

**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

« » _____ 2017 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ ФИНАНСЫ»

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки (специальность)
38.04.02 «Менеджмент»

Направленность (профиль) ОПОП
«Предпринимательство и управление проектами»

Форма обучения
очная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании
Совета магистерской программы «Предпринимательство и управление проектами»
(протокол № 3, дата 17.03.2017)

Москва, 2017 год

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 «38.04.02 Менеджмент» магистратуры

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 27 июня 2011 года, протокол №3, с изменениями

Год (годы) приема на обучение: 2017 и последующие

1. МЕСТО И СТАТУС ДИСЦИПЛИНЫ

Статус дисциплины: вариативная, блок дисциплины по выбору программы

Триместр: 2 триместр

2. ВХОДНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

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

- Корпоративные финансы;
- Стратегический менеджмент;
- Организационное поведение

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ТРЕБУЕМЫМИ КОМПЕТЕНЦИЯМИ ВЫПУСКНИКОВ

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями
(УК-3) Готовность действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения	(УК-3.Ум.2) Уметь анализировать альтернативные варианты действий в нестандартных ситуациях, возникающих в процессе профессиональной деятельности, и определять меры социальной и этической ответственности за принятые решения
(ОПК-3) Способность проводить самостоятельные исследования, обосновывать актуальность и практическую значимость избранной темы научного исследования	(ОПК-3.Зн.2) Знать актуальные проблемы и тенденции развития соответствующей научной области
(ОПК-4) Способность самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность и социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды	(ОПК-4.Зн.1) Знать методы оценки внутренней и внешней среды организации
(ПК-2) Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию	(ПК-2.Зн.1) Знать подходы и принципы разработки корпоративной стратегии и программ по организационному развитию (ПК-2.Зн.2) Знать методологию управления изменениями в организации (ПК-2.Ум.1) Уметь разрабатывать и реализовывать корпоративную стратегию и программы организационного развития (ПК-2.Ум.2) Уметь использовать инструменты по управлению изменениями при реализации корпоративной стратегии и программ по организационному развитию

(ПК-3) Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	(ПК-3.Зн.1) Знать концептуальные основы корпоративных финансов для решения стратегических задач (ПК-3.Ум.1) Уметь использовать различные финансовые инструменты для подготовки и принятия управленческих решений (ПК-3.Ум.2) Уметь оценивать эффективность принятых инвестиционных и финансовых решений
(ПК-4) Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения	(ПК-4.Ум.1) Уметь проводить прикладные исследования для управления бизнес-процессами, используя качественные и количественные методы (ПК-4.Ум.2) Уметь готовить аналитические отчёты по результатам прикладных исследований
(ПК-5) Владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	(ПК-5.Зн.1) Знать законы функционирования рынков и основы поведения экономических агентов (ПК-5.Зн.2) Знать модели, учитывающие особенности поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ

Объем дисциплины составляет 3 зачетных единицы: 108 академических часов, из которых 52 академических часа составляет контактная работа с преподавателем, из них 28 академических часов — семинары, 24 академических часа — индивидуальная контактная работа, 56 академических часов составляет самостоятельная работа магистранта.

5. ФОРМАТ ОБУЧЕНИЯ: используется электронная информационная среды экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова «ON.ECON».

6. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ

Название раздела/темы	Всего, часы	В том числе			
		Контактная работа с преподавателем			Самостоятельная работа магистранта, часы
		Семинары, часы	Групповая, часы	Индивидуальная, часы	
Тема 1. Организация финансирования инновационной деятельности	26	8		6	12
Тема 2. Технологии венчурного финансирования	26	8		6	12
Тема 3. Структурирование инвестиционной сделки	22	4		6	12
Тема 4. Закрытие типовой сделки с использованием	22	4		6	12

венчурного финансирования. Варианты выходов (exit)					
Подготовка к текущей аттестации	4				4
Подготовка к промежуточной аттестации	4				4
Текущая аттестация: 1) оценка стоимости а) предлагаемого к расчету проекта, б) выбранного студентами инновационного проекта 2) решение задач, кейсов по структурированию инвестиционных сделок 3) тестирование	0				
Промежуточная аттестация (итоговая контрольная работа)	4	4			
Всего	108	28	0	24	56

Тема 1. Организация финансирования инновационной деятельности

Общая характеристика венчурного капитала: сущность, свойства, цикл венчурного финансирования. Стадии цикла венчурного капитала и их характеристики: посевная стадия, стадия старт-ап, стадия раннего роста, расширения, поздняя стадия инвестиционного процесса. 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.

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. Введение в венчурный бизнес. Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». Санкт-Петербург, РАВИ, 2003. – 355 с. (Глава 1. Введение в венчурное инвестирование стр. 15-43.)
2. Венчурное финансирование инновационной деятельности. М.: Экономический факультет МГУ, 2017. – 159 с. (Семинар 1. Организация финансирования инновационной деятельности. Стр. 6-36).
3. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. Курс лекций РАВИ, Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». (Тема 1. Рынок венчурного капитала. Лекции 1-2.) URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/RVCA-Course-2011/> Дата обращения: 17.12.2019

4. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 784 с. (Глава 1. Что такое венчурный капитал? стр.19-48, Глава 2. Цикл прямого и инвестирования: привлечение средств и выбор фонда. Стр. 53-121)
5. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010. – 64 с. (стр. 4-9)

Дополнительная литература:

1. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ (текущая редакция) URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/
2. Венчурное финансирование. Котельников В. URL:<http://www.cfin.ru/investor/venture/e-coach.shtml>. Дата публикации 22.10.2007. Дата обращения: 01.02.2019.
3. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с. ISBN 978-5-98240-031-4
4. Гулькин П.Г., Теребынькина Т.А.. «Оценка стоимости и ценообразование в венчурном инвестировании и при выходе на рынок IPO» - СПб, Альпари СПб, - 2008. – 190 с.
5. 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: 01.02.2019.
6. Инвестиции в частные компании. Гай Фрейзер-Сэмпсон.М.: ЗАО Олимп-бизнес. – 2013. – 470 с.
7. Как анализировать венчурные сделки. Гай Фрейзер-Сэмпсон. URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture/analysis.shtml>. Дата публикации: 29.01.2013. Дата обращения: 01.02.2019.
8. Лукашов А.В. Венчурное финансирование. Журнал "Управление корпоративными финансами", № 2, 2006. URL:http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml Дата обращения: 01.02.2019.
9. Привлечение инвестиций в стартап. Как договориться с инвестором об условиях финансирования. М.:Манн, Иванов и Фербер, 2012. – 288 с.
10. Размывание» доли участия в акционерном обществе. О.А. Олейникова Журнал «Административное право», № 4, 2015. URL: <http://www.top-personal.ru/partnernewsissue.html?386>. Дата публикации: 01.10.2015. Дата обращения: 01.02.2019.
11. Размытие доли участника в уставном капитале ООО. Бланк Н.Р. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления». Сентябрь,9 (148) 2016.
12. Роль венчурных капиталистов. Виды и инструменты венчурного финансирования. URL:<http://www.globfin.ru/articles/venture/vid.htm> Дата обращения: 01.02.2019.
13. Attracting Capital from Angels. How their money – and their Expience – can help you build a successful company. Brian E. Hill and Dee Power. USA. John Willey & Sons Inc. New York. – 2002. – 324 p.
14. Lacznia S. «Investing in Equity Crowdfunding», Lacznia 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.

Тема 2. Технологии венчурного финансирования

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. Договорной метод и метод чистой стоимости активов. Метод сопоставимых оценок. Метод хоккейной клюшки, условный и чикагский методы. Венчурный метод как адаптация метода дисконтированного денежного потока.

Основная литература:

1. Введение в венчурный бизнес. Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». Санкт-Петербург, РАВИ, 2003. – 355 с. (Глава 4. Поиск и отбор компаний стр. 103-126, Глава 5. «Due Diligence» («Тщательное изучение») стр. 133-159)
2. Венчурное финансирование инновационной деятельности. М.: Экономический факультет МГУ, 2017. – 159 с. (Семинар 2. Ликвидационное преимущество венчурного инвестора в структуре инвестиционной сделки. Стр. 37-59).
3. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. Курс лекций РАВИ, Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». (Тема 3-8.) URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/RVCA-Course-2011/> Дата обращения: 17.12.2019
4. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 784 с. (Глава 3 Поиск и подбор сделок и оценка стр.125-193, Глава 4. Оценка сделок. Стр. 197-236)
5. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010. – 64 с. (стр. 32-35)

Дополнительная литература:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (текущая редакция). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/f5e55adcc2ef06ee9e5b7f57f0f3ca3d2ea8825c/ Дата обращения: 12.12.2019.
2. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ Дата обращения: 17.01.2019.
3. Федеральный закон от 08.12.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ Дата обращения: 17.01.2019.
4. Breakthrough Publications. Windsor, Melbourne 2010. ISBN 978-0-9806458-7-3. URL: <http://www.tommckaskill.com/ebooks/UE.html>

5. It-корпоративный блог Регфорум - бизнес-сообщество юристов, регистраторов, бизнесменов. Когда размер вклада и номинальная стоимость доли не равны. Виталия Фончикова. 09.06.2015 URL: http://regforum.ru/posts/1677_kogda_razmer_vklada_i_nominalnaya_stoimost_doli_ne_ravny/ Дата обращения: 16.12.2019
6. It-ресурс компании ТМ. Официальный сайт: <https://geektimes.ru/>. Не читайте тексты про западные стартапы. 08.12.2015. URL: <https://geektimes.ru/company/unwds/blog/267218/> Дата обращения: 16.12.2019
7. Венчурное инвестирование в России. Каширин А.И. Москва: Вершина, 2007. – 320 с. ISBN: 978-5-9626-0310-0
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. Как на самом деле производится оценка стартапа на посевной стадии? Деньги URL: <http://www.iidf.ru/media/articles/money/kak-na-samom-dele-proizvoditsya-otsenka-startapa-na-posevnoy-stadii/>. Дата публикации: 29.08.2016.
11. Лукашов А.В. «Венчурное финансирование», журнал «Управление корпоративными финансами» №2, 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml
12. Методические материалы РБК – Российской венчурной компании. Концептуальная сквозная методика оценки венчурных проектов. URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/85a/skvoznaya_metodika.pdf . Дата публикации: август 2016. Дата обращения: 25.01.2019
13. Методы быстрого расчета стоимости компании и доли инвестора. Семенов А. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture/xpress_share.shtml. Дата публикации: 19.12.2011.
14. 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: 16.12.2019
15. 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: 16.12.2019
16. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Официальный сайт: <http://www.iidf.ru/> Годовая отчетность ФРИИ за 2019 год. URL: http://www.iidf.ru/fond/report/files/godovoi_otchet_2019.pdf

Тема 3. Структурирование инвестиционной сделки

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.

Закрытие типовой сделки с использованием венчурного финансирования. Эффективность венчурных вложений в инновационном проекте: NPV и IRR.

Альтернативные стратегии выхода из венчурных инвестиций. Место выхода инвестора в структуре инвестиционной сделки.

Основная литература:

1. Введение в венчурный бизнес. Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». Санкт-Петербург, РАВИ, 2003. – 355 с. (Глава 6. Структурирование сделки и установление цены стр. 161-186. Глава 9. Постинвестиционное управление компанией. Стр. 245-270)
2. Венчурное финансирование инновационной деятельности. М.: Экономический факультет МГУ, 2017. – 159 с. (Семинар 3. Технологии финансирования инноваций, используемые при структурировании инвестиционной сделки. Стр. 60-88).
1. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. Курс лекций РАВИ, Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». (Тема 3. Структурирование сделок с использованием венчурного капитала. Лекции 9-15) URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/RVCA-Course-2011/> Дата обращения: 17.12.2019
2. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 784 с. (Глава 5. Структурирование сделок – ценные бумаги, используемые в сделках прямого финансирования, и мотивирующие факторы их использования стр.247-326, Глава 6. После получения денег Стр. 327-386)
3. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010. – 64 с. (стр. 43-55)

Дополнительная литература:

1. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76501/b76ad1538ffc755cdbc8f57ac105ca09a72da3a9/#dst100025. Дата обращения: 17.01.2017.
2. Федеральный закон от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_167266/eae9c3b80e6a152443975022344b925d3dd77aba/#dst100004 Дата обращения: 17.01.2017.
3. Федеральный закон от 03.12.11г. N380-ФЗ «О хозяйственных партнерствах» URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_151915/01398f8184ba95741f361af679d800d48fce4c47/#dst100004
4. LF Академия. Опционы на доли в уставном капитале ООО и акции АО. М.С. Распутин URL:<http://www.lfacademy.ru/lfacademy/course/7057> Дата обращения: 01.02.2019
5. RMG «Обзор российского венчурного рынка.4 квартал 2019», RusBase.
6. Лукашев А.В. Виды заемного финансирования и бридж-финансирования. Журнал «Управление корпоративными финансами», № 3, 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance2.shtml. Дата публикации: 06.06.2006. Дата обращения: 01.02.2019.
7. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с.
8. Грайвер Леонард. Основные условия венчурного финансирования с комментариями. Venture Law press. 2010. – р.103. URL:<http://www.borovic.ru/content/files/1.pdf> . Дата обращения: 01.02.2019
9. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Концептуальная сквозная методика оценки венчурных проектов. URL:

- http://www.rvc.ru/upload/iblock/85a/skvoznaya_metodika.pdf . Август 2016. Дата обращения: 25.01.2019
10. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Методические рекомендации о возможностях и перспективах использования институтов залога т займа венчурными фондами в России с учетом лучших мировых практик Декабрь 2015 URL:http://www.rvc.ru/upload/iblock/6e1/RVC_direktiv_zalog_zaim.pdf. Дата обращения: 16.12.2019
 11. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Механизмы стимулирования (налоговые и иные аспекты) при прямом и венчурном инвестировании Декабрь 2015 URL:http://www.rvc.ru/upload/iblock/eda/201512_incentive_mechanisms_for_Venture_Capital.pdf Дата обращения: 01.02.2019
 12. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Пакет типовых документов для структурирования сделок ранних стадий. URL:http://www.rvc.ru/upload/iblock/25a/201313_documents_for_transactions.pdf Декабрь 2013 Дата обращения: 16.12.2019
 13. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Хозяйственные партнерства в современной системе юридических лиц, проблемы адаптации. Применение хозяйственного партнерства как модели ведения совместной деятельности Декабрь 2015 URL:http://www.rvc.ru/upload/iblock/096/RVC_economic_partnership.pdf Дата обращения: 01.02.2019
 14. Молотников А.Е., Янковский Р.М. Конвертируемый заём и перспективы его имплементации в российскую правовую систему. Актуальные проблемы предпринимательского права, М.: Стартап, том 4. URL:<http://istina.msu.ru/publications/article/7062142/> Дата обращения: 10.02.2019

Тема 4. Закрытие типовой сделки с использованием венчурного финансирования. Варианты выходов (exit)

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). Выкуп управляющим (Management Buy-Out). Выкуп управляющими со стороны (Management Buy-In). Ситуации, требующие реструктуризации и оздоровления фирмы (turnarounds). Вторичная покупка или замещающий капитал (Replacement Capital или Secondary Purchase).

Закрытие сделки (Closing). Кредитный договор (loan agreement). Договор на куплю и продажу акций (share sale and purchase agreement). Соглашение акционеров (shareholder agreement). Место выхода инвестора в структуре сделки. Определение способов возможного выхода инвестора: отраслевая или стратегическая продажа, продажа компании финансовому инвестору, выкуп доли предпринимателем или менеджментом, вывод компании на публичный рынок, списание или ликвидация. Сроки выхода инвестора. Место выхода инвестора в бизнес-плане. Влияние срока и способа выхода инвестора на стратегию финансирования компании.

Основная литература:

1. Введение в венчурный бизнес. Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». Санкт-Петербург, РАВИ, 2003. – 355 с. (Глава 10. Котировка как механизм выхода стр. 271-285. Глава 11. Лучшие варианты выхода. Стр. 321)
2. Венчурное финансирование инновационной деятельности. М.: Экономический факультет МГУ, 2017. – 159 с. (Семинар 6. Закрытие типовой сделки с использованием венчурного финансирования. Стр. 128-145).
3. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. Курс лекций РАВИ, Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». (Тема 4. Совместная работа над инвестициями и выходы. Лекции 16-18) URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/RVCA-Course-2011/> Дата обращения: 17.12.2019
4. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 784 с. (Глава 7. Достижение ликвидности – выход из инвестиций и распределение прибыли стр.387-455, Глава 9. Риск и доходность Стр. 519-564)
5. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010. – 64 с. (стр. 56-61)

Дополнительная литература:

1. Венчурный капитализм: от истоков до современности. //Ю.П.Аммосов, – СПб.: РАВИ, 2004. – 410 стр.
2. Каширин А.И. Семенов А.С. В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций. Глава 31. М.: Вершина. 2008. - 324 с.
3. Каширин А.И. Семенов А.С. Венчурное инвестирование в России. Глава 20. М.: Вершина. 2007. - 320 с.
4. Курс обучения венчурному предпринимательству «Прямые инвестиции и венчурный капитал» Европейской Ассоциации Прямое и Венчурного Инвестирования (EVCA). Раздел 8. Выход: IPO и прямые продажи.
5. Обзор американской ассоциации венчурного инвестирования за 2019. National Venture Capital Association Yearbook, Thomson Reuters, Источник: <http://www.nvca.org/>.
6. PitchBook Data Inc., National Venture Capital Association (NVCA). Venture monitor 4Q 2019. URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/> (accessed 03.12.2019)
7. 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)
8. PriceWaterhouseCoopers, CB-Insights. MoneyTreeTM Report Q4 2018.
9. Invest to Exit - A pragmatic strategy for Angel and Venture Capital investors. McKaskill, Tom. Breakthrough Publications.2010. Источник: www.tommckaskill.com. Дата обращения: 12.12.2016
10. New Ventures for Corporate Growth. Edward B. Roberts. USA. John Willey & Sons Inc. New York. – 2009. – 356 p.
11. The Economics of the Private Equity Market. Washington, DC 20551 December 1995
12. The Venture Capital Cycle. Paul Gompers. Josh Lerner. USA. The MIT Press/ Massachusetts Institute of Technology. 2004. – 569 p.
13. Ultimate Exits - The secret behind selling entrepreneurial ventures at staggering prices. McKaskill, Tom. Breakthrough Publications.2010.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Шкала оценивания результатов (баллы) по дисциплине:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
(ОПК-3.Зн.2) Знать актуальные проблемы и тенденции развития соответствующей научной области (ОПК-3.Зн.2) Знать актуальные проблемы и тенденции развития соответствующей научной области (ОПК-4.Зн.1) Знать методы оценки внутренней и внешней среды организации (ПК-3.Зн.1) Знать концептуальные основы корпоративных финансов для решения стратегических задач (ПК-5.Зн.1) Знать законы функционирования рынков и основы поведения экономических агентов (ПК-5.Зн.2) Знать модели, учитывающие особенности поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	Решение задач, работа на семинарах Итоговая письменная работа

(УК-3.Ум.2) Уметь анализировать альтернативные варианты действий в нестандартных ситуациях, возникающих в процессе профессиональной деятельности, и определять меры социальной и этической ответственности за принятые решения (ОПК-4.Зн.1) Знать методы оценки внутренней и внешней среды организации (ПК-2.Зн.1) Знать подходы и принципы разработки корпоративной стратегии и программ по организационному развитию (ПК-2.Зн.2) Знать методологию управления изменениями в организации (ПК-2.Ум.1) Уметь разрабатывать и реализовывать корпоративную стратегию и программы организационного развития (ПК-2.Ум.2) Уметь использовать инструменты по управлению изменениями при реализации корпоративной стратегии и программ по организационному развитию (ПК-3.Ум.1) Уметь использовать различные финансовые инструменты для подготовки и принятия управленческих решений (ПК-3.Ум.2) Уметь оценивать эффективность принятых инвестиционных и финансовых решений (ПК-4.Ум.1) Уметь проводить прикладные исследования для управления бизнес-процессами, используя качественные и количественные методы (ПК-4.Ум.2) Уметь готовить аналитические отчёты по результатам прикладных исследований	Групповой кейс (разбор конкретных ситуаций: практика краудфандинга) Групповой кейс (разбор конкретных ситуаций: процесс финансирования компании) Оценка стоимости проекта (ситуационная игра) Итоговая письменная работа
---	--

Виды оценочных средств	Баллы
Решение задач, работа на семинарах	35
Групповой кейс (практика краудфандинга)	25
Групповой кейс (процесс финансирования компании)/ Групповой кейс	15

(поиск оптимального варианта финансирования)	
Оценка стоимости проекта (ситуационная игра)	45
Итоговая письменная работа	30

Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	127,5	150
<i>Хорошо</i>	97,5	127,4
<i>Удовлетворительно</i>	60	97,4
<i>Неудовлетворительно</i>	0	59

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».

Типовые задания, методические рекомендации по их подготовке и требования к их выполнению:

Перечень проектов и методические рекомендации по их подготовке

Задание 1. Динамика выходов из венчурных инвестиций: РФ и мировой опыт

На основе представленных данных, а также ежегодных обзоров рынка прямых и венчурных инвестиций РАВИ и РВК проведите самостоятельную работу по следующим направлениям:

- проанализируйте распределение типов выхода по числу выходов,
- выделите основные маршруты выхода из венчурных инвестиций,
- проанализируйте распределение по числу реализованных выходов с точки зрения отраслевой принадлежности компаний, из которых были зафиксированы выходы инвесторов,
- к какому сектору экономики относится большинство компаний, из которых осуществляют выходы венчурные фонды,
- повлияли ли кризисные явления в экономике на динамику показателей рынка прямых и венчурных инвестиций (особенно в секторе РЕ), каковы причины подобного изменения,
- увеличилась ли активность венчурных фондов с точки зрения числа осуществленных выходов в текущем году по сравнению с прошлым годом,
- увеличился или уменьшился совокупный объем осуществленных выходов из компаний в течение текущего года, каковы причины подобного изменения,
- проведите сравнительный анализ динамики выходов в РФ и в мире, используя данные ежегодных отчетов европейской и американской ассоциации венчурного инвестирования.

Динамика реализованных выходов из венчурных инвестиций в РФ с участием VC и РЕ фондов по способу выхода

Таблица 1

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
IPO	1	0	0	952	0	0
SPO	0	2	0	0	265	0
Продажа акций на бирже	4	4	0	361	382	0
Продажа стратегическому инвестору	16	14	9	207	26	20
Продажа финансовому инвестору	3	6	3	1615	1240	5
Выкуп менеджерами	5	5	2	0	0	0
Списание	4	5	0	0	0	0
Обратный выкуп акций	0	0	0	0	0	0
Полная или частичная продажа активов	4	2	10	1	0	0
Неизвестно	3	11	2	602	14	0
Итого	40	49	26	3738	1927	25

Источник: Обзор РАВИ рынка прямых и венчурных инвестиций за 2014-2016 гг. в РФ Режим электронного доступа: http://www.allventure.ru/lib/8/#replies_page1. Дата обращения к ресурсу: 20.01.2017 [11]

Результаты работы представьте на контактном занятии с преподавателем.

Задание 2. Самостоятельная работа по группам

На основе материалов, расположенных в модульной объектно-ориентированной динамической обучающей среде ЭФ МГУ on.econ.msu.ru, подготовьте презентацию на тему «Выход инновационной компании из венчурных инвестиций». В качестве опорных материалов используйте данные следующих интернет-ресурсов:

- Всероссийский информационно-аналитический портал <http://allventure.ru/>
- Государственный фонд фондов. Институт развития РФ <http://www.rvc.ru/>
- Российская ассоциация прямого и венчурного финансирования <http://www.rvca.ru/>
- Европейская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования (European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA)) <http://www.evca.com/>
- Американская ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования (National Venture Capital Association (NVCA) <http://www.nvca.org/>

Основные опорные точки презентации:

- Общая характеристика анализируемой компании и отрасли;
- Специфика выхода из инвестиций с учетом положений инвестиционной сделки;
- Участники выхода, этапы выхода, результаты выхода для инвестора-предпринимателя.

Результаты работы представьте на контактном занятии с преподавателем.

Перечень заданий к контрольной работе

1. В структуре инвестиционной сделки между предпринимателем и венчурным инвестором могут присутствовать следующие положения:

- О выборе типа акций для предпринимателя и инвестора (обыкновенные или привилегированные),
- О распределении контроля над венчурной компанией,
- О размере резервируемых акций для топ-менеджмента венчурной компании от полностью размытого пула акций,
- Об условиях получения предпринимателем своей доли обычных акций в компании,
- Верно все перечисленное.

2. Основатели компании «Интеллектуальные решения» имеют 9 млн. обыкновенных акций. При инвестировании 6 млн. долл. в компанию, инвестор рассчитывает получить 1/4 компании «Интеллектуальные решения». Определите, какое количество акций получит инвестор и чему равна цена одной обыкновенной акции. Приведите решение:

- a) Количество акций инвестора = 3 млн. шт., цена акции = \$2;
- b) Количество акций инвестора = 3 млн. шт., цена акции = \$ 1;
- c) Количество акций инвестора = 1,5 млн. шт., цена акции = \$2.
- d) ваш вариант ответа _____

Приведите решение:

3. Какое из нижеперечисленных утверждений о ликвидационных привилегиях является неверным, если организационно-правовой формой стартапа является АО?

- a) Ликвидационные привилегии, прописанные в уставе АО, могут обеспечивать различные варианты денежных компенсаций венчурному инвестору.
- b) Ликвидационные привилегии, прописанные в уставе АО, могут обеспечивать право голоса или вето венчурному инвестору по отдельным вопросам.
- c) Ликвидационные привилегии, прописанные в уставе АО, могут обеспечивать дополнительные права администрирования, такие как проведение полноценного собрания без присутствия нотариуса.
- d) Ликвидационные привилегии, прописанные в уставе АО, создают дополнительные гарантии для венчурного инвестора, так как положения устава в возможных финансовых конфликтах между инвестором и основателем нельзя обойти.

4. В 1-ом раунде финансирования перед осуществлением инвестиций стоимость компании оценена в 4 млн. руб. Инвестор А планирует инвестиции в капитал в размере 1 млн. руб. Инвестиции от прочих инвесторов отсутствуют. Во 2-ом раунде финансирования через 2 года планируется осуществление инвестиций Инвестором В в размере 2 млн. руб. Перед осуществлением инвестиций стоимость компании оценена в 8 млн. руб. При этом Инвестор А инвестиции не планирует. Определить долю инвестора А в капитале компании после 2-го раунда финансирования. Приведите решение.

- a) 10%;
- b) 12%;
- c) 14%;
- d) 16%.

Приведите решение:

5. Постинвестиционную стоимость компании New Co (Post-money Valuation) можно определить как:

- a) Доинвестиционная стоимость компании (Pre-money Valuation) с учетом размера инвестиций, вкладываемых инвестором в компанию.
- b) Стоимость акционерного капитала компании после вливания инвестиций;
- c) 100% пакет всех обыкновенных и привилегированных акций New Co.
- d) Верно все перечисленное.

6. На 1 раунде финансирования бизнес-ангел вносит в компанию инвестиции в размере 0,3 млн. долл. в формате конвертируемого займа. В договоре займа доля инвестора определяется пропорционально стоимости его вклада от стоимости компании после инвестиций следующего раунда. На 2 раунде финансирования через год венчурный фонд вносит прямые инвестиции в акционерный капитал компании в размере 12 млн. долл., а бизнес-ангел конвертирует займ в обыкновенные акции компании. Доинвестиционная стоимость

компании на 2 раунде финансирования оценивается в 3 млн. долл. Определите долю бизнес-ангела после окончания 2-го раунда финансирования.

- a) 2%;
- b) 2,5%;
- c) 1%;
- d) 1,5%.

Приведите решение:

Перечень вопросов (заданий) промежуточного контроля:

Промежуточная аттестация проходит в формате итоговой письменной работе по оценке стоимости выбранного студентами инновационного проекта.

Итоги групповой работы по кейсу представляются в виде трех файлов:

- в формате Excel, где указываются полностью произведенные расчеты,
- в формате Word, где обосновываются результаты расчетов группы,
- в формате Power Point с представлением презентации в классе с обоснованием лучшего варианта развития предпринимательской деятельности с учетом факторов внешней среды, выявленных группой в процессе выполнения домашнего задания.

Задача 1.

Задачи не засчитываются без полностью приведенного решения. Если указана графа «Ответ» - окончательные итоги также нужно отметить в данной графе, иначе задача не будет засчитана.

Для привлечения инвестиций в размере 12 млн.долл. компания А вышла на венчурный фонд В, который согласился предоставить долгосрочный беззалоговый кредит объемом 10 млн. руб. сроком на 3 года с процентной ставкой 10% годовых (формула простых процентов) в обмен на получение 25% доли в акционерном капитале компании. Все 3 года чистая прибыль компании не распределялась среди акционеров компании, а в полном объеме реинвестировалась в деятельность компании.

Через 3 года 100% акционерного капитала компании собирается приобрести компания С. Стороны договорились, что цена сделки будет рассчитана по методу сравнительной оценки. Известно, что на данном рынке стоимость компании составляет в среднем $4 \cdot \text{EBITDA}$, $3 \cdot \text{Sales}$ (Выручка без налоговых платежей), $4 \cdot \text{CFO}$.

Согласно соглашению сторон итоговая цена продажи компании будет определяться как среднеарифметическое значение между данными тремя оценками. При этом из этой суммы вначале должен быть погашен долгосрочный займ, предоставленный венчурным фондом, а остаток будет разделён между акционерами в соответствие с их долей в уставном капитале.

Справочная информация о компании: $\text{CFO} = 14$ млн. руб. Выручка (с НДС=18%) =23,6 млн. руб. $\text{EBITDA} = 10$ млн. руб.

Определить:

1. Стоимость компании согласно итоговому соглашению сторон (2 балл).
2. Доход венчурного фонда при выходе из инвестиций (4 балла).
3. Доход основателей компании при выходе из инвестиций (2 балла).
4. Эффективность вложений венчурного фонда в компанию через показатель NPV при ставке дисконтирования равной 10% (0 период – вложение инвестиций, 1-3 период – долгосрочный кредит) – заполните таблицу (10 баллов).

	0 год	1 год	2 год	3 год
Продажа акций, млн. руб.				
Возврат займов, млн. руб.				
Получение процентов, млн.руб.				
Инвестирование средств, млн. руб.				
Сальдо доходов и расходов, млн. руб.				
К дисконтирования				
NPV, млн. руб.				

Приведите решение:

8. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

8.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Основная литература:

6. Введение в венчурный бизнес. Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». Санкт-Петербург, РАВИ, 2003. – 355 с.
7. Венчурное финансирование инновационной деятельности. М.: Экономический факультет МГУ, 2017. – 159 с.
8. Венчурный капитал и прямые инвестиции в инновационной экономике. Курс лекций РАВИ, Электронная библиотека портала «Венчурная Россия». URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/RVCA-Course-2011/> Дата обращения: 17.12.2019
9. Венчурный капитал, прямые инвестиции и финансирование предпринимательства. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 784 с.
10. Инновационное предпринимательство: как работает венчурная «лестница» / Сборник статей. — Москва: ОАО «Российская венчурная компания», «Бизнес-журнал», 2010. – 64 с.

Дополнительная литература:

1. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ (текущая редакция) URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (текущая редакция). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/f5e55adcc2ef06ee9e5b7f57f0f3ca3d2ea8825c/ Дата обращения: 12.12.2019.
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ Дата обращения: 17.01.2019.
4. Федеральный закон от 08.12.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ Дата обращения: 17.01.2019.
5. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76501/b76ad1538ffc755cdbc8f57ac105ca09a72da3a9/#dst100025. Дата обращения: 17.01.2017.

6. Федеральный закон от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_167266/eae9c3b80e6a152443975022344b925d3dd77aba/#dst100004 Дата обращения: 17.01.2017.
7. Федеральный закон от 03.12.11г. N380-ФЗ «О хозяйственных партнерствах» URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_151915/01398f8184ba95741f361af679d800d48fce4c47/#dst100004
8. It-корпоративный блог Регфорум - бизнес-сообщество юристов, регистраторов, бизнесменов. Когда размер вклада и номинальная стоимость доли не равны. Виталия Фончикова. 09.06.2015 URL:http://regforum.ru/posts/1677_kogda_razmer_vklada_i_nominalnaya_stoimost_doli_ne_ravny/ Дата обращения: 16.12.2019
9. It-ресурс компании ТМ. Официальный сайт: <https://geektimes.ru/>. Не читайте тексты про западные стартапы. 08.12.2015. URL:<https://geektimes.ru/company/unwds/blog/267218/> Дата обращения: 16.12.2019
10. LF Академия. Опционы на доли в уставном капитале ООО и акции АО. М.С. Распутин URL:<http://www.lfacademy.ru/lfacademy/course/7057> Дата обращения: 01.02.2019
11. RMG «Обзор российского венчурного рынка.4 квартал 2019», RusBase.
12. Венчурное инвестирование в России. Каширин А.И. Москва: Вершина, 2007. – 320 с. ISBN: 978-5-9626-0310-0
13. Венчурное финансирование. Котельников В. URL:<http://www.cfin.ru/investor/venture/e-coach.shtml>. Дата публикации 22.10.2007. Дата обращения: 01.02.2019.
14. Венчурный капитализм: от истоков до современности. //Ю.П.Аммосов, – СПб.: РАВИ, 2004. – 410 стр.
15. Глоссарий венчурного предпринимательства. – СПб.: РАВИ, 2007. – 340 с.ISBN 978-5-98240-031-4
16. Грайвер Леонард. Основные условия венчурного финансирования с комментариями. Venture Law press. 2010. – р.103. URL:<http://www.borovic.ru/content/files/1.pdf> . Дата обращения: 01.02.2019
17. Гулькин П.Г., Теребынькина Т.А.. «Оценка стоимости и ценообразование в венчурном инвестировании и при выходе на рынок IPO» - СПб, Альпари СПб, - 2008. – 190 с.
18. 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: 01.02.2019.
19. Инвестиции в частные компании. Гай Фрейзер-Сэмпсон.М.: ЗАО Олимп-бизнес. – 2013. – 470 с.
20. Как анализировать венчурные сделки. Гай Фрейзер-Сэмпсон. URL:<http://www.cfin.ru/investor/venture/analysis.shtml>. Дата публикации: 29.01.2013. Дата обращения: 01.02.2019.
21. Как на самом деле производится оценка стартапа на посевной стадии? Деньги URL: <http://www.iidf.ru/media/articles/money/kak-na-samom-dele-proizvoditsya-otsenka-startapa-na-posevnoy-stadii/>. Дата публикации:29.08.2016.
22. Каширин А.И. Семенов А.С. В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций. Глава 31. М.: Вершина. 2008. - 324 с.
23. Каширин А.И. Семенов А.С. Венчурное инвестирование в России. Глава 20. М.: Вершина. 2007. - 320 с.
24. Курс обучения венчурному предпринимательству «Прямые инвестиции и венчурный капитал» Европейской Ассоциации Прямого и Венчурного Инвестирования (EVCA).

25. Лукашев А.В. Виды заемного финансирования и бридж-финансирования. Журнал «Управление корпоративными финансами», № 3, 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance2.shtml. Дата публикации: 06.06.2006. Дата обращения: 01.02.2019.
26. Лукашов А.В. «Венчурное финансирование», журнал «Управление корпоративными финансами» №2, 2006. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture_finance.shtml
27. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Концептуальная сквозная методика оценки венчурных проектов. URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/85a/skvoznaya_metodika.pdf . Август 2016. Дата обращения: 25.01.2019
28. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Методические рекомендации о возможностях и перспективах использования институтов залога займа венчурными фондами в России с учетом лучших мировых практик Декабрь 2015 URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/6e1/RVC_direktiv_zalog_zaim.pdf. Дата обращения: 16.12.2019
29. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Механизмы стимулирования (налоговые и иные аспекты) при прямом и венчурном инвестировании Декабрь 2015 URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/eda/201512_incentive_mechanisms_for_Venture_Capital.pdf Дата обращения: 01.02.2019
30. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Пакет типовых документов для структурирования сделок ранних стадий. URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/25a/201313_documents_for_transactions.pdf Декабрь 2013 Дата обращения: 16.12.2019
31. Методические материалы РВК – Российской венчурной компании. Хозяйственные партнерства в современной системе юридических лиц, проблемы адаптации. Применение хозяйственного партнерства как модели ведения совместной деятельности Декабрь 2015 URL: http://www.rvc.ru/upload/iblock/096/RVC_economic_partnership.pdf Дата обращения: 01.02.2019
32. Методы быстрого расчета стоимости компании и доли инвестора. Семенов А. URL: http://www.cfin.ru/investor/venture/xpress_share.shtml. Дата публикации: 19.12.2011.
33. Молотников А.Е., Янковский Р.М. Конвертируемый заём и перспективы его имплементации в российскую правовую систему. Актуальные проблемы предпринимательского права, М.: Стартап, том 4. URL: <http://istina.msu.ru/publications/article/7062142/> Дата обращения: 10.02.2019
34. Обзор американской ассоциации венчурного инвестирования за 2019. National Venture Capital Association Yearbook, Thomson Reuters, Источник: <http://www.nvca.org/>.
35. Привлечение инвестиций в стартап. Как договориться с инвестором об условиях финансирования. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2012. – 288 с.
36. Размывание доли участия в акционерном обществе. О.А. Олейникова Журнал «Административное право», № 4, 2015. URL: <http://www.top-personal.ru/partnernewsissue.html?386>. Дата публикации: 01.10.2015. Дата обращения: 01.02.2019.
37. Размытие доли участника в уставном капитале ООО. Бланк Н.Р. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления». Сентябрь, 9 (148) 2016.

38. Роль венчурных капиталистов. Виды и инструменты венчурного финансирования. URL: <http://www.globfin.ru/articles/venture/vid.htm> Дата обращения: 01.02.2019.
39. 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: 16.12.2019
40. 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: 16.12.2019
41. Фонд развития интернет-инициатив – ФРИИ. Официальный сайт: <http://www.iidf.ru/> Годовая отчетность ФРИИ за 2019 год. URL: http://www.iidf.ru/fond/report/files/godovoi_otchet_2019.pdf
42. Attracting Capital from Angels. How their money – and their Expience – can help you build a successful company. Brian E. Hill and Dee Power. USA. John Willey & Sons Inc. New York. – 2002. – 324 p.
43. Breakthrough Publications. Windsor, Melbourne 2010. ISBN 978-0-9806458-7-3. URL: <http://www.tommckaskill.com/ebooks/UE.html>
44. Invest to Exit - A pragmatic strategy for Angel and Venture Capital investors. McKaskill, Tom. Breakthrough Publications. 2010. Источник: www.tommckaskill.com. Дата обращения: 12.12.2016
45. Lacznia S. «Investing in Equity Crowdfunding», Lacznia S. (Amazon Digital Services, Inc.), 2012.
46. Lawton K., Marom D. «The Crowdfunding Revolution: Social Networking Meets Venture Financing». CreateSpace Independent Publishing Platform, 2010.
47. Neiss S., Best J., Cassady-Dorion Z. «Crowdfund Investing For Dummies». For Dummies; 1 edition, 2013.
48. New Ventures for Corporate Growth. Edward B. Roberts. USA. John Willey & Sons Inc. New York. – 2009. – 356 p.
49. PitchBook Data Inc., National Venture Capital Association (NVCA). Venture monitor 4Q 2019. URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/> (accessed 03.12.2019)
50. PriceWaterhouseCoopers, CB-Insights. MoneyTreeTM Report Q4 2018.
51. 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)
52. 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.
53. The Economics of the Private Equity Market. Washington, DC 20551 December 1995
54. The Venture Capital Cycle. Paul Gompers. Josh Lerner. USA. The MIT Press/ Massachusetts Institute of Technology. 2004. – 569 p.
55. Ultimate Exits - The secret behind selling entrepreneurial ventures at staggering prices. McKaskill, Tom. Breakthrough Publications. 2010.

8.2. Описание материально-технической базы

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии: деловые ситуационные игры, разбор конкретных ситуаций, решение и анализ задач, тестов и кейсов из предпринимательской практики последних лет, контактные часы (в том числе консультации по проектам и разбор выполненных домашних работ), групповой проект оценки стоимости компании. Материалы дисциплины размещаются на ресурсе

«on.econ.msu.ru».

8.3. Перечень лицензионного программного обеспечения

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

Компьютерный класс, оборудованный проектором (ауд. 205, 207, например)

Компьютерные программы

1. MICROSOFT Word;
2. MICROSOFT PowerPoint;
3. ADOBE READER;
4. MICROSOFT Excel.

8.4. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

1. Вебсайт Американской ассоциации венчурного капитала: The National Venture Capital Association Yearbook (NVCA), 2019
2. Вебсайт Европейской ассоциации венчурного капитала: URL: <https://www.investeurope.eu/about-private-equity/private-equity-explained/>, по состоянию на 31.03.2019
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. Методические материалы РБК – Российской венчурной компании. URL: <http://www.rvc.ru/>
12. Налоговый кодекс Российской Федерации 2018 (часть I, II) (действующая редакция). Официальный сайт Налоговой службы РФ. URL: <http://www.nalkod.ru/>
13. Российский статистический ежегодник. Полное издание Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://www.gks.ru/storage/mediabank/year18.pdf>
14. Финансовая культура/информационно-просветительский ресурс Банка России URL: <https://fincult.info/>
15. Crunchbase: информационная платформа. URL: crunchbase.com
16. KPMG International, “Venture Pulse,” no. January (2019).
17. PitchBook Data Inc., National Venture Capital Association (NVCA) / Venture monitor 2019. URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/>

18. PriceWaterhouseCoopers, CB-Insights. MoneyTree™ Report 2019. URL: <https://www.cbinsights.com/reports/>

9. ЯЗЫК ПРЕПОДАВАНИЯ: русский

10. ПРЕПОДАВАТЕЛЬ: Груздева Е.В., Петрченко В.А.

11. АВТОР ПРОГРАММЫ: Груздева Е.В., Петрченко В.А., e-mail: gruzdeva-msu@bk.ru, petrechenko@gmail.com