

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 27.08.2024 15:59:21
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d300ad1e60af3c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования

**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ШКОЛА»
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«05» июля 2024 г.

Рабочая программа дисциплины

**ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ И ПРЯМЫЕ
ИНВЕСТИЦИИ**

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Финансы, инвестиции, банки
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

**Москва
2024**

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Авторы:

Специалист-практик

Д.А. Альпин

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»
Протокол № 2 от 07 июня 2024 г.
Директор программы Шибанов О.К.

1. Цели и задачи дисциплины

Целями курса являются формирование понимания процесса создания и управления фондом венчурного и частного капитала, заключения сделок с венчурным капиталом и частным капиталом (проверка компаний, оценка, комплексная проверка, структурирование и закрытие), способы создания ценности для инвесторов, которая занимает центральное место в отрасли венчурного капитала и частного капитала.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

знать процесс прямого инвестирования и построения взаимосвязей между предпринимателями и венчурными инвесторами; сложные финансовые инструменты, специально созданные для определенных инвестиционных целей; основы управления финансовыми рисками, необходимые для решения прикладных задач; основные понятия, категории и инструменты данной дисциплины; методы построения эконометрических моделей, явлений и процессов.

уметь давать характеристику структурам и ключевым институциональным особенностям мировой индустрии прямых инвестиций; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

владеть пониманием работы рынка прямых инвестиций с точки зрения венчурного инвестора; современными торговыми стратегиями для хэдж-фондов и стратегиями по торговле ценными бумагами за счет собственных средств; методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных; современной методикой

построения эконометрических моделей; методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей; навыками применения современных моделей оценки финансовых рисков для решения экономических задач.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Принимает участие в управлении проектом на всех этапах его жизненного цикла
УК-3. Способен организовывать и руководить работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Принимает участие в организации и руководстве работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной

решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	деятельности и нести за них ответственность
--	---

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	Анализирует информацию о нематериальных активах и интеллектуальной собственности и совокупность прав на них
	Устанавливает экономические и правовые параметры, влияющие на стоимость нематериальных активов и интеллектуальную собственность

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Венчурный капитал и прямые инвестиции» относится к Обязательной части Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки». Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачётные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общ	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лекции	Семинары		
1.	Введение. Ключевые игроки индустрии VC&PE. Различные типы фондов. Способы создания стоимости.		14	4	2	8	УК-1,2, 3,6 ПК-3
2.	Структура фондов прямого инвестирования. Партнеры с ограниченной ответственностью (LP), генеральный партнер (GP), сбор средств, вознаграждение GP, экономика		14	4	2	8	УК-1,2, 3,6, ОПК-1, 4

	фонда VC&PE, эффективность фонда VC&PE.							
3.	Альтернативные инвестиционные активы. Статистика по доходности в индустрии VC&PE.	15	5	3			7	УК-1,2, 3,6, ПК-3
4.	Подходы к оценке в VC&PE (Pre-Money Post-Money, скорректированная приведенная стоимость (APV) и метод венчурного капитала)	14	4	2			8	УК-1,2, 3,6, ОПК-1, 4
5.	Ценные бумаги в венчурном капитале. Финансируемый выкуп (LBO)	14	3	1			10	УК-1, ОПК-1, 4, ПК-3
6.	Дью-дилидженс в прямом инвестировании. Структурирование сделок VC&PE. Управление портфельными компаниями. IPO, SPACs. Юридические аспекты структурирования сделок	14	4	2			8	УК-1,2, 3,6, ПК-3
7.	Карьерные перспективы в прямом инвестировании.	14	4	2			8	УК-1,2, 3,6, ОПК-1, 4
	Форма промежуточной аттестации - экзамен	9						УК-1, 2,3,6, ОПК-1,4, ПК-3
	ИТОГО	3	108	28	14		57	

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий, квизов, кейсов и материалов дисциплины.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий, групповых кейсов и мини-квизов.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Венчурный капитал и прямые инвестиции</i>			
	Индивидуальные домашние задания	Групповые домашние кейсы	Мини-квизы	Финальный экзамен
Вес (%)	28	48	9	15
Количество	7	6	3	1
Формируемые компетенции	УК-1,2,3,6, ОПК-1,4, ПК-3	УК-1,2,3,6, ОПК-1,4, ПК-3	УК-1,2,3,6, ОПК-1,4, ПК-3	УК-1,2,3,6, ОПК-1,4, ПК-3

Индивидуальные домашние задания: 7 индивидуальных задания. Сдача домашнего задания позднее установленного срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий.

Групповые домашние кейсы: 6 кейсов, которые выполняются в группе.

Мини-квизы: 3 мини-квиза на занятиях, которые выполняются индивидуально.

Финальный экзамен будет проходить в форме take-home. Необходимо будет предоставить решение по индивидуальному кейсу.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.4. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Индивидуальные домашние задания – 28%
- 2) Групповые домашние кейсы – 48%
- 3) Мини-квизы – 9%
- 4) Экзамен – 15%

$$\text{Орез} = 0.28 * \text{Одз} + 0.48 * \text{Окейсы} + 0.09 * \text{Оквизы} + 0.15\text{экз}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

При оценке знаний на экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.

4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки **«отлично»** студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;

- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.5 Фонд оценочных средств:

Фонд оценочных средств промежуточной и текущей аттестации состоит из типовых контрольных заданий к экзамену и домашним заданиям.

Примеры заданий, которые могут встретиться на экзамене:

Вопросы по кейсу №7

Andreessen and Horowitz

1) Был ли венчурный капитал привлекательной отраслью для входа в 2009 г.? Какие предпринимательские возможности увидели Андреессен и Горовиц?

2) «Чтобы преуспеть в качестве венчурного капитала, вы должны действительно хорошо делать три вещи: искать, выбирать и выигрывать» (кейс, стр. 8). Что делает традиционная венчурная фирма, чтобы найти, выбрать и выиграть? Чем фирма Andreessen Horowitz подходит к этим ключевым факторам успеха иначе, чем другие венчурные фирмы?

3) Следует ли фирме Andreessen Horowitz стремиться удвоить свои активы под управлением в течение следующих двух лет? Если вы поддерживаете быстрое расширение, стали бы вы диверсифицироваться в другие сектора (например, науки о жизни, чистые технологии) и/или регионы (например, Китай, Нью-Йорк)?

4) Чтобы понять потенциальное финансовое влияние удвоения активов под управлением, оцените «устойчивый» годовой доход фирмы Andreessen Horowitz и ее затраты до выплаты компенсации GP, используя следующие упрощающие предположения:

i) фирма Andreessen Horowitz привлекает новый фонд в размере 1,5 миллиарда долларов каждые 3,33 года (типичная частота для венчурной фирмы); Срок жизни фонда составляет в среднем 10 лет. Таким образом, в устойчивом состоянии фирма Andreessen Horowitz будет иметь общий выделенный капитал в размере 4,5 миллиарда долларов — в 1,7 раза больше текущего масштаба — и будет инвестировать 450 миллионов долларов в год.

ii) По всему портфелю доход от выхода в среднем в 2,5-3,0 раза превышает инвестированный капитал, что соответствует успешным результатам венчурных фондов.

iii) Плата за управление составляет 2,5% от вложенного капитала и составляет 25% от прироста капитала. Не обращайте внимания на пороговые значения, повышающие ставку до 30%, и на тот факт, что плата за управление

параллельными фондами выплачивается с вложенного, а не выделенного капитала.

iv) Чтобы рассчитать затраты, оцените среднегодовую денежную компенсацию на одного работника, не являющегося врачом общей практики. Затем увеличьте эту цифру, чтобы отразить дополнительные расходы на льготы, аренду, поездки, профессиональные услуги и т. д. Наконец, оцените количество сотрудников, не являющихся членами общей практики, которые потребуются фирме Andreessen Horowitz для поддержки 1,7-кратного увеличения масштаба до 4,5 миллиардов долларов вложенного капитала. Обратите внимание, что в настоящее время в фирме Andreessen Horowitz работает 74 сотрудника, не являющихся сотрудниками общей практики, 43 из которых являются профессионалами операционной группы.

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Основная литература

1. Еганян А., Инвестиции в инфраструктуру: деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование, М.: Альпина Паблишер, 2016. [Электронный ресурс]. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443013>
2. Касьяненко Т.Г. Современные проблемы теории оценки бизнеса, М.: Проспект, 2016. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443777>

Дополнительная литература (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Бишоп Д., Эванс Ф., Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях, 3-е изд., М.: Альпина Паблишерз, 2009. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279718>
2. Damodaran A., Private company valuation, 2009, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/ovhds/inv2E/PvtFirm.pdf>
3. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, 2012, https://fsncapital.com/docs/ipev_valuationguidelines2012.pdf
4. Sorensen M., Neng Wang, Jinqiang Yang, Valuing private equity, 2014, https://www0.gsb.columbia.edu/faculty/nwang/papers/Sorensen_Wang_Yang_RFS_2014.pdf

9. Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Официальный сайт Росбизнесконсалтинга. URL: <http://www.rbc.ru/>

3. Справочно-образовательный сайт "Economicus". URL: <http://www.economicus.ru/>
4. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
5. RUSLANA. База данных о компаниях России, Украины, Казахстана, с детализированной отчетностью за 10 последних лет. URL: <https://ruslana.bvdep.com/version-20181030/home.serv?product=ruslana>

10. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекционным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security
Программы переводчики: Google translate, Yandex translate
Архиваторы: 7-zip

11. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производится с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.