

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 05.09.2025 17:04:03
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0ad11e1d0a15c1efb147f1dd0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования

**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ШКОЛА»
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«01» сентября 2025 г.

Рабочая программа дисциплины

**ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ И ПРЯМЫЕ
ИНВЕСТИЦИИ**

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Финансы, инвестиции, банки
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва
2025

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Авторы:

Приглашенный преподаватель

Д.А. Альпин

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»

Протокол № 5 от 30 августа 2025 г.

Директор программы Шибанов О.К.

1. Цели и задачи дисциплины

Целями курса являются формирование понимания процесса создания и управления фондом венчурного и частного капитала, заключения сделок с венчурным капиталом и частным капиталом (проверка компаний, оценка, комплексная проверка, структурирование и закрытие), способы создания ценности для инвесторов, которая занимает центральное место в отрасли венчурного капитала и частного капитала.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

знать процесс прямого инвестирования и построения взаимосвязей между предпринимателями и венчурными инвесторами; сложные финансовые инструменты, специально созданные для определенных инвестиционных целей; основы управления финансовыми рисками, необходимые для решения прикладных задач; основные понятия, категории и инструменты данной дисциплины; методы построения эконометрических моделей, явлений и процессов.

уметь давать характеристику структурам и ключевым институциональным особенностям мировой индустрии прямых инвестиций; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

владеть пониманием работы рынка прямых инвестиций с точки зрения венчурного инвестора; современными торговыми стратегиями для хедж-фондов и стратегиями по торговле ценными бумагами за счет собственных средств; методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных; современной методикой построения эконометрических моделей; методами и приемами анализа

экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей; навыками применения современных моделей оценки финансовых рисков для решения экономических задач.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
--	---

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-2. Способен применять продвинутое инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях	Применяет продвинутое инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных	Анализирует стоимости кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их
---	---

организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	части как обособленное имущество действующего бизнеса)
	Проводит методологическую и исследовательскую деятельность в области определения стоимостей

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Венчурный капитал и прямые инвестиции» относится к Обязательной части Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки». Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачётные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции	
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися				
				Лекции	Семинары			Лаб. раб. и/или др. виды
1.	Введение. Ключевые игроки индустрии VC&PE. Различные типы фондов. Способы создания стоимости.		14	4	2	8	УК-1, ПК-3	
2.	Структура фондов прямого инвестирования. Партнеры с ограниченной ответственностью (LP), генеральный партнер (GP), сбор средств, вознаграждение GP, экономика фонда VC&PE, эффективность фонда VC&PE.		14	4	2	8	УК-1, ОПК-1,4	
3.	Альтернативные инвестиционные активы. Статистика по доходности в индустрии VC&PE.		15	5	3	7	УК-1, ПК-3	
4.	Подходы к оценке в VC&PE (Pre-Money Post-Money, скорректированная приведенная стоимость (APV) и метод венчурного капитала)		14	4	2	8	УК-1, ОПК-1,2,4	
5.	Ценные бумаги в венчурном капитале. Финансируемый выкуп (LBO)		14	3	1	10	УК-1, ОПК-1,2,4, ПК-3	
6.	Дью-дилиденс в прямом инвестировании. Структурирование		14	4	2	8	УК-1, ПК-3	

	сделок VC&PE. Управление портфельными компаниями. IPO, SPACs. Юридические аспекты структурирования сделок							
7.	Карьерные перспективы в прямом инвестировании.		14	4	2		8	УК-1, ОПК-1,2,4
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1, ОПК-1,2,4, ПК-3
	ИТОГО	3	108	28	14		57	

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий, квизов, кейсов и материалов дисциплины.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий, групповых кейсов и мини-квизов.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Венчурный капитал и прямые инвестиции</i>			
	Индивидуальные домашние задания	Групповые домашние кейсы	Мини-квизы	Финальный экзамен
Вес (%)	28	48	9	15
Количество	7	6	3	1
Формируемые компетенции	УК-1, ОПК-1,2, 4, ПК-3	УК-1, ОПК-1,2, 4, ПК-3	УК-1, ОПК-1,2, 4, ПК-3	УК-1, ОПК-1,2, 4, ПК-3

Индивидуальные домашние задания: 7 индивидуальных задания. Сдача домашнего задания позднее установленного срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий.

Групповые домашние кейсы: 6 кейсов, которые выполняются в группе.

Мини-квизы: 3 мини-квиза на занятиях, которые выполняются индивидуально.

Финальный экзамен будет проходить в форме take-home. Необходимо будет предоставить решение по индивидуальному кейсу.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.4. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Индивидуальные домашние задания – 28%
- 2) Групповые домашние кейсы – 48%
- 3) Мини-квизы – 9%
- 4) Экзамен – 15%

$$\text{Орез} = 0.28 * \text{Одз} + 0.48 * \text{Окейсы} + 0.09 * \text{Оквизы} + 0.15\text{экз}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

При оценке знаний на экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки «отлично» студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;

- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки «хорошо» студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки «удовлетворительно» студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка «неудовлетворительно» ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.5 Фонд оценочных средств:

Фонд оценочных средств промежуточной и текущей аттестации состоит из типовых контрольных заданий к экзамену и домашним заданиям.

Примеры заданий, которые могут встретиться на экзамене:

Вопросы по кейсу №7
Andreessen and Horowitz

- 1) Был ли венчурный капитал привлекательной отраслью для входа в 2009 г.? Какие предпринимательские возможности увидели Андреесен и Горовиц?
- 2) «Чтобы преуспеть в качестве венчурного капитала, вы должны действительно хорошо делать три вещи: искать, выбирать и выигрывать» (кейс, стр. 8). Что делает традиционная венчурная фирма, чтобы найти, выбрать и выиграть? Чем фирма Andreessen Horowitz подходит к этим ключевым факторам успеха иначе, чем другие венчурные фирмы?
- 3) Следует ли фирме Andreessen Horowitz стремиться удвоить свои активы под управлением в течение следующих двух лет? Если вы поддерживаете быстрое расширение, стали бы вы диверсифицироваться в другие сектора (например, науки о жизни, чистые технологии) и/или регионы (например, Китай, Нью-Йорк)?
- 4) Чтобы понять потенциальное финансовое влияние удвоения активов под управлением, оцените «устойчивый» годовой доход фирмы Andreessen Horowitz и ее затраты до выплаты компенсации GP, используя следующие упрощающие предположения:
- i) фирма Andreessen Horowitz привлекает новый фонд в размере 1,5 миллиарда долларов каждые 3,33 года (типичная частота для венчурной фирмы); Срок жизни фонда составляет в среднем 10 лет. Таким образом, в устойчивом состоянии фирма Andreessen Horowitz будет иметь общий выделенный капитал в размере 4,5 миллиарда долларов — в 1,7 раза больше текущего масштаба — и будет инвестировать 450 миллионов долларов в год.
 - ii) По всему портфелю доход от выхода в среднем в 2,5-3,0 раза превышает инвестированный капитал, что соответствует успешным результатам венчурных фондов.
 - iii) Плата за управление составляет 2,5% от вложенного капитала и составляет 25% от прироста капитала. Не обращайте внимания на пороговые значения, повышающие ставку до 30%, и на тот факт, что плата за управление параллельными фондами выплачивается с вложенного, а не выделенного капитала.
 - iv) Чтобы рассчитать затраты, оцените среднегодовую денежную компенсацию на одного работника, не являющегося врачом общей практики. Затем увеличьте эту цифру, чтобы отразить дополнительные расходы на льготы, аренду, поездки, профессиональные услуги и т. д. Наконец, оцените количество сотрудников, не являющихся членами общей практики, которые потребуются фирме Andreessen Horowitz для поддержки 1,7-кратного увеличения масштаба до 4,5 миллиардов долларов вложенного капитала. Обратите внимание, что в настоящее время в фирме Andreessen Horowitz работает 74 сотрудника, не являющихся сотрудниками общей практики, 43 из которых являются профессионалами операционной группы.

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Литература

1. Касьяненко Т.Г. Современные проблемы теории оценки бизнеса, М.: Проспект, 2016. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.z-lib.fm/book/3303257/c1b24a/%D0%A1%D0%BE%D0%B2%D1%80%D0%B5%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B5-%D0%BF%D1%80%D0%BE%D0%B1%D0%BB%D0%B5%D0%BC%D1%8B-%D1%82%D0%B5%D0%BE%D1%80%D0%B8%D0%B8-%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%B8-%D0%B1%D0%B8%D0%B7%D0%BD%D0%B5%D1%81%D0%B0.html>
2. Бишоп Д., Эванс Ф., Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях, 3-е изд., М.: Альпина Паблишерз, 2009. [Электронный ресурс]. URL: <https://e.lanbook.com/book/95374?category=23610&publisher=0>
3. Damodaran, A. (2009) Private company valuation. [Электронный ресурс]. URL: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/ovhds/inv2E/PvtFirm.pdf>
4. International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, 2012, https://fsncapital.com/docs/ipev_valuationguidelines2012.pdf
5. Sorensen M., Neng Wang, Jinqiang Yang (2014) Valuing private equity. [Электронный ресурс]. URL: https://www0.gsb.columbia.edu/faculty/nwang/papers/Sorensen_Wang_Yang_RFS_2014.pdf

Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Росбизнесконсалтинга. URL: <http://www.rbc.ru/>
2. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
3. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
4. СПС «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
5. "Ведомости "Vedomosti". URL: www.vedomosti.ru
6. Университетская библиотека онлайн. URL: www.biblioclub.ru
7. ЭБС «Лань». URL: <https://e.lanbook.com/>
8. Электронный архив зарубежных журналов. URL: www.jstor.org

9. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекционным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

10. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.