

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»**

Экономический факультет

Кафедра экономического анализа, статистики и прикладной математики

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой

Лубков В.А. 

16 июня 2020 г.

**Фонд оценочных средств**

по дисциплине **Б1.В.ДВ.01.01 «Анализ венчурных инвестиций»**  
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры  
профиль «Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса»

## 1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины	
		1	2
ОК-2	готовностью действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения	+	+
ПК-4	способностью представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада	+	+
ПК-11	способностью руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти	+	+
ПК-12	способностью разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности		+

## 2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

### 2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины

Виды оценок	Оценки	
Академическая оценка по 2-х балльной шкале (зачет)	не зачтено	зачтено

## 2.2 Текущий контроль

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-2	<p><b>Знать:</b> методику оценки нестандартных ситуаций в венчурном инвестировании</p> <p><b>Иметь навыки:</b> принятия инвестиционных решений в нестандартных ситуациях</p>	1,2	<p>Техника венчурного инвестирования. Презентация и переговоры. Экспресс-анализ сделки. Тщательный анализ и закрытие сделки. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании.</p> <p>Выбор оптимального момента выхода</p>	<i>Лекции, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе, доклад, научная статья.</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (1;6;26;29;30) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (1;6;26;29;30) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (1;6;26;29;30) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>
ПК-4	<p><b>Знать:</b> методику описания результатов научных исследований по анализу венчурных инвестиций</p> <p><b>Иметь навыки:</b> написания научных докладов и статей по венчурному инвестированию, и представления их научному сообществу</p>	1,2	<p>Описание проведения анализа венчурных инвестиций в условиях трансформации экономик России и мира. Понятие о специфике венчурного бизнеса. Методика описания результатов научных исследований и написания статьи и доклада по анализу венчурных инвестиций</p>	<i>Лекции, практические занятия, самостоятельная работа</i>	<i>Устный опрос, тестирование, эссе, доклад, научная статья.</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (2;7;24;25) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (2;7;24;25) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>	<i>Тесты из раздела 3.3 (2;7;24;25) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i>

								3.5
ПК-11	<p><b>Знать</b> должностные обязанности руководителя аналитической группы как у компании-получателя инвестиций, так и в венчурном фонде.</p> <p><b>Иметь навыки</b> организации деятельности аналитической группы по венчурному инвестированию</p>	1,2	<p>Анализ и оптимизация структуры венчурной сделки. Совместна работа с инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями. Выход из проекта. Деятельность аналитической группы, как у компании-получателя инвестиций, так и в венчурном фонде</p>	<p><i>Лекции, практические занятия, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Устный опрос, тестирование, эссе, доклад, научная статья.</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (11;22;23;27) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (11;22;23;27) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (11;22;23;27) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>
ПК-12	<p><b>Знать:</b> технологию принятия инвестиционных управленческих решений на основе проведенных аналитических исследований</p> <p><b>Иметь навыки:</b> разработки, обсуждения и принятия инвестиционных управленческих решений на основе критериев эффективности</p>	2	<p>Техника венчурного инвестирования. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании. Принятие управленческих решений по венчурному инвестированию.</p> <p>Подходы к совместной работе инвестора и портфельной компании по повышению стоимости компании. Выбор оптимального момента выхода</p>	<p><i>Лекции, практические занятия, самостоятельная работа</i></p>	<p><i>Устный опрос, тестирование, эссе, доклад, научная статья.</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (3-5;8-10;12-21;28) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (3-5;8-10;12-21;28) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>	<p><i>Тесты из раздела 3.3 (3-5;8-10;12-21;28) , эссе Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5</i></p>

## 2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
				Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-2	<b>Знать:</b> методику оценки нестандартных ситуаций в венчурном инвестировании	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (3;7;10-12;19;)		
	<b>Иметь навыки:</b> принятия инвестиционных решений в нестандартных ситуациях	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (3;7;10-12;19;)		
ПК-4	<b>Знать:</b> методику описания результатов научных исследований по анализу венчурных инвестиций	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (8;14;18;23;27;)		
	<b>Иметь навыки:</b> написания научных докладов и статей по венчурному инвестированию, и представления их научному сообществу	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (8;14;18;23;27;)		
ПК-11	<b>Знать</b> должностные обязанности руководителя аналитической группы как у компании-получателя инвестиций, так и в венчурном фонде.	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.1 (5;6;11;19)		

	<b>Иметь навыки</b> организации деятельности аналитической группы по венчурному инвестированию	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.1 (5;6;11;19)		
ПК-12	<b>Знать:</b> технологию принятия инвестиционных управленческих решений на основе проведенных аналитических исследований	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.1 (1;2;4;13;15-17;20-22;24-26;28)		
	<b>Иметь навыки:</b> разработки, обсуждения и принятия инвестиционных управленческих решений на основе критериев эффективности	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.1 (1;2;4;13;15-17;20-22;24-26;28)		

## 2.4 Критерии оценки на зачете

Оценка преподавателя	Критерии
«Зачтено»	Обучающийся показал прочные знания основных положений учебной дисциплины, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи, предусмотренные рабочей программой, ориентироваться в рекомендованной справочной литературе, умеет правильно оценить полученные результаты.
«Не зачтено»	При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

## 2.5 Критерии оценки устного опроса

Оценка	Критерии
«отлично»	выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
«хорошо»	выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в ответе
«удовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала
«неудовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

## 2.6 Критерии оценки тестов

Ступени уровней освоения компетенций	Отличительные признаки	Показатель оценки сформированной компетенции
Пороговый	Обучающийся воспроизводит термины, основные понятия, способен узнавать языковые явления.	Не менее 55 % баллов за задания теста.
Продвинутый	Обучающийся выявляет взаимосвязи, классифицирует, упорядочивает, интерпретирует, применяет на практике пройденный материал.	Не менее 75 % баллов за задания теста.
Высокий	Обучающийся анализирует, оценивает, прогнозирует, конструирует.	Не менее 90 % баллов за задания теста.
Компетенция не сформирована		Менее 55 % баллов за задания теста.

## 2.7 Критерии оценки эссе

Оценка	Критерии
«отлично»	Эссе соответствует всем требованиям, предъявляемым к такого рода работам. Тема эссе раскрыта полностью, четко выражена авторская позиция, имеются логичные и обоснованные выводы. Эссе написано с использованием большого количества нормативных правовых актов на основе рекомендованной основной и дополнительной литературы, а также иной литературы, чем та, что предложена в рабочей программе соответствующей учебной дисциплины. На высоком уровне выполнено оформление работы. Обучающийся четко излагает в эссе и выражает свою точку зрения при устном ответе по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
«хорошо»	В целом тема эссе раскрыта; выводы сформулированы, но недостаточно обоснованы; имеется анализ необходимых правовых норм, со ссылками на необходимые нормативные правовые акты; использована необходимая как основная, так и дополнительная литература; недостаточно четко проявляется авторская позиция. Грамотное оформление. Обучающийся допускает отдельные погрешности в ответе
«удовлетворительно»	Тема раскрывается на основе использования нескольких основных и дополнительных источников; слабо отражена собственная позиция, выводы имеются, но они не обоснованы; материал изложен непоследовательно, без соответствующей аргументации и анализа правовых норм, хотя ссылки на нормативные правовые акты встречаются. Имеются недостатки по оформлению. Обучающийся обнаруживает пробелы в знаниях основного материала по теме эссе.
«неудовлетворительно»	Тема эссе не раскрыта; материал изложен без собственной оценки и выводов; отсутствуют ссылки на нормативные правовые источники. Имеются недостатки по оформлению работы. Обучающийся обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений по теме эссе, а также в случае отсутствия эссе

## 2.8. Критерии оценки практических заданий

Оценка	Критерии
«неудовлетворительно»	Задача не решена или решена неправильно
«удовлетворительно»	Задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде
«хорошо»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ



«отлично»	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом
-----------	---

## 2.9 Допуск к сдаче зачета

1. *Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
2. *На тестировании достигнут пороговый уровень освоения компетенции.*
3. *Выполнены все практические работы.*

## 2.10 Критерии оценки курсовой работы (не предусмотрено)

**3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### 3.1. Вопросы к экзамену

**Не предусмотрены**

### 3.2 Вопросы к зачету

1. Предмет, задачи, содержание анализа венчурных инвестиций. Взаимосвязь и различия целей, задач и информационной базы венчурного анализа, инвестиционного и финансового анализа.
2. Цели прямого инвестирования в капитал.
3. Правовое обеспечение анализа венчурных инвестиций. Специфика венчурного бизнеса
4. Переход к экономике, основанной на знаниях. Современное предпринимательство. Инновационная модель роста. Национальная инновационная система.
5. Характеристика источников венчурных инвестиций, структурирование венчурных инвесторов.
6. Основные цели создания и функционирование аналитической группы в венчурном инвестировании.
7. Анализ роста стоимости проекта и временной стоимости денег
8. Преимущества и недостатки показателей NPV, IRR, PI, PB.
9. Финансовые инструменты, используемые в венчурном финансировании, комбинации долговых и долевого инструментов.
10. Подходы к совместной работе инвестора и портфельной компании по повышению стоимости компании.
11. Методы и методика анализа венчурных инвестиций. Пользователи аналитической информации.
12. Необходимость проведения анализа венчурных инвестиций в условиях трансформации экономик России и мира. Место венчурной индустрии в финансировании роста компаний.
13. Государственно-частное партнерство в формировании и обеспечении эффективности работы венчурной индустрии. Жизненный цикл развития венчурной индустрии в стране и мире

14. Анализ отраслевой привлекательности венчурных проектов. Влияние рынка на принятие инвестиционных решений. Привлекательность венчурных инвестиций на примере отраслей АПК.

15. Стадии развития компании с точки зрения потребностей в венчурном финансировании. Стартап и первый раунд финансирования. Периоды развития, экспансии, роста.

16. Приращение стоимости компании. Подходы к оценке стоимости, независимая и внутренняя оценки. Оценка стоимости компании с позиции покупателя.

17. Прогнозирование проектных денежных потоков. Прогноз будущего объема продаж и притока денежных средств. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.

18. Концепция временной ценности денежных вложений. Показатели экономической эффективности инвестиций.

19. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.

20. Анализ и минимизирование инвестиционного риска в венчурном бизнесе.

21. Фундаментальный и технический анализ капитализации компаний.

22. Функциональные возможности компьютерных программ, предназначенных для анализа венчурных инвестиций

23. Анализ и оптимизация структуры венчурной сделки.

24. Техника венчурного инвестирования. Презентация и переговоры. Экспресс-анализ сделки.

25. Техника венчурного инвестирования. Тщательный анализ «due diligence» и закрытие сделки.

26. Совместная работа с инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями.

27. Выход из проекта. Выбор оптимального момента выхода.

28. Анализ вариантов выхода публичный рынок (IPO), обратный выкуп (MBO), выкуп стратегическим или портфельным инвестором.

29. Анализ и подбор источников финансирования для венчурной сделки. Экспресс-анализ венчурных инвесторов.

30. Формирование инвестиционного портфеля венчурных проектов. Оптимизация портфеля, хеджирование портфельных рисков.

31. Формы, типичные сроки и условия деятельности венчурных фондов в России.

32. Институциональные и индивидуальные инвесторы. Бизнес-ангелы, профессиональные фонды, кэптивные фонды

33. . Анализ и подбор «оптимального» инвестора, формирование «пула» инвесторов. Специфика взаимодействия с инвесторами, инкорпорированными за рубежом.

34. Крупнейшие венчурные фонды России и мира. Региональная специфика венчурного бизнеса.

35. Государственные институты развития венчурной экосистемы в России. Частно-государственные и квази-государственные венчурные инвесторы в России.

### 3.3 Тестовые задания

1. (для ОК-2) Главная цель венчурного предпринимателя в нестандартных ситуациях:
  - А) приобрести контрольный пакет акций предприятия для контроля за принятием стратегических решений;
  - Б) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный для получения стабильного дохода в долгосрочной перспективе в виде дивидендов;
  - В) приобрести пакет акций меньший, чем контрольный для финансирования рискованных проектов фирмы и получения в будущем дохода за счет его продажи;**

Г) приобрести пакеты акций предприятий различных отраслей для диверсификации рисков инвестиционных вложений

2. (для ПК-12) Критерии оценки эффективности венчурного бизнеса зародились:
  - а) США;
  - б) Великобритании;
  - в) Германии;
  - г) Японии;
  - д) Китае.
3. (для ПК-12) С целью повышения эффективности управлением инвестиционного проекта для привлечения дальнейшего инвестирования инновационной компании находящейся на стадии «завершение НИОКР» следует обращаться в
  - А) Крупнейшие венчурные фонды
  - Б) Малые или отраслевые венчурные фонды
  - В) Организации, выделяющие гранты**
4. (для ПК-12) Для привлечения дальнейшего инвестирования инновационной компании находящейся на стадии «Развитие, первые продажи» следует обращаться в
  - А) Крупнейшие венчурные фонды
  - Б) Малые или отраслевые венчурные фонды**
  - В) Организации, выделяющие гранты
5. (для ПК-12) Для привлечения дальнейшего управления инвестирования инновационной компании находящейся на стадии «Рост, расширение» следует обращаться в
  - А) Крупнейшие венчурные фонды**
  - Б) Малые или отраслевые венчурные фонды
  - В) Организации, выделяющие гранты
6. (для ОК-2) Грант на завершение НИОКР в нестандартной ситуации и коммерциализацию полученных результатов можно получить в следующих государственных институтах развития:
  - А) ОАО «Российская венчурная компания»
  - Б) ОАО «РОСНАНО»
  - В) Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере**
7. (для ПК-11) Стоимость привлечения инвестиционных средств органами государственной муниципальной власти для инновационной компании самая низкая у:
  - А) Кредитных учреждений (Банков)**
  - Б) Частных инвесторов
  - В) Венчурных фондах.
8. (для ПК-12) Согласно критерию социально-экономической эффективности среднее соотношение компаний, профинансированными венчурными фондами за рубежом (по общепринятой методике):
  - А) 9 из 10 приносят доход, 1 -убыток
  - Б) 5 из 10 приносят доход, 5-убыток
  - В) 1 из 10 приносит доход, 9 -убыток**
9. (для ПК-12) Венчурные инвестиции в 44,859 млн. руб. приносят доход ежегодно по 10 млн. руб. в течение 6 лет. Выгодны ли они с точки зрения критериев оценки социально-экономической эффективности, если банковская ставка 8% годовых?
  - А) Да**

Б) Нет

10. (для ПК-12) 200 тыс. руб. были положены на депозит на четыре года. Проценты начисляются раз в полгода по ставке 12% годовых. Какая сумма будет на счете в конце срока (тыс. руб.)?  
А) 520  
**Б) 318**  
В) 210  
Г) 150
11. (для ПК-12) Валюта баланса предприятия 7000 тыс. рублей, в том числе собственный капитал - 5000 тыс. рублей. Определить критерии социально-экономической эффективности при расчете плеча финансового рычага.  
А) **0,4**  
Б) 0,7  
В) 0,9  
Г) 0,1
12. (для ОК-2) Ежегодно в течение 4 лет в банк вносится на счет сумма в 5000 руб. (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 8% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции с учетом инфляции и нестандартных ситуаций?  
А) 54250  
Б) 12360  
В) **24333**  
Г) 41250
13. (для ПК-11) Ежегодно в течение 5 лет органами государственной муниципальной власти в банк вносится на счет сумма в 6000 руб. (схема постнумерандо). Банк начисляет проценты по ставке 6% годовых. Какая сумма (тыс. руб.) будет на счете к концу финансовой операции?  
А) 40123  
**Б) 33822**  
В) 20120  
Г) 18500
14. (для ПК-12) Если значение критерия эффективности "Внутренняя норма прибыли (рентабельности)" (IRR) меньше стоимости источника финансирования, это означает, что:  
А) Проект следует принять  
**Б) Проект следует отвергнуть;**  
В) Требуется дополнительные исследования;  
Г) Нет верного ответа.
15. (для ПК-11) За какой срок вклад муниципалитета в 50 тыс. руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10%?  
А) 1 год  
Б) 5 лет;  
**В) 10 лет**  
Г) 15 лет
16. (для ПК-11) Руководство экономической службы вложило 150 тыс. рублей на банковский депозит по ставке 17% годовых сроком на пять лет. Проценты начисляются ежегодно по сложной ставке. Рассчитать какая сумма будет на депозитном счете к концу третьего года  
А) **240,24**  
Б) 250,2  
В) 350,6  
Г) 220,5

17. (для ПК-12) Термин «due diligence» в системе оценки эффективности инвестиционных проектов обозначает:
- А) привлечение иностранных венчурных инвестиций
  - Б) анализ финансово-хозяйственной деятельности фирмы-реципиента венчурных инвестиций
  - В) процесс оценки бизнеса с целью принятия решения об осуществлении инвестиций или отказе от инвестирования;**
  - Г) продажа пакета акций предприятия и выход венчурного предпринимателя из бизнеса
  - Д) превращение венчурного предприятия в «финансовую пирамиду».\
18. (для ПК-12) Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равен NPV проекта, если стоимость денег для проекта составляет 14% годовых?
- А) 20 млн. руб.**
  - Б) -10 млн. руб.
  - В) 0 млн. руб.
  - Г) +10 млн. руб.
19. (для ПК-12) Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равен PI проекта, если стоимость денег для проекта составляет 14% годовых?
- А) 1
  - Б) 0.9;
  - В) 1.1;**
  - Г) 0
20. (для ПК-12) Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равна IRR проекта? (% годовых)
- А) 16
  - Б) 17
  - В) 18**
  - Г) 19
21. (для ПК-12) Инвестор вложил в проект 200 млн. руб. и получает по 64 млн. руб. ежегодно в конце года. Чему равен DPB проекта, если стоимость денег для проекта составляет 14% годовых?
- А) 3,13
  - Б) 4,14
  - В) 4,41**
22. (для ПК-12) Какой вариант выхода из проекта традиционно приносит максимальный доход венчурному инвестору:
- а) IPO;**
  - б) MBO;
  - в) Продажа стратегическому инвестору;
  - г) Продажу инвесторам следующих стадий.
23. (для ОК-2) Венчурный инвестор при нестандартной ситуации отказал в инвестировании потому что:
- А) У проектной компании большие убытки
  - Б) У проектной компании нет патентов и оформленных результатов НИОКР

- В) У проектной компании нет инновационных разработок**  
 Г) У проектной компании очень высокий уровень задолженности

24. (для ПК-12) Недостатки критериев социальной эффективности привлечения венчурного инвестирования:  
 А) сложность привлечения (поиска инвесторов)  
 Б) необходимость наличия обеспечения инвестиций (залог, поручительство солидных поручителей и т.п.)  
**В) максимальные требования к раскрытию информации;**  
 Д) возможность вмешательства инвестора в управление проектом или фирмой
25. (для ПК-12) Недостатки критериев социальной эффективности привлечения венчурного инвестирования:  
 А) необходимость выделения доли в капитале  
**Б) возможность неожиданного выхода инвестора из проекта**  
 В) сохранение конфиденциальности любой информации о проекте;  
 Г) управление проектом или фирмой обеспечивается без участия венчурного инвестора
26. (для ПК-12) Преимущества критериев социальной эффективности привлечения венчурного инвестирования:  
 А) простота привлечения (поиска инвесторов)  
**Б) нет необходимости обеспечения инвестиций**  
**В) обычно не предусматривает промежуточных выплат (проценты, дивиденды)**  
 Г) снижают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль и НДС
27. (для ПК-11) Получив венчурные инвестиции, но желая «расстаться с инвестором», предприятие-стартап может организовать дальнейшую деятельность:  
 А) получить кредит в банке и вернуть венчурные инвестиции  
 Б) продать долю венчурного инвестора на рынке и вернуть ему его инвестиции с договорной доходностью  
**В) привлечь другого венчурного инвестора, который выкупит у первого его долю**
28. (для ОК-2) Каков минимальный уровень доходности, в условиях нестандартной ситуации, традиционно требуемый венчурным инвестором на российском рынке, % годовых:  
 А) 20  
**Б) 30**  
 В) 40  
 Г) больше 40

### 3.4 Эссе

№ п/п	Тема научных эссе
1	Венчурный капитал
2	Венчурное инвестирование в России: проблемы развития
3	Венчурное финансирование
4	Государственная поддержка венчурных инвестиционных проектов
5	Управление портфелем венчурных инвестиций
6	Венчурные фонды
7	Венчурное инвестирование

8	Венчурные фирмы в США
9	Корпоративное венчурное инвестирование
10	Развитие европейской венчурной индустрии
11	Венчурное инвестирование в маркетинге
12	Венчурное предпринимательство: мировой опыт, отечественная практика
13	История развития венчурного бизнеса
14	Проблематика венчурных инвестиций
15	Оценка венчурного инвестиционного климата

### 3.5. Практические задания для текущего контроля

1. Венчурный фонд рассматривает несколько инвестиционных проектов, денежные потоки которых приведены в таблице

период времени, лет	Денежный поток, т.р.		
	Проект А	Проект Б	Проект В
0	-200	-300	-500
1	64,0	98,78	215,38
2	64,0	98,78	215,38
3	64,0	98,78	215,38
4	64,0	98,78	
5	64,0		

Ставка дисконтирования составляет 12% годовых

На основании приведенных выше данных рассчитать по каждому проекту:

- А) Простой (PB) и дисконтированный (DPB) сроки окупаемости
- Б) Чистый дисконтированный доход (NPV)
- В) Внутреннюю норму рентабельности (IRR)
- Г) Индекс рентабельности (PI)
- Д) Составить аналитическое заключение относительно инвестиционной привлекательности альтернативных проектов инвестиций, в котором необходимо учесть преимущества и недостатки, присущие рассчитанным показателям, разработать варианты управленческих решений.
- Е) Составить аналитическое заключение и разработать варианты управленческих решений о возможности финансирования проектов за счет кредита в банке, который необходимо вернуть не позже, чем через 3 года, предоставить результаты проведенного исследования в виде доклада. **(ПК-12)**

2. Венчурному инвестору предлагают инвестировать в 100% капитала компании 3 млн. руб. Выгодны ли инвестиции, если стоимость компании можно рассчитать на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода – 500 000 руб., за второй год – 450 000 руб., за четвертый год – 600 000 руб. (денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования – 25%, темпы роста в постпрогнозный период – 2%. Предоставить результаты научного исследования руководству экономических служб.

Вариант решения:

Для расчета стоимости бизнеса используется основная формула дисконтирования денежных потоков и модель Гордона для расчета остаточной стоимости компании.

Стоимость компании составляет 3 450 255 руб. **(для ПК-12)**

3. Пусть оценивается вновь начинаемый бизнес (Стартап) (рассматривается целесообразность осуществления предлагаемого инвестиционного проекта), в денежные

потоки которого после проведения стартовых инвестиций, для простоты, не предполагается закладывать задолженность по бизнесу ( $g = 0$ ). С учетом еще не профинансированных стартовых инвестиций денежные потоки по проекту ожидаются на уровне: -500; 400; 400; 400; 400; 400 (см. таблицу 1).

Таблица 1 - Денежные потоки оцениваемого бизнеса до обеспечения его финансовой автономности

Годы	Денежные потоки (Cash Flow)
0	-500
1	400
2	400
3	400
4	400
5	400

Обеспечение финансовой автономности проекта тогда может осуществляться так, что для финансирования стартовых инвестиций (чтобы избежать отрицательного вклада проекта в остаток средств на счете предприятия в период с номером 0) будет предусмотрен вспомогательный кредит  $z$  в 500 ден. ед. Предположим, что такой кредит реален на 3 года под 20% годовых ( $ikp$ ) с начислением процентов со следующего года после года стартовых инвестиций. Для погашения этого кредита через три года будет полностью использован положительный денежный поток периода номер 3 (400 ден. ед.). Однако этого не хватит и потребуются предусмотреть, чтобы из первого же положительного денежного потока бизнеса на банковский депозит на три года была отложена сумма, накопление которой за эти годы позволит профинансировать погашение возникающей задолженности  $x$ . На три года доступен банковский депозит под 15% годовых.

Требуется определить рыночную стоимость описанного бизнеса (как остаточную текущую стоимость этого бизнеса, которая по вновь начинаемому бизнесу совпадает с чистой текущей стоимостью рассматриваемого инвестиционного проекта) с учетом обеспечения его финансовой автономности приведенным выше способом. Рекомендуемая ставка дисконта, учитывающая риски бизнеса, - 20%.

На основе этого задания определить экономическую службу (подразделение) на предприятии ответственную за принятие управленческого решения по Стартапу.

Вариант решения:

1. С учетом того, что с кредита в 500 ден. ед. начиная с года номер 1 необходимо платить еще и процентные платежи в размере  $ikp \cdot z = 0,20 \times 500 = 100$  ден. ед. (что в годы с номерами 1-3 уменьшает располагаемые денежные потоки до 300 ден. ед.), реформированные денежные потоки по проекту, в котором обеспечено кредитное финансирование стартовых инвестиций и ставится задача погасить берущийся для этого кредит в год с номером 3, отражены в таблице 2.

Таблица 2 - Реформированные денежные потоки по финансово автономному бизнесу

Годы	Денежные потоки (Cash Flow)
0	0
1	300
2	300
3	0
4	400
5	400

2. Далее оказывается необходимым вычислить величину  $x$ , равную сумме, которую надо отложить на банковский депозит из денежного потока в году номер 1 для того, чтобы она, находясь на депозите три года, могла принести доход, компенсирующий ожидаемый дефицит средств (итоговый отрицательный денежный поток в  $300 - 500 = -200$  ден. ед.) в году номер 3, который образуется из-за нехватки в этом году прогнозируемого непосред-



ственно от бизнеса денежного потока для погашения кредита  $Z$  и уплаты последнего процентного платежа по нему.

3. Указанная неизвестная величина  $x$  вычисляется, отталкиваясь от необходимой суммы накопления 200 ден. ед. в год номер 3, с использованием функции текущей стоимости реверсии единицы (см. таблицу шести функций сложного процента при ставке процента в 15%). При этом текущая стоимость необходимых 200 ден. ед. определяется по состоянию на текущий момент, который соответствует году номер 1 - иначе говоря, приведение по фактору времени этих 200 ден. ед. осуществляется от года номер 3 к году номер 1, т. е. на два года:  $x = 200 \cdot V_3^1 = 200 \cdot V_2 = 200 \cdot 0,656 = 131,2$  (ден. ед.).

4. Уменьшение денежного потока по бизнесу в год номер 1 из-за отвлечения полученной величины на накопление и компенсация накопленными 200 ден. ед. наметившегося в реформированных денежных потоках по бизнесу отрицательного его вклада в том же размере в остаток средств на счете предприятия в году номер 3, т. е. обеспечение финансовой автономности бизнеса приводит к тому, что оценка рыночной стоимости этого теперь финансово автономного бизнес-проекта (чистой текущей стоимости предлагаемого финансово автономного инвестиционного проекта) оказывается равной:

$$(PV_{\text{ост}})_{\text{фин. авт.}} = NPV_{\text{фин. авт.}} = 0 + (300 - 13,2) \cdot (1 + 0,20)^{-1} + 300 \cdot (1 + 0,20)^{-2} + 0 \cdot (1 + 0,20)^{-3} + 400 \cdot (1 + 0,20)^{-4} + 400 \cdot (1 + 0,20)^{-5} = 0 + 140,6 + 0 + 192,8 + 160,8 = 702,4 \text{ (ден. ед.)}$$

Комментарий

Рыночная стоимость (чистая текущая стоимость) того же проекта, чья финансовая автономность, однако, не обеспечена, рассчитанная по методу дисконтированного денежного потока равна:

$$PV_{\text{ост}} = NPV = -500 + 400 \cdot A_5 = -500 + 400 \cdot 2,900 = 696,0 \text{ (ден. ед.)}$$

где  $A_5$  - фактор текущей стоимости обычного аннуитета по единице в течение пяти периодов при ставке дисконта в 20%).

Таким образом, обеспечение финансовой автономности бизнеса несколько повышает рыночную стоимость (чистую текущую стоимость) предлагаемого к реализации проекта (здесь - на 0,9%), что вполне объяснимо достигаемым тем самым увеличением степени реалистичности проекта.

При уменьшении уровня банковских процентных ставок и разрыва между кредитной и депозитной ставками (при превращении рынка кредитов в более конкурентный) указанное повышение становится более значительным. В том же направлении воздействие оказывает увеличение стартовых инвестиций по сравнению со средним уровнем денежных потоков бизнеса. (для ПК-11; ПК-12)

4. Инвестору предлагается приобрести 5% пакет акций ЗАО «Развитие». Методом сделок ЗАО оценено в 550 млн.руб. Рассчитайте стоимость 5% пакета акций данного акционерного общества при условии, что рыночные скидки за неконтрольный характер составляют 25%, а скидка на недостаток ликвидности – 30%. Описать нестандартный подход к сделке, обосновать принятое решение.

Вариант решения:

$$\text{Стоимость: } 550\,000 \cdot 0,05 \cdot (1 - 0,25) \cdot (1 - 0,3) = 14\,437,5 \text{ (для ОК-2, ПК-12)}$$

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

**4.1 Положение о формах, периодичности и порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся: Положение о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся П ВГАУ 1.1.01 – 2017, Положение о фонде оценочных средств П ВГАУ 1.1.13 - 2016**

##### **4.2 Методические указания по проведению текущего контроля**

1.	Сроки проведения текущего контроля	<i>На практических занятиях</i>
2.	Место и время проведения текущего контроля	<i>В учебной аудитории в течение практического занятия</i>
3.	Требования к техническому оснащению аудитории	<i>в соответствии с ОП ВО и рабочей программой</i>
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	<i>Степанова Т.А., Закупнев С.Л.</i>
5.	Вид и форма заданий	<i>Собеседование</i>
6.	Время для выполнения заданий	<i>в течение занятия</i>
7.	Возможность использования дополнительных материалов.	<i>Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами</i>
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	<i>Степанова Т.А., Закупнев С.Л.</i>
9.	Методы оценки результатов	<i>Экспертный</i>
10.	Предъявление результатов	<i>Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия</i>
11.	Апелляция результатов	<i>В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ</i>

##### **4.3 Ключи (ответы) к контрольным заданиям, материалам, необходимым для оценки знаний в разделе 3.3**

**Рецензент: генеральный директор  
ООО «Компания Фэмили», к.э.н. Жданов Дмитрий Сергеевич**