

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет»

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

по дисциплине

**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) программы	Корпоративные финансы
Уровень высшего образования	Магистратура
Форма обучения	заочная

**Санкт-Петербург  
2019**

## Содержание

1. Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины.....	3
2. Структура ФОС по дисциплине.....	5
3. Показатели и критерии оценки компетенций.....	7
4. Шкала оценивания результата.....	8
5. Перечень заданий по дисциплине.....	10
6. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания.....	18
7. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями.....	19

## **1. Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины**

1.1. Комплект оценочных средств предназначен для оценки освоения образовательных результатов учебной дисциплины.

Рабочей программой дисциплины (модуля) предусмотрено формирование следующих компетенций:

Таблица 1.1.1. Перечень формируемых дисциплиной компетенций

Код компетенции	Наименование компетенции
ПК-1	Способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления
ПК-4	Способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезо уровне
ПК-16	Способностью провести консалтинговые исследования финансовых проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления
ПК-19	Способностью осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования
ДПК-3	Способностью разъяснить клиенту суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов

1.2. Конечными результатами освоения дисциплины являются сформированные «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным содержательным компонентом компетенций, формируемых дисциплиной. Формирование этих дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках различного вида занятий и самостоятельной работы. Планируемые результаты обучения, характеризующие этапы формирования компетенции представлены в Табл. 1.2.1.

Таблица 1.2.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
Первый уровень (пороговый) (ПК-1) -1	Венчурное финансирование	<p><b>Знать:</b> методы аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами деятельности институциональных участников венчурного бизнеса, инфраструктуру системы венчурного бизнеса З1 (ПК-1)</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать и интерпретировать стадийные финансовые результаты деятельности венчурных фондов, механизмы передачи венчурного капитала У1 (ПК-1)</p> <p><b>Владеть:</b> навыками анализа финансово-хозяйственной деятельности компаний венчурного бизнеса В1 (ПК-1)</p>
Первый уровень (пороговый) (ПК-4) -1	Венчурное финансирование	<p><b>Знать:</b> подходы к анализу существующих финансово-экономических рисков в процессе выбора институциональных и финансовых источников венчурного капитала на международных и российских финансовых рынках З1 (ПК-4)</p> <p><b>Уметь:</b> дать оценку и обосновать прогноз динамики денежных потоков международных и российских венчурных компаний; дать характеристику особенностей привлечения источников финансирования венчурных инвестиций; выступать в качестве эксперта в процессе принятия клиентом важных финансовых решений в области венчурного инвестирования; У1 (ПК-4)</p> <p><b>Владеть:</b> методами финансирования международных венчурных проектов; техникой публичного представления, аргументации, доказывания и защиты варианта своего решения в части оценки эффективности и перспектив развития венчурной компании В1 (ПК-4)</p>
Первый уровень (пороговый) (ПК-16) -1	Венчурное финансирование	<p><b>Знать:</b> методы анализа финансово-экономических рисков на рынке венчурных капиталов; методы разработки финансовых стратегий частных инвесторов; инвестиционных фондов, публичных инвестиционных фондов; закрытых партнерств с венчурным капиталом (семейный капитал, крупный частный инвестор, пенсионный фонд), инвестиционных корпораций, инвестиционных мелких компаний, правительства, и оценки их стоимости З1 (ПК-16)</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать и интерпретировать риски экономических агентов, действующих на формальном и неформальном секторах рынка венчурного капитала У1 (ПК-16)</p> <p><b>Владеть:</b> навыками анализа стратегического поведения экономических агентов на различных сегментах венчурного рынка и стадиях венчурного проекта В1 (ПК-16)</p>

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
Первый уровень пороговый) (ПК-19) - 1	Венчурное финансирование	<p><b>Знать:</b> методы сбора, анализа и систематизации информации для научного исследования в области управления денежно-кредитными процессами в части оценки состояния и возможностей использования в деятельности венчурного бизнеса ресурсов банковской системы и специализированных кредитно-финансовых институтов 31 (ПК-19)</p> <p><b>Уметь:</b> использовать результаты исследования проблем финансового и денежно-кредитного регулирования для составления финансовых обзоров и отчетов, для анализа и планирования дальнейшей финансово-хозяйственной деятельности компаний венчурного бизнеса У1 (ПК-19)</p> <p><b>Владеть:</b> Навыками сбора, систематизации информации, выбора средств и методов решения задач исследования в области стратегического управления денежно-кредитными процессами для разработки оптимальной модели управления компаниями венчурного бизнеса В1 (ПК-19)</p>
ДПК-3	Венчурное финансирование	<p><b>Знать:</b> методы структурирования финансовых продуктов, в том числе, в сфере венчурного бизнеса, методы анализа их юридических и экономических характеристик 3 (ДПК-3)</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать юридические и экономические характеристики финансовых продуктов на венчурном рынке; осуществлять подбор финансовых продуктов и услуг; рассчитывать стоимость финансовых решений, оценивая потенциальные риски; анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) продуктов и услуг У (ДПК-3)</p> <p><b>Владеть:</b> навыками работы с клиентами венчурных фондов и других институтов инфраструктуры системы венчурного бизнеса В (ДПК-3)</p>

1.3. Входной уровень знаний, умений, опыта деятельности, требуемых для формирования компетенции:

- формулирует основные определения современных теорий корпоративных финансов;
- выбирает методики решения поставленной проблемы анализа и прогнозирования финансово-экономических рисков;
- определяет внутренние и внешние факторы, влияющие на финансовые решения, связанные с оценкой и возможностями роста стоимости компании;
- осуществляет критический анализ эффективности стоимостного управления компанией;
- проводит статистическую обработку исходных данных (так же с использованием информационных технологий);

## 2. Структура ФОС по дисциплине

Оценка проводится методом сопоставления параметров продемонстрированного магистрантом продукта деятельности с заданными эталонами и стандартами по критериям.

Для положительного заключения по результатам оценочной процедуры по учебной дисциплине установлено пороговое значение показателя, при котором принимается положительное решение, констатирующее результаты освоения магистрантом дисциплины.

Таблица 2.1. Объекты оценивания и наименование оценочных средств

Номер и наименование тем	Формы текущего контроля успеваемости Формы промежуточной аттестации	Объекты оценивания	Вид занятия / Наименование оценочных средств	Форма проведения оценки  Устная/ письменная
<u>Тема 1.</u> Рынок венчурного капитала	Текущий контроль	Критический анализ венчурного бизнеса и его структуры, различных процедур работы на рынке венчурного капитала, стадий развития бизнеса компании относительно потребностей в венчурном финансировании, выбора источника венчурного капитала	Групповая дискуссия по критическому анализу и перспективам венчурного бизнеса	Устная
<u>Тема 2.</u> Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования	Текущий контроль	Анализ компании - поставщика венчурного капитала, методы оценки и навыки работы с клиентами по типовым сделкам с использованием венчурного финансирования, в том числе, по презентации компании (Summary Presentation), запросу на инвестиции и предложения инвестору (Proposal), вопросам инвестору, порядку встреч и переговоров, формализации условий сделки (Commitment Letter, Term Sheet, Investment Memorandum), проверке (Due Diligence), закрытию сделки (Closing)	Доклад с презентацией, решение расчетно-аналитических задач	Устная и письменная
<u>Тема 3.</u> Управление эффективностью венчурного бизнеса	Текущий контроль	Анализ и решение задач исследования эффективности управления венчурным проектом, компанией, в том числе, в части оценки доходности, рисков, устойчивости при совместной работе с инвестором по повышению стоимости компании и управления инвестициями, выходу (Exit) и его вариантов, навыков работы с клиентами, использованию инвестиционных брокеров и консультантов (Using Brokers and Consultants), деловой этике	Решение расчетно-аналитических задач	Письменная
<u>Все темы и разделы</u>	Промежуточная аттестация	Обобщенные результаты обучения по дисциплине теоретических знаний и практических навыков	Вопросы, задачи	Письменная и устная
<u>Итоговый контроль по дисциплине</u>	-	Вопрос 1. Знать: Источники венчурного капитала. Вопрос 2. Уметь: Планировать содержание совместной работы инвестора и компании по управлению	Вопросы к ГИА	

		венчурным проектом. Вопрос 3. Владеть: Навыки работы по венчурному проекту инвестиционных брокеров и консультантов		
--	--	--	--	--

### 3. Показатели и критерии оценки компетенций

Оценка знаний, умений, владений может быть выражена в параметрах «очень высокая», «высокая», соответствующая академической оценке «отлично»; «достаточно высокая», «выше средней», соответствующая академической оценке «хорошо»; «средняя», «ниже средней», «низкая», соответствующая академической оценке «удовлетворительно»; «очень низкая», соответствующая академической оценке «неудовлетворительно».

Таблица 3.1. Текущий контроль

№	Виды работ	Критерии оценивания			
		Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
1	Работа на лекциях	Отсутствие участия студента в работе на занятии	Единичное высказывание	Высказывание суждений, активное участие в работе на занятии	Высказывание неординарных суждений, активное участие в работе на занятии
2	Работа на практических (семинарских) занятиях	Выполнено менее 54%	Выполнено свыше 54% до 69 %	Выполнено от 70% до 84 %	Выполнено свыше 85%
3	Работа на практических занятиях, решение общих практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок
4	Работа на практических занятиях, решение индивидуальных практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок

Критерии оценивания формулируются для каждой компетенции и отражают опознаваемую деятельность обучающегося, поддающуюся измерению.

Таблица 3.2. Обобщенные критерии оценивания результатов обучения<sup>1</sup>:

1	2 (балл 54)	3 (балл 55-69)	4 (балл 70-84)	5 (балл 85-100)
Отсутствует компетенция	Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
Компетенция не развита. Студент не владеет необходимыми знаниями.	Компетенция не развита. Обучающийся частично показывает знания, входящие в состав компетенции, понимает их необходимость, но не может их применять.	Компетенция развита. Обучающийся показывает общие знания, входящие в состав компетенции, имеет представление об их применении, умение извлекать и использовать основную (важную) информацию из полученных знаний	Компетенция развита. Обучающийся показывает полноту знаний, демонстрирует умения и навыки решения типовых задач.	Компетенция развита. Обучающийся показывает глубокие знания, демонстрирует умения и навыки решения сложных задач, умение принимать решения, создавать и применять документы, связанные с профессиональной деятельностью; способен самостоятельно решать проблему/задачу на основе изученных методов, приемов и технологий.

*Базовый уровень освоения компетенций* - обязательный для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины.

*Повышенный уровень освоения компетенций* - превышение минимальных характеристик сформированности компетенции для обучающегося.

*Продвинутый уровень освоения компетенций* - максимально возможная выраженность компетенции, важен как качественный ориентир для самосовершенствования, так и дополнительное к требованиям ОПОП освоение компетенций с учетом личностных характеристик:

<sup>1</sup> цифры от 1 до 5 – означают шкалу оценивания для всех уровней обучения.



- активное участие в конференциях, конкурсах, круглых столах и т. д. с получением зафиксированного положительного результата по вопросам, включенным в дисциплину;
- демонстрирует умение применять теоретические знания для решения практических задач повышенной сложности и нестандартных задач;
- выполнение в срок всех поставленных задач.

#### 4. Шкала оценивания результата

Таблица 4.1. Шкала критериев оценивания компетенций

Оценка	Содержание
1,2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию, выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполненный материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию, выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию, выполнены. Продemonстрировано уверенное владение материалом дисциплины. Выполненные задания носят целостный характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования и Положением о балльно-рейтинговой системе.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется *балльно-рейтинговая* форма аттестации

Формой итогового контроля по дисциплине является дифференцированный зачет (зачет с оценкой), итоговая оценка формируется в соответствии со шкалой, приведенной ниже в таблице:

Баллы	Оценка
<55	неудовлетворительно
<70	удовлетворительно
<85	хорошо
>85	отлично

## 5. Перечень заданий по дисциплине

### 5.1. Задания для текущего контроля

Наименование оценочных средств	Содержание задания
Подготовка и выступление с докладом	<p><b>Темы докладов</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Предложения по структурированию проектов и использованию венчурного капитала в различных отраслях (выбрать отрасль).</li> <li>2. Опыт использования венчурного финансирования международными финансовыми институтами в России</li> <li>3. Особенности структур венчурного финансирования в отдельных отраслях (выбрать отрасль).</li> <li>4. Анализ неудач венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).</li> <li>5. Анализ успехов венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).</li> <li>6. Примеры SWOT – анализа реальных проектов, в которых применялось венчурное финансирование.</li> <li>7. Предложения по изменениям в действующем законодательстве, требуемых для развития венчурного капитала в России.</li> <li>8. Влияние процессов глобализации (или напротив- регионализации) на развитие венчурного капитала и тенденции в этой области.</li> <li>9. 10. Анализ основных проблем развития венчурного капитала в России.</li> <li>10. Предложения по формированию государственных и негосударственных институтов, требуемых для развития венчурного капитала в России.</li> <li>11. Венчурные инвестиции: их роль и значение для развития экономики.</li> <li>12. Основные этапы инвестиционного процесса</li> <li>13. Оценка риска инвестиционных решений.</li> <li>14. Бизнес-план инвестиционного проекта (на конкретном примере)</li> <li>15. Режим функционирования иностранного капитала в России.</li> <li>16. Государственные программы развития венчурной индустрии за рубежом</li> <li>17. Государственные программы развития венчурной индустрии в России</li> <li>18. Национальная инновационная система –развитие концепции</li> <li>19. Государственная корпорация как источник венчурного капитала</li> </ol>
Решение расчетно-аналитических задач	<p>Определение вознаграждения за успех и дохода венчурного капиталиста. Оценка и работа с клиентами по типовым сделкам с использованием венчурного финансирования на разных этапах развития венчурной компании. Определение эффективной доли в капитале. Метод оценки проблемных долгов. Алгоритм оценки стоимости конвертируемого долга</p>

	VC компаний. Конвертация долга в акционерный капитал с ограничением будущей стоимости компании
Подготовка и участие в дискуссии	Дискуссионные вопросы: 1. Анализ правительственных программ стимулирования развития венчурного капитала в России 2. Анализ неправительственных инициатив по стимулированию развития венчурного капитала в России 3. Региональные программы стимулирования венчурного капитала в России.

### Примеры типовых заданий

#### Форма контроля: текущий

#### Дискуссия: Современные тенденции в венчурном бизнесе

Время выполнения задания: самостоятельная внеаудиторная работа 2 недели, участие в дискуссии на практическом занятии.

Предлагаемые темы для дискуссии:

1. Анализ правительственных программ стимулирования развития венчурного капитала в России.
2. Анализ неправительственных инициатив по стимулированию развития венчурного капитала в России.
3. Региональные программы стимулирования венчурного капитала в России.

#### Инструкция

Сформировать три команды для подготовки к дискуссии, распределить по одному дискуссионному вопросу на команду. Каждой команде подготовить презентацию с основными положениями и выводами.

Вы можете воспользоваться учебной, специальной монографической и периодической научной литературой из рекомендуемого списка, а также специализированными базами данных и ресурсами Интернета

Критерии и шкала оценивания

Критерий	Шкала* (баллы)
<i>Минимум 10 баллов, максимум 15 баллов</i>	
Дискуссия по вопросу подготовлена: командой сформулированы основные положения и сделаны выводы. Презентация убедительно иллюстрирует конкретные выводы и положения по дискуссионному вопросу.	15
Дискуссия по вопросу подготовлена: командой сформулированы основные положения, но не сделаны выводы. Презентация убедительно иллюстрирует конкретные положения по дискуссионному вопросу.	12
Дискуссия по вопросу подготовлена, но команда недостаточно четко сформулировала основные положения и выводы. Презентация присутствует.	10
Дискуссия состоялась, но ответы на дискуссионные	Ниже 10

## 5.2. Контрольные точки БРС

**Форма контроля: текущий**

**Контрольная точка № 1**

**Задание – Подготовка к докладу с презентацией в MS PowerPoint и выступление с докладом**

**Количество вариантов задания – минимально 19 – по количеству предложенных тем**

**Инструкция:**

Каждый студент получает индивидуальное задание по одной из тем дисциплины: «Рынок венчурного капитала», «Структурирование сделок с использованием венчурного финансирования», «Управление эффективностью венчурного бизнеса».

Время выполнения задания: 2 недели - самостоятельная работа. Обязательно выступление на одном из практических занятий. Время на выступление с докладом и презентацией – 7 минут, количество слайдов – 5-8.

**Критерии и шкала оценивания**

<b>КРИТЕРИЙ</b>	<b>БАЛЛЫ</b>
<i>Минимум 10 баллов, максимум 20 баллов</i>	
Доклад имеет развернутую характеристику предмета выступления, примеры практического применения теоретических подходов к внедрению инструментов финансового контроллинга, список актуальной литературы. Выступление сопровождается подготовленной презентацией, убедительно иллюстрирующей содержание доклада	<i>17-20</i>
Доклад имеет развернутую характеристику предмета выступления, примеры практического применения теоретических подходов по теме доклада. Список литературы недостаточно актуален, не подготовлена презентация или неубедительно иллюстрирует содержание доклада	<i>14-16</i>
Доклад имеет развернутую характеристику предмета выступления, но нет примеров практического применения теоретических подходов к внедрению инструментов финансового контроллинга, список литературы недостаточно актуален, презентация не подготовлена или присутствует, но неубедительно иллюстрирует содержание доклада	<i>10- 13</i>
Доклад не имеет развернутой характеристики предмета выступления. Не выполнен ряд других требований к подготовке доклада и выступлению с докладом	<i>Ниже 10.</i>

**Темы докладов**

2. Предложения по структурированию проектов и использованию венчурного капитала в различных отраслях (выбрать отрасль).
2. Опыт использования венчурного финансирования международными финансовыми институтами в России
3. Особенности структур венчурного финансирования в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
4. Анализ неудач венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
5. Анализ успехов венчурных проектов в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
6. Примеры SWOT – анализа реальных проектов, в которых применялось венчурное финансирование.
7. Предложения по изменениям в действующем законодательстве, требуемых для развития венчурного капитала в России.
8. Влияние процессов глобализации (или напротив- регионализации) на развитие венчурного капитала и тенденции в этой области.
9. 10. Анализ основных проблем развития венчурного капитала в России.
10. Предложения по формированию государственных и негосударственных институтов, требуемых для развития венчурного капитала в России.
11. Венчурные инвестиции: их роль и значение для развития экономики.
12. Основные этапы инвестиционного процесса
13. Оценка риска инвестиционных решений.
14. Бизнес-план инвестиционного проекта (на конкретном примере)
15. Режим функционирования иностранного капитала в России.
16. Государственные программы развития венчурной индустрии за рубежом
17. Государственные программы развития венчурной индустрии в России
18. Национальная инновационная система –развитие концепции
19. Государственная корпорация как источник венчурного капитала

### **ФОРМА КОНТРОЛЯ: текущий**

### **контрольная точка № 2**

### **Решение расчетно-аналитических задач**

### **Инструкция:**

Количество вариантов задания: 2

Количество задач в задании: 3

Время выполнения задания: 45 мин.

Можно воспользоваться калькулятором

Критерии и шкала оценивания:

Критерий	Шкала (баллы)
Минимум 10 баллов, максимум 25 баллов	
1. Верно выполнены три задачи. Правильный ход решения и ответы на задачи	25
2. Верно выполнены две задачи. Правильный ход решения и ответы на задачи	20
3. Верно выполнена одна задача. Правильный ход решения и ответ. Остальные задачи выполнены с ошибками	15
4. Правильный ход решения двух задач, но ответы не верные	10
5. Нет выполненных задач. Рассуждения по ходу решения задач (и) не верны и ответы неправильные	<10

## Примеры задач:

### Задача 1.

Величины (обзор эмпирики) ожидаемого возврата средств, обусловленных использованием венчурных инвестиций

Стадии развития компании	Валовой ежегодный возврат средств, обусловленный использованием инвестиций, %
Посевная стадия (Seed) — характеризуется наличием инвестиционного проекта, бизнес-плана создания компании Стартовая стадия (Start stage) — недавно образовавшаяся компания	40 и более
Первая и вторая стадии, т.е. Early stage (начальная стадия — начало коммерческой реализации продукции) и Expansion (расширение) — требуются дополнительные инвестиции для финансирования	30-50
Третья стадия и зрелость (Mezzanine)	20-30

Необходимо определить долю собственности (Дс) для достижения результата, на который может претендовать венчурный инвестор. Метод определения результата - «хоккейная клюшка». Исходные данные для решения задачи систематизированы в таблице. Пояснения к задаче: показать пошаговый алгоритм расчета и дать краткое разъяснение содержания применяемого метода, указать – на какой стадии проекта, как правило, используют данный метод.

№	Исходные параметры	Значения
1	Компании требуется для внедрения новой разработки объем инвестиций в размере (Капитал – «К»)	70 млн. руб.
2	Прогнозируемый/ликвидационный период (то есть прогнозируемый период внедрения новой разработки)	5 лет
3	Ожидаемая прибыль четвертого года работы компании после уплаты налогов равна (Пч)	100 млн. руб.
4	Применяемое значение Р/Е, основанное на	14

	совокупности сравнимых акций	
5	Инвестор ожидает рост за 5 лет (В — показатель, отражающий во сколько раз возрастут первоначальные инвестиции за период их использования)	в 5 раз

## Задача 2.

### Методические рекомендации для решения задачи

1. Рекомендуемые нормы дисконта в системе венчурного финансирования, установленные в зависимости от срока реализации инвестиционного проекта и темпов роста компании

<i>Темп роста</i>	<i>Совокупный ежегодный возврат инвестиций, %</i>
Трехкратный за три года	44
Пятикратный за три года	71
Семикратный за три года	91
Четырехкратный за четыре года	41
Трехкратный за пять лет	25
Пятикратный за пять лет	38
Семикратный за пять лет	48
Десятикратный за пять лет	58

Необходимо определить долю собственности (Дс) для достижения результата, на который может претендовать венчурный инвестор. Метод определения результата - «условный метод». Он аналогичен методу «хоккейной клюшки». Однако будущая стоимость компании соотносится с настоящей до того, как инвестор определит свою долю собственности в капитале компании. Пояснения к итогам решения задачи (выполнения задания): показать пошаговый алгоритм расчета, дать краткое разъяснение содержания применяемого метода. Необходимо воспользоваться исходными данными, которые были использованы при решении задачи 1, а также методическими рекомендациями

Дискуссия по вопросу подготовлена, но команда недостаточно четко сформулировала основные положения и выводы. Презентация присутствует.	10
Дискуссия состоялась, но ответы на дискуссионные вопросы не убедительны	Ниже 10

## 5.4. Промежуточная аттестация

### **ФОРМА КОНТРОЛЯ: промежуточная аттестация -дифференцированный зачет (зачет с оценкой)**

Дисциплина: Венчурное финансирование

Количество вариантов заданий для сдачи зачета: 15

Количество заданий: 2 контрольных вопроса, 1 задача (пять вариантов задач)

Время выполнения: 40 минут- письменная подготовка вопросов и решение задачи.

Вы можете воспользоваться калькулятором

Устный ответ на контрольные вопросы – 10 минут

Критерии и шкала оценивания

Критерий	Шкала (баллы)
Минимум 25 баллов, максимум 40 баллов	
Решена задача и даны ответы по существу (раскрыто содержание и структура ) двух вопросов.	40 баллов
Решена задача, но не дан ответ по существу (раскрыто содержание и структура ) одного из двух вопросов.	25 баллов
Решена задача, но не даны ответы по существу (содержанию и структуре ) двух вопросов.	< 25 баллов

### **Контрольные вопросы для дифференцированного зачета по дисциплине**

1. Какова структура венчурного бизнеса.
2. Каковы основные этапы развития бизнеса, требующие привлечения венчурного капитала
3. Характеристика потребности в венчурном капитале на различных стадиях развития бизнеса
4. Критерии и характеристики привлекательности отраслей с точки зрения венчурного финансирования
5. Преимущества и недостатки венчурного капитала в качестве источника роста
6. Критерии и характеристики привлекательность продукта с точки зрения венчурного финансирования
7. Роль ангелов и seed capital фондов в венчурном финансировании
8. Значение и формы использования венчурного капитала для финансирования инновационной деятельности
9. Доступность венчурного капитала в России
10. Программы федерального, региональных и местных правительств по поддержке венчурных инвестиций и созданию института венчурного капитала в России
11. Типы венчурного капитала в зависимости от используемых финансовых инструментов
12. В чем заключается содержание совместной работы с венчурным



- инвестором по повышению стоимости компании и управлению инвестициями
13. Критерии отбор и анализа компаний, предлагающих венчурный капитал
  14. Основные фонды венчурных инвестиций, работающие на российском рынке
  15. Основные принципы и структура презентации компании венчурному инвестору
  16. Основные моменты, отражаемые в запрос на инвестиции и предложения инвестору
  17. Основные вопросы, интересующие венчурного инвестора
  18. Основные вопросы, обсуждаемые на встречах и в ходе переговоров с венчурным инвестором
  19. Основные структуры сделки с венчурным финансированием и основные подходы к оценке бизнеса
  20. Основные положения, отражаемые в письме об обязательствах со стороны венчурного инвестора
  21. Основные направления проверки компании венчурным инвестором
  22. Основные этапы закрытия сделки с венчурным инвестором
  23. Основные направления работы по повышению стоимости компании и управление инвестициями
  24. Каковы основные формы выхода венчурного инвестора из инвестиции
  25. Необходимость и целесообразность использование инвестиционных брокеров и консультантов

**Пример задачи к дифференцированному зачету** (Тематика задач: Расчет бридж-кредита. Расчет вознаграждения за успех и дохода венчурного капиталиста. Расчет стоимости европейского опциона. Расчет стоимости мезонинного кредита. Расчет стоимости финансового актива. )

**Задача 1.**

Расчет рекомендуемой доли венчурного капиталиста с учетом будущего размытия капитала. Условия задачи:

- соответствии с подробным финансовым планом компания планирует достичь уровня чистой прибыли в 1 500 000 долл. через 6 лет;
- исходя из сложившихся на рынке мультипликаторов сопоставимых компаний, ожидается, что компанию можно будет продать по мультипликатору 20xP/E на этот момент;
- для достижения запланированного размера бизнеса и прибыльности компании необходимо финансирование в три раунда: А, В, С, объемом 500 000 долл., 1 000 000 долл. и 1 500 000 долл. соответственно;
- инвестиции будут осуществлены в течение 0, 2 и 4 года соответственно. - требуемая норма доходности для инвесторов каждого раунда составляет: 60%, 50%, 40%.

Рассчитать:

- ожидаемую стоимость компании на момент выхода из нее;
- доли инвесторов каждого раунда без учета будущего размытия;
- коэффициент удержания для инвесторов каждого раунда;

- рекомендуемую к приобретению долю с учетом будущего размытия.

## **6. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания**

Процедура оценивания результатов обучения по дисциплине характеризующих этапы формирования компетенций, представлена паспортом фонда оценочных средств по дисциплине (раздел 1).

Комплект оценочных средств хранится на кафедре, ежегодно обновляется.

**Порядок проведения текущего контроля** успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся Университета по ОПОП регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Текущий контроль успеваемости в Университете является формой контроля качества знаний обучающихся, осуществляемого в межсессионный период обучения с целью определения качества освоения ОПОП.

Текущий контроль успеваемости осуществляется: на лекциях, практических занятиях, в рамках контроля самостоятельной работы.

Обучающиеся заранее информируются о критериях и процедуре текущего контроля успеваемости преподавателями по соответствующей учебной дисциплине.

Успеваемость при текущем контроле характеризует объем и качество выполненной обучающимся работы по дисциплине.

Педагогические виды и формы, используемые в процессе текущего контроля успеваемости обучающихся, определяются методической комиссией кафедры. Выбираемый вид текущего контроля обеспечивает наиболее полный и объективный контроль (измерение и фиксирование) уровня освоения результатов обучения по дисциплине.

Преподаватели предоставляют сведения о текущей успеваемости обучающихся в рамках проведения текущей аттестации в семестре в деканаты/учебный отдел института в сроки, определенные внутренними распорядительными документами Университета.

В целях обеспечения текущего контроля успеваемости преподаватель проводит консультации.

Преподаватель, ведущий занятия семинарского типа, проводит **аттестацию обучающихся за прошедший период**. Аттестация проводится, если проведено не менее 3 практических занятий, в установленные институтом сроки, не реже 1 раза за учебный семестр. Обучающиеся аттестуются путем выставления в соответствующую групповую ведомость записей по системе: «аттестован» или «не аттестован».

Преподаватель, проставляя итоги аттестации, доводит результаты аттестации до сведения студенческой группы и объясняет причины отрицательной аттестации по запросу обучающегося.

При аттестации обучающихся учитываются следующие факторы:

- результаты работы на занятиях, показанные при этом знания по дисциплине, усвоение навыков практического применения теоретических знаний, степень активности на практических занятиях;
- результаты и активность участия в семинарах и коллоквиумах;
- результаты выполнения контрольных работ;
- результаты и объем выполненных заданий в рамках самостоятельной работы обучающихся;
- результаты личных бесед со студентами по материалу учебной дисциплины;
- посещение студентами, семинарских и практических занятий, лабораторных работ;
- своевременная ликвидация задолженностей по пройденному материалу, возникших вследствие пропуска занятий либо неудовлетворительных оценок по результатам работы на занятиях.

**Промежуточная аттестация** обучающихся Университета является формой контроля результатов обучения по дисциплине с целью комплексного определения соответствия уровня и качества знаний, умений и навыков обучающихся требованиям, установленным образовательной программой.

## **7. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

Адаптированные оценочные материалы содержатся в адаптированной ОПОП. Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

Самостоятельная работа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов позволяет своевременно выявить затруднения и отставание и внести коррективы в учебную деятельность. Конкретные формы и виды самостоятельной работы обучающихся лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов устанавливаются преподавателем. Выбор форм и видов самостоятельной работы, обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов осуществляется с учетом их способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала. Формы самостоятельной работы устанавливаются с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге или на компьютере, в форме тестирования, электронных тренажеров и т.п.).

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа. Для обучающихся с нарушениями зрения

предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в устной форме. Для обучающихся с нарушениями слуха предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в письменной форме.

Таблица 7.1. – Категории обучающихся с ОВЗ, способы восприятия ими информации и методы их обучения.

Категории обучающихся по нозологиям		Методы обучения
с нарушениями зрения	Слепые. Способ восприятия информации: осязательно-слуховой	<i>Аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания. Могут использоваться при условии, что визуальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями зрения:
	Слабовидящие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания; аудио-визуальные, основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятия.
С нарушениями слуха	Глухие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательный	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания. Могут использоваться при условии, что аудиальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями слуха:
	Слабослышащие. Способ восприятия информации: Зрительно-осязательно-слуховой	<i>аудио-визуальные</i> , основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятия.
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	<ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>визуально-кинестетические</i>;</li> <li>– <i>аудио-визуальные</i>;</li> <li>– <i>аудиально-кинестетические</i>;</li> <li>– <i>аудио-визуально-кинестетические</i>.</li> </ul>

Таблица 7.2. – Способы адаптации образовательных ресурсов.

Условные обозначения:

«+» - образовательный ресурс, не требующий адаптации;

«АФ» - адаптированный формат к особенностям приема-передачи информации

обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ формат образовательного ресурса, в том числе с

использованием специальных технических средств;  
«АЭ» - альтернативный эквивалент используемого ресурса

Категории обучающихся по нозологиям		Образовательные ресурсы				
		Электронные				Печатные
		мультимедиа	графические	аудио	текстовые, электронные аналоги печатных изданий	
С нарушениями зрения	Слепые	АФ	АЭ (например, создание материальной модели графического объекта (3Dмодели))	+	АЭ (например, аудио описание)	АЭ (например, печатный материал, выполненный рельефно-точечным шрифтом Л.Брайля)
	Слабовидящие	АФ	АФ	+	АФ	АФ
С нарушениями слуха	Глухие	АФ	+	АЭ (например, текстовое описание, гипер-ссылки)	+	+
	Слабослышащие	АФ	+	АФ	+	+
С нарушениями опорно-двигательного аппарата		+	+	+	+	+

Таблица 7.3. - Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ в СПбГЭУ

Категории обучающихся по нозологиям	Форма контроля и оценки результатов обучения
С нарушениями зрения	- <i>устная проверка</i> : дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; - <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> : работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.
С нарушениями слуха	- <i>письменная проверка</i> : контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; - <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> : работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.

С нарушениями опорно-двигательного аппарата	<p>- <i>письменная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (альтернативных средства ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.;</p> <p>- <i>устная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.;</p> <p>- <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы - предпочтительнее обучающимся, ограниченным в передвижении и др.</p>
---	---

### **7.1. Задания для текущего контроля для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

*Текущий контроль и промежуточная аттестация* обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ осуществляется с использованием оценочных средств, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации, в том числе с использованием специальных технических средств.

*Текущий контроль успеваемости для обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ* направлен на своевременное выявление затруднений и отставания в обучении и внесения коррективов в учебную деятельность. Возможно осуществление входного контроля для определения его способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала.

### **7.2. Задания для промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями**

*Форма промежуточной аттестации* устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т. п.). При необходимости обучающимся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

*Промежуточная аттестация*, при необходимости, может проводиться в несколько этапов. Для этого рекомендуется использовать рубежный контроль, который является контрольной точкой по завершению изучения раздела или темы дисциплины, междисциплинарного курса, практик и ее разделов с целью оценивания уровня освоения программного материала. Формы и срок проведения рубежного контроля определяются преподавателем (мастером производственного обучения) с учетом индивидуальных психофизических особенностей обучающихся.