

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
М.В.ЛОМОНОСОВА»**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета МГУ

профессор _____ А.А.Аузан

« ____ » _____ 2023 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ИННОВАЦИОННОЙ КОМПАНИИ

Уровень высшего образования:

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки:

38.04.02. МЕНЕДЖМЕНТ

Форма обучения:

ОЧНАЯ

Рабочая программа рассмотрена и одобрена
Учебно-методической комиссией экономического факультета
(протокол № _____, дата)

Москва 2025

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки магистратуры 38.04.02. Менеджмент

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 28 декабря 2020 года, протокол №7

Год (годы) приема на обучение: 2023 и последующие

1. Место и статус дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы подготовки магистра

Статус дисциплины: обязательная

Триместр: 4

2. Входные требования (реквизиты) для освоения дисциплины

Для успешного освоения данного курса требуются знания и умения, полученные в следующих дисциплинах:

- Стратегический менеджмент
- Современные технологии и методы принятия управленческих решений
- Методы исследования в менеджменте
- Управление созданием инновационной компании
- Управление инновациями
- Креативные техники в создании новых продуктов и бизнесов
- Теория решения изобретательских задач

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников

Компетенции выпускников (коды)	Индикаторы (показатели) достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), сопряженные с компетенциями
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий, формулировать научно обоснованные гипотезы, применять методологию научного познания в профессиональной деятельности.	УК-1.И-1. Анализирует проблемную ситуацию как целостную систему, выявляя ее составляющие и связи между ними. УК-1.И-2. Разрабатывает варианты решения проблемной ситуации на основе критического анализа доступных источников информации.	УК-1.И-1.3-1. Знает методику постановки цели и определения способов ее достижения. УК-1.И-1.У-1. Умеет определить суть проблемной ситуации и этапы ее разрешения с учетом вариативных контекстов. УК-1.И-1.У-2. Умеет осуществлять сбор, систематизацию и критический анализ информации, необходимой для выработки стратегии действий по разрешению проблемной ситуации. УК-1.И-2.У-1. Умеет оценивать адекватность и достоверность информации о проблемной ситуации, работать с противоречивой информацией из разных

	УК-1.И-3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них.	источников. УК-1.И-2.У-2. Умеет находить решение проблемной ситуации на основе действий, эксперимента и опыта. УК-1.И-2.У-3. Умеет определить возможные варианты решения проблемной ситуации на основе анализа причинно-следственных связей. УК-1.И-3.У-1. Умеет осуществить и аргументировать выбор стратегии по решению проблемной ситуации, понимая преимущества и недостатки выбранной стратегии. УК-1.И-3.У-2. Умеет разработать план действий по решению проблемной ситуации, определяя и оценивая практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации.
ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на продвинутом уровне) экономической, организационной и управленческой теории, инновационных подходов, обобщения и критического анализа практик управления.	ОПК-1.И-1. Применяет инновационные подходы, модели экономической, организационной и управленческой теорий в объеме, необходимом для решения профессиональных задач. ОПК-1.И-2. Проводит критический анализ практик управления и применяет результаты анализа для решения профессиональных задач.	ОПК-1.И-1.3-2. Знает границы применения инновационных подходов и моделей экономической, организационной и управленческой теорий. ОПК-1.И-1.У-1. Умеет обоснованно применять теоретические модели и инновационные подходы для решения профессиональных задач. ОПК-1.И-2.3-1. Знает современные практики управления. ОПК-1.И-2.У-1. Умеет критически оценивать и обоснованно применять лучшие практики управления в сфере своей профессиональной деятельности.
ОПК-3. Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность и социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях	ОПК-3.И-1. Оценивает варианты решения организационно-управленческих задач на основе их операционной и организационной эффективности, а также социальной значимости. ОПК-3.И-2. Принимает организационно-	ОПК-3.И-1.3-1. Знает основные качественные и количественные методы оценки эффективности и социальной значимости управленческих решений ОПК-3.И-1.У-1. Умеет оценивать результаты организационно-управленческих решений с точки

сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	управленческие решения в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	зрения их социальной значимости, а также операционной и организационной эффективности ОПК-3.И-2.3-1. Знает основные методы и технологии принятия организационно-управленческих решений. ОПК-3.И-2.У-1. Умеет применять современные подходы, методы и технологии принятия управленческих решений.
ПК-14. Способен обосновывать выбор вариантов управленческих решений, вырабатывать и предоставлять рекомендации по совершенствованию управленческой деятельности компаний и организаций разных организационно-правовых форм на основе критериев финансово-экономической эффективности	ПК-14.И-1. Предлагает отвечающие критериям финансово-экономической эффективности управленческие решения для компаний и организаций ПК-14.И-2. Разрабатывает и формулирует обоснованные предложения по повышению финансово-экономической эффективности управленческой деятельности компаний и организаций	ПК-14.И-1.3-1. Знает критерии и методы оценки финансово-экономической эффективности, используемые для принятия управленческих решений ПК-14.И-1.У-2. Умеет проводить финансово-экономическую оценку вариантов управленческих решений для компаний и организаций разных организационно-правовых форм ПК-14.И-2.У-1. Умеет диагностировать возможности по совершенствованию управленческой деятельности компаний и организаций с точки зрения финансово-экономической эффективности ПК-14.И-2.У-2. Умеет разрабатывать и обосновывать мероприятия по совершенствованию управленческой деятельности компаний и организаций разных организационно-правовых форм
МПК-1. Способен выявлять и создавать новые рыночные возможности, находить новые, нестандартные пути решения, формировать и тестировать ценностное предложение.	МПК-1.И-1. Идентифицирует и создает новые рыночные возможности. Формулирует новые и нестандартные решения. МПК-1.И-2. Создает и тестирует решения в виде ценностных предложений.	МПК-1.И-1.3-1. Знает креативные и управленческие подходы для поиска потребностей, идентификации и создания новых рыночных возможностей в профессиональной сфере. МПК-1.И-1.У-1. Умеет осуществлять поиск новых, нестандартных путей решений за счет креативности,

		аналитичности, гибкости мышления МПК-1.И-2.У-1. Умеет формировать и тестировать ценностное предложение.
МПК-2. Способен управлять процессом создания инноваций и бизнес-моделей.	МПК-2.И-1. Анализирует, адаптирует и моделирует процесс создания инноваций и бизнес-моделей. МПК-2.И-2. Управляет процессом разработки и тестирования инновационных решений/продуктов и бизнес-моделей.	МПК-2.И-1.3-1. Знает понятия, терминологию, теоретические аспекты и современные подходы в сфере управления созданием инноваций и бизнес-моделей в профессиональной сфере. МПК-2.И-1.У-1. Умеет применять существующие методы моделирования и подходы в сфере управления в создании инноваций и бизнес-моделировании в профессиональной сфере. МПК-2.И-2.У-1. Умеет применять управленческие модели и подходы для создания инновационных решений/продуктов и бизнес-моделей с учетом специфики внутренней и внешней среды.

4. Объем дисциплины по видам занятий

Объем дисциплины составляет 3 зачетные единицы: 108 академических часов, в том числе 52 академических часов составляет контактная работа с преподавателем, 56 академических часов составляет самостоятельная работа магистранта.

5. Формат обучения: ОЧНАЯ с использованием обучающей среды on.Econ

<https://on.econ.msu.ru/>

6. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля),	Всего (часы)	В том числе	
		Контактная работа (работа во взаимодействии с	Самостоятельная работа обучающегося

Форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)		преподавателем) Виды контактной работы, часы				Виды самостоятельной работы, часы		
		Занятия семинарского типа	Групповые консультации	Индивидуальные консультации	Всего	Изучение литературы и подготовка д/з и кейсов	Подготовка группового проекта	Всего
Тема 1. Организация финансирования инновационной деятельности. Формирование и управление финансовыми ресурсами инновационной компании на различных стадиях ее жизненного цикла.	26	8	4	2	14	4	8	12
Тема 2. Технологии венчурного финансирования инновационной деятельности	26	8		6	14	4	8	12
Тема 3. Структурирование инвестиционной сделки	22	4		6	10	2	10	12
Тема 4. Стратегии выходов из венчурных инвестиций	22	4	4	2	10	2	10	12
Подготовка к текущей аттестации	2				2			4
Подготовка к промежуточной аттестации	2				2			4
Текущая аттестация: 1) Групповой проект а) Источники финансирования инновационных компаний на ранних стадиях развития либо б) Способ выхода венчурного инвестора в зависимости от сценария развития инновационной компании 2) тестирование по структурированию инвестиционных сделок	4							

Промежуточная аттестация: индивидуальная письменная работа.	4						10	
Итого	108		52				56	

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Организация финансирования инновационной деятельности. Формирование и управление финансовыми ресурсами инновационной компании на различных стадиях ее жизненного цикла.

Базовые понятия венчурного капитала: сущность, свойства, цикл венчурного финансирования. Венчурный капитал и прямые инвестиции: сходства и различия. Жизненный цикл инновационной компании: посевная стадия, стартовая стадия, стадия раннего роста, расширения, поздняя стадия инвестиционного процесса. Объем глобального венчурного финансирования. Динамика венчурных инвестиций и распределение венчурных инвестиций по стадиям, к общему объему инвестиций в США, Европе, Китае и России.

Доинвестиционная и постинвестиционная стоимость инновационной компании. Акционерная стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании.

Структурирование инвестиций в РФ: инвестирование через НПАО и ООО. Распределение долей в ООО после вклада венчурного инвестора: вход нового участника в общество при условии, что уставный капитал не равен стоимости активов компании. Вход нового участника в общество через инвестиции, вход нового участника в общество увеличение активов через передачу имущества. Ключевые сегменты рынка классических заемных финансовых ресурсов для инновационных компаний - субъектов МСП.

Многораундовое финансирование венчурных проектов. «Повышающие» и «понижающие» раунды финансирования инновационных компаний. Понятие «размывания капитала» в инновационной компании. Механизмы защиты от разводнения капитала в последующих раундах финансирования инновационной компании.

Основная литература:

1. Бланк С. Стартап: Настольная книга основателя / С. Бланк, Б. Дорф / пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 616 с. (с. 42–63)
2. Груздева Е.В. Венчурное финансирование инновационной деятельности. ООО «Проспект» Москва, 2018. - 160 с. (стр. 6-36)
3. Груздева Е.В., Тищенко Е.Б., Энговатова А.А., Чашкина Д.И. и др. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство: Учебное пособие. – СПб.: Университет ИТМО, 2019.- 231 с. Тема 1. Параграф 1.3. Роль предпринимателя в инновационном процессе (стр. 11-12). Тема 16. Государственная инновационная политика (стр. 196-200) URL: <http://books.ifmo.ru/file/pdf/2525.pdf>
4. RAVI analytical collections «Direct and venture investments outlook» for 2006-2019. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook/> (accessed 03.12.2019)
5. PitchBook Data Inc., National Venture Capital Association (NVCA). Venture monitor 4Q 2019. URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/> (accessed 03.12.2019)

Дополнительная литература:

6. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ (посл.ред.)
7. Венчурное финансирование. Котельников В. URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/e-coach.shtml>. Дата публикации 22.10.2007. Дата обращения: 01.02.2017.
8. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с. ISBN 978-5-98240-031-4
9. Инвестиции — сегодня, польза — завтра. Почему корпорации покупают стартапы? Илья Лауэрс. URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/acquiree.shtml>. Дата публикации: 14.11.2016. Дата обращения: 01.02.2017.
10. Инвестиции в частные компании. Гай Фрейзер-Сэмпсон.М.: ЗАО Олимп-бизнес. – 2013. – 470 с.
11. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010.
12. Как анализировать венчурные сделки. Гай Фрейзер-Сэмпсон. URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/analysis.shtml>. Дата публикации: 29.01.2013. Дата обращения: 01.02.2017.
13. Лукашов А.В. Венчурное финансирование. Журнал "Управление корпоративными финансами", № 2 , 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml Дата обращения: 01.02.2017.
14. Laczniak S. «Investing in Equity Crowdfunding», Laczniak S. (Amazon Digital Services, Inc.), 2012.
15. Lawton K., Marom D. «The Crowdfunding Revolution: Social Networking Meets Venture Financing». CreateSpace Independent Publishing Platform, 2010.
16. Neiss S., Best J., Cassady-Dorion Z. «Crowdfund Investing For Dummies». For Dummies; 1 edition, 2013.
17. Steinberg S., DeMaria R., Kimmich J., Migicovsky E. «The crowdfunding bible. How to raise money for any startup, video game, or project». READ.ME(Amazon Digital Services, Inc.), 2012.
18. Venture Deals: Be Smarter Than Your Lawyer and Venture Capitalist. Brad Feld, Jason Mendelson. John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2016. ISBN 978-1-119-25975-6

Тема 2. Технологии венчурного финансирования инновационной деятельности

Особенности стратегий финансирования инновационных компаний на разных этапах ее жизненного цикла: посевное финансирование, гранты, средства бизнес-инкубаторов и акселераторов, краудфандинг, государственные институты финансовой поддержки инновационной деятельности. Бизнес-ангельское и венчурное финансирование инновационной деятельности: сходства и различия. Глобальный медианный размер инвестиций по типам раундов: Seed, Series A, Series B, Series C, Series D+.

Особенности публичного обращения ценных бумаг компаний малого и среднего бизнеса в России. Биржевая площадка «Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)» – проект Московской Биржи и АО «РОСНАНО» для привлечения инвестиций в компании инновационных секторов российской экономики. РИИ как верхний этаж инновационного лифта. Биржевая площадка «Сектор роста» – проект Московской Биржи для публичного обращения ценных бумаг компаний малого и среднего бизнеса.

Ликвидационное преимущество венчурного инвестора в структуре инвестиционной сделки. Понятие ликвидации. Виды

ликвидационных привилегий. Зависимость ликвидационного преимущества от предполагаемой степени риска. Ликвидационное преимущество и распределение вырученных финансовых средств при сложной структуре капитала. Отражение ликвидационных привилегий в структуре корпоративного договора в РФ.

Экспресс-методы оценки венчурных проектов на ранних стадиях. Применение договорного метода оценки венчурных проектов и метода чистой стоимости активов. Метод сопоставимых оценок. Метод хоккейной клюшки, условный и чикагский методы. Венчурный метод как адаптация метода дисконтированного денежного потока.

Основная литература:

1. Груздева Е.В. Венчурное финансирование инновационной деятельности. ООО «Проспект» Москва, 2018. - 160 с. (стр. 37-59, 113-127)
2. Груздева Е.В., Тищенко Е.Б., Энговатова А.А., Чашкина Д.И. и др. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство: Учебное пособие. – СПб.: Университет ИТМО, 2019.- 231 с. Тема 15. Инновационная экосистема (стр. 183-194) URL: <http://books.ifmo.ru/file/pdf/2525.pdf>
3. Методические рекомендации к разработке бизнес-плана инновационного предпринимательского проекта /Учебно-методическое пособие. М.: ТЕИС, 2016. - 133 с. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=32658&p=attachment> (Источники финансирования инновационных проектов, стр. 93-107, Риски инновационного проекта, стр. 108-122)
4. Экономика инноваций: Курс лекций. – М.: МАКС Пресс, 2014. – 352 с. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=27875&p=attachment> (Тема 9. Финансирование инновационной деятельности, стр. 226-259)

Дополнительная литература:

5. Акселератор - эффективный инструмент инвестиций в инновационные компании ранних стадий и ускорения их развития. Груздева Е.В., Шабаршин А.А. Трансформация бизнес-моделей в условиях цифровой экономики, серия Сборник материалов научно-практической конференции «Неделя инноваций» 12-18 декабря 2017г, Москва, ТЕИС, 2018. - с. 90-95.
6. Венчурное инвестирование в России. Каширин А.И. Москва: Вершина, 2007. – 320 с.
7. Венчурные инвестиции и экосистема технологического предпринимательства. Сборник статей. М: ОАО «РВК», «Бизнес-журнал», 2011. – 96 с.
8. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с. Грайвер Леонард. Основные условия венчурного финансирования с комментариями. Venture Law press. 2010. – p.103.
9. Как на самом деле производится оценка стартапа на посевной стадии? URL: <http://www.iidf.ru/media/articles/money/kak-na-samom-dele-proizvoditsya-otsenka-startapa-na-posevnoy-stadii/>. Дата публикации: 29.08.2016.
10. Лукашов А.В. «Венчурное финансирование», журнал «Управление корпоративными финансами» №2, 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml
11. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Концептуальная сквозная методика оценки венчурных проектов. Режим электронного доступа: http://www.rvc.ru/upload/iblock/85a/skvoznaya_metodika.pdf . Дата публикации: август 2016. Дата обращения: 25.01.2017

12. Старт-ап: модель для сборки. Илья Лауэрс. – М.: Альпина Паблишер. 2016. – 192 с. -5 URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/acquiree.shtml>.
13. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Корпоративный договор общества с ограниченной ответственностью (73 стр.). URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/7cb/korporativnyi_dogovor.docx. Дата обращения: 16.12.2016
14. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Инвестиционное соглашение между венчурным фондом и ООО. URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/383/investsoglashenie_7_akselerator.docx Дата обращения: 16.12.2016
15. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Официальный сайт: <http://www.iidf.ru/> Годовая отчетность ФРИИ за 2015 год. URL: http://www.iidf.ru/fond/report/files/godovoi_otchet_2015.pdf

Тема 3. Структурирование инвестиционной сделки

Модель венчурных инвестиций как единая система, характеризующая и описывающая венчурные инвестиции с точки зрения объекта инвестирования (стадии, отраслевой структуры) и инвестора (видов и целей инвесторов, организационных форм, источников инвестиций, раунда инвестиций). Модели венчурных инвестиций в России и в США как основной элемент становления инновационных предприятий.

Инструменты структурирования сделок, обеспечивающие оптимальное финансирование бизнеса и соблюдение интересов инвестора. Преимущества и недостатки привлечения новых инвесторов для венчурных фондов. Оптимальные виды финансирования для минимизации рисков потери прибыли венчурных фондов на выходе. Применение конвертируемых займов в структуре сделки. Специфика предоставления венчурных инвестиций в условиях российского экономико-правового поля. Согласование интересов участников инновационного процесса в ходе коммерциализации технологий. Соглашение об основных условиях сделки (Term sheet) для российского правового поля. Использование шаблонов Excel для финансового моделирования инвестиционной сделки.

Повторная мобилизация капитала. Венчурное финансирование: второй и последующий раунды. Период развития или второй раунд. Период экспансии или третий раунд финансирования. Период роста или четвертый раунд финансирования. Финансирование за счет клиентов и поставщиков. Долговое финансирование. LBOs (Leveraged Buy-out). Финансирование компании в условиях кризиса. Финансирование компании в ситуации, требующей реструктуризации (Bridge Financing).

Основная литература:

1. Груздева Е.В. Венчурное финансирование инновационной деятельности. ООО «Проспект» Москва, 2018. - 160 с. (стр. 88-112, 145-147)
2. Груздева Е.В., Тищенко Е.Б., Энговатова А.А., Чашкина Д.И. и др. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство: Учебное пособие. – СПб.: Университет ИТМО, 2019.- 231 с. Тема 11. Инструменты привлечения финансирования (стр. 139-154) URL: <http://books.ifmo.ru/file/pdf/2525.pdf>
3. Тиль Питер, Мастерс Блейк. От нуля к единице. Как создать стартап, который изменит будущее. Москва, Альпина Паблишер, 2019. - 192 с. (стр. 132-187)

4. Экономика инноваций: Учебно-методический комплекс. Лекции в схемах. – М.: МАКС Пресс, 2008. – 304 стр. (Модуль 12. Венчурный капитал и венчурное инвестирование, стр. 243-252)

Дополнительная литература:

5. Молотников А.Е., Янковский Р.М. Конвертируемый заём и перспективы его имплементации в российскую правовую систему. Актуальные проблемы предпринимательского права, М.: Стартап , том4. URL:<http://istina.msu.ru/publications/article/7062142/> Дата обращения: 10.02.2017
6. Секрет фирмы. Как старперы остаются с носом. Темная сторона венчура. Ахунова Рената. 15.05.2015. URL:<http://secretmag.ru/articles/2015/05/15/akhunova/>. Дата обращения: 31.01.2017
7. Стартап-гайд: Как начать... и не закрыть свой интернет-бизнес. М.: Альпина Паблишер, 2017. - 166 стр.
8. Титов Сергей. Только плохой инвестор требует вернуть деньги. Vc.ru Статья Vc.ru (площадка для предпринимателей нового поколения)- Проект издательского дома «Комитет». 31.01.2017. URL:<https://vc.ru/p/interview-titov> <https://vc.ru/p/interview-titov>
9. Тони Шей Доставляя счастье. От нуля до миллиарда. История создания выдающейся компании из первых рук. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2016. – 304 с.
10. Роль венчурных капиталистов. Виды и инструменты венчурного финансирования. URL: <http://www.globfin.ru/articles/venture/vid.htm> Дата обращения: 01.11.2019.
11. Трофимова О.Е. Венчурные инвестиции в России как важный элемент перехода к инновационной экономике в условиях санкций. // Проблемы прогнозирования. 2017. № 4(163). С. 53-62. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32236975&> (дата обращения 02.07.2019)
12. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Корпоративный договор общества с ограниченной ответственностью. URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/7cb/korporativnyi_dogovor.docx. Дата обращения: 01.11.2019
13. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Инвестиционное соглашение между венчурным фондом и ООО. URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/383/investsoglasenie_7_akselerator.docx Дата обращения: 01.11.2019
14. Шкварина А.В. Венчурная индустрия России: современное состояние и перспективы развития // Успехи современной науки. 2017. № 3. С. 85-88. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29119042> (дата обращения 02.07.2019)
15. Drover W., Busenitz L., Matusik S., Townsend D., Anglin A., Dushnitsky G. A review and road map of entrepreneurial equity financing research: venture capital, corporate venture capital, angel investment, crowdfunding, and accelerators // Journal of management. 2017. № 43(6). <https://doi.org/10.1177/0149206317690584>
16. PriceWaterhouseCoopers, CB-Insights. MoneyTreeTM Report Q4 2018. URL: https://www.cbinsights.com/reports/CB-Insights_MoneyTree-Q4-2018.pdf?utm_campaign=moneytree-q4_2018&utm_medium=email&_hsenc=p2ANqtz-9BvNzY30oUb_WdluIWgaYylt_oIZYuYogdpcULXfVz4-Gc543R7hH2PhA5UNZ5LKPbhAiR0VzHUGgc2xb6za-qVREKVsiic8Fk_WYmpzpFjT6U0Gc&_hsmi=68759864&utm_content=68759864&utm_source=hs_automation&hsCtaTracking=5feda29b-5bec-46d2-ae97-745cddae2427%7C57bef92b-7f7e-4cb8-b1b2-10c5a84ba6a1 (accessed 03.07.2019)

Тема 4. Стратегии выходов из венчурных инвестиций.

Заккрытие типовой сделки с использованием венчурного финансирования. Стратегии выхода из инновационных компаний для венчурных фондов и фондов прямых инвестиций. Деятельность венчурных фондов и фондов прямых инвестиций при выходе из портфельной компании. Механизмы эффективного контроля над деятельностью малого инновационного предприятия венчурным инвестором.

Выбор стратегии выхода из венчурных и прямых инвестиций. Оценка эффективности выхода из инновационного проекта: NPV и IRR, денежные мультипликаторы. Определение эффективности конкретного времени выхода с использованием метода рыночного эквивалента. Факторы, влияющие на эффективность стратегии выхода из венчурных инвестиций

Сравнительный анализ стратегий выхода инвестора из венчурных и прямых инвестиций по различным критериям выхода: отраслевая или стратегическая продажа, продажа компании финансовому инвестору, обратный выкуп доли предпринимателем или менеджментом, вывод компании на публичный рынок, продажа активов, списание или ликвидация.

Место и сроки выхода инвестора в структуре инвестиционной сделки инновационной компании. Факторы, влияющие на выбор стратегии выхода: ожидаемая прибыль от инвестиций, уровень риска, финансовые затраты на реализацию (стоимость сделки по выходу), временные затраты и трудовые затраты персонала и внешних подрядчиков, продолжительность реализации стратегии (число раундов инвестиций до момента сделки), число патентов, число прямых конкурентов, продолжительность существования компании до выхода инвестора, темпы экономического роста в стране сделки.

Сравнительный анализ стратегий выхода инвесторов с учетом российской специфики. Выходы как одни из наиболее проблемных этапов работы венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России. Крупнейшие сделки по выходу венчурных фондов и фондов прямых инвестиций за последние годы в России. Структура выходов в стоимостном выражении на венчурном рынке России.

Основная литература:

1. Груздева Е.В. Венчурное финансирование инновационной деятельности. ООО «Проспект» Москва, 2018. - 160 с. (стр. 128-144)
2. Груздева Е.В., Тищенко Е.Б., Энговатова А.А., Чашкина Д.И. и др. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство: Учебное пособие. – СПб.: Университет ИТМО, 2019.- 231 с. Тема 12. Оценка инвестиционной привлекательности проекта (стр. 155-164) URL: <http://books.ifmo.ru/file/pdf/2525.pdf>
3. Методические рекомендации к разработке бизнес-плана инновационного предпринимательского проекта /Учебно-методическое пособие. М.: ТЕИС, 2016. - 133 с. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=32658&p=attachment> (Финансовая модель бизнес-плана, стр. 132-136, Оценка экономической эффективности проекта, стр. 64-92)
4. Экономика инноваций: Курс лекций. – М.: МАКС Пресс, 2014. – 352 с. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=27875&p=attachment> (Тема 10. Оценка эффективности и стоимости инновационного проекта, стр. 261-288)
5. Cumming D.J., J.G. MacIntosh, A Cross-Country Comparison of Full and Partial Venture Capital Exit Strategies, «Journal of Banking and Finance» 2003, Vol. 27, pp. 511-548.

Дополнительная литература:

4. Баталина Е.И. Стратегии возврата средств венчурного инвестора // Российское предпринимательство. 2006. №11.
5. Введение в венчурный бизнес. С-Пб., РАВИ, 2003. – 356 с. Режим электронного доступа: http://www.allventure.ru/ucheb/18/#replies_page1. . Дата обращения: 01.02.2017
6. Воличенко П. П. Особенности функционирования и оценки венчурных инвестиций //Вопросы оценки. – 2015. – №. 1. – С. 34-37.
7. Гусамов Д.С. А. Методы и результаты исследований доходности фондов прямых инвестиций //Корпоративные финансы. – 2014. – №. 4 (32).
8. Курс обучения венчурному предпринимательству «Прямые инвестиции и венчурный капитал» Европейской Ассоциации Прямое и Венчурное Инвестирование (EVCA). Раздел 8. Выход: IPO и прямые продажи. URL: http://www.allventure.ru/ucheb/25/#replies_page1. . Дата обращения: 01.02.2019
9. Методология сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций. С-Пб., РАВИ, 2015. URL: http://www.allventure.ru/lib/31/#replies_page1. Дата обращения: 01.02.2019
10. Экономика инноваций: Учебно-методический комплекс. Лекции в схемах. – М.: МАКС Пресс, 2008. – 304 стр. (Модуль 10. Управление затратами и экономическими результатами инновационной компании, стр. 217-228, Модуль 15. Комплексная оценка эффективности инновационных проектов, стр. 277-284)
11. Обзор американской ассоциации венчурного инвестирования за 2019. National Venture Capital Association Yearbook, Thomson Reuters, Источник: <http://www.nvca.org/>.
12. Sofia Johan and Minjie Zhang, “Private Equity Exits in Emerging Markets,” Emerging Markets Review 29 (2016): 133–53, <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.08.016>.
13. Entrepreneurial finance. Richard L. Smith Janet Kiholm Smith. USA. John Willey & Sons Inc. – 2004. – 624 p.
14. Invest to Exit - A pragmatic strategy for Angel and Venture Capital investors. McKaskill, Tom. Breakthrough Publications.2010. URL: www.tomckaskill.com. Дата обращения: 12.12.2019
15. New Ventures for Corporate Growth. Edward B. Roberts. USA. John Willey & Sons Inc. New York. – 2009. – 356 p.
16. The Economics of the Private Equity Market. Washington, DC 20551 December 1995
17. The Venture Capital Cycle. Paul Gompers. Josh Lerner. USA. The MIT Press/ Massachusetts Institute of Technology. 2004. – 569 p.
18. Ultimate Exits - The secret behind selling entrepreneurial ventures at staggering prices.McKaskill, Tom. Breakthrough Publications. 2010. Дата обращения: 12.12.2019
19. Da Rin M., Hellmann T.F., Puri M. A survey of venture capital research // The national bureau of economic research. 2011. Working Paper No. 17523 <https://doi.org/10.3386/w17523>

20. Da Rin M., Penas M.F. The Effect of Venture Capital on Innovation Strategies // The national bureau of economic research. 2007. Working Paper No. 13636 <https://doi.org/10.3386/w13636>

7. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

7.1. Примеры оценочных средств:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
УК-1.И-1.3-1. Знает методику постановки цели и определения способов ее достижения. УК-1.И-1.У-1. Умеет определить суть проблемной ситуации и этапы ее разрешения с учетом вариативных контекстов. УК-1.И-1.У-2. Умеет осуществлять сбор, систематизацию и критический анализ информации, необходимой для выработки стратегии действий по разрешению проблемной ситуации. УК-1.И-2.У-1. Умеет оценивать адекватность и достоверность информации о проблемной ситуации, работать с противоречивой информацией из разных источников. УК-1.И-2.У-2. Умеет находить решение проблемной ситуации на основе действий, эксперимента и опыта. УК-1.И-2.У-3. Умеет определить возможные варианты решения проблемной ситуации на основе анализа причинно-следственных связей. УК-1.И-3.У-1. Умеет осуществить и аргументировать выбор стратегии по решению проблемной ситуации, понимая преимущества и недостатки выбранной стратегии. УК-1.И-3.У-2. Умеет разработать план действий по решению проблемной ситуации, определяя и оценивая практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации.	Индивидуальная письменная работа (задание). Анализ конкретной ситуации/Кейс-анализ.
УК-3.И-1.3-1. Знает основные методологические подходы в сфере управления проектами. УК-3.И-1.3-2. Знает методы и модели структуризации проекта. УК-3.И-1.У-1. Умеет строить и структурировать жизненный цикл проекта. УК-3.И-1.У-2. Умеет применять основные процедуры и методы управления проектами и подготовки проектных решений. УК-3.И-2.3-1. Знает основные виды проектов их специфику и особенности управления ими. УК-3.И-2.3-3. Знает основные принципы управления проектами на всех стадиях жизненного цикла. УК-3.И-2.У-1. Умеет планировать реализацию проекта. УК-3.И-2.У-2. Умеет оценивать и анализировать результаты реализации проекта.	Индивидуальная письменная работа (задание). Представление и защита проекта (индивидуальный /групповой).
ОПК-1.И-1.3-2. Знает границы применения инновационных подходов и моделей экономической, организационной и управленческой теорий. ОПК-1.И-1.У-1. Умеет обоснованно применять теоретические модели и инновационные подходы для решения	Индивидуальная письменная работа (задание). Анализ конкретной ситуации/Кейс-анализ.

профессиональных задач. ОПК-1.И-2.3-1. Знает современные практики управления. ОПК-1.И-2.У-1. Умеет критически оценивать и обоснованно применять лучшие практики управления в сфере своей профессиональной деятельности.	
ОПК-3.И-1.3-1. Знает основные качественные и количественные методы оценки эффективности и социальной значимости управленческих решений ОПК-3.И-1.У-1. Умеет оценивать результаты организационно-управленческих решений с точки зрения их социальной значимости, а также операционной и организационной эффективности ОПК-3.И-2.3-1. Знает основные методы и технологии принятия организационно-управленческих решений. ОПК-3.И-2.У-1. Умеет применять современные подходы, методы и технологии принятия управленческих решений.	Индивидуальная письменная работа (задание).
ПК-15.И-2.У-1. Умеет организовывать работу, распределять обязанности и ресурсы в рамках выполнения проекта межфункциональной группой. ПК-15.И-2.У-2. Умеет эффективно взаимодействовать с участниками команды в процессе проектной работы.	Индивидуальная письменная работа (задание).
МПК-1.И-1.3-1. Знает креативные и управленческие подходы для поиска потребностей, идентификации и создания новых рыночных возможностей в профессиональной сфере. МПК-1.И-1.У-1. Умеет осуществлять поиск новых, нестандартных путей решений за счет креативности, аналитичности, гибкости мышления МПК-1.И-2.У-1. Умеет формировать и тестировать ценностное предложение.	Индивидуальная письменная работа (задание). Анализ конкретной ситуации/Кейс-анализ.
ОПК-4.И-1.3-1. Знает подходы к организации проектной и процессной деятельности, бизнес-моделированию. ОПК-4.И-1.У-1. Умеет руководить проектной и процессной деятельностью, применяя современные управленческие практики, а также лидерские и коммуникативные навыки.	Индивидуальная письменная работа (задание). Письменный и устный опросы.
МПК-2.И-1.3-1. Знает понятия, терминологию, теоретические аспекты и современные подходы в сфере управления созданием инноваций и бизнес-моделей в профессиональной сфере. МПК-2.И-1.У-1. Умеет применять существующие методы моделирования и подходы в сфере управления в создании инноваций и бизнес-моделировании в профессиональной сфере. МПК-2.И-2.У-1. Умеет применять управленческие модели и подходы для создания инновационных решений/продуктов и бизнес-моделей с учетом специфики внутренней и внешней среды.	Индивидуальная письменная работа (задание). Анализ конкретной ситуации/Кейс-анализ. Представление и защита проекта (индивидуальный /групповой).

7.2. Критерии оценивания (баллы) по дисциплине:

Виды оценочных средств	Баллы
Активность участия в дискуссиях на занятиях, включая представление текущих результатов группового проекта.	макс. 20
Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).	макс. 50
Групповой проект (Источники финансирования инновационных компаний на ранних стадиях развития)	макс. 10
Групповой проект (Способ выхода венчурного инвестора в зависимости от сценария развития инновационной компании)	макс. 10
Промежуточное тестирование	макс. 30
Индивидуальная письменная работа (задание).	макс. 30
Итого	150

7.3. Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	127,5	150,0
<i>Хорошо</i>	97,5	127,0
<i>Удовлетворительно</i>	60,0	97,0
<i>Неудовлетворительно</i>	0,0	59,5

Примечание: в случае, если магистрант за триместр набирает менее 20% баллов от максимального количества по дисциплине, то уже на промежуточном контроле (и далее на пересдачах) действует следующее правило сдачи: «магистрант может получить только оценку «Удовлетворительно», и только если получит за промежуточный контроль, включающий весь материал дисциплины, не менее, чем 85% от баллов за промежуточный контроль».

7.4. Типовые задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения:

Перечень проектов и методические рекомендации по их подготовке

Задание 1. Краудфандинг как источник финансирования инноваций

На основе материалов, расположенных в модульной объектно-ориентированной динамической обучающей среде ЭФ МГУ on.esop.msu.ru, подготовьте презентацию на тему «Краудфандинговая кампания проекта XXX: причины успеха/неудачи». В качестве опорных материалов используйте данные следующих интернет-ресурсов:

- Российская краудфандинговая платформа Boomstarter <https://boomstarter.ru/>. Модель сбора средств: Все или ничего (ВиН). Можно разместить любой творческий, социальный, научный, технический проект, имеющий конечную цель.
- Социально-сервисный портал для создания и коллективного со-финансирования творческих проектов, распространения и монетизации авторского контента (российская краудфандинговая платформа) Planeta <https://planeta.ru/>. Модель сбора средств: Все или ничего (ВиН). Переломный момент (ПМ, можно забрать деньги собрав более 50%).
- Инвестиционная площадка для заключения венчурных сделок StartTrack <https://starttrack.ru/>
- Международная краудфандинговая платформа Kickstarter <https://www.kickstarter.com/>. Использование модели ВиН.
- Международная краудфандинговая платформа Indiegogo <https://www.indiegogo.com>. Использование гибкой модели.
- Официальный сайт компании «Круги»// <http://www.kroogi.com/> .
- Официальный сайт компании «БумСтартер»// <http://www.boomstarter.ru/> .
- Официальный сайт компании «С миру по нитке»// <http://www.smipon.ru/>.
- «Crowdfunding Industry Report: Market Trends, Composition and Crowdfunding Platforms», Massolution/Crowdsourcing LLC, 2016

Основные опорные точки презентации:

- Общая характеристика анализируемой отрасли и проекта – инициатора краудфандинговой кампании (можно использовать данные текущего либо прошлого года).
- Цель краудфандингового проекта – только бизнес-проект (социальные, политические, креативные не рассматриваются, поскольку не являются предметом изучения нашего курса).
- Специфика краудфандинговой платформы.
- Характеристики инвестиционного процесса: кампания, целевая сумма, вознаграждение, спонсор/краудфандер, движение активов в процессе краудфандинга
- Модель краудфандинга и вид вознаграждения для спонсоров: без вознаграждения (пожертвование), нефинансовое вознаграждение, финансовое вознаграждение (краудинвестинг).
 - Ключевые причины успеха\неудачи кампании.
 - Инновационные тренды, на которые ориентируется проект (цифровизация бизнеса, финтех, экологичность, социальное предпринимательство, популяризация науки, спорта и т.д.).

Результаты работы представьте на контактном занятии с преподавателем.

Перечень заданий к контрольной работе

Задание 2. Виды инвестиций в формате конвертируемого долга

На нулевом раунде финансирования бизнес-ангел вносит в компанию инвестиции в размере 0,6 млн. долл. в формате конвертируемого

долга. На следующем раунде финансирования через 12 месяцев – первом раунде венчурный фонд вносит прямые инвестиции в акционерный капитал компании в размере 3 млн. долл. На данном раунде финансирования используется наиболее распространенный способ возврата долга, а именно происходит конвертация долга бизнес-ангелу в акции компании. Предварительная (доинвестиционная) стоимость компании на 1 раунде финансирования оценивается в 3 (12) млн. долл.

Определить:

1. Долю инвестора, если доля инвестора определяется пропорционально стоимости его вклада от стоимости компании после инвестиций следующего раунда.
2. Долю инвестора с использованием ставки дисконта 20%. Соответственно, после первого раунда бизнес-ангел сможет не только конвертировать свой заем в акции, но и получить прибыль в первого раунда финансирования. При конверсии долга бизнес-ангел получает акции с оговоренной скидкой $x\%$ относительно нового инвестора-венчурного фонда. Следовательно, изначальная сумма инвестирования составит $(100-x)\%$ от преобразованной стоимости капитала инвестора, после расчета которой можно определять долю собственности.
3. Долю инвестора с использованием кэп-цены (valuation cap = 6 млн. долл.), от которой рассчитывается конверсия долга. Если инвесторы следующих раундов переоценят компанию: установлен предел в 6 млн. долл., после которого размер конвертированной доли бизнес-ангела - займодавца не меняется. От данного предела рассчитывается минимальная неснижаемая доля бизнес-ангела – займодавца. При любой оценке свыше кэпа, доля бизнес-ангела снижаться не будет.
4. Заполните таблицу и проанализируйте полученные результаты.

Виды займов

Таблица 1

Конвертация долга в акции без дисконта		
	Pre-money 1 раунд = 3 млн. долл.	Pre-money 1 раунд = 12 млн. долл.
0 раунд		
1 раунд		
Новые инвестиции		
Конвертация долга в акции с дисконтом (наиболее распространенный способ)		
0 раунд		
1 раунд (конвертация долга)		
Новые инвестиции		
Использование предела оценки (кэп-цены)		
0 раунд		
1 раунд (конвертация долга)		
Новые инвестиции		

Задание 2. Определение доли венчурного инвестора в компании методом сопоставимых оценок

Основатели компании «NewCo» предполагают, что объем продаж через 3 года составит 7,4 млн долл. Предлагаемое компанией «NewCo» решение можно условно отнести на 30 % к нанотехнологиям, а на 70 % — к биотехнологиям. Венчурный инвестор согласен с этой цифрой и

решает оценить компанию по методу сопоставимых оценок.

Ему известен опыт российских компаний Y в области биотехнологий и Z в области нанотехнологий (через 3 года после получения инвестиций их объемов продаж составил 10 и 2,7 млн долл. соответственно). На момент начала инвестиций для этих компаний были получены post-money оценки, равные 2 млн долл. и 1,5 млн долл. Определите:

- 1) Оценочный множитель для отрасли, в которой работает компания «NewCo».
- 2) Pre-money и Post-money стоимость компании «NewCo».

Задание 3. Расчет доли инвестора с учетом разводнения капитала

Молодой компании требуются дополнительные инвестиции в 4 млн. долл. для развития. Инвестор планирует «выйти» из компании через 4 года путем продажи своей доли другому инвестору, либо в процессе IPO. Прогнозируемые показатели, которыми оперирует инвестор: прогнозный чистый доход после налогообложения в 4 год составит 7 млн.долл.; требуемая внутренняя норма доходности – 35%, показатель P/E – 12, коэффициент разводнения – 20%. Рассчитайте требуемую долю инвестора (в настоящий момент, с учетом дальнейшего разводнения), постинвестиционную и доинвестиционную стоимости компании.

Молодой инновационной компании требуется дополнительные инвестиции для развития бизнеса. Инвестор готов приобрести 40% пакет акций компании при требуемой норме доходности в 45%, предполагая продать свою долю через 3 года. Коэффициент разводнения составляет 20%. Чистый доход после налогообложения в 3 год прогнозируется в размере 5 млн., аналитики ожидают коэффициент P/E на уровне 12. Определить: 1) стоимость 40% пакета акций компаний до разводнения; 2) доинвестиционную и постинвестиционную стоимость бизнеса.

Молодой инновационной компании требуется дополнительные инвестиции для развития бизнеса. Инвестор готов приобрести 30% пакет акций компании при требуемой норме доходности в 40%, предполагая продать свою долю через 5 лет. Коэффициент разводнения составляет 10%. Чистый доход после налогообложения в 5 год прогнозируется в размере 6 млн., аналитики ожидают коэффициент P/E на уровне 10. Определить: 1) стоимость 30% пакета акций компаний до разводнения; 2) доинвестиционную и постинвестиционную стоимость бизнеса.

Перечень вопросов (заданий) промежуточного контроля:

- 1) Общая характеристика венчурного капитала и прямых инвестиций: сущность, свойства, цикл венчурного финансирования.
- 2) Источники финансирования предпринимательской деятельности на различных стадиях развития инновационной компании.
- 3) Основные финансовые элементы структурирования инвестиционных сделок в венчурном финансировании: доинвестиционная и постинвестиционная стоимость, понятие ликвидационной привилегии.

- 4) Основные финансовые элементы структурирования инвестиционных сделок в венчурном финансировании: различные классы акций компании, понятие ликвидационной привилегии.
- 5) Основные финансовые элементы структурирования инвестиционных сделок в венчурном финансировании: доинвестиционная и постинвестиционная стоимость, долгосрочный беззалоговый кредит.
- 6) «Размывание (разводнение) капитала» в процессе финансирования инноваций и механизмы защиты от «разводнения капитала» в последующих раундах финансирования предпринимательской деятельности.
- 7) Стратегии выхода инновационной компании из венчурных инвестиций.

7.5. Методические рекомендации и требования к выполнению заданий:

Задания, предлагаемые магистрантам, позволяют закрепить приобретенные знания, выработать умения в сфере управления финансами инновационной компании, и должны выполняться в соответствии с требованиями/рекомендациями, сформулированными в учебных материалах курса, в том числе размещенными на on.esop.

8. Ресурсное обеспечение

8.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Список основной и дополнительной литературы по каждой изучаемой теме дисциплины указан в разделе 6. «Содержание дисциплины», см. «Краткое содержание тем дисциплины».

1. Акселератор - эффективный инструмент инвестиций в инновационные компании ранних стадий и ускорения их развития. Груздева Е.В., Шабаршин А.А. Трансформация бизнес-моделей в условиях цифровой экономики, серия Сборник материалов научно-практической конференции «Неделя инноваций» 12-18 декабря 2017г, Москва, ТЕИС, 2018. - с. 90-95.
2. Друкер П. Классические работы по менеджменту. – М.: ООО «Юнайтед Пресс», 2010. – 220 с. – (Серия «Сколково»). ISBN 978-5-904522-23-0
3. Бизнес без предубеждений. Rework. Джейсон Фрай, Дэвид Хейнмейер Ханссон. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2016. – 208 с. ISBN 978-5-91657-913-0
4. Бланк С., Дорн Б. Стартап: настольная книга основателя. М.: Альпина Паблишер, 2013. 616 с.
5. Бояр Ф. Питер. Практические примеры оценки стоимости технологий.– М.: Олимп-Бизнес, 2007. – 342 с.

6. Вассерман Ноам. Главная книга основателя бизнеса: Кого брать с собой, как делить прибыль, как распределять роли и другие вопросы, которые надо решить с самого начала. The Founder's Dilemmas Anticipating and Avoiding The Pitfalls that Can Sink a Startup.—М.:Альпина Паблишер, 2014.- 364 с.-ISBN 978-5-9614-4445-2.
7. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. Джош Лернер,Энн Лимон. М.: Издательство Института Гайдара. 2016 – 784 с. ISBN 978-5-93255-439-5
8. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с.
9. Грайвер Леонард. Основные условия венчурного финансирования с комментариями. Venture Law press. 2010. – p.103.
10. Груздева Е.В. Венчурное финансирование инновационной деятельности. ООО «Прспект» Москва, 2018. - 160 с. ISBN 978-5-392-27444-4
11. Груздева Е.В., Тищенко Е.Б., Энговатова А.А., Чашкина Д.И. и др. Инновационная экономика и технологическое предпринимательство: Учебное пособие. – СПб.: Университет ИТМО, 2019.- 231 с
12. Долженко Р.А. Некоторые вопросы оценки эффективности краудфандинга на отечественной краудфандинговой платформе «Планета» // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. №4. 2016. С. 79.
13. Инвестиции в частные компании. Гай Фрейзер-Сэмпсон.М.: ЗАО Олимп-бизнес. – 2013. – 470 с. ISBN978-5-9693-0242-6
14. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. А. Дамодаран. – М.: Альпина-Паблишер, 2010. – 367 с.
15. Кавасаки Г. Стартап по Кавасаки: Проверенные методы начала любого дела. М.: Альпина Диджитал, 2016. – 202 с. ISBN 978-5-9614-4398-1
16. Лapidус Л. В. «Краудсорсинг и краудфандинг. Маркетинговое продвижение проектов, продукции и услуг» // Вестник Финансового Университета №4. 2016. С. 32-41
17. Методические рекомендации к разработке бизнес-плана инновационного предпринимательского проекта. Учебно-методическое пособие / под ред. Н. П. Иващенко. Москва, ТЕИС, 2016. – 133 с. ISBN 978-5-906783-30-1 Режим ограниченного электронного доступа (для студентов и преподавателей экономического факультета) <http://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=32658&p=attachment>
18. Настольная книга венчурного предпринимателя. Секреты лидеров стартапов. Эндрю Романс. М.: Альпина Паблишер. 2015. - 248 с.
19. Обзор российского венчурного рынка, 2019, RMG, RusBase.
20. Привлечение инвестиций в стартап. Как договориться с инвестором об условиях финансирования. М.:Манн, Иванов и Фербер, 2012. – 288 с. ISBN 978-5-91657-307-7.
21. Пути повышения эффективности венчурного финансирования инновационных проектов. М.: Инфра-М, 2016. – 102 с. ISBN 978-5-16-011637-2

22. Современное состояние и перспективы развития российской биотехнологической отрасли. Груздева Е.В. Дюдина Е.М. Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова, 2018, том 10, № 2, с. 53-63
23. Стартап-гайд: Как начать... и не закрыть свой интернет-бизнес. М.: Альпина Паблишер, 2017. - 166 стр. ISBN 978-5-9614-5825-1
24. Тиль Питер, Мастерс Блейк. От нуля к единице. Как создать стартап, который изменит будущее. Москва, Альпина Паблишер, 2019. - 192 с.
25. Тони Шей Доставляя счастье. От нуля до миллиарда. История создания выдающейся компании из первых рук. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2016. – 304 с. ISBN 978-5-91657-544-6
26. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 2003. – XII, 1028 с. ISBN 5-86225-455-2.
27. Янковский Р.М. Организационно-правовые формы венчурного инвестирования (часть 1): структуры венчурных фондов // Право и экономика. 2017. № 6. С. 52-59

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

— Microsoft Office

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— Институциональная подписка ЭФ МГУ

1. Вебсайт Американской ассоциации венчурного капитала: The National Venture Capital Association Yearbook (NVCA), 2023
2. Вебсайт Европейской ассоциации венчурного капитала: URL: <https://www.investeurope.eu/about-private-equity/private-equity-explained/>, 2023.
3. Вебсайт Российской ассоциации венчурного инвестирования: аналитические обзоры. URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvcayearbook/>
4. Всемирный Банк: база данных. URL: <https://data.worldbank.org/>
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть I, II, III, IV) (действующая редакция). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/

6. Деньги для дела - обучающий портал Банка России URL: <http://dengidela.com/>
7. Интеллектуальная собственность для бизнеса. Официальный интернет-сайт Всемирной организации интеллектуальной собственности (ВОИС). URL: http://www.wipo.int/export/sites/www/sme/ru/documents/docs/ip_business.pdf (с. 6–60).
8. Интерактивный портал экономического факультета МГУ. URL: <https://on.econ.msu.ru>
9. Кодификация РФ. Действующее законодательство РФ. URL: <http://rulaws.ru/>
10. Мастер краудфандинга/обучающий онлайн-курс российской краудфандинговой платформы Бумстартер URL: https://boomstarter.ru/crowd_learning
11. Налоговый кодекс Российской Федерации 2018 (часть I, II) (действующая редакция). Официальный сайт Налоговой службы РФ. URL: <http://www.nalkod.ru/>
12. Российский статистический ежегодник. Полное издание Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://www.gks.ru/storage/mediabank/year18.pdf>
13. Финансовая культура/информационно-просветительский ресурс Банка России URL: <https://fincult.info/>
14. Crunchbase: информационная платформа. URL: crunchbase.com
15. KPMG International, “Venture Pulse,” no. January (2023).
16. PitchBook Data Inc., National Venture Capital Association (NVCA) / Venture monitor 2023 URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/>
17. PriceWaterhouseCoopers, CB-Insights. MoneyTreeTM Report 2023. URL: <https://www.cbinsights.com/reports/>

8.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

1. Введение в венчурный бизнес. С-Пб., РАВИ, 2003. – 356 с. URL: http://www.allventure.ru/ucheb/18/#replies_page1. . Дата обращения: 01.11.2023
2. Грайвер Леонард. Основные условия венчурного финансирования с комментариями. Venture Law press. 2010. – p.103. Режим электронного доступа: <http://www.borovic.ru/content/files/1.pdf> . Дата обращения: 01.02.2023
3. Курс обучения венчурному предпринимательству «Прямые инвестиции и венчурный капитал» Европейской Ассоциации Прямого и Венчурного Инвестирования (EVCA). Раздел 8. Выход: IPO и прямые продажи. URL: http://www.allventure.ru/ucheb/25/#replies_page1. . Дата обращения: 01.11.2023
4. Молотников А.Е., Янковский Р.М. Конвертируемый заём и перспективы его имплементации в российскую правовую систему. Актуальные проблемы предпринимательского права, М.: Стартап , том4. URL: <http://istina.msu.ru/publications/article/7062142/> Дата обращения: 01.11.2023

5. Старт-ап: модель для сборки. Илья Лауэрс. – М.: Альпина Паблишер. 2016. – 192 с. ISBN 978-5-9614-5827-5 URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/acquiree.shtml>.
6. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Корпоративный договор общества с ограниченной ответственностью. URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/7cb/korporativnyi_dogovor.docx. Дата обращения: 01.11.2019
7. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Документы инвестиционной сделки. Инвестиционное соглашение между венчурным фондом и ООО. URL: http://www.iidf.ru/upload/iblock/383/investsoglashenie_7_akselerator.docx Дата обращения: 01.11.2019

8.5. Описание материально-технической базы

Для организации и проведения занятий по дисциплине необходимо:

1. Мультимедийная аудитория с
 - интернет доступом (wi-fi),
 - 2-мя проекторами,
 - видеоконференцсвязью;
 - флипчартом;
 - магнитно-маркерными досками для обсуждения практических ситуаций в малых группах.
2. Программное обеспечение для 3D моделирования.
3. Оборудование для быстрого прототипирования (3D принтеры, лазерный резчик, ЧПУ станок).

9. Язык преподавания: Русский

10. Преподаватель (преподаватели): Груздева Е.В. доцент, к.э.н.

11. Разработчики программы: Груздева Е.В. доцент, к.э.н.