

**Правительство Российской Федерации**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук  
Департамент финансов

**Рабочая программа дисциплины**

**«Венчурный капитал»**

для образовательных программ:  
направление 38.04.08.68 «Финансы и кредит» подготовки магистра  
для магистерской программы  
«Стратегическое управление финансами фирмы», 1 курс

Разработчик программы

Родионов И.И., д.э.н., профессор, [irodiono@mail.ru](mailto:irodiono@mail.ru)

Одобрена на заседании департамента финансов

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2015 г.

Руководитель департамента

И.В. Ивашковская \_\_\_\_\_

Рекомендована Академическим советом  
образовательной программы ОП «СУФФ»

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2015 г., № протокола \_\_\_\_\_

Утверждена «\_\_» \_\_\_\_\_ 2015 г.

Руководитель департамента финансов

И.В. Ивашковская \_\_\_\_\_

Москва, 2015

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.*



## 1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности. Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления 38.04.08.68 «Финансы и кредит» подготовки магистров, обучающихся по магистерской программе Корпоративные финансы, изучающих дисциплину Венчурный капитал.

Программа разработана в соответствии с:

- ФГОС ВПО
- Образовательной программой подготовки магистров по направлению «Финансы и кредит»
- Рабочим учебным планом университета по направлению 38.04.08.68 «Финансы и кредит» подготовки магистров, обучающихся по магистерской программе Стратегическое управление финансами фирмы, утвержденным в 2014г.

## 2 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины Венчурный капитал являются формирование у студентов представлений о возможностях применения знаний, полученных из других курсов, на основе анализа практики и понимания реальностей, с которыми сталкивается российская высокотехнологическая фирма при решении задач организации финансирования роста.

В числе **задач**, которые должен решить курс:

- вовлечь студентов в самостоятельную работу по анализу применяемых и самостоятельной разработке схем привлечения венчурного капитала в высокотехнологические компании,
- выработать профессиональные навыки в сфере организации привлечения венчурного капитала, сформировать навыки общения с его потенциальными источниками и заключения и реализации сделок с использованием венчурного финансирования,
- привить философию финансового менеджмента на основе стоимости, рост которой рассматривается как цель и критерий выбора для любых типов корпоративных действий и сделок.

## 3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать
  - роль технологий в постиндустриальном обществе;
  - фазы технологического бизнеса, особенности управления технологическими компаниями;
  - структуру рынка венчурного капитала;
  - случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала;
  - стадии развития бизнеса с точки зрения потребностей в венчурном финансировании;
  - отрасли и специфику продуктов, привлекательных для венчурного финансирования;
  - возможности рынка венчурного капитала и его доступность в России;
  - типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании;
  - особенности финансовой аналитики технологической компании;
  - направления совместной работы с венчурным инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями;
  - варианты выхода из инвестиций и стратегии их реализации;



- возможности и целесообразность использования инвестиционных брокеров и консультантов при заключении сделок на привлечение венчурного финансирования.
- Уметь
  - подготовить и провести презентацию компании для привлечения венчурного капитала;
  - сформулировать запрос и предложения венчурному инвестору;
  - ответить на типовые вопросы, интересующие венчурного инвестора;
  - подготовить и провести встречи и переговоры с венчурным инвестором;
  - структурировать сделку и согласовать оценку бизнеса с венчурным инвестором;
  - согласовать с венчурным инвестором письмо об обязательствах;
  - организовать содействие венчурному инвестору в проведении проверки компании;
  - организовать закрытие сделки с венчурным инвестором;
- Иметь навыки (приобрести опыт)
  - разработки предложения по финансовой стратегии технологической компании;
  - разработки предложения по модели управления стоимостью технологической компании;

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен анализировать финансовое состояние компаний и финансовых институтов	ПК-11	Демонстрирует умение анализировать финансовое состояние компаний и финансовых институтов	Самостоятельная подготовка проекта по учебной дисциплине
Способен анализировать и оценивать стоимость интеллектуального капитала компании и финансового института	ПК-17	Демонстрирует умение анализировать и оценивать стоимость интеллектуального капитала компании и финансового института	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме защиты проектов, постановки вопросов и их обсуждения в аудитории
Способен обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института	ПК-18	Демонстрирует умение обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме защиты проектов, постановки вопросов и их обсуждения в аудитории.
Способен разработать рекомендации эмитентам и другим участникам финансового рынка по вопросам движения капитала в целях концентрации финансовых ресурсов и по формированию инвестиционных портфелей	ПК-21	Имеет навык разработки рекомендаций эмитентам и другим участникам финансового рынка по вопросам движения	Самостоятельное освоение научной литературы. Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме сообщения



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен контролировать выполнение стратегических управленческих решений и финансовых планов	ПК-26	Демонстрирует умение контролировать выполнение стратегических управленческих решений и финансовых планов	Самостоятельная подготовка практического задания (кейса) по учебной дисциплине
Способен строить профессиональную деятельность, бизнес и делать выбор, руководствуясь принципами социальной ответственности	ПК-38	Демонстрирует умение строить профессиональную деятельность, бизнес и делать выбор, руководствуясь принципами социальной ответственности	Подготовка и презентация проекта по финансовой дисциплине

#### 4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу дисциплин вариативной части профессионального цикла дисциплин программы и блоку дисциплин, обеспечивающих \_\_\_\_ подготовку.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Микроэкономика
- Корпоративные финансы
- Корпоративное финансовое планирование

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- базовые инструменты финансового и инвестиционного анализа
- методика финансового прогнозирования
- методика составления бюджетов компании.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Прикладные корпоративные финансы



## 5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Все-го часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
<b>Тема 1. Управление капиталом высокотехнологической компании</b>						
1	Лекция 1. Технологии в экономике развитых стран: доля в ВВП, экспорте, потреблении. Идея экономики, основанной на знаниях. История технологического бизнеса	5	1	1		6
2	Лекция 2. Случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала.	4	1	1		6
3	Лекция 3. Стадии развития бизнеса компании с точки зрения потребностей в венчурном капитале.	4	1	1		6
4	Лекция 4. Отрасли, особо привлекательные для венчурного капитала. Специфика продукта, привлекательного для венчурного финансирования.	4	2	2		8
<b>Тема 2. Рынок венчурного капитала, выбор источника</b>						
5	Лекция 5. Венчурный бизнес и его структура. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании	6	2	2		6
6	Лекция 6. Возможности рынка венчурного капитала: наличие и доступность; преимущества и недостатки синдикации и соинвестирования; объемы, на которые можно рассчитывать и которые следует запрашивать.	4	2	2		6
7	Лекция 7. Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Отбор и анализ компании, предлагающей венчурный капитал	5	2	2		8
<b>Тема 3. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала и их закрытие</b>						
8	Лекция 8. Презентация компании. Запрос на инвестиции и предложения инвестору. Вопросы инвестора. Встречи и переговоры.	6	2	2		8
9	Лекция 9. Структурирование сделки и оценка бизнеса (Term Sheet and Valuation). Письмо об обязательствах (Committment Letter). Проверка (Due Diligence). Закрытие сделки (Closing).	6	2	2		8
<b>Тема 4. Работа с инвестором и выход из инвестиций</b>						
10	Лекция 10. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями.	5	1	0		4
11	Лекция 11. Выход (Exit) и его варианты: публичный рынок (IPO, PO); частный рынок (PP); стратегические покупатели. Использование инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants).	17	3	6		8
	Итого	114	20	20		74



## 6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год				Параметры **
		1	2	3	4	
Промежуточный	реферат	*				Сквозной кейс, выполняемый в виде письменной работы (промежуточный)
Итоговый	Экзамен				*	Сквозной кейс, выполняемый в виде письменной работы (промежуточный)

### 6.1 Критерии оценки знаний, навыков

Для осуществления текущего контроля выполняется сквозной кейс в виде домашнего задания. Сквозной кейс представляет собой проект на запрос инвестиций, в котором согласно структуре инвестиционного предложения, включая финансовую часть, необходимо провести анализ и обоснование запрашиваемого объема инвестиций с использованием изучаемых в рамках дисциплины методик и инструментов.

Оценка выставляется по 10-ти балльной шкале.

Итоговый контроль осуществляется в форме экзамена. Экзамен проводится в устной форме. Билет содержит два теоретических вопроса и практическую задачу по тематике курса.

## 7 Содержание дисциплины

### 1. Раздел 1 Управление капиталом высокотехнологичной компании

Тема 1. Технологии в экономике развитых стран: доля в ВВП, экспорте, потреблении. Идея экономики, основанной на знаниях. История технологического бизнеса (Лекция – 1 час, семинары – 1 час)

- Создание экономической стоимости в технологиях, эволюция технологического бизнеса, необходимость стратегического и инновационного менеджмента.
- “Знания” как новые технологии и сложные услуги в постиндустриальном обществе, влияние технологий на производительность труда. Фазы технологического бизнеса, перемещение производства из развитых стран, концентрация добавленной стоимости.
- Технологическая компания. Организация, жизненный цикл и управление. Реформа корпоративного управления и ее влияние на технологический и венчурный бизнес.

Тема 2. Случаи, когда требуется привлечение венчурного капитала (Лекция – 1 час, семинары – 1 час)

- Различие и сходство венчурного и технологического бизнеса, основные фазы: ранняя, роста, насыщения, выход.
- Особенности потребностей в венчурном капитале на стадиях начала бизнеса, расширения бизнеса, M&A. Источники венчурного капитала, наиболее соответствующие стадиям развития бизнеса.

Тема 3. Стадии развития бизнеса компании с точки зрения потребностей в венчурном финансировании (Лекция – 1 час, семинары – 1 час)



- Старт-ап и первый раунд финансирования; период развития или второй раунд; период экспансии или третий раунд; период роста или четвертый раунд; LBOs; ситуации, требующие реструктуризации и оздоровления фирмы (turnarounds); публичные предложения и первичные размещения акций (POs and IPO).

Тема 4. Отрасли, особо привлекательные для венчурного финансирования. Специфика продукта, привлекательного для венчурного финансирования  
(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Инвестиции в высокие технологии (high technology products), ориентация на продукцию для промышленности (B2B), а не для потребительского рынка (B2C). Особенности венчурных инвестиций в розничную и оптовую торговлю, в добывающую промышленность, в индустрия развлечений. Сложность привлечения венчурного капитала в компании, продающие услуги. Венчурные фонды, специализирующиеся на LBOs и реструктуризации – как наиболее универсальные источники.
- Предпочтительность продуктов перед услугами. Основные категории продуктов, которые предпочитают венчурные капиталисты: революционные, инновационные, эволюционные продукты и продукты-заменители, их с точки зрения привлекательности. Заинтересованность в рынках заметного размера.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы по разделу составляет 26 часов

Из них для выполнения заданий по текущему контролю – 12 часов.

для подготовки к семинарским и практическим занятиям 14 часов.

#### Основная литература:

1. Гулькин П. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
2. 1.Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
3. 2. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
4. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007
5. Каширин А. И., Семенов А.С. «Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование». М.Дело, 2010.

#### Дополнительная литература:

1. Родионов И.И., Никконен А.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике (в 4-х томах). - Ст.-П, РАВИ, 2011. – 1 - 176 с. + 2 - 169 с. +3 - 178 с. +4 - 116 с.
2. Родионов И.И., Семенов А.С. Предпринимательские финансы. - Ст-Петербург: Алия: 2013. – 360 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Фияксель Э. А. Венчурный менеджмент. Учебное пособие. – М.: ВШЭ, 2011. – 440 с. ISBN: 978-5-7598-0746-9.
4. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007. — 320 с.
5. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности. С.-Петербург: Феникс, 2005. С. 31-94.
6. Кастельс М. Информационная эпоха: экономика, общество и культура. М.: ГУ ВШЭ, 2000. С. 20-80.
7. От знаний к благосостоянию: преобразование российской науки и технологии с целью создания современной экономики, основанной на знаниях. Доклад Всемирного Банка. №4. 2002. [http://www.opec.ru/library/article.asp?d\\_no=532&c\\_no=3&c1\\_no=](http://www.opec.ru/library/article.asp?d_no=532&c_no=3&c1_no=)
8. Гулькин П.Г. Венчурный капитал <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>





9. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
10. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
11. Джеральд Бенджамин А. Руководство для бизнес-ангелов: как получить прибыль, инвестируя в растущий бизнес. – М.: Вершина, 2007. – 285 с.
12. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России. Теория и десятилетие практики. С.-Петербург: Альпари СПб, 2003 С. 10-30.
- 13.
14. Родионов И.И. Рост стоимости компании как основная задача компании, предлагаемой для инвестирования. - Ст.-П, Центр инновационного менеджмента, 2011.
15. Ворфоломеев А.. Влияние новой технологии на стоимость компаний // Рынок Ценных Бумаг. 2000. № 19.
16. Кэмпбелл. К. Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 400 с.
17. Коллинз Д. От хорошего к великому. Почему одни компании совершают прорыв, а другие нет. 4-е изд. С.-Петербург: Стокгольмская школа экономики, 2005. ISBN: 5-315-00030-3.
18. Котельников В. Венчурное финансирование. - М.: Конгресс-Проминвест, 2007. – 144 с.
19. Факторы конкурентоспособности российской экономики: структурно-институциональный подход. М.: Институт “Восток-Запад”, 2005.
20. Хомутский Д. Управление идеями: как организовать процесс // Управление компанией. 2005. 18.
21. Perkins T., Perkins M. (2004), The Internet Bubble, 3rd ed. HarperBusiness.
22. Colecchia, Alessandra Guellec, Dominique Pilat, Dirk Schreyer, Paul Wyckoff, Andrew (2000), A New Economy? The Changing Role of Innovation and Information Technology in Growth – Paris: OECD.
23. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
24. Wright, M., Robbie, K. (2000) Management buy-outs and venture capital : into the next millennium. - Cheltenham: Edward Elgar.
25. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. М.: Вершина, 2006.
26. Why and how to invest in private equity. – AVCAL, 01 October 2002. <http://www.avcal.com.au>
27. Why and how to Invest in Private Equity. – EVCA, originally published in 2002 - February 2004 update. [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_34\\_att\\_104.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_34_att_104.pdf)
28. European Buyout Success Stories. – EVCA, Oct 2001. [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_27\\_att\\_10.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_27_att_10.pdf)
29. Osnabrugge Van, M. (2000), Angel investing : matching start-up funds with start-up companies: the guide for entrepreneurs, individual investors, and venture capitalists. - San Francisco : Jossey-Bass Publishers.
30. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России 2003-2013: Аналитический сборник. РАВИ. С.-Петербург: Феникс, 2013.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: для освоения раздела предусмотрено проведение дискуссий и рассмотрение кейсов на семинарах.

## 2. Раздел 2. Рынок венчурного капитала, выбор источника

Тема 5. Венчурный бизнес и его структура. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании  
(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Публичные компании; частные компании; компании, связанные с банками; большие корпорации. Специфика подходов к инвестированию. Различия по типу капитала, собственности и аффилированность. Источники, которые используют долг, заимствованный у других частных источников или у правительства (leveraged) и источники, которые полностью состоят из акционерного капитала (pure equity or unleveraged). Семейные и институциональные источники.





Тема 6. Возможности рынка венчурного капитала: наличие и доступность; преимущества и недостатки синдикации и со-инвестирования; объемы, на которые можно рассчитывать и которые следует запрашивать.

(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Наличие венчурного капитала; возможности, доступные предпринимателю, в т.ч. в России; преимущества и возможности синдикации и со-инвестирования; доступность венчурного капитала; объемы, на которые можно рассчитывать и которые следует запрашивать.
- Обыкновенные акции; привилегированные акции; конвертируемые долговые инструменты; комбинации нот и варрантов.

Тема 7. Подходы венчурного инвестора к повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Отбор и анализ компании, предлагающей венчурный капитал

(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Два основных подхода в работе венчурного инвестора с компанией: пассивный советник; активный директор. Различия и особенности каждого из подходов.
- Отбор источника как выбор партнера, с которым придется сотрудничать в течение длительного периода времени. Компании венчурного капитала предпочитают работать с компаниями, расположенными неподалеку. Причины, почему приходится искать капитал в других регионах: неготовность региональных источников венчурного капитала инвестировать в определенную отрасль, отсутствие в данном регионе специализированного источника. Составление списка потенциальных источников (short list). Выяснение вопросы деловой репутации и этики применительно к кандидатам: выполнение обязательств, судебные процессы, прибыльность, наличие денег деньги и т.п. Использование кредитных бюро и файлов судебных палат и т.п.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы по разделу составляет 20 часов.

Из них для выполнения заданий по текущему контролю – 8 часов.

для подготовки к семинарским и практическим занятиям. – 12 часов.

#### Основная литература:

1. Родионов И.И., Никконен А.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике (в 4-х томах). - Ст.-П, РАВИ, 2011. – 1 - 176 с. + 2 - 169 с. +3 - 178 с. +4 - 116 с.
2. Родионов И.И., Семенов А.С. Предпринимательские финансы. - Ст-Петербург: Алия: 2013. – 360 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Фияксель Э. А. Венчурный менеджмент. Учебное пособие. – М.: ВШЭ, 2011. – 440 с. ISBN: 978-5-7598-0746-9.
4. Джеральд Бенджамин А. Руководство для бизнес-ангелов: как получить прибыль, инвестируя в растущий бизнес. – М.: Вершина, 2007. – 285 с.
5. Введение в венчурный бизнес. С.-Петербург: РАВИ, Phare, EVCA, 2003 С.21-36.
6. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России. Теория и десятилетие практики. С.-Петербург.: Альпари СПб, 2003. С. 30-55.
7. Гулькин П.Г. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
8. Котельников В. Венчурное финансирование. - М.: Конгресс-Проминвест, 2007. – 144 с.
9. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
10. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
11. Каржау А. Т., Фоломьев А. Н. Национальная система венчурного инвестирования. - М.: Экономика, 2005. – 300 с.
12. Кэмпбелл. К. Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 400 с.

Дополнительная литература:

1. Родионов И.И. Рост стоимости компании как основная задача компании, предлагаемой для инвестирования. - Ст.-П, Центр инновационного менеджмента, 2011.
2. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России (аналитический обзор). 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
3. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности. С.-Петербург: Феникс, 2005.
4. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
5. Дворжак И., Кочишова Я., Прохазка П. Венчурный капитал в странах Центральной и Восточной Европы // Проблемы теории и практики управления. <http://innovbusiness.ru/content/doc-393.html>
6. Каржаув А.Т. Фоломьев А.Н. Национальная система венчурного инвестирования. М.: Экономика, 2005.
7. Herrmann H., Lipsey R (2003), Foreign direct investment in the real and financial sector of industrial countries. – Berlin: Springer-Verlag,
8. Bora B. (2002), Foreign direct investment: research issues. – London: Routledge, 2002.
9. The Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe. – EVCA, June 2002. [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_37\\_att\\_333.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_37_att_333.pdf)
10. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. М.: Вершина, 2006.
11. Дагаев, А.А. Венчурный бизнес: управление в условиях кризиса // Проблемы теории и практики управления. 2003. №36. С.74-80.
12. Родионов И.И. Как понравиться инвесторам // Свой бизнес. 2005. № 12.
13. Родионов И.И. Прямой инвестор и совершенствование управления компанией // Журнал Управление компаний (ЖУК). 2004. № 11.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: для освоения раздела предусмотрено проведение дискуссий и рассмотрение кейсов на семинарах.

3. Раздел 3. Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования

Тема 8. Презентация компании. Запрос на инвестиции и предложения инвестору. Вопросы инвестора. Встречи и переговоры.

(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Задачи, содержание и объем презентации, вопросы, которые следует отразить в презентации. Различия презентаций для разных видов источников венчурного капитала и типов проектов.
- Заявка на инвестиции, как основной документ, призванный инициировать источник венчурного капитала к проведению переговоров. Задачи, содержание и объем заявки, вопросы, которые следует отразить. Различия заявок для разных видов источников венчурного капитала и типов проектов.
- Типовые вопросы, представляющие основной интерес для инвестора: перспективы роста и реальность планов, пути выхода из инвестиции, качество корпоративного управления.
- Задачи, решаемые в ходе переговоров на разных этапах сделки в области привлечения венчурного капитала: обсуждение бизнес-плана и перспектив роста, согласование оценки стоимости компании (valuation), финансовой и юридической проверки компании (due diligence).

Тема 9. Структурирование сделки и оценка бизнеса (Term Sheet and Valuation). Письмо об обязательствах (Commitment Letter). Проверка (Due Diligence). Закрытие сделки (Closing).

(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Понятие структурирования сделки, как выработка схемы финансирования роста компании за счет сочетания различных источников собственных и привлеченных средств и разделения рисков. Отличие согласованных условий сделки (Term sheet) от юридических документов.
- Понятие обязательства (commitment) инвестора. Механизм принятия решений венчурным фондом. Требования к периоду исключительных прав инвестора (exclusivity). Преимущества и недостатки проведения проверки (due diligence) в период до и после принятия фондом обязательств.
- Задачи и состав проверки компании инвестором: финансовая, юридическая, налоговая и др. виды проверки. Привлечение внешних консультантов для проверки.
- Понятие закрытия (closing), содержание шагов, предполагаемых закрытием, основные документы.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы по разделу составляет 16 часов.

Из них для выполнения заданий по текущему контролю – 6 часов.

для подготовки к семинарским и практическим занятиям. – 10 часов.

#### Основная литература:

1. Родионов И.И., Никконен А.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике (в 4-х томах). - Ст.-П, РАВИ, 2011. – 1 - 176 с. + 2 - 169 с. +3 - 178 с. +4 - 116 с.
2. Родионов И.И., Семенов А.С. Предпринимательские финансы. - Ст.-Петербург: Алия: 2013. – 360 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Фияксель Э. А. Венчурный менеджмент. Учебное пособие. – М.: ВШЭ, 2011. – 440 с. ISBN: 978-5-7598-0746-9.
4. Кэмпбелл. К. Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 400 с.
5. Введение в венчурный бизнес. С.-Петербург: РАВИ, Phare, EVCA, 2003 С. 69-102.
6. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России. Теория и десятилетие практики. С.-Петербург: Альпари СПб, 2003 С.102-140.
7. Гулькин П.Г. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
8. Котельников В. Венчурное финансирование. - М.: Конгресс-Проминвест, 2007. – 144 с.
9. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
10. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»

#### Дополнительная литература:

1. Родионов И.И. Рост стоимости компании как основная задача компании, предлагаемой для инвестирования. - Ст.-П, Центр инновационного менеджмента, 2011.
2. Аммосов Ю.П. Что у венчурного капиталиста на уме. Незаменимых у нас есть // eCommerce World. 2000. №02.  
[http://invest.rin.ru/cgi-bin/method/search\\_method.pl?num=480&action=full&PageIn=1&p\\_n=9](http://invest.rin.ru/cgi-bin/method/search_method.pl?num=480&action=full&PageIn=1&p_n=9)
2. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. М.: Вершина, 2006
3. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
4. Родионов И.И. 9 “Золотых” правил составления инвестиционного меморандума // Свой бизнес. 2005. № 11.
5. Родионов И.И. Как понравиться инвесторам // Свой бизнес. 2005. № 12.
6. Benchmarking European Tax and Legal Environments. – EVCA, 2002.  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_60\\_att\\_321.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_60_att_321.pdf)
7. Родионов И.И. «Брачный» контракт»: Какую долю своей компании не опасно и выгодно продать инвестору? // Свой бизнес. 2006. № 3.



8. Родионов И.И. Как вести себя во время Due Diligence // Свой бизнес. 2006. № 1-2.
9. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
10. AVCAL Standard VCLP Deed. [http://www.avcal.com.au/ftp/resource/VCLP\\_200307.doc](http://www.avcal.com.au/ftp/resource/VCLP_200307.doc)
11. AVCAL Valuation Guidelines – AVCAL.  
[http://www.avcal.com.au/ftp/resource/AVCAL\\_Valuation\\_Guidelines\\_2003.pdf](http://www.avcal.com.au/ftp/resource/AVCAL_Valuation_Guidelines_2003.pdf)
12. EVCA Valuations Guidelines. – EVCA.  
[http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines\\_valuation.pdf](http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf)
13. Wilmerding, Alex (2003), Deal Terms - The Finer Points of Venture Capital Deal Structures, Valuations, Term Sheets, Stock Options and Getting Deals Done. - Aspatore Books. ISBN: 1587622084.
14. Wilmerding, Alex (2003), Sheets & Valuations - A Line by Line Look at the Intricacies of Venture Capital Term Sheets & Valuations. - Aspatore Books.

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: для освоения раздела предусмотрено проведение дискуссий и рассмотрение кейсов на семинарах.

#### 4. Раздел 4. Работа с инвесторами и выход инвестиций

Тема 10. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями

(Лекция – 1 час, семинары – 1 час)

- Задача повышения стоимости компании – как основная задача бывших собственников и инвестора. Организация участия работы инвестора в органах управления компании. Правила корпоративного управления (corporate governance). Возможная роль инвестора в решении различных вопросов корпоративного управления.

Тема 11. Выход (Exit) и его варианты. Использование инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants)

(Лекция – 2 часа, семинары – 2 часа)

- Публичный рынок (IPO, PO); частный рынок (PP); стратегические покупатели. Различия стратегий выхода, их преимущества и недостатки с точки зрения финансового инвестора и других акционеров компании.
- Задачи, которые могут быть переданы инвестиционным брокерам и консультантам при организации выхода (exit) из инвестиций в форме продажи (liquidity event). Преимущества и недостатки привлечения инвестиционных брокеров и консультантов.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы по разделу составляет 10 часов.

Из них для выполнения заданий по текущему контролю – 4 часов.

для подготовки к семинарским и практическим занятиям. – 6 часов.

#### Основная литература:

1. Родионов И.И., Никконен А.И. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике (в 4-х томах). - Ст.-П, РАВИ, 2011. – 1 - 176 с. + 2 - 169 с. +3 - 178 с. +4 - 116 с.
2. Родионов И.И., Семенов А.С. Предпринимательские финансы. - Ст.-Петербург: Алия: 2013. – 360 с.
3. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Фияксель Э. А. Венчурный менеджмент. Учебное пособие. – М.: ВШЭ, 2011. – 440 с. ISBN: 978-5-7598-0746-9.
4. Кэмпбелл. К. Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 400 с.
5. Введение в венчурный бизнес. С.-Петербург: РАВИ, Phare, EVCA, 2003 С. 245-270.



6. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России. Теория и десятилетие практики. С.-Петербург: Альпари СПб, 2003 С.175-200.
7. Гулькин П.Г. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
8. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
9. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
10. Котельников В. Венчурное финансирование. - М.: Конгресс-Проминвест, 2007. – 144 с.

Дополнительная литература:

1. Родионов И.И. Рост стоимости компании как основная задача компании, предлагаемой для инвестирования. - Ст.-П, Центр инновационного менеджмента, 2011.
2. Белокаминский В.И., Родионов И.И. Как это было? Опыт взаимодействия региональной компании электросвязи с прямым инвестором // Рынок ценных бумаг. 2002. № 2.
3. Родионов И.И. Прямой инвестор и совершенствование управления компанией // Журнал Управление компанией (ЖУК). 2004. № 11.
4. Родионов И.И. Как строить отношения с прямым инвестором // Генеральный директор. 2006. №7.
5. Родионов И.И. Проблемы и решения // Свой бизнес. 2006. № 4.
6. Родионов И.И., Старюк П.Ю. Управление стоимостью компании как основная задача эффективного собственника // Управление корпоративными финансами. 2006. № 2 (14)
7. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
8. Better Exits. – EVCA, 1997 - [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_14\\_att\\_19.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_14_att_19.pdf)
9. The Economic and Social Impact of Buyouts and Buyins in Europe. – EVCA, January 2001 - [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_11\\_att\\_334.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_11_att_334.pdf)

Формы и методы проведения занятий по разделу, применяемые учебные технологии: для освоения раздела предусмотрено проведение дискуссий и рассмотрение кейсов на семинарах.

## **8 Образовательные технологии**

В процессе изучения дисциплины предусматривается разбор практических задач и кейсов.

## **9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента**

### **9.1 Тематика заданий текущего контроля**

Текущий контроль выполняется в виде домашнего задания по выполнению сквозного кейса.

Тематика курсовых работ:

1. Предложения по структурированию проектов и использованию венчурного капитала в различных отраслях (выбрать отрасль).
2. Особенности структур венчурного финансирования в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
3. Анализ неудач венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
4. Анализ успехов венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
5. Примеры SWOT – анализа реальных проектов, в которых применялось венчурное финансирование
6. Предложения по изменениям в действующем законодательстве, требуемых для развития венчурного капитала в России.
7. Предложения по формированию государственных и негосударственных институтов, требуемых для развития венчурного капитала в России.





8. Анализ возможных последствий и влияние вступления России в ВТО на развитие венчурного капитала.
9. Влияние процессов глобализации на развитие венчурного капитала и тенденции в этой области.
10. Анализ основных проблем развития венчурного капитала в России.
11. Венчурные инвестиции: их роль и значение для развития экономики.
12. Основные этапы инвестиционного процесса
13. Оценка риска инвестиционных решений.
14. Бизнес-план инвестиционного проекта (на конкретном примере)
15. Режим функционирования иностранного капитала в России.
16. Государственные программы развития венчурной индустрии за рубежом
17. Государственные программы развития венчурной индустрии в России
18. Национальная инновационная система – развитие концепции
19. Российская венчурная компания
20. Госкорпорации как источник венчурного капитала

Тема курсовой работы для каждого студента утверждается преподавателем в индивидуальном порядке.

Тематика выпускных работ:

1. Опыт использования венчурного финансирования международными финансовыми институтами (World Bank, IFC, EBRD) в России
2. Сравнительный анализ основных причин успехов и неудач 2-3-х проектов промышленно-финансовых групп в области венчурного финансирования в России в последнее десятилетие
3. Проблемы развития венчурного капитала в России как фактора развития инновационной деятельности и роста конкурентоспособности
4. Анализ правительственных программ стимулирования развития венчурного капитала в России
5. Анализ неправительственных инициатив по стимулированию развития венчурного капитала в России
6. Региональные программы стимулирования венчурного капитала в России.
7. Причины неэффективности усилий Правительства в работе по стимулированию венчурных инвестиций в России в 90-х годах
8. Анализ правительственных программ стимулирования инновационной деятельности с использованием венчурного капитала в развитых странах (на примере программ ЕЭС, Скандинавии)
9. Анализ правительственных программ стимулирования инновационной деятельности с использованием венчурного капитала в развивающихся странах (на примере Чили, Бразилии, Израиля, Мексики)
10. Инфраструктура, требуемая для развития венчурного капитала (опыт развитых и развивающихся стран)

Тема выпускной работы для каждого студента утверждается преподавателем в индивидуальном порядке.

## 9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерный перечень вопросов к зачету (экзамену) по всему курсу или к каждому промежуточному и итоговому контролю для самопроверки студентов.

1. Какова структура технологического бизнеса
2. В чем заключается идея экономики, построенной на знаниях
3. Что понимается под производством и потреблением знаний в постиндустриальной экономике, как технологии влияют на повышение производительности труда
4. Почему происходит перемещение производства из развитых стран
5. Какова структура венчурного бизнеса.
6. Каковы основные этапы развития бизнеса, требующие привлечения венчурного капитала
7. Характеристика потребности в венчурном капитале на различных стадиях развития бизнеса
8. Критерии и характеристики привлекательности отраслей с точки зрения венчурного финансирования



9. Преимущества и недостатки венчурный капитал в качестве источника роста
10. Критерии и характеристики привлекательность продукта с точки зрения венчурного финансирования
11. Роль ангелов и seed capital фондов в венчурном финансировании
12. Значение и формы использования венчурного капитала для финансирования инновационной деятельности
13. Доступность венчурного капитала в России
14. Программы федерального, региональных и местных правительств по поддержке венчурных инвестиций и созданию института венчурного капитала в России
15. Типы венчурного капитала в зависимости от используемых финансовых инструментов
16. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании
17. В чем заключается содержание совместной работы с венчурным инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями
18. Критерии отбор и анализа компаний, предлагающих венчурный капитал
19. Основные фонды венчурных инвестиций, работающие на российском рынке
20. Основные принципы и структура презентации компании венчурному инвестору
21. Основные моменты, отражаемые в запрос на инвестиции и предложения инвестору
22. Основные вопросы, интересующие венчурного инвестора
23. Основные вопросы, обсуждаемые на встречах и в ходе переговоров с венчурным инвестором
24. Основные структуры сделки с венчурным финансированием и основные подходы к оценке бизнеса
25. Основные положения, отражаемые в письме об обязательствах со стороны венчурного инвестора
26. Основные направления проверки компании венчурным инвестором
27. Основные этапы закрытия сделки с венчурным инвестором
28. Основные направления работы по повышению стоимости компании и управление инвестициями
29. Каковы основные формы выхода венчурного инвестора из инвестиции
30. Необходимость и целесообразность использование инвестиционных брокеров и консультантов

## 10 Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях:

Активность в решении практических кейсов, участие в дискуссиях, подготовка презентаций. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем - *О<sub>аудиторная</sub>*.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,7 * O_{\text{текущий}} + 0,3 * O_{\text{аудиторная}}$$

где  $O_{\text{текущий}}$  рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП

$$O_{\text{текущий}} = O_{\text{промежуточный контроль}} \text{ (промежуточный контроль сквозного кейса);}$$

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

1. Если дисциплина преподается один модуль:

$$O_{\text{результ}} = 0,4 * O_{\text{накопл}} + 0,6 * O_{\text{экзамен}}$$





На пересдаче студенту не предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль.

На экзамене студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу), ответ на который оценивается в 1 балл.

## 11 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 11.1 Базовый учебник

1. Каширин А. И., Семенов А.С. «Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование». М.Дело, 2010.
2. Гулькин П. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
3. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
4. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
5. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007

### 11.2 Основная литература

1. Каширин А. И., Семенов А.С. «Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование». М.Дело, 2010.
2. Гулькин П. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
3. Интернет-курс «Родионов И.И. Венчурный капитал в инновационной экономике».
4. Интернет курс «Родионов И.И. Венчурный капитал»
5. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007

### 11.3 Дополнительная литература

1. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
1. Аммосов Ю.П. Что у венчурного капиталиста на уме. Незаменимых у нас есть // eCommerce World. 2000. №02.
2. Аммосов Ю.П. Венчурный капитализм: от истоков до современности. С.-Петербург: Феникс, 2005.
3. Боер Ф. Питер. Оценка стоимости технологии. Практические примеры оценки стоимости технологий. М. «Олимп-бизнес», 2007.
4. Введение в венчурный бизнес. С.-Петербург: РАВИ, Phare, EVCA, 2003.
5. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России. Теория и десятилетие практики. С.-Петербург: Альпари СПб, 2003.
7. Гулькин П. Венчурный капитал. <http://www.cfin.ru/investor/venture.shtml>
8. Джеральд Бенджамин А. Руководство для бизнес-ангелов: как получить прибыль, инвестируя в растущий бизнес. – М.: Вершина, 2007. – 285 с.
9. Каширин А.И, Семенов А.С., В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций. М.: Вершина, 2008. – 350 с.
10. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России.— Москва: Вершина, 2007. — 320 с.
11. Каширин А. И., Семенов А.С. «Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование». М.Дело, 2010.
12. Каржаув А. Т., Фоломьев А. Н. Национальная система венчурного инвестирования. - М.: Экономика, 2005. – 300 с.



13. Кастельс М. Информационная эпоха: экономика, общество и культура. М.: ГУ ВШЭ, 2000.
14. Котельников В. Венчурное финансирование. - М.: Конгресс-Проминвест, 2007. - 144 с.
15. Кэмпбелл. К. Венчурный бизнес: новые подходы. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. - 400 с.
16. Международные директивы по оценке прямых и венчурных инвестиций. Издание EVCA-РАВИ, 2008.
17. От знаний к благосостоянию: преобразование российской науки и технологии с целью создания современной экономики, основанной на знаниях. Доклад Всемирного Банка. Апрель 2002. - [http://www.opec.ru/library/article.asp?d\\_no=532&c\\_no=3&c1\\_no=](http://www.opec.ru/library/article.asp?d_no=532&c_no=3&c1_no=)
18. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России (1994-2010). — СПб.: РАВИ, 2010.
19. Предпринимательство. Сборник статей Harvard Business Review. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
20. Родионов И.И. Венчурный капитал. ГУ ВШЭ, 2005. - <http://www.xion.ru/study>.
21. Gladstone D. (1988), Venture Capital Handbook. - Englewoods Cliffs, New Jersey: Prentice hall.
22. Bartlett Joseph W. (1999) Fundamentals of Venture Capital. - Madison Books; ISBN: 1568331266
23. Lerner, Josh (2000) Venture Capital and Private Equity: A Casebook. - Wiley Text Books; ISBN: 0471322865
24. [http://invest.rin.ru/cgi-bin/method/search\\_method.pl?num=480&action=full&PageIn=1&p\\_n=9](http://invest.rin.ru/cgi-bin/method/search_method.pl?num=480&action=full&PageIn=1&p_n=9)
25. Белокаминский В.И., Родионов И.И. Как это было? Опыт взаимодействия региональной компании электросвязи с прямым инвестором // Рынок ценных бумаг. 2002. № 2.
26. Бунчук М. Роль венчурного капитала в финансировании малого инновационного бизнеса // Технологический бизнес. №1. 1999. <http://www.techbusiness.ru/tb/archiv/number1/page02.htm>
27. Балабан А.М. Венчурное финансирование инновационных проектов. Серия: Теория и практика коммерциализации технологий. М.: АНХ, Центр коммерциализации технологий, 1999. ISBN 5-900286-06-1. [http://www.sbn.finance.ru/obzori/obzori\\_1.htm](http://www.sbn.finance.ru/obzori/obzori_1.htm)
28. Венчурный бизнес. Статьи - <http://business.rin.ru/cgi-bin/search.pl?razdel=40&action=article>
29. Алипов С., Самохин В. Зарубежный венчурный капитал в России // Венчурный капитал и прямое инвестирование в России. 2000. <http://www.sbras.nsc.ru/np/vyp2002/kon01.htm>
30. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. М.: Вершина, 2006.
31. Ворфоломеев А.. Влияние новой технологии на стоимость компаний // Рынок Ценных Бумаг. 2000. №19.
32. Дагаев, А.А. Венчурный бизнес: управление в условиях кризиса // Проблемы теории и практики управления. 2003. №36. С. 74-80.
33. Дагаев А.А. Механизмы венчурного (рискового) финансирования: мировой опыт и перспективы развития в России // Менеджмент в России и за рубежом. №2. 1998. <http://www.cfin.ru/press/management/1998-2/06.shtml>
34. Дворжак И., Кочишова Я., Прохазка П. Венчурный капитал в странах Центральной и Восточной Европы // Проблемы теории и практики управления. <http://innovbusiness.ru/content/doc-393.html>
35. Каржаув А.Т. Фоломьев А.Н. Национальная система венчурного инвестирования. М.: Экономика, 2005.
36. Коллинз Д. От хорошего к великому. Почему одни компании совершают прорыв, а другие нет. 4-е изд. С.-Петербург: Стокгольмская школа экономики, 2005. ISBN: 5-315-00030-3.
37. Родионов И.И. Проблемы и решения // Свой бизнес. 2006. №4.
38. Родионов И.И. Как строить отношения с прямым инвестором // Генеральный директор. 2006. № 5.
39. Родионов И.И. Как вести себя во время Due Diligence // Свой бизнес. 2006. №1-2.
40. Родионов И.И. «Брачный» контракт»: Какую долю своей компании не опасно и выгодно продать инвестору? // Свой бизнес. 2006. №3.
41. Родионов И.И. Как понравиться инвесторам // Свой бизнес. 2003. №12.
42. Родионов И.И. 9 “Золотых” правил составления инвестиционного меморандума // Свой бизнес. 2005. № 21.
43. Родионов И.И. Прямой инвестор и совершенствование управления компанией // Журнал Управление компанией (ЖУК). 2004. № 11.
44. Родионов И.И., Старюк П.Ю. Управление стоимостью компании как основная задача эффективного собственника // Управление корпоративными финансами. 2006. № 2 (14)
45. Факторы конкурентоспособности российской экономики: структурно-институциональный подход. М.: Институт “Восток-Запад”, 2005.



46. Хомутский Д. Управление идеями: как организовать процесс // Журнал Управление компанией. 2005. № 8.
47. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
48. Яндиев М.И. Венчурный капитал в России. Аналитический обзор.  
<http://www.humanities.edu.ru/db/msg/33589>
49. AVCAL Standard VCLP Deed - [http://www.avcal.com.au/ftp/resource/VCLP\\_200307.doc](http://www.avcal.com.au/ftp/resource/VCLP_200307.doc)
50. AVCAL Valuation Guidelines – AVCAL -  
[http://www.avcal.com.au/ftp/resource/AVCAL\\_Valuation\\_Guidelines\\_2003.pdf](http://www.avcal.com.au/ftp/resource/AVCAL_Valuation_Guidelines_2003.pdf)
51. Benchmarking European Tax and Legal Environments. – EVCA, 2002 -  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_60\\_att\\_321.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_60_att_321.pdf)
52. Camp Justin J. (2002), Venture Capital Due Diligence: A Guide to Making Smart Investment Choices and Increasing Your Portfolio Returns. John Wiley & Sons. 1 edition. ISBN: 0471126500
53. European Buyout Success Stories. – EVCA, Oct 2001 -  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_27\\_att\\_10.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_27_att_10.pdf)
54. European Technology Success Stories. – EVCA, 2002 Free of charge -  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_25\\_att\\_9.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_25_att_9.pdf)
55. EVCA Valuations Guidelines. – EVCA -  
[http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines\\_valuation.pdf](http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf)
56. Foreign direct investment in the real and financial sector of industrial countries, Ed. by Herrmann H., Lipsey R. – Berlin: Springer-Verlag, 2003.
57. Foreign direct investment: research issues, ed. by Bora B. (2002) – London: Routledge. Wright, M.; Robbie, K. (2000) Management buy-outs and venture capital : into the next millennium - Cheltenham: Edward Elgar.
58. Osnabrugge Van, M. (2000), Angel investing : matching start-up funds with start-up companies: the guide for entrepreneurs, individual investors, and venture capitalists - San Francisco : Jossey-Bass Publishers.
59. Perkins T., Perkins M. (2004), The Internet Bubble, 3rd ed. HarperBusiness.
60. Sharp, G. (2001), European private equity : a practical guide for vendors, managers and entrepreneurs - London: Euromoney; ING Barings.
61. The Economic and Social Impact of Buyouts and Buyins in Europe. – EVCA, January 2001 -  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_11\\_att\\_334.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_11_att_334.pdf)
62. The Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe. – EVCA, June 2002 -  
[http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_37\\_att\\_333.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_37_att_333.pdf)
63. Why and how to invest in private equity. AVCAL, 01 October 2002 - <http://www.avcal.com.au>
64. Why & How to Invest in Private Equity. – EVCA, originally published in 2002 - February 2004 update - [http://www.evca.com/images/attachments/tmpl\\_9\\_art\\_34\\_att\\_104.pdf](http://www.evca.com/images/attachments/tmpl_9_art_34_att_104.pdf)
65. Wilmerding, Alex (2003), Deal Terms - The Finer Points of Venture Capital Deal Structures, Valuations, Term Sheets, Stock Options and Getting Deals Done. - Aspatore Books; ISBN: 1587622084.
66. Wilmerding, Alex (2003), Sheets & Valuations - A Line by Line Look at the Intricacies of Venture Capital Term Sheets & Valuations. - Aspatore Books.

#### **11.4 Дистанционная поддержка дисциплины**

Дистанционная поддержка курса на протяжении всего периода обучения осуществляется путем обмена информацией с преподавателем по электронной почте.

### **12 Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Занятия по курсу «Венчурный капитал» проводятся в форме лекций и практических занятий с применением мультимедийных средств обучения.



### Методические рекомендации по формированию оценок по дисциплине

Данные методические рекомендации составлены на основании Положения об организации контроля знаний, утвержденного УС НИУ ВШЭ от 24.06.2011, протокол №26.

1) Структура оценки по дисциплине согласно положению об организации контроля знаний:





2) Таблица 1. Формирование оценки по дисциплине: если дисциплина читается 1 этап (модуль)

3) Формирование оценки по дисциплине, если она читается несколько этапов (модулей) поясним на примере дисциплины читаемой 3 этапа (таблица 2).

Элемент оценки	Накопленная оценка				Итоговая оценка за экзамен/ зачет	Результирующая оценка за дисциплину (Выставляется в диплом)	
	Текущий контроль		Аудиторная работа (Лекции, практические занятия, семинарские занятия)	Самостоятельная внеаудиторная работа студентов			
Действия преподавателя	1	Выставление оценки в 10-балльной системе по каждой форме текущего контроля (эссе, контрольная работа, домашнее задание, реферат, коллоквиум)	Выставление оценки <b>O<sub>ауд</sub></b> по 10-балльной шкале за аудиторную работу студента.  ВАЖНО: в НИУ ВШЭ в рамках аудиторной работы	Выставление оценки <b>O<sub>сам.работа</sub></b> по 10-балльной шкале за аудиторную работу студента.	<b>Выставление оценки</b> за итоговый контроль (зачет/экзамен) в 10 балльной системе	1	Определение весов q <sub>1</sub> и q <sub>2</sub> (ВНИМАНИЕ, Сумма удельных весов должна быть равна единице: Σq <sub>i</sub> = 1, при этом, <b>0,2 ≤ q<sub>i</sub> ≤ 0,8</b> )
	2	Определение весов n <sub>i</sub> (ВНИМАНИЕ, сумма n <sub>i</sub> =1)	не оценивается посещение лекций, семинарских занятий и практических занятий, а только работа студента.	(Оценка выставляется только при решении преподавателя оценивать данный вид деятельности студента)			
	3	Расчет оценки за текущий контроль <b>O<sub>текущий</sub></b> = n <sub>1</sub> ·O <sub>эссе</sub> + n <sub>2</sub> ·O <sub>к/р</sub> + n <sub>3</sub> ·O <sub>реф</sub> + n <sub>4</sub> ·O <sub>кол</sub> + n <sub>5</sub> ·O <sub>дз</sub>				2	$O_{результ} = q_1 \cdot O_{итог.контроль} + q_2 \cdot O_{накопленная}$
	Определение весов k <sub>1</sub> k <sub>2</sub> k <sub>3</sub> (ВНИМАНИЕ, сумма k <sub>i</sub> =1, в случае, если преподаватель не учитывает аудиторную и самостоятельную внеаудиторную работу студентов, то k <sub>2</sub> и k <sub>3</sub> равны 0 (нулю), а k <sub>1</sub> =1).						
	Расчет накопленной оценки						
	<b>O<sub>накопленная</sub></b> = k <sub>1</sub> * O <sub>текущий</sub> + k <sub>2</sub> * O <sub>ауд</sub> + k <sub>3</sub> * O <sub>сам.работа</sub>						
Что получается в результате	O <sub>накопленная</sub> *				O <sub>итог.контроль</sub>	O <sub>результирующая</sub> *	



Таблица 2. Формирование оценки по дисциплине: если дисциплина читается несколько этапов (модулей)

		Промежуточная оценка за 1 этап				Промежуточная оценка за 2 этап				Накопленная оценка 3 (за 3 тап)			Итоговая оценка за экзамен/ зачет	Результирующая оценка за дисциплину (Выставляется в диплом)
Элемент оценки		Накопленная оценка 1			Оценка за эк- замен/ зачет (по окончанию этапа 1) (ВАЖ- НО! Не является блокирующей)	Накопленная оценка2			Оценка за эк- замен/ зачет (по окончанию этапа 2) (ВАЖНО! Не является блокирующей)	Текущий контроль	Аудиторная работа	Самостоятельная вне- аудиторная работа студентов		
		Текущий контроль	Аудиторная работа	Самостоятельная вне- аудиторная работа студентов		Текущий контроль	Аудиторная работа	Самостоятельная вне- аудиторная работа студентов						
Действия преподавателя		действия преподавателя в рамках каждого этапа соответствуют дей- ствию преподавателя по формированию оценки, если дисциплина читается один этап (модуль) (таблица 1)				действия преподавателя в рамках каждого этапа соответствуют дей- ствию преподавателя по формированию оценки, если дисциплина читается один этап (модуль) (таблица 1)				действия преподавателя (таблица 1)			Выставление оценки за итого- вый контроль (за- чет/экзамен) в 10 балльной системе	Определение весов q <sub>1</sub> и q <sub>2</sub> (ВНИМАНИЕ, Сумма удельных весов должна быть равна единице: Σq <sub>i</sub> = 1, при этом, <b>0,2 ≤ q<sub>i</sub> ≤ 0,8</b> )
														$O_{результ\ итог} =$ $q_1 \cdot O_{итог. контроль} +$ $q_2 \cdot O_{накопленная}$
Результат	этап	O <sub>промежуточная 1</sub> *				O <sub>промежуточная 2</sub> *				O <sub>накопленная 3</sub> *			O <sub>итог. контроль</sub>	O <sub>результирующая Итог</sub> *
	ИТОГ	O <sub>накопленная Итоговая</sub> = (O <sub>промежут 1</sub> + O <sub>промежут 2</sub> + O <sub>накопленная 3</sub> ):кол-во модулей Среднее арифметическое от суммы оценок.												

\* способ округления оценки должен быть указан в программе учебной дисциплины