

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

Кафедра экономики

*«Утверждаю»*

Проректор по учебно-  
методической работе

Ю.А. Устименко

«25» мая 2022 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**Б1. В.ДВ.04.02 Анализ венчурного финансирования**

Направление подготовки: 38.03.01 «Экономика»

Направленность (профиль): «Финансы и кредит»

Форма обучения - очная

Курс – 4

Семестр – 7

Всего зачетных единиц – 5, часов -180 часов

Форма отчетности: зачет – 7 семестр.

Программу разработал:

к.э.н., доцент Мыльникова Л.А., к.э.н., доцент Н.В. Рейхерт

Одобрена на заседании кафедры экономики

«18» мая 2022 года, протокол № 9

Смоленск  
2022

### 1. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «Анализ венчурного финансирования» является дисциплиной по выбору ОП по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

Для изучения дисциплины необходимы знания, умения и навыки, полученные обучающимися по широкому спектру направлений. Содержание дисциплины является логическим продолжением дисциплин «Инновационная экономика», «Инвестиции и инвестиционный процесс», «Основы предпринимательской деятельности и бизнес-планирование».

Изучение данной дисциплины необходимо для дальнейшего изучения таких дисциплин, как: «Анализ и оценка банковской деятельности», «Международные валютно-кредитные отношения».

### 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Компетенция	Индикаторы достижения
<b>ПК-1.</b> Способен собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых услуг, рассчитывать стоимость финансовых решений	<b>Знать:</b> источники экономической и финансовой информации в масштабах всего спектра финансовых услуг для коммерческих и государственных и муниципальных организаций в целях составления бизнес-плана организаций, предпринимательских структур. <b>Уметь:</b> собирать, анализировать и предоставлять экономическую и финансовую информации в масштабах всего спектра финансовых услуг для коммерческих и государственных и муниципальных организаций в целях составления бизнес-плана организаций, предпринимательских структур рассчитывать стоимость финансовых решений с учетом оценки рисков и возможных экономических последствий; <b>Владеть:</b> навыками анализа и прогнозирования финансовых решений всего спектра финансовых услуг для коммерческих, государственных и муниципальных организаций, оценки стоимости финансовых решений с учетом оценки рисков и возможных экономических последствий.

### 3. Содержание дисциплины

#### Тема 1. Основы венчурного финансирования. Практика и перспективы развития венчурного бизнеса в России

История возникновения венчурного бизнеса. Традиционные источники финансирования малого и среднего бизнеса. Артур Рок, семейство Дреперов, Франклин (Питч) Джонсон, Том Перкинс. Американская и европейская истории. Британская ассоциация венчурного капитала (BVCA). Европейская ассоциация венчурного капитала (EVCA).

#### Тема 2. Основные понятия и определения, объекты и субъекты венчурного финансирования. Методы государственного финансирования инновационной деятельности

Понятие венчурного финансирования. Объекты и субъекты венчурного финансирования.

#### Тема 3. Инновационная компания: привлечение венчурных инвестиций

Стадии развития бизнеса компаний с точки зрения венчурного финансирования.

Направления венчурного финансирования: отрасли, особо привлекательные для венчурного финансирования

#### Тема 4. Рынок венчурного капитала: процедуры работы и взаимоотношения участников

Роль и место венчурного финансирования в проектном финансировании. Цели индустрии прямого инвестирования в акционерный капитал: инвестируемые компании (возмож-

ности привлечения средств для развития (организованный фондовый рынок, банки, правительство, пр.), инвесторы, менеджеры фондов.

#### **Тема 5. Венчурный фонд: организация и функционирование**

Виды фондов: самоликвидирующийся фонд, вечнозеленый фонд (evergreen fund), соглашения по клубному или параллельному инвестированию, фонды без права распоряжения, фонды для индивидуальных инвесторов, фонд или холдинговая компания.

#### **Тема 6: Анализ и оценка инновационного венчурного проекта**

Понятие и стадии реализации венчурного проекта. Управление инновационными венчурными проектами. Денежные потоки, генерируемые проектом, как основа для финансовой оценки проекта.

#### **Тема 7. Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования**

Типовая сделка с использованием венчурного финансирования. Основные характеристики. Этапы проведения.

#### **Тема 8. Повышение стоимости венчурной компании**

Задачи венчурного капиталиста. Венчурный капиталист в компании: «хэндс он» или «хэндс оф». Управление инвестициями и мониторинг компании. Политика и стратегия. Сотрудничество и вовлеченность.

### **4. Тематический план**

№ п/п	Разделы и темы	Всего часов	Формы занятий			
			Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	Самостоятельная работа
1	Основы венчурного финансирования. Практика и перспективы развития венчурного бизнеса в России.	23	4	4		15
2.	Основные понятия и определения, объекты и субъекты венчурного финансирования. Методы государственного финансирования инновационной деятельности	23	4	4		15
3.	Инновационная компания: привлечение венчурных инвестиций	23	4	4		15
4.	Рынок венчурного капитала: процедуры работы и взаимоотношения участников	23	4	4		15
5.	Венчурный фонд: организация и функционирование	22	4	4		14
6.	Анализ и оценка инновационного венчурного проекта	22	4	4		14
7.	Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования	22	4	4		14
8.	Повышение стоимости венчурной компании	22	4	4		14
	<b>Итого</b>	<b>180</b>	<b>32</b>	<b>32</b>		<b>116</b>

### **5. Виды образовательной деятельности**

#### **Занятия лекционного типа**

#### **Тема 1. Основы венчурного финансирования. Практика и перспективы развития венчурного бизнеса в России**

##### **Лекция 1**

1. Экономическая сущность венчурного финансирования
2. Источники финансирования бизнеса. Венчурный капитал.
3. Формирование инвестиционных фондов (зарубежный опыт)

## **Лекция 2**

1. Организация инновационной инфраструктуры в России.
2. Состояние венчурного бизнеса в России. Практика создания первых венчурных фондов.
3. Современные предпосылки развития венчурного бизнеса.

## **Тема 2. Основные понятия и определения, объекты и субъекты венчурного финансирования. Методы государственного финансирования инновационной деятельности**

### **Лекция 1**

1. Понятие венчурного финансирования. Объекты и субъекты венчурного финансирования.
2. Венчурный капиталист: понятие, особенности и отличия от традиционных инвесторов.
3. Основные положения концепции организации венчурного финансирования

### **Лекция 2**

1. Источники государственного финансирования инновационной деятельности в РФ.
2. Объекты прямой государственной финансовой поддержки в инновационной сфере.
3. Инструментарий государственного финансирования инновационной деятельности. Прямое финансирование. Косвенное финансирование.

## **Тема 3. Инновационная компания: привлечение венчурных инвестиций.**

### **Лекция 1**

1. Основные направления венчурного финансирования
2. Выбор источника венчурного капитала и возможности рынка.

### **Лекция 2**

1. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты.
2. Основные стадии развития компаний в аспекте венчурного финансирования

## **Тема 4. Рынок венчурного капитала: процедуры работы и взаимоотношения участников**

### **Лекция 1**

1. Проектное финансирование. Роль и место венчурного капитала в проектном финансировании.
2. Характеристика источников венчурного капитала (венчурный и не венчурный капитал).

### **Лекция 2**

1. Институциональные источники венчурного капитала (публичные, частные компании, компании, связанные с банками, корпорации).
2. Типы венчурного финансирования и взаимоотношения участников.

## **Тема 5. Венчурный фонд: организация и функционирование**

### **Лекция 1**

1. Виды фондов и их характеристика
2. Запуск фонда. Выбор инвестора: факторы, лидирующие категории инвесторов

### **Лекция 2**

1. Маркетинг венчурного капитала.
2. Структурирование фондов венчурного капитала.

## **Тема 6: Анализ и оценка инновационного венчурного проекта**

### **Лекция 1**

1. Понятие и стадии реализации венчурного проекта.
2. Управление инновационными венчурными проектами.
3. Денежные потоки, генерируемые проектом, как основа для финансовой оценки проекта.

### **Лекция 2**

1. Оценка инновационного венчурного проекта методами, не учитывающими дисконтирование денежных потоков
2. Оценка инновационного венчурного проекта методами, учитывающими дисконтирование денежных потоков

## **Тема 7. Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования**

### **Лекция 1**

1. Типовая сделка с использованием венчурного финансирования. Основные характеристики. Этапы проведения.
2. Запрос на инвестиции и предложения инвестору.
3. Встречи и переговоры по условиям сделки.
4. Формализация условий сделки. Задачи и интересы. Правовые структуры.

### **Лекция 2**

1. Влияние источника финансирования на планируемую доходность.
2. Принятие рисков и их последствия.
3. Закрытие сделки (Closing).

## **Тема 8. Повышение стоимости венчурной компании**

### **Лекция 1**

1. Венчурный капиталист в компании и его задачи.
2. Финансовая и оперативная отчетность.

### **Лекция 2**

1. Приращение стоимости и возможные проблемы компании, их анализ.
2. Продажа бизнеса. Изъятие активов. Банкротство. Ликвидация.

## **Занятия семинарского типа**

### **Тема 1. Основы венчурного финансирования. Практика и перспективы развития венчурного бизнеса в России**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. История возникновения венчурного бизнеса.
2. Британская ассоциация венчурного капитала (BVCA).
3. Европейская ассоциация венчурного капитала (EVCA).
4. Основы венчурного финансирования. Организационная структура типичного венчурного института.
5. Организация инновационной инфраструктуры в России.
6. Состояние венчурного бизнеса в России.
7. Практика создания первых венчурных фондов по инициативе Европейского Банка Реконструкции и Развития (1994 г.). организация Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ – 1997 г.).

### **Тема 2. Основные понятия и определения, объекты и субъекты венчурного финансирования. Методы государственного финансирования инновационной деятельности**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Понятие венчурного финансирования. Объекты и субъекты венчурного финансирования.
2. Венчурный капиталист: понятие, особенности и отличия от традиционных инвесторов.
3. Основные положения концепции организации венчурного финансирования
4. Источники государственного финансирования инновационной деятельности в РФ.
5. Объекты прямой государственной финансовой поддержки в инновационной сфере.
6. Инструментарий государственного финансирования инновационной деятельности.

Прямое финансирование. Косвенное финансирование.

### **Тема 3. Инновационная компания: привлечение венчурных инвестиций**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Стадии развития бизнеса компаний с точки зрения венчурного финансирования.
2. Направления венчурного финансирования.
3. Выбор источника венчурного капитала.
4. Типы венчурного капитала и финансовые инструменты.
5. Отбор и анализ компании, предлагающей венчурный капитал.
6. Выигрыш от привлечения инвестиций.

### **Тема 4. Рынок венчурного капитала: процедуры работы и взаимоотношения участников**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Роль и место венчурного финансирования в проектном финансировании.
2. Источники венчурного капитала и их характеристики.
3. Типы венчурного финансирования.
4. Основные правила и выигрыш с позиций главных участников процесса венчурного инвестирования: инвестируемая компания, инвестор, менеджер фонда венчурного капитала.

### **Тема 5. Венчурный фонд: организация и функционирование**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Виды фондов и их характеристика.
2. Венчурный фонд: организация и функционирование. Запуск фонда. Типичные сроки и условия.
3. Мобилизация капитала и отношения с инвесторами. Выбор инвестора.
4. Генерирование дил флоу (deal flow) и управление им.
5. Структурирование фондов венчурного капитала.
6. Типичные организационно-правовые формы, используемые в Центральной и Восточной Европе.

### **Тема 6: Анализ и оценка инновационного венчурного проекта**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Понятие и стадии реализации венчурного проекта.
2. Управление инновационными венчурными проектами.
3. Денежные потоки, генерируемые проектом, как основа для финансовой оценки проекта.
4. Оценка инновационного венчурного проекта методами, не учитывающими дисконтирование денежных потоков
5. Оценка инновационного венчурного проекта методами, учитывающими дисконтирование денежных потоков

### **Тема 7. Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования**

#### ***Вопросы для обсуждения и дискуссий:***

1. Типовая сделка: основные характеристики и этапы проведения.
2. Презентация компании (Summary Presentation).
3. Запрос на инвестиции и предложения инвестору (Proposal).
4. Встречи и переговоры по условиям сделки. Оценка результатов.
5. Проверка. Процесс Due Diligence и его этапы.
6. Формализация условий сделки.
7. Закрытие сделки.

### **Тема 8. Повышение стоимости венчурной компании**

### **Вопросы для обсуждения и дискуссий:**

1. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управление инвестициями. Задачи венчурного капиталиста. Сотрудничество и вовлеченность. Общение.
2. Приращение стоимости (adding value).
3. Управление в условиях кризиса.

### **Самостоятельная работа**

#### **Тема 1. Основы венчурного финансирования. Практика и перспективы развития венчурного бизнеса в России**

#### **Задания для самостоятельной работы**

##### *Тестовое задание*

<b>1. Основным признаком инновационного предпринимательства:</b>			
1)	Производство научно-технической продукции	3)	Интеллектуальное производство
2)	Новаторство	4)	Все ответы правильные
<b>2. Технические изменения преимущественно затрагивают:</b>			
1)	Производственный процесс	3)	Продукт
2)	Производственный процесс и продукт	4)	Все ответы верны
<b>3. Предметная специализация направлена на:</b>			
1)	Создание конкретных видов продуктов, технологий и ресурсов	3)	использование значимых научных результатов, полученных в научных центрах, в виде создания дочерних научно-технических и инновационных фирм
2)	Инновационную реализацию производственного процесса	4)	Нет правильного ответа
<b>4. В основу выявления предпринимательской миссии лежит вопрос:</b>			
1)	«для кого?»	3)	«с кем?»
2)	«сколько?»	4)	Все ответы верны
<b>5. Стратегическое ядро предпринимательства – это совокупность:</b>			
1)	Стратегических решений фирмы	3)	Действия фирмы
2)	Стратегических целевых установок	4)	Все ответы верны
<b>6. Основные принципы предпринимательства это:</b>			
1)	Самостоятельность	3)	Хозяйственный риск
2)	Новаторство	4)	Все ответы правильные
<b>7. Ключевые компетенции фирм могут иметь:</b>			
1)	Моноотраслевое и многоотраслевое значение	3)	Выражение синергетического компетентностного эффекта, они отражают профессиональные компетенции всех людей, так или иначе причастных к деятельности фирмы
2)	Только моноотраслевой характере	4)	Только многоотраслевой характер
<b>8. Позicionирование в предпринимательстве:</b>			
1)	Приобретение, удержание и укрепление определенной позиции в бизнесе	3)	Приобретение сверхпозиции
2)	Отказ от занимаемой позиции в бизнесе в пользу другой позиции	4)	Нет правильного ответа
<b>9. В основу выявления предпринимательской миссии лежит вопрос:</b>			
1)	«для кого?»	3)	«с кем?»
2)	«сколько?»	4)	Все ответы верны
<b>10. Стратегическое ядро предпринимательства – это совокупность:</b>			
1)	Стратегических решений фирмы	3)	Действия фирмы

2)	Стратегических целевых установок	4)	Все ответы верны
<b>11. Под приоритетным сегментом рынка понимается:</b>			
1)	Стратегический сегмент рынка	3)	Часть рынка, на которую внимание субъектов предпринимательства в фиксированном тактическом цикле будет направлено в первую очередь
2)	Суммарный объем рыночных долей компании на всех рынках, где представлена ее продукция	4)	все ответы правильные

### Вопросы для самоконтроля:

1. Назовите и охарактеризуйте этапы возникновения и развития венчурного бизнеса в мире.
2. Выявите основные отличия и особенности развития венчурного бизнеса в Европе и США.
3. Что отличает венчурного капиталиста от традиционных инвесторов?
4. Какую роль выполняет Британская ассоциация венчурного капитала на венчурном рынке Великобритании?
5. Какую роль выполняет Европейская ассоциация венчурного капитала на венчурном рынке Центральной Европы?

## Тема 2. Основные понятия и определения, объекты и субъекты венчурного финансирования. Методы государственного финансирования инновационной деятельности

### Задания для самостоятельной работы

#### Тестовое задание

1. Формой предоставления бюджетных средств (в рамках государственного финансирования инновационных проектов) не является:
  - а) финансирования федеральных целевых инновационных программ;
  - б) финансирование дистанционного образования ведущих российских вузов;
  - в) финансового обеспечения перспективных инновационных проектов на конкурсной основе;
2. Приоритетным направлением государственной инновационной политики является:
  - а) развитие аграрной техники;
  - б) развитие гражданской авиационной техники;
  - в) развитие внешнеэкономических связей России.
3. Акционерное финансирование доступно для предприятий в форме:
  - а) ОАО;
  - б) ЗАО;
  - в) ООО;
  - г) унитарного предприятия;
  - д) ОАО + ЗАО;
  - е) ОАО + ЗАО + ООО.
4. Смешанное финансирование осуществляется путем привлечения финансовых средств, необходимых для реализации инновационных проектов, из:
  - а) заемных и привлеченных источников;
  - б) различных источников;
  - в) собственных и заемных источников;
5. Какой из источников финансирования инновационных программ не применим при такой форме акционерного финансирования, как участие в уставном капитале:
  - а) собственные и привлеченные средства организации;
  - б) бюджетные и внебюджетные государственные средства;
  - в) иностранные инвестиции;



г) заемные средства.

6. Могут ли негосударственные пенсионные фонды (НПФ) инвестировать свои активы в интеллектуальную собственность?

- а) да;
- б) нет.

**Вопросы для самоконтроля:**

1. Дайте характеристику субъектам научно - исследовательской деятельности, нуждающихся в государственной поддержке

2. Какие вы знаете источники финансирования инновационной деятельности? Какую роль играет государство?

3. Какая роль бизнес-ангелов в прямых инвестициях в перспективные предприятия?

4. Бюджетные и внебюджетные фонды финансирования НИР и ОКР.

5. Какие вы знаете целевые программы финансирования?

Какие применяются методы косвенного финансирования государством инноваций?

**Тема 3. Инновационная компания: привлечение венчурных инвестиций**  
**Задания для самостоятельной работы**

*Тестовые задания*

1. Инженерные решения имеют практическую значимость в случае:			
1)	практической реализации в виде опытного образца,	3)	обеспечения увеличения эффективности работы конкретного предприятия
2)	наличия в них элементов научной новизны,	4)	все ответы верны
2. Исходным пунктом при проектировании является:			
1)	техническое задание, содержащее параметры проектируемого объекта,	3)	научно исследовательские работы.
2)	экономическое обоснование, содержащее описание потребителей,	4)	все ответы верны
3. Критерием экономической целесообразности является:			
1)	научный эффект,	3)	экономическая эффективность.
2)	социальный эффект,	4)	все ответы верны
4. Для оценки технического уровня разрабатываемого проекта применяют:			
1)	комплексный показатель качества,	3)	обобщенный интегральный показатель.
2)	интегральный показатель качества,	4)	все ответы верны
5. Факторы, влияющие на экономическую эффективность от производства новой техники:			
1)	эксплуатационные характеристики,	3)	формы планирования НИОКР.
2)	издержки при производстве и эксплуатации,	4)	все ответы верны
6. Что такое маркетинг:			
1)	деятельность по изучению рынка, управлению и регулированию производства и сбыта товаров и услуг на основе информации о конъюнктуре рынка	3)	Деятельность по удовлетворению потребностей
2)	Деятельность по созданию необходимых для рынка товаров	4)	Все ответы правильные
7. В современном понимании маркетинг существует как:			
1)	особая философия бизнеса;	3)	комплекс инструментов (методов, методик, приемов и т.д.), позволяющих оценить ситуацию на рынке и воздействовать на него
2)	функция управления, в рамках которой	4)	Все ответы верны

	осуществляется рыночная стратегия инновационного предприятия		
8. Стратегический маркетинг бывает:			
1)	Регулярный	3)	Санационный
2)	Оперативный	4)	Правильно 1 и 2
9. Позиционирование в предпринимательстве:			
1)	Приобретение, удержание и укрепление определенной позиции в бизнесе	3)	Приобретение сверхпозиции
2)	Отказ от занимаемой позиции в бизнесе в пользу другой позиции	4)	Нет правильного ответа
10. Под приоритетным сегментом рынка понимается:			
1)	Стратегический сегмент рынка	3)	Часть рынка, на которую внимание субъектов предпринимательства в фиксированном тактическом цикле будет направлено в первую очередь
2)	Суммарный объем рыночных долей компании на всех рынках, где представлена ее продукция	4)	все ответы правильные

### Вопросы для самоконтроля:

1. Перечислите и дайте характеристику стадиям развития бизнеса компаний с точки зрения венчурного финансирования. В чем заключаются особенности каждой стадии в плане выбора инвестора?
2. Назовите современные направления развития высоких технологий в мире. Перечислите критические технологии для России.
3. Выделите наиболее привлекательные отрасли для венчурного финансирования
4. Чем определяется выбор той или иной отрасли венчурным инвестором?
5. Раскройте содержание каждого финансового инструмента, используемого в венчурном финансировании.
6. Каковы возможности рынка венчурного капитала в России с точки зрения инновационной компании.
7. В чем заключается процедура поиска и отбора венчурных фондов инновационной компанией для привлечения финансирования проектов?

## Тема 4. Рынок венчурного капитала: процедуры работы и взаимоотношения участников

### Задания для самостоятельной работы

#### Кейс-задания

#### СИТУАЦИЯ: «ИННОВАЦИИ В МАЛОМ БИЗНЕСЕ. НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ЦЕНТР "РЕЛИКТ"»<sup>1</sup>

Научно-производственный центр «Реликт» является одной из крупнейших отечественных фирм по созданию компьютерных технологий для швейной индустрии. Компания занимает 20% этого наукоемкого рынка и выпускает более 50 программ в год.

А начинала эта компания с пошива чехлов для автомобильных сидений...

#### Начало бизнеса

Начало 1990-х гг. было трудным моментом в истории отечественной отраслевой науки: бюджетное финансирование резко сократилось, традиционные заказчики оказались на грани банкротства. Уровень оплаты труда работников НИИ порой не соответствовал даже прожиточному минимуму. Не исключением был и Центральный научно-исследовательский институт швейной промышленности, где трудились те, кто составляет сейчас кадровое ядро «Реликта». Именно в этот период у них родилась бизнес-идея, с реализации которой нача-

<sup>1</sup> Ситуация подготовлена на основании следующих источников: официальный сайт компании [www.relict.ru](http://www.relict.ru); Компания, 2000. № 4

лась история компании.

Научный коллектив подошел к проблеме «выживания» с маркетинговой точки зрения и перед тем, как выйти на рынок, провел маркетинговое исследование. Целью этого этапа было определение места сосредоточения платежеспособного спроса. Выяснилось, что это те же люди, кто приобретает автомобили. Было принято решение об использовании разработанной в НИИ уникальной технологии по соединению лоскута в производстве чехлов для автомобилей. Благодаря этой запатентованной технологии лоскутное (а значит, более дешевое) изделие казалось непосвященному человеку сшитым из полноценной ткани и при этом искусно декорированным. Коллектив приобретал по бросовым ценам фабричные производственные отходы – остатки дорогих натуральных тканей и мехов – и шил качественные долговечные чехлы. Сбывали продукцию также без посредников. Товар пользовался огромным спросом. Были заключены договоры с простаивающими ателье, и бизнес пошел в рост.

Однако через некоторое время коллектив верно спрогнозировал падение спроса на свою продукцию. Во-первых, появились дешевые импортные аналоги, а во-вторых, сама продукция перестала быть настолько актуальной. Коллектив «Реликта» переориентировался на новую нишу...

### **Новый рынок**

Новая ниша, которую выбрали себе ученые, – пошив спецодежды. Здесь можно успешно использовать технологические разработки сотрудников НПЦ «Реликт». Рабочая одежда должна быть прочной и долговечной, поэтому для нее используются особые ткани, требующие особой технологии пошива. С другой стороны, ткани и технологии не должны быть дорогостоящими, так как уровень цен на такую продукцию должен оставаться невысоким.

Успех нового предприятия строился на том, что сотрудники компании смогли правильно спрогнозировать ситуацию на рынке профессиональной одежды и грамотно оценить характер и объем спроса.

К середине 1990-х гг. на рынке России появились компании, готовые платить за корпоративную одежду, являющуюся частью фирменного стиля. Причем каждая компания требовала эксклюзивности продукции, с одной стороны, и ее multifunctionality – с другой. Технология «Реликта» давала возможность гибкого реагирования на нужды заказчика, при этом сохранялась низкая себестоимость, что создавало и значительное ценовое преимущество перед западными конкурентами.

Компания начала с уже освоенного платежеспособного сектора – автосервисов, которые приобретали форму для автослесарей, мойщиков автомобилей и технического персонала. Затем стали поступать заказы от медицинских учреждений, охранных агентств, магазинов, авиакомпаний и т. д.

Необходимость частой смены моделей и работа малыми партиями (от 20 до 100 единиц) сдерживали рост бизнеса. Исполнение заказов требовало оперативности, а затраты на переподготовку производственных мощностей под новый заказ составляли 50% от всей стоимости проектов и требовали не только средств, но и времени. И тогда «Реликт» внедряет еще одну инновацию – компьютерную систему проектирования спецодежды. С ее помощью удалось сократить подготовительный цикл работ перед запуском модели в производство в 5-7 раз. За один рабочий день теперь можно было успеть нарисовать эскиз, сделать лекала на все заказанные размеры, сделать выкройки, рассчитать сколько понадобится ткани, описать все технологические операции и их последовательность для конкретной модели. Успех такой программы был очевиден, и фирма «Реликт» получила значительное конкурентное преимущество на рынке профессиональной одежды, но на очереди была другая инновация...

### **Новая стратегия бизнеса**

Вместо того чтобы использовать свое ноу-хау и получать сверхприбыль в выбранном секторе, компания находит новое рыночное окно с великолепной перспективой роста. «Реликт» продает свою запатентованную технологию конкурентам, имеющим крупные произ-

водства (что позволяет использовать эффект экономии на масштабах), и сосредоточивает свою деятельность на создании компьютерных технологий для швейных производств разной направленности.

К концу 1990-х программный продукт «Реликта» использовали не только компании, специализирующиеся на пошиве спецодежды, но и предприятия по пошиву мужских и женских костюмов, детской, одежды, меховых и кожаных изделий. Свою продукцию компания стала реализовывать и мебельным производителям, так как при использовании уникальной компьютерной технологии «Реликта» себестоимость производства мягкой мебели снизилась на 5-7%.

Последней новацией стало создание компьютерной программы, позволяющей персонализировать каждую единицу продукции под индивидуальные особенности фигуры человека.

Целевым рынком «Реликта» являются небольшие, быстроразвивающиеся швейные предприятия с числом занятых около 30 человек и ежегодным оборотом приблизительно 500 тыс. долл. в год. Таких предприятий в России около полутора тысяч. Однако лишь четвертая часть из них готова к профессиональному использованию компьютерных технологий. Но и те компании, которые внедряют новые технологии, также ограничены в средствах, поэтому «Реликт» дифференцировал свою продукцию и старается удовлетворить различные требования клиентов.

Для продвижения своей продукции компания воспользовалась механизмом государственной поддержки малого бизнеса. В России есть Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере. Покупатели компьютерной технологии «Реликта» могут получать через Фонд необходимое для ее установки оборудование на выгодных лизинговых условиях. А стоимость вычислительной техники и периферии составляет 50-70% от общих затрат по внедрению компьютерного проектирования одежды. Благодаря этому нововведению продажи «Реликта» выросли на 60%.

Таким образом, активная инновационная политика и грамотный маркетинговый подход обеспечили компании «Реликт» устойчивый рост и перспективы развития на рынке России.

#### **Вопросы и задания**

1. Перечислите все инновации компании «Реликт», определите тип инноваций и предпосылки их осуществления.
2. Что, на ваш взгляд, обеспечило успех нововведений компании?
3. На основе имеющейся информации проведите SWOT-анализ для определения перспектив внедрения последней инновации компании «Реликт» – фокусирование на производстве компьютерных технологий для швейных производств.
4. Подумайте, какие факторы способствуют, а какие, напротив, мешают инновационной деятельности в малом секторе по сравнению с инновациями в крупных компаниях.

#### **Вопросы для самоконтроля:**

1. Чем отличается венчурное финансирование от проектного?
2. Опишите индустрию прямого инвестирования в акционерный капитал.
3. Перечислите и охарактеризуйте источники венчурного капитала.
4. Назовите типы венчурного финансирования. В каких случаях какой тип венчурного финансирования предпочтителен?
5. Определите основные правила работы на рынке венчурного капитала с позиций главных участников: инвестируемая компания, инвестор, менеджер фонда венчурного капитала.

### **Тема 5. Венчурный фонд: организация и функционирование**

#### **Задания для самостоятельной работы**

#### **Кейс-задание**

### СИТУАЦИЯ : «АИВО» – НОВЫЙ ПРОДУКТ КОМПАНИИ SONY»<sup>2</sup>

В октябре 2000 г. компания *Sony* объявила о внедрении на рынок уникального робота – результата многолетних исследований отдела НИОКР ведущей корпорации Японии. Представленная новинка относится ко второму поколению автономных роботов, основным конкурентным преимуществом которых является способность эмоционального общения с хозяином.

Робот представлен в виде собачки, его характеристики можно увидеть в табл. 1.

Таблица 1. Технические характеристики робота «АИВО»

Вес	1,5 кг
Размеры	152×281×250 (ширина × высота × длина)
Цвет	Золотой/серебряный/черный
Встроенные сенсоры	Голова, спина
Время автономной работы	1,5ч
Температура окружающей среды	5-35 °С
Внутренняя память	32Мб
Двигающиеся части	Голова: 3 положения Ноги: 3 положения Уши: 2 положения Хвост: 2 положения

Благодаря новейшим технологиям данный робот способен выражать эмоции страха и радости, наделен способностью обучаться и набираться опыта, «понимать» и реагировать на 50 простых слов, запоминать собственное имя, узнавать хозяина по голосу и отвечать ему на «собачьем» языке.

Робот оснащен специальной фотокамерой, включающейся автоматически по команде «сделай фото». Блок с камерой подключается к обычному компьютеру, что дает возможность просматривать фотографии в РС-альбоме.

Заказать робота можно в отделе продаж компании *Sony* или на сайте [www.AIBO.com](http://www.AIBO.com). Новинка будет также представлена в крупных торговых точках с целью ознакомления потенциальных потребителей с особенностями функционирования робота. Цена средней комплектации составляет 1500 долл. Первые экспортные поставки «АИВО» осуществлялись в США, Австрию, Грецию, Германию, Финляндию, Францию, Данию, Ирландию, Италию, Люксембург, Португалию, Испанию, Швейцарию, Великобританию, Бельгию и Скандинавские страны.

История создания «АИВО»	
Год	Событие
1998	Запуск проекта по созданию автономного «домашнего» робота.
1999	Пробные продажи «АИВО» в Японии и США (5000 ел.).
2000	Начало массового производства усовершенствованной модели.
1 августа 2000	Научно-производственное отделение по разработке и производству «АИВО» выделено в самостоятельную компанию <i>Entertainment Robot Company</i>

#### Вопросы и задания

1. Какие внешние факторы могли стать предпосылками для создания и вывода на рынок данной продукции?
2. Смоделируйте схему основных этапов реализации инновационного проекта по разработке и созданию робота «АИВО»

<sup>2</sup> Ситуация подготовлена на основании следующих источников: официальный сайт компании [www.sony.com](http://www.sony.com); публикации в периодической печати.

3. Используя три основных вида классификации инноваций, определите тип данной но-  
вации.

4. Определите возможные целевые рынки и разработайте маркетинговые стратегии их  
охвата.

5. Выделите основные направления инновационной политики компании *Sony* и проана-  
лизируйте доминирующие инновационные стратегии. В рамках какой из этих стратегий ре-  
ализован проект «АИВО»? (Для выполнения этого задания используйте материалы сайта  
[www.world.sony.com](http://www.world.sony.com).)

#### Вопросы для самоконтроля:

1. Какие виды фондов существуют в мире. Какие из них характерны для США, Европы,  
Великобритании, России?

2. В чем состоит процесс формирования фонда? Что означает выражение «запуск фон-  
да»?

3. Что такое информационный меморандум? Какую обязательную информацию он со-  
держит?

4. С какой целью и каким образом проводится маркетинг венчурного фонда?

5. Каким образом происходит мобилизация капитала фонда?

6. Какие факторы влияют на выбор инвестора?

7. Охарактеризуйте лидирующие категории инвесторов.

8. Каким образом происходит процесс реализации и управления?

9. Опишите систему структурирования фондов венчурного капитала.

10. В чем отличия прозрачных от непрозрачных структур?

### Тема 6: Анализ и оценка инновационного венчурного проекта

#### Задания для самостоятельной работы

**Задача 1.** Проект А имеет капитальные вложения в 65000 руб., а ожидаемые чистые де-  
нежные поступления составляют 15000 руб. в год в течение 8 лет.

а) Какой период окупаемости этого проекта?

б) Альтернативная доходность равна 14%. Какова чистая приведенная стоимость?

в) Внутренняя норма доходности?

г) Индекс доходности?

**Задача 2.** Имеются следующие условные данные по двум вариантам проекта (табл.)

Показатели	годы				
	1	2	3	4	5
<b>1-ый вариант</b>					
1. Инвестиции в прогнозных ценах	50	100			
2. Прибыль и амортизация в прогнозных ценах			25	125	250
<b>2-ой вариант</b>					
1. Инвестиции в прогнозных ценах	100	50			
2. Прибыль и амортизация в прогнозных ценах			50	100	250
<b>Общие показатели для двух вариантов</b>					
1. индекс цен					
2. норма дисконта -10%	1,0	1,2	1,3	1,3	1,2

Требуется:

1. Определить по вариантам чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности

(ИД) и срок окупаемости (Ток).

2. Найти лучший вариант проекта.

**Вопросы для самоконтроля:**

1. Каковы основные цели создания и запуска инвестиционных проектов?
2. Перечислите основные методики определения ставок дисконтирования, применяемые при принятии инвестиционных решений.
3. Каковы особенности применения модели ценообразования на финансовые активы?
4. Опишите модель средневзвешенной стоимости капитала с указанием вида капитала, порядка определения доходности каждого вида капитала, участвующего в реализации проекта.
5. Назовите принятые в российской практике методы обоснования инвестиционных решений в условиях определенности.
6. Назовите основные методы, применяемые при реализации методики оценки инвестиционных проектов.
7. Опишите основные условия применения метода срока окупаемости инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу срока окупаемости.
8. Охарактеризуйте основные условия применения метода чистой настоящей стоимости инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу чистой настоящей стоимости.
9. Опишите основные условия применения метода внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу внутренней нормы доходности.
10. Опишите основные условия применения метода индекса прибыльности инвестиционного проекта, а также критерии принятия решения по методу индекса прибыльности.

## **Тема 7. Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования**

### **Задания для самостоятельной работы**

#### **Кейс-задание**

#### **СИТУАЦИЯ: «ПРИНЯТИЕ ИННОВАЦИОННОГО РЕШЕНИЯ ОБ ОТКРЫТИИ РЕСТОРАНА»**

Компания «Тейстиз» владеет сетью ресторанов в городе Москве. «Тейстиз» занимает достаточно сильные позиции на рынке и успешно занимается ресторанным бизнесом уже 6 лет. Компания сфокусировала свою деятельность в средней нише – среднего размера рестораны, европейская и русская кухня, штат 40-50 человек, добротная обстановка, в среднем 70 посадочных мест. Два ресторана «Тейстиз» расположены в спальных районах на Юго-Западе и Западе Москвы, а один на Садовом Кольце. Большинство блюд готовится из свежих высококачественных продуктов, имеется широкий выбор спиртных напитков. Цены в ресторанах компании установлены на среднем столичном уровне и составляют за ужин приблизительно 50 у. е. на человека.

Необходимо отметить, что у ресторанов «Тейстиз» практически отсутствует единая стилизация. Общим является интерьер помещений, меню и цены. Не имеется также особых конкурентных преимуществ, выделяющих эту сеть из числа многочисленных ресторанов подобного уровня.

Целевой рынок компании «Тейстиз» – это люди с достатком выше среднего, достаточно консервативные по поведению, не новаторы, желающие спокойно отобедать или отужинать в уютной атмосфере, не придающие значимого внимания антуражу и престижности заведения. В основном это постоянные посетители, удовлетворенные качеством обслуживания и проживающие или работающие в районах местоположения ресторанов.

Компания «Тейстиз» – это частный семейный бизнес. В компании нет специальной маркетинговой службы. Все продвижение продукта происходит по упрощенной ATL-схеме:

реклама в специализированных журналах, «желтых страницах» и ресторанных вывесках.

До настоящего времени компания не разрабатывала какую-либо стратегию на будущее и соответственно не имела маркетинговой программы на ближайшие годы. Однако в 2010 г. у компании «Тейстиз» появились значительные незапланированные финансовые средства в связи с очень удачной рыночной конъюнктурой. Руководство компании рассматривало три альтернативы:

- открыть новый ресторан;
- открыть бистро;
- отложить инвестиции.

Исходя из предыдущего опыта и текущей рыночной ситуации можно спрогнозировать годовую доходность каждой альтернативы (табл.).

**Таблица Годовая доходность альтернатив открытия предприятия общественного питания**

Альтернатива	Благоприятная рыночная ситуация, у. е.	Неблагоприятная рыночная ситуация, у. е.
Новый ресторан	1 080 000	100 000
Новое бистро	540 000	430 000
Нулевые инвестиции	–	–

Известно также, что средние годовые расходы на содержание ресторана, включая арендную плату, составляют 756 тыс. у. е. в случае благоприятной рыночной ситуации. В случае неудачного года расходы составляют 540 тыс. у. е. Доля расходов в случае открытия бистро составляет 60% от общей суммы дохода и практически не варьируется в зависимости от рыночной конъюнктуры.

#### **Вопросы и задания**

1. Примите решение по выбору одной из альтернатив, пользуясь методом принятия решений в условиях полной неопределенности.
2. Руководство компании решило провести дополнительные маркетинговые исследования и пришло к мнению, что вероятность наступления благоприятной рыночной ситуации составляет 70%. Примите решение в новых условиях и определите показатель энтропии данного инновационного решения.
3. Более глубокие исследования показали, что вероятность наступления благоприятной рыночной ситуации для ресторана и бистро различна. Для нового ресторана вероятность наступления благоприятной рыночной ситуации составляет 65%, а для бистро – 80%. Примите решение в соответствии с новой информацией.
4. Подумайте, какие дополнительные факторы повлияют на принятие решения компании «Тейстиз» об инвестировании.

#### **Вопросы для самоконтроля:**

1. Перечислите основные характеристики типовой сделки с использованием венчурного финансирования.
2. Назовите этапы проведения сделки.
3. Охарактеризуйте презентацию компании как этап сделки. Какую информацию он содержит?
4. Какова цель составления соглашения о конфиденциальности? Какие обязательства оно в себя включает?
5. Какие основные требования предъявляются к Proposal – предложению инвестору?
6. Опишите формат запроса, его основные разделы.
7. Какие встречи и переговоры по условиям сделки проводятся? Опишите их процедуру, порядок, технику проведения.
8. Раскройте понятие «дью дилидженс».
9. Опишите процесс этапа проверки (Due Diligence), какие стадии он включает.
10. В чем состоит формализация условий сделки по итогам проведения дью дили-



дженс?

11. Каким образом и с помощью каких документов оформляются результаты договоренностей?

12. В чем состоит этап закрытия сделки? Какие основные документы подписываются по итогам процесса?

## Тема 8. Повышение стоимости венчурной компании

### Задания для самостоятельной работы

#### Кейс-задание

#### СИТУАЦИЯ: «ВЫХОД КОМПАНИИ "Ф" НА НОВЫЙ РЫНОК КОВАННОЙ МЕБЕЛИ»

В 2010 г. российская компания «Ф» – производитель кованой продукции – поставила перед собой *новые стратегические цели*. Специализировавшаяся до этого на производстве кованых изделий для фасадов зданий, решеток, садовой мебели, компания «Ф» решила выйти на рынок кованой мебели для дома. С этой целью в штатное расписание была внесена должность директора по маркетингу, на которого возлагались большие надежды. Специалист был приглашен извне, так как собственные кадры не имели профессиональных знаний в области маркетинга.

#### Характеристика компании «Ф»

*Правовое положение* – Общество с ограниченной ответственностью.

*Сфера деятельности* – национальная российская компания.

*Характер собственности* – частная.

*Местоположение* главного офиса и демонстрационного зала - Москва, Фрунзенская набережная, дебаркадер.

*Производственные мощности* – небольшой завод под Москвой на 60 рабочих мест; достаточно старое оборудование, которое, однако, в силу особенностей технологического процесса позволяет производить продукцию, не уступающую в качестве западным образцам; в качестве поставщиков сырья выступают стабильные партнеры с высокой степенью надежности; производство является гибким и позволяет в рамках единого технологического цикла производить широкий спектр продукции.

*Продукция* – возможно изготовление кованых изделий различного назначения: от уличных фонарей и оконных решеток до садовой и домашней мебели; вся кованая мебель изготавливается с высокой долей ручного труда, благодаря чему дизайн и размеры кованых изделий практически не ограничены; вся мебель является полной, а не полой<sup>3</sup>; цветовая гамма насчитывает 9 устойчивых цветов (черный, белый, розовый, бежевый, коричневый, бронза, медь, олово, старинное золото); сроки исполнения стандартного комплекта спальни – 20 дней (табл. 1).

Таблица 1. Себестоимость продукции – стандартный комплект, у. е.

Домашняя мебель	
Кровать	200
Консоль	130
Пуфик	50
Садовая мебель	
Лавка	50
Стол	58
Кресло	40

*Маркетинг* – до настоящего времени вся маркетинговая деятельность сводилась к рекламе продукции в журнале «Мебель». Компания не сегментировала рынок и не дифферен-

<sup>3</sup> Западное производство кованой мебели основано на «полой\*» технологии — она дешевле и проще в смысле технологии. Однако такая мебель менее долговечна и менее устойчива, чем «полная», или литая.

цировала покупателей. Предоставлялись скидки на сумму заказа. Кованые изделия производились в рамках установленных образцов, а индивидуальные заказы не принимались.

Приняв решение о выходе на рынок домашней кованой мебели, компания «Ф» столкнулась с **новыми конкурентными условиями**.

На Московском рынке кованой мебели к 2010 г. появились **два основных лидера** – компания *Media Strom* и сеть магазинов «Домино», где на постоянной основе была представлена продукция французских производителей кованой мебели.

### **Media Strom**

Греческая фирма *Media Strom* имеет 30-летнюю историю. В 1976 г. компания впервые разрабатывает ортопедические матрасы и становится ведущей фирмой в Греции по их производству. В 1980 г. *Media Strom* выходит на рынок производителей спален и с успехом выпускает серию «одетых» кроватей. К 2000 г. компания имеет официальное представительство в Москве и сеть салонов (4 магазина в Москве, 1 – в Санкт-Петербурге, 2 – в Екатеринбурге, 1 – в Днепропетровске). В салонах представлены деревянные и кованые гарнитуры, все кровати имеют ортопедическую основу.

Кованая мебель представлена в трех цветах – черный, бронза, медь. Кровати имеют размер 1,60×1,80. Вся мебель – полая. Цены варьируются в зависимости от сложности дизайна (всего около 10 образцов) (табл. 2).

**Таблица 2. Уровень цен мебели *Media Strom* на средний комплект, у. е.**

Домашняя мебель	
Кровать	5000
Консоль	3000
Пуфик	1000
Пуфик-столик	1500
Срок исполнения заказа – три месяца. Метод расчета – 100%-ная предоплата.	

### **«Домино»**

В сети магазинов «Домино» представлена продукция французских производителей кованой мебели. Модели спален идентичны продукции *Media Strom*, но продаются без решеток и матрасов. Покупатель сам подбирает решетки и матрасы у других производителей. Мебель предлагается в трех цветах – черный, бронза, медь. Кровати имеют размеры 1,60×1,80 и 1,80×1,80. Вся мебель – полая. Цены варьируются в зависимости от сложности дизайна (всего около 7 образцов) (табл. 3).

**Таблица 3. Уровень цен мебели на средний комплект в сети «Домино», у. е.**

Домашняя мебель	
Кровать	3000
Консоль	1800
Пуфик	700
Столик	900
Срок исполнения заказа – 1,5 месяца. Метод расчета – 30%-ная предоплата.	

### **Вопросы и задания**

1. Подумайте, что могло послужить предпосылками к принятию управленческого решения о выходе компании «Ф» на новый рынок.

2. Используйте метод SWOT-анализа для прогнозирования успеха данной инновации, имея в виду ограничение финансовых ресурсов фирмы.

3. Смоделируйте ситуацию, когда вас пригласили на новую должность директора по маркетингу, и вы встали перед необходимостью разработки новой маркетинговой программы для фирмы. Уделите особое внимание позиционированию продукции и определению целевых рынков.

### **Вопросы для самоконтроля:**

1. В чем заключается процесс совместной работы инновационной компании с инвестором? Какие цели преследует та и другая сторона?
2. Какие формы участия венчурного капиталиста в управлении инновационной компанией возможны? какие факторы определяют выбор формы участия?
3. Что предусматривает процесс совместного общения?
4. Что такое приращение стоимости? Что способствует приращению стоимости компании?
5. Каким образом изменятся управление компанией в условиях кризисной ситуации? Какие варианты развития событий здесь возможны?

## **6. Критерии оценивания результатов освоения дисциплины**

### **6. 1. Оценочные средства и критерии оценивания для текущей аттестации**

#### **I. Тестовые задания**

##### **1. Принципиальными аспектами организации инноваций являются:**

- А) субъект и объект инновационной деятельности;
- Б) субъект инновационной деятельности, совокупность процессов, структуры;
- В) *+управляющая система, управляемая система, структурные взаимосвязи.*

##### **2. Понятие «инновационный проект» может рассматриваться как:**

- А) форма целевого управления инновационной деятельностью;
- Б) процесс осуществления инноваций;
- В) *+проектирование поэтапного внедрения инновации;*
- Г) верно А) и Б);
- Д) верно А) и В).

##### **3. К средствам генерирования инновационных идей относятся:**

- А) методы математического моделирования;
- Б) индексный метод;
- В) *+методы экспертных оценок, творческие методы.*

##### **4. Преимуществом портфеля, состоящего из крупных проектов, является:**

- А) *+ высокий потенциал прибыли;*
- Б) способность легкой адаптации проектов друг к другу с точки зрения соответствия наличным ресурсам;
- В) способность обеспечения равномерного потока нововведений.

##### **5. Среди методов проведения экспертизы инновационных проектов различают:**

- А) методы сравнения показателей, заложенных в инновационный проект с международными и национальными требованиями;
- Б) методы «мозговой атаки» и Дельфи;
- В) *+экспертный.*

##### **6. Метод дисконтирования основан на том, что:**

- А) 1 д.е., полученная в будущем, стоит больше, чем 1 д.е., которая будет получена сегодня;
- Б) деньги не меняют своей стоимости во времени;
- В) *+деньги, полученные сегодня, всегда обладают большей стоимостью, чем деньги полученные завтра.*

##### **7. Внутренняя норма доходности – это:**

- А) *+расчетная ставка процентов, при которой капитализация получаемого регулярно дохода дает сумму, равную инвестициям;*

- Б) соотношение эффекта и затрат на реализацию проекта;  
 В) норма доходности проекта, учитывающая только затраты на собственный капитал, использованный для реализации проекта.

**8. Характерной чертой венчурного механизма финансирования инновационной деятельности является:**

- А) активное участие инвесторов в управлении финансируемыми ими проектами на всех этапах их осуществления;  
 Б) гарантия обеспечения (залога) предоставляемой ссуды;  
 В) инвестирование средств в новые наукоемкие разработки, даже отличающиеся высокой степенью неопределенности;  
 Г) верно А) и Б);  
 Д) + верно А) и В).

**Критерии оценки уровня овладения студентами компетенциями использованием теста по учебной дисциплине**

Оценка		Характеристики ответа студента
Отлично	Зачтено	86-100% правильных ответов
Хорошо		76-85%
Удовлетворительно		51-75%
Неудовлетворительно	Не зачтено	Менее 50%

**II. Написание реферата**

**Критерии и показатели, используемые при оценивании реферата**

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста Макс. - 5 баллов	- актуальность проблемы и темы; - новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; - наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы Макс. - 5 баллов	- соответствие плана теме реферата; - соответствие содержания теме и плану реферата; - владение понятийным аппаратом; - полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;
3. Обоснованность выбора источников Макс. - 5 баллов	- круг, полнота использования литературных источников по проблеме; - привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.).
4. Выводы по изложенной информации с указанием практической значимости работы Макс. – 5 баллов	- умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы.
4. Соблюдение требований к оформлению Макс. – 5 баллов	- правильное оформление ссылок на используемую литературу; - соблюдение требований к объему реферата; - культура оформления: выделение абзацев.
5. Грамотность Макс. - 5 баллов	- грамотность и культура изложения; - отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; - литературный стиль.

6. Приложения – фотографии, схемы, чертежи, карты, статистические данные, диаграммы) Макс. – 5 баллов	- наличие материалов содержательно иллюстрирующих и дополняющих текст реферата; - приложения оформлены в соответствии с требованиями
--	---

### Оценивание реферата

Реферат оценивается по балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

От 25 до 15 баллов – «зачтено»;

менее 15 баллов – «незачтено».

Баллы учитываются в процессе текущей оценки знаний программного материала.

### Примерные темы рефератов

1. Философские концепции научно-технического развития В.Вернадского.
2. Современное состояние и развитие робототехники и дисциплин, занимающихся конструированием искусственных органов (эффектеров, рецептеров).
3. История развития наук и представлений об интеллектуальных системах.
4. Экономические взгляды Дж.М. Кейнса и развитие кейнсианства в XX в
5. Теория Н.Д. Кондратьева и научно-технический прогресс.
6. Система управления качеством на предприятии.
7. Исследование систем управления: методы и подходы.
8. Понятие социальной сети. Развитие социальных сетей и их значение.
9. Этапы развития наук.
10. Негативные последствия научно-технического прогресса.
11. Современные методы получения научных знаний.
12. Понятие асимметрии информации в экономике.
13. Теория графов в моделировании экономических процессов.
14. Теория игр в моделировании экономических процессов.
15. Нанотехнологии и их влияние на биологию, химию, окружающую среду, промышленность, политику и экономику.
16. Мировой экономический кризис в России и в мире

### III. II. Задачи

#### Образец задачи

Компания Игрек анализирует ожидаемые денежные потоки двух альтернативных проектов (в тыс. руб.):

Год	0	1	2	3	4	5	6	7
A	-300	-387	-192	-100	600	600	850	-180
B	-405	134	134	134	134	134	134	0

Рассчитать внутреннюю норму доходности каждого проекта.

#### РЕШЕНИЕ.

Внутренняя норма доходности (IRR) – это такая ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость проекта равна нулю. Внутренняя норма доходности характеризует верхний уровень затрат по проекту. Рассчитывается с применением метода интерполяции (подбора) по формуле:

$$i_1 + \frac{NPV(i_1)}{NPV(i_1) - NPV(i_2)} \times (i_2 - i_1),$$

где  $i_1, i_2$  – ставки дисконтирования.

При этом обязательно должны соблюдаться следующие условия:

1. При ставке  $i_1$  чистая текущая стоимость должна быть положительной.
2. При ставке  $i_2$  чистая текущая стоимость проекта должна быть отрицательной.

Математическая формула для определения чистого дисконтированного дохода инвестиционного проекта (NPV):

$$NPV = \sum_{i=0}^{t} \frac{NCF_i}{(1 + RD)^i}, \text{ где}$$

$NCF_i$  - чистый эффективный денежный поток на  $i$ -ом интервале планирования,

$RD$  - ставка дисконтирования (в десятичном выражении),

$t$  - горизонт исследования, выраженный в интервалах планирования.

Составим вспомогательную таблицу для расчета IRR для проекта А:

Ставка %	NPV
10	284,17
15	93,71
17	31,78
18	3,38
19	23,45

Методом интерполяции находим точное значение внутренней нормы доходности для проекта А:

$$18 + \frac{3,38}{3,38 - (-23,45)} * (19 - 18) = 18,13\%$$

Составим вспомогательную таблицу для расчета IRR для проекта Б:

$$23 + \frac{9,36}{9,36 - (-0,26)} * (24 - 23) = 23,97\%$$

Ставка %	NPV
10	178,60
15	102,12
20	40,62
23	9,36
24	-0,26

Методом интерполяции находим точное значение внутренней нормы доходности для проекта Б:

$$23 + \frac{9,36}{9,36 - (-0,26)} * (24 - 23) = 23,97\%$$

Ответ: IRR=23,97%

### Критерии оценки уровня овладения студентами компетенциями с использованием задач по учебной дисциплине

Оценка	Характеристики ответа студента
Зачтено	Задача решена правильно
	Задача решена с небольшими недочетами
	Задача решена не полностью или с ошибками
Не зачтено	Задача решена не верно или решена со значительными ошибками

## 6.2. Оценочные средства и критерии оценивания для промежуточной аттестации

### Критерии выставления зачета осуществляется следующим образом:

Оценка зачета	Требования к сформированным компетенциям
«зачтено»	<b>Оценка «зачтено»</b> выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
«не зачтено»	<b>Оценка «не зачтено»</b> выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы.

## 7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

### 7.1. Основная литература

1. Назин К.Н., Кокурин Д.И., Агабеков С.И. Инновационная политика. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры/ Под ред. Назина К.Н., Кокурина Д.И., Агабекова С.И. -М.:Издательство Юрайт, 2019.-232 с. ЭБС [ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru](mailto:ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru). <https://biblio-online.ru/viewer/innovacionnaya-politika>

2. Татаркин, А. И., Лаврикова Ю. Г. Концептуальные основы кластерной политики [Текст] // Инновационное управление технологическим развитием промышленности региона / Под общ. ред. акад. А. И. Татаркина; РАН УрО, Ин-т экономики. — Екатеринбург, 2009. — 478 с.

3. Яшева Г.А. Формирование кластерной политики как направление повышения конкурентоспособности национальной экономики [Электронный ресурс] / Г.А. Яшева; Клуб субъектов инновационного и технологического развития России. – Режим доступа: [http://innclub.info/wp-content/uploads/2011/02/яшева\\_236\\_конк\\_кач\\_д.doc](http://innclub.info/wp-content/uploads/2011/02/яшева_236_конк_кач_д.doc).

4. Спиридонова Е. А. Основы инновационной деятельности: Учебник и практикум/Е.А.Спиридонова. Издательство: ЮРАЙТ.2019. ЭБС ЭБС [ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru](mailto:ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru).<https://biblio-online.ru/search?que>

### 7.2.Дополнительная литература

5. 1. Федеральный закон от 07.04.1999 N 70-ФЗ (ред. от 02.07.2013, с изм. от 20.04.2015) "О статусе наукограда Российской Федерации" – Электронный ресурс. – Режим доступа: Консультант Плюс.

6. 2. Постановление Правительства РФ от 22.12.2007 N 917 (ред. от 28.12.2010) "Об утверждении Правил предоставления межбюджетных трансфертов из федерального бюджета для осуществления мероприятий по развитию и поддержке социальной, инженерной и инновационной инфраструктуры наукоградов Российской Федерации"– Электронный ресурс. – Режим доступа: Консультант Плюс.

7. 3. Распоряжение Правительства РФ от 10.03.2006 N 328-р (ред. от 29.11.2014) «О государственной программе "Создание в Российской Федерации технопарков в сфере высоких технологий"»– Электронный ресурс. – Режим доступа: Консультант Плюс.

8. 4. Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 N 1662-р (ред. от 08.08.2009) «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» – Электронный ресурс. – Режим доступа: Консультант Плюс.

9. 5. Распоряжение Правительства РФ от 08.12.2011 N 2227-р «Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года» – Электронный ресурс. – Режим доступа: Консультант Плюс.

10. 6. Минэкономразвития России (2008) Методические рекомендации по ре-ализации кластерной политики в субъектах Российской Федерации. Минэкономразвития России. <http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/innovations/politic/doc201001081702>

### **7.3. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

1. Инновации в России. <http://www.innovation.gov.ru>
2. Российская ассоциация венчурного инвестирования <http://www.rvca.ru>
3. «О господдержке инновационной деятельности в Российской Федерации» <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online>
4. Глазьев С. Стратегия и Концепция социально-экономического развития России [http://www.glazev.ru/econom\\_polit/17](http://www.glazev.ru/econom_polit/17)
5. Аналитика Управляющей компании «Альянс. Венчурный бизнес» <http://venture-biz.ru/biznes-venchurnyy>
6. Правовая среда венчурной деятельности в РФ <http://www.allventure.ru>
7. Российский деловой портал информационной поддержки предпринимательской деятельности <http://www.allmedia.ru>
8. Всероссийский информационно-аналитический портал «Венчурная Россия» <http://www.allventure.ru/lib/8>
9. ЭБС [ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru](mailto:ЮРАЙТnoreply@biblio-online.ru)

## **8. Материально-техническое обеспечение**

*Для проведения занятий лекционного типа:*

- ауд. 510. учебного корпуса № 2 СмолГУ  
Стандартная учебная мебель (75 учебных посадочных места), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.  
Кафедра для лектора – 1 шт.  
Доска настенная трехэлементная – 1 шт.  
Напольный мобильный проекционный экран DA-LITE – 1 шт.  
Мультимедиапроектор BenQ – 1 шт.  
Ноутбук Lenovo – 1 шт.  
Колонки Genius – 1 шт.

*Для проведения занятий семинарского типа (практических работ) групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации:*

- ауд. 517 учебного корпуса № 2 СмолГУ  
Стандартная учебная мебель (26 учебных посадочных мест), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.  
Кафедра для лектора – 1 шт.  
Доска настенная трехэлементная – 1 шт.

*Для самостоятельной работы студентов:*

- ауд. 520 учебного корпуса № 2 СмолГУ  
Компьютерные столы (18 шт.)  
Стандартная учебная мебель (16 учебных посадочных мест), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.  
Персональные компьютеры (18 шт.) с KasperskyEndpointSecurity для бизнеса Стандартный АО «Лаборатория Касперского», лицензия 1FB6-161215-133553-1-6231.  
Microsoft Open License, лицензия 49463448 в составе:  
1. Microsoft Windows Professional 7 Russian;



2. Microsoft Office 2010 Russian.

### **9. Программное обеспечение**

Microsoft Open License (Windows XP, 7, 8, 10, Server, Office 2003-2016), Лицензия 66920993 от 24.05.2016

Microsoft Open License (Windows XP, 7, 8, 10, Server, Office 2003-2016), Лицензия 66975477 от 03.06.2016

Dr. Web Server/Desktop Security Suite (Антивирус) Лицензия EE4E-QN5S-6FG2-N76B (Ежегодное обновление)

Kaspersky Endpoint Security для бизнеса – Стандартный, Лицензия 1FB6151216081242, ежегодное обновление

**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН  
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

**Сертификат:** 6314D932A1EC8352F4BBFDEFD0AA3F30

**Владелец:** Артеменков Михаил Николаевич

**Действителен:** с 21.09.2022 до 15.12.2023