16. Место и роль государства в становлении и развитии венчурного инвестирования
17. Участие государства в становлении и развитии венчурного бизнеса за рубежом (практический опыт США, Германии, Финляндии, Израиля)
18. Приоритетные направления государственной политики в сфере развития венчурных инвестиций в России (по материалам Европейской ассоциации прямого и венчурного инвестирования EVCA)
19. Результаты инновационной деятельности и имеющихся научных исследований и разработок для привлечения венчурных инвестиций в России
20. Оценка потенциала малого и среднего бизнеса в качестве объекта для венчурного инвестирования в России
21. Проблемы становления и развития венчурного бизнеса и пути их решения на современном этапе
22. Перспективы развития венчурного бизнеса на современном этапе
23. Основные правовые акты для развития венчурного бизнеса в России
24. Имеющиеся проекты концепции становления и развития венчурного инвестирования в России и механизмы ее реализации
25. Практические основы венчурного бизнеса. Ключ к успешному инвестированию.
26. Поиск и отбор компаний с позиции венчурного бизнеса
27. Процедура «Due Diligance» (Тщательное изучение»)
28. Анализ менеджмента с позиции венчурного капиталиста
29. Обзор венчурного инвестора: персонал и система вознаграждения
30. Анализ маркетинга и продаж.
31. Знакомство с производством.
32. Анализ финансовых отчетов и прогнозов.
33. Обсуждение условий договора и письменное обязательство об инвестировании.
34. Юридическое оформление сделки
35. Мониторинг инвестиций и пост-инвестиционное управление компанией
36. Степень участия венчурного капиталиста в деятельности предприятия
37. Выход венчурного инвестора из проекта. Анализ различных вариантов.
38. Механизмы поиска венчурным бизнесом инвестиционных возможностей
39. Управление инвестиционными возможностями

Критерии оценки ответов студентов на зачете

«Зачет» ставится, если студент строит свой ответ в соответствии с планом. В ответе представлены различные подходы к проблеме. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры, обнаруживает последовательность анализа. Выводы правильны. Речь грамотна, используется профессиональная лексика. Демонстрирует знание специальной литературы в рамках учебного методического комплекса и дополнительных источников информации.

«Незачет» ставится, если ответ недостаточно логически выстроен, план ответа соблюдается непоследовательно. Студент обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но

недостаточно аргументируются. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры отсутствуют.

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

5.1 Основная литература:*

1. Алексеев, А. А. Инновационный менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. А. Алексеев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 259 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03166-9. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/7932D656-5AFF-4F14-8E31-644081C28878

2. Кузнецова, Е. В. Управление портфелем проектов как инструмент реализации корпоративной стратегии: учебник для бакалавриата и магистратуры / Е. В. Кузнецова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 244 с. — (Серия : Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-00853-1. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/5AA51BED-9BF1-4A5E-B65F-BF57FA1F128A

*Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечных системах «Лань» и «Юрайт».

5.2 Дополнительная литература:

1. Горфинкель, В. Я. Инновационное предпринимательство [Электронный ресурс] : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / В. Я. Горфинкель, Т. Г. Попадюк ; под ред. В. Я. Горфинкеля, Т. Г. Попадюк. - М. : Юрайт, 2018. - 523 с. - https://biblio-online.ru/book/AD997B4A-8DDF-4C25-A15A-5BA8B6BAEAFA.

2. Новоселов, С. В. Теоретическая инноватика: научно-инновационная деятельность и управление инновациями [Электронный ресурс] : учебное пособие / С. В. Новоселов, Л. А. Маюрникова. - Санкт-Петербург : ГИОРД, 2017. - 416 с. - https://e.lanbook.com/book/91630#book_name.

5.3. Периодические издания:

1. Вопросы экономики
2. Деньги и кредит
3. Computerra.
4. Российский экономический журнал
5. Финансовые известия
6. Экономика и жизнь
7. Экономист
8. Эксперт

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

Для самостоятельной работы студентам рекомендуется обращаться к текущим публикациям и информации, помещаемой на следующих сайтах Интернет:

1. http://www.akdi.ru – Агентство консультаций и деловой информации «Экономика».
2. http://www.eeg.ru – макроэкономическая статистика России на сайте экспертной группы Министерства финансов РФ.
3. http://www.nns.rn/analytdoc/ana12.html − аналитические доклады по экономическим проблемам России на сайте «Национальной электронной библиотеки».
4. http://www/libertarium.ru/libertarium/library − библиотека Либертариума, где представлены книги и статьи по экономическим наукам, а также труды выдающихся экономистов прошлого и современности;

5. http://www.econline.hl.ru – коллекция ссылок на лучшие экономические ресурсы Сети, как англо-, так и русскоязычные. Сайт охватывает широкий круг экономических дисциплин: экономические новости, микроэкономика, макроэкономика, математические методы в экономике, методология и история экономической мысли, институциональная экономика, Интернет-экономика, международная экономика, экономическая статистика и др.

6. http:// www.beafnd.org – Фонд «Бюро экономического анализа» (г. Москва).

7. http://www.cbr.ru – Центральный банк Российской Федерации.

8. http://www.imf.org – Международный валютный фонд.

9. http://www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития и торговли РФ.

10. http://www.csr.ru – Центр стратегических разработок.

11. http://www.ecsocman.edu.ru – Федеральный образовательный портал – ЭКОНОМИКА, СОЦИОЛОГИЯ, МЕНЕДЖМЕНТ – учебные материалы.

Кроме того, рекомендуется пользоваться электронными ресурсами библиотеки Кубанского государственного университета.

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

Успешное овладение знаниями по дисциплине предполагает постоянную и кропотливую самостоятельную работу студентов на лекциях, семинарах, при подготовке к контрольным работам и т.д. Под самостоятельной работой следует понимать совокупность всей самостоятельной деятельности студентов как в учебной аудитории, так и вне ее, в контакте с преподавателем и в его отсутствии.

Самостоятельная работа реализуется:

1. Непосредственно в процессе аудиторных занятий - на лекциях, практических и семинарских занятиях, при выполнении лабораторных работ.

2. В контакте с преподавателем вне рамок расписания - на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей, при выполнении индивидуальных заданий и т.д.

3. В библиотеке, дома, в общежитии, на кафедре при выполнении магистрантом учебных и творческих задач.

Запись ***лекции*** – одна из форм активной самостоятельной работы магистрантов, требующая навыков и умения кратко, схематично, последовательно и логично фиксировать основные положения, выводы, обобщения, формулировки. Данная дисциплина как наука использует свою терминологию, категориальный, графический и экономико-математический аппараты, которыми магистрант должен научиться пользоваться и применять по ходу записи лекции. Культура записи лекции – один из важнейших факторов успешного и творческого овладения знаниями по современным экономическим проблемам общества. Последующая работа над текстом лекции воскрешает в памяти ее содержание, позволяет развивать экономическое мышление.

Во время лекции необходимо обратить внимание на логику изложения материала преподавателем. Не ждать предложения от преподавателя конспектировать всю лекцию или отдельные ее фрагменты. Пытаться конспектировать самому в удобной для аспиранта форме. Не стремиться записать все дословно, конспектировать необходимо самое главное, основное.

Семинарское занятие по дисциплине – важнейшая форма самостоятельной работы студентов над научной, учебной и периодической литературой. Именно на семинарском занятии каждый студент имеет возможность проверить глубину усвоения учебного материала, показать знание категорий, положений и инструментов экономической политики, и уметь их применить для аргументированной и доказательной оценки экономических процессов, происходящих в современном мире. Участие в семинаре позволяет студенту соединить полученные теоретические знания с решением

конкретных практических задач и моделей в области бизнеса, давать оценку экономическим явлениям, происходящим в стране и мире.

К внеаудиторной самостоятельной работе относится:

- подготовка и написание рефератов, докладов и других письменных работ на заданные темы;
- выполнение индивидуальных заданий, направленных на развитие самостоятельности и инициативы.

Для успешного усвоения курса важное значение имеет самостоятельная работа с книгой. Студент не должен допускать чтение материала выборочно или «по диагонали», поскольку в этом случае огромное количество необходимой информации остается вне внимания.

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

8.1 Перечень необходимого программного обеспечения

1. Microsoft Office Professional Plus

2. Microsoft Project Professional

8.2 Перечень необходимых информационных справочных систем

1.http://www.consultant.ru/ - «КонсультантПлюс» - общероссийская сеть распространения правовой информации.

2. http://www.elibrary.ru)/ - Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU

3.www.biblioclub.ru Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE».

4.www.e.lanbook.com Электронная библиотечная система издательства «Лань».

5. http://www.biblio-online.ru/ Электронная библиотечная система "Юрайт".

6. **www.znanium.com** Электронная библиотечная система "ZNANIUM.COM".

7. https://www.book.ru Электронная библиотечная система "BOOK.ru".

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

Для проведения занятий по дисциплине «Развитие венчурного бизнеса», предусмотренной учебным планом подготовки студентов, имеется необходимая материально-техническая база, соответствующая действующим санитарным и противопожарным правилам и нормам:

– лекционная аудитория, оснащенная мультимедийными проекторами с возможностью подключения к *Wi-Fi,* документ-камерой, маркерными досками для демонстрации учебного материала;

– специализированные компьютерные классы с подключенным к ним периферийным устройством и оборудованием;

– аппаратурное и программное обеспечение (и соответствующие методические материалы) для проведения самостоятельной работы по дисциплине.

№	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). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А,

		4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л
2.	Занятия семинарского типа	Аудитории А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, а также аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office). Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
3.	Групповые и индивидуальные консультации	Кафедра Теоретической экономики (ауд. 223, 224, 230, 236, 206А, 205Н, 218Н), ауд. А208Н
4.	Помещения для самостоятельной работы, с рабочими местами, оснащенными компьютерной техникой с подключением к сети «Интернет» и обеспечением неограниченного доступа в электронную информационно-образовательную среду организации для каждого обучающегося, в соответствии с объемом изучаемых дисциплин	Ауд. 213А, 218А.

Перечень необходимых информационных справочных систем и профессиональных баз данных

Обучающимся обеспечен доступ к современным профессиональным базам данных, профессиональным справочным и поисковым системам:

1. Консультант Плюс - справочная правовая система http://www.consultant.ru;
2. База данных международных индексов научного цитирования Web of Science (WoS) http://webofscience.com/;
3. База данных рефератов и цитирования Scopus http://www.scopus.com/;
4. Базы данных компании «Ист Вью» http://dlib.eastview.com;
5. База открытых данных Росфинмониторинга http://fedsfm.ru/opendata;
6. База открытых данных Росстата http://www.gks.ru/opendata/dataset;
7. База открытых данных Управления Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю и Республике Адыгея http://krsdstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/krsdstat/ru/statistics/krsndStat/db/;
8. Научная электронная библиотека (НЭБ) http://www.elibrary.ru/;
9. Электронная Библиотека Диссертаций https://dvs.rsl.ru;
10. Научная электронная библиотека КиберЛенинка http://cyberleninka.ru/

РЕЦЕНЗИЯ
на рабочую программу по факультативной дисциплине
«Развитие венчурного бизнеса»
для направления подготовки 38.04.05 «Бизнес-информатика» (ЗФО),
магистерская программа «Моделирование и оптимизация бизнес-процессов», квалификация – магистр.

Рецензируемая рабочая программа выполнена в соответствии с ФГОС ВО и предусматривает все необходимые компоненты подготовки магистра по заявленному направлению. Дисциплина «Развитие венчурного бизнеса» направлена на формирование у магистрантов представления о теоретических и практических основах венчурного бизнеса в целях инвестиционного обеспечения инновационной деятельности и качественного экономического роста.

Анализ структуры программы показал, что логика построения разделов и тем соответствует поставленным целям, задачам и требованиям к результатам освоению содержания дисциплины в аспекте профессиональной компетенции. Перечень разделов и тем рабочей программы соответствует уровню развития экономической науки и отражает тенденции ее развития.

Содержание и структура дисциплины полностью охватывают проблемные вопросы курса. Практические занятия дают возможность исследовать основные проблемы становления и развития венчурного бизнеса в России и определить возможные пути их решения. Самостоятельная работа, которая в программе представлена в виде подготовки докладов-презентаций, рефератов, направлена на усвоение системы научных и профессиональных знаний, приобретение опыта самостоятельной работы.

Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации полностью соответствуют требованиям ФГОС. Учебно-методическое обеспечение дисциплины находится на высоком уровне. Программное и материально-техническое обеспечение дисциплины – полное.

Таким образом, рабочая программа дисциплины «Развитие венчурного бизнеса» полностью соответствует ФГОС по направлению подготовки 38.04.05 «Бизнес-информатика» и может быть использована в учебном процессе Кубанского государственного университета при реализации магистерской программы «Моделирование и оптимизация бизнес-процессов».

Рецензент:
Доктор экон. наук, профессор,



зав. кафедры мировой
экономики и менеджмента
декан экономического факультета
ФГБОУ ВО «КубГУ» И.В. Шевченко

РЕЦЕНЗИЯ
на рабочую программу по факультативной дисциплине
«Развитие венчурного бизнеса»
для направления подготовки 38.04.05 «Бизнес-информатика» (ЗФО),
магистерская программа «Моделирование и оптимизация бизнес-процессов», квалификация – магистр.

Рецензируемая рабочая программа выполнена в соответствии с ФГОС ВО и предусматривает все необходимые компоненты подготовки магистра по заявленному направлению. Дисциплина «Развитие венчурного бизнеса» направлена на формирование у магистрантов представления о теоретических и практических основах венчурного бизнеса в целях инвестиционного обеспечения инновационной деятельности и качественного экономического роста.

Анализ структуры программы показал, что логика построения разделов и тем соответствует поставленным целям, задачам и требованиям к результатам освоению содержания дисциплины в аспекте профессиональной компетенции. Перечень разделов и тем рабочей программы соответствует уровню развития экономической науки и отражает тенденции ее развития.

Содержание и структура дисциплины полностью охватывают проблемные вопросы курса. Практические занятия дают возможность исследовать основные проблемы становления и развития венчурного бизнеса в России и определить возможные пути их решения. Самостоятельная работа, которая в программе представлена в виде подготовки докладов-презентаций, рефератов, направлена на усвоение системы научных и профессиональных знаний, приобретение опыта самостоятельной работы.

Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации полностью соответствуют требованиям ФГОС. Учебно-методическое обеспечение дисциплины находится на высоком уровне. Программное и материально-техническое обеспечение дисциплины – полное.

Таким образом, рабочая программа дисциплины «Развитие венчурного бизнеса» полностью соответствует ФГОС по направлению подготовки 38.04.05 «Бизнес-информатика» и может быть использована в учебном процессе Кубанского государственного университета при реализации магистерской программы «Моделирование и оптимизация бизнес-процессов».

Рецензент:



Генеральный директор

ООО «Краснодарсантехмонтаж»  С.А. Макаров