

**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>Знать: методику оценки нестандартных ситуаций в венчурном инвестировании</p> <p>Иметь навыки: 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>Знать: методику описания результатов научных исследований по анализу венчурных инвестиций</p> <p>Иметь навыки: 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>Знать должностные обязанности руководителя аналитической группы как у компании-получателя инвестиций, так и в венчурном фонде.</p> <p>Иметь навыки 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>Знать: технологию принятия инвестиционных управленческих решений на основе проведенных аналитических исследований</p> <p>Иметь навыки: 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	Знать: методику оценки нестандартных ситуаций в венчурном инвестировании	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (3;7;10-12;19;)		
	Иметь навыки: принятия инвестиционных решений в нестандартных ситуациях	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2 (3;7;10-12;19;)		
ПК-4	Знать: 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;)		
	Иметь навыки: 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	Знать 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)		

	Иметь навыки организации деятельности аналитической группы по венчурному инвестированию	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.1 (5;6;11;19)		
ПК-12	Знать: 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)		
	Иметь навыки: 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, кэптивны 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 (РВ) и дисконтированный (ДРВ) 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 потребует 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: $x = 200 - 73_1 = 200 - V_2 = 200 - 0,656 = 131,2$ (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:

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

Комментарий

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

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

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:

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

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**