

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Ястребов Олег Александрович  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 14.05.2026 17:32:14  
Уникальный программный ключ:  
ca953a0120d891083f939673078ef1a989dae18a

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»**

**Экономический факультет**

(наименование основного учебного подразделения (ОУП) – разработчика ОП ВО)

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**

(наименование дисциплины/модуля)

**Рекомендована МССН для направления подготовки/специальности:**

### **38.03.01 ЭКОНОМИКА**

(код и наименование направления подготовки/специальности)

**Освоение дисциплины ведется в рамках реализации основной профессиональной образовательной программы высшего образования (ОП ВО):**

### **ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**

(наименование (профиль/специализация) ОП ВО)

## 1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Венчурные инвестиции» входит в программу бакалавриата «Финансы и кредит» по направлению 38.03.01 «Экономика» и изучается в 5 семестре 3 курса. Дисциплину реализует Очно-заочное и заочное отделение. Дисциплина состоит из 4 разделов и 12 тем и направлена на изучение способов формирования капитала вкладчиков, предназначенного для финансирования новых, растущих или борющихся за место на рынке предприятий и фирм (стартапов) и поэтому сопряжённого с высокой или относительно высокой степенью риска; долгосрочные инвестиции, вложенные в рискованные ценные бумаги или предприятия, в ожидании высокой прибыли.

Целью освоения дисциплины является Целью освоения дисциплины «Венчурные инвестиции» является формирование у будущих специалистов финансово-кредитного профиля и профиля страхования современных фундаментальных знаний в области венчурных инвестиций, представляющих собой важнейший источник финансирования инновационных предприятий, особенно на ранних стадиях развития, предоставляемых неформальными инвесторами – «бизнес-ангелами», венчурными фондами, друзьями и семьей, государственными фондами и органами власти субъектов федерации.

## 2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины «Венчурные инвестиции» направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций (части компетенций):

Таблица 2.1. Перечень компетенций, формируемых у обучающихся при освоении дисциплины (результаты освоения дисциплины)

Шифр	Компетенция	Индикаторы достижения компетенции (в рамках данной дисциплины)
ПК-3	Способен анализировать факторы, алияющие на финансовое состояние организации	ПК-3.1 Способен систематизировать различные виды информации. Анализировать полученную информацию и формулировать выводы по итогам ее анализа; ПК-3.2 Способен выявлять и оценивать факторы, которые могут повлиять финансовую отчетность; ПК-3.3 Способен обосновывать свое мнение учетом действующих нормативно-правовых актов;

## 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина «Венчурные инвестиции» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы высшего образования.

В рамках образовательной программы высшего образования обучающиеся также осваивают другие дисциплины и/или практики, способствующие достижению запланированных результатов освоения дисциплины «Венчурные инвестиции».

Таблица 3.1. Перечень компонентов ОП ВО, способствующих достижению запланированных результатов освоения дисциплины

Шифр	Наименование компетенции	Предшествующие дисциплины/модули, практики*	Последующие дисциплины/модули, практики*
ПК-3	Способен анализировать факторы, алияющие на финансовое состояние организации		Основы оценки бизнеса**; Инвестиции; Финансовый контроль; Финансы государственно-частного партнерства**; Управление рисками;

Шифр	Наименование компетенции	Предшествующие дисциплины/модули, практики*	Последующие дисциплины/модули, практики*
			Экономика и финансы общественного сектора;

\* - заполняется в соответствии с матрицей компетенций и СУП ОП ВО

\*\* - элективные дисциплины /практики

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Венчурные инвестиции» составляет «3» зачетные единицы

Таблица 4.1. Виды учебной работы по периодам освоения образовательной программы высшего образования для очной формы обучения.

Вид учебной работы	ВСЕГО, ак.ч.		Семестр(-ы)
			5
Контактная работа, ак.ч	34		34
Лекции (ЛК)	0		0
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	34		34
Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.	56		56
Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.	18		18
Общая трудоемкость дисциплины ак.ч.	ак.ч.	108	108
	зач.ед.	3	3

Общая трудоемкость дисциплины «Венчурные инвестиции» составляет «3» зачетные единицы

Таблица 4.2. Виды учебной работы по периодам освоения образовательной программы высшего образования для очно-заочной формы обучения.

Вид учебной работы	ВСЕГО, ак.ч.		Семестр(-ы)
			6
Контактная работа, ак.ч	34		34
Лекции (ЛК)	0		0
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	34		34
Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.	56		56
Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.	18		18
Общая трудоемкость дисциплины ак.ч.	ак.ч.	108	108
	зач.ед.	3	3

## 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 5.1. Содержание дисциплины (модуля) по видам учебной работы\*

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
Раздел 1	Проблемы привлечения венчурных инвестиций в инновационный бизнес. Основы венчурных инвестиций.	1.1	Источники финансирования инновационной деятельности предприятия. Роль венчурного инновационного бизнеса в экономике РФ.	Источники финансирования венчурного бизнеса. Ключевая роль: от импорта к созданию технологий. Основные функции венчурного бизнеса. Обеспечение технологического суверенитета. Структурная перестройка экономики. Удержание кадров. Текущее состояние рынка: восстановление и трансформация. Приоритетные отрасли и точки роста. Основные вызовы и системные проблемы. Институциональная поддержка: роль государства и корпораций	СЗ
		1.2	Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов.	Ключевые особенности для инноваций. Риск и доход. Активная роль. Выход из венчурного бизнеса. Почему важен для инноваций?	СЗ
		1.3	Общая характеристика венчурного капитала: сущность, свойства, цикл венчурного финансирования.	Стадии венчурного инвестирования. Pre-Seed (Предпосевная стадия). Seed (Посевная стадия). Ранняя стадия (Early Stage / Series A). Стадия роста (Growth Stage / Series B, C, D...). Поздняя стадия (Late Stage / Pre-IPO) Выход (Exit).	СЗ
		1.4	Доинвестиционная и постинвестиционная стоимости инновационной компании. Акционерная стоимость и стоимость бизнеса инновационной компании.	Определения и ключевые формулы. Специфика инновационной компании (почему стандартные подходы не работают). Методы оценки для расчёта Pre-money стоимости. Факторы, влияющие на разрыв между Pre-money и Post-money. Практические примеры расчёта. Как Pre-money и Post-money влияют на переговоры. Типичные ошибки при интерпретации. Особенности для инновационных компаний.	СЗ
Раздел 2	Управление венчурными инвестиционными проектами.	2.1	Понятие и стадии реализации венчурного проекта Модель принятия инвестиционных решений.	Понятие венчурного проекта. Отличие от обычного инвестиционного проекта. Стадии реализации венчурного проекта (Plan). Стадия 0: Pre-seed (предпосевная). Стадия 1: Seed (посевная). Стадия 2: Early Stage / Series A (ранняя). Стадия 3: Expansion / Series B (расширение). Стадия 4: Later Stage / Series C+ (поздняя). Стадия 5: Exit (выход)	СЗ
		2.2	Формирование денежных потоков инвестиционного проекта и управление ими.	Теоретические основы денежных потоков инвестиционного проекта. Понятие и классификация денежных потоков инвестиционного проекта. Принципы эффективного управления денежными потоками проекта. Формирование денежных потоков инвестиционного проекта. Прогнозирование притоков и оттоков денежных средств. Планирование инвестиционной фазы (Cash Flow Budget). Особенности формирования операционного денежного потока (CFO). Учет неопределенности: сценарный анализ денежных потоков. Пессимистичный, базовый, оптимистичный сценарии Управление денежными потоками в процессе реализации проекта. Анализ денежных потоков инвестиционного проекта (на примере...*)	СЗ
		2.3	Инструменты структурирования сделок, обеспечивающие оптимальное финансирование бизнеса и	Защита интересов инвестора (downside protection). Конвертируемые инструменты (Convertible Note, SAFE, KISS): отсрочка оценки компании, защита от размывания (anti-dilution), право конвертации в акции при следующем раунде. Привилегированные акции с кумулятивными дивидендами, правом выкупа (redemption right) и приоритетом при ликвидации (liquidation preference, например, 1x или 2x). Долговые инструменты с	СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
			соблюдение интересов инвестора.	ковенантами (кредитные ковенанты, залоги, личные гарантии). Оптимизация финансирования бизнеса (фискальная и операционная гибкость). Структуры с разбивкой траншей (tranches): привязка выплат к KPI, снижение стоимости капитала. Мезонинное финансирование (гибрид долга и equity): отсрочка выплаты процентов (PIK), увеличение leverage без размытия контроля. Лизинг и факторинг как внебалансовые инструменты улучшения ликвидности. Баланс интересов через гибридные механизмы. Опционы на выкуп (call/put) у инвестора и компании. Привязка оценки к финансовым результатам (earn-out): часть цены зависит от будущей EBITDA. Управление через veto rights (ключевые решения) при сохранении операционного контроля за основателями.	
Раздел 3	Бизнес-ангелы и венчурные фонды и их роль в финансировании венчурного бизнеса.	3.1	Особенности деятельности бизнес-ангелов в России. Проблемы неформального рынка венчурного капитала в России.	Основные особенности деятельности бизнес-ангелов в России. Неформальный статус. Синдицирование. Ранние стадии. Небольшие чеки. Отраслевая специфика. Региональная концентрация. Низкая ликвидность. Государственная поддержка. Клубы и ассоциации. Роль экспертизы.	СЗ
		3.2	Роль Российской венчурной компании и венчурных фондов в финансировании инновационного процесса.	Венчурные фонды (частные и с участием РВК). Выход из инвестиций. Результат и ограничения.	СЗ
		3.3	Инновационные кластеры и технопарки и их значение в создании инфраструктуры финансирования инноваций.	Технопарк. Инновационный кластер. Проблема финансирования инноваций. Как кластеры и технопарки создают инфраструктуру финансирования. Снижение рисков для инвесторов. Концентрация инвесторов. Инструменты фондирования внутри экосистемы. Финансовый консалтинг и акселерация.	СЗ
Раздел 4	Корпоративные венчурные инвестиции.	4.1	Сущность корпоративных венчурных инвестиций. Корпоративный венчурный проект. Механизмы управления корпоративными венчурными инвестициями.	Цель и роль корпоративных венчурных инвестиций. Отличие от классического венчура. Формы и риски	СЗ
		4.2	Спин-офф и спин-ауты в корпорациях.	Спин-офф (Spin-off) — «Отделение». Спин-аут (Spin-out) — «Выделение» (или «Посев»). Для чего это нужно корпорациям? Фокус. Капитал. Мотивация. Управление рисками.	СЗ

\* - заполняется только по ОЧНОЙ форме обучения: ЛК – лекции; ЛР – лабораторные работы; СЗ – практические/семинарские занятия.

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 6.1. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Тип аудитории	Оснащение аудитории	Специализированное учебное/лабораторное оборудование, ПО и материалы для освоения дисциплины (при необходимости)
Семинарская	Аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная комплектом специализированной мебели и техническими средствами мультимедиа презентаций.	
Для самостоятельной работы	Аудитория для самостоятельной работы обучающихся (может использоваться для проведения семинарских занятий и консультаций), оснащенная комплектом специализированной мебели и компьютерами с доступом в ЭИОС.	

\* - аудитория для самостоятельной работы обучающихся указывается **ОБЯЗАТЕЛЬНО!**

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### Основная литература:

1. Спиридонова, Е. А. Основы инновационной деятельности : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 314 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-17862-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/566727> (дата обращения: 06.04.2026).

2. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами : учебник и практикум для вузов / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 384 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15534-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/583413> (дата обращения: 06.04.2026).

- Прокурин, В. К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов [Текст] : Учебное пособие / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2024. - 136 с.

### Дополнительная литература:

1. Инновационный менеджмент : учебник для вузов / под общей редакцией Л. П. Гончаренко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 479 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17994-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/583018> (дата обращения: 06.04.2026).

2. Мальцева, С. В. Инновационный менеджмент : учебник для вузов / С. В. Мальцева ; ответственный редактор С. В. Мальцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 492 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17584-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/600353> (дата обращения: 06.04.2026).

### Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. ЭБС РУДН и сторонние ЭБС, к которым студенты университета имеют доступ на основании заключенных договоров

- Электронно-библиотечная система РУДН – ЭБС РУДН <https://mega.rudn.ru/MegaPro/Web>
- ЭБС «Университетская библиотека онлайн» <http://www.biblioclub.ru>
- ЭБС Юрайт <http://www.biblio-online.ru>
- ЭБС «Консультант студента» [www.studentlibrary.ru](http://www.studentlibrary.ru)
- ЭБС «Знаниум» <https://znanium.ru/>

2. Базы данных и поисковые системы

- Sage <https://journals.sagepub.com/>

- Springer Nature Link <https://link.springer.com/>
- Wiley Journal Database <https://onlinelibrary.wiley.com/>
- Научометрическая база данных Lens.org <https://www.lens.org>

*Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся при освоении дисциплины/модуля\*:*

1. Курс лекций по дисциплине «Венчурные инвестиции».

\* - все учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся размещаются в соответствии с действующим порядком на странице дисциплины **в ТУИС!**

**РАЗРАБОТЧИКИ**

Доцент

---

Должность

**РУКОВОДИТЕЛЬ ОП ВО**

Доцент

---

Должность

**РУКОВОДИТЕЛЬ БУП**

Заведующий кафедрой

---

Должность

Степанникова О.А.

---

Фамилия И.О

Ахмедов Ф.Н.

---

Фамилия И.О

Динец Д.А.

---

Фамилия И.О