

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность: Ректор

Дата подписания: 15.11.2024 11:06:48

Уникальный программный ключ:

c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Начальник

учебно-методического управления

Платонова Т.К.

«25» июня 2024 г.

**Рабочая программа дисциплины  
Венчурные проекты**

Направление 38.03.02 Менеджмент  
Направленность 38.03.02.01 "Проектное управление"

Для набора 2024 года

Квалификация  
Бакалавр

**КАФЕДРА      Инновационный менеджмент и предпринимательство****Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	7 (4.1)		Итого	
	10			
Неделя	10			
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	10	10	10	10
Практические	10	10	10	10
Итого ауд.	20	20	20	20
Контактная работа	20	20	20	20
Сам. работа	151	151	151	151
Часы на контроль	9	9	9	9
Итого	180	180	180	180

**ОСНОВАНИЕ**

Учебный план утвержден учёным советом вуза от 25.06.2024 г. протокол № 18.

Программу составил(и): к.э.н., доцент, Михненко Т.Н.

Зав. кафедрой: к.э.н., доцент Михненко Т.Н.

Методический совет направления: д.э.н., профессор Суржиков М.А.

**1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

1.1	формирование у обучающихся системы теоретических знаний по венчурному
1.2	проектированию, которая позволит овладеть умениями и навыками венчурного
1.3	предпринимательства

**2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ****ПК-3: Способен проводить аналитический этап экспертизы проекта****ПК-2: Способен осуществлять разработку проекта****В результате освоения дисциплины обучающийся должен:****Знать:**

основные понятия, категории и инструменты, применяемые в венчурном проектировании (соотнесено с индикатором ПК-2.1);  
содержание аналитического этапа венчурного проекта (соотнесено с индикатором ПК-3.1).

**Уметь:**

применять методики и технологии разработки венчурного проекта (соотнесено с индикатором ПК-2.2);  
проводить анализ венчурного проекта (соотнесено с индикатором ПК-3.2).

**Владеть:**

инструментарием разработки венчурных проектов (соотнесено с индикатором ПК-2.3);  
навыками оценки эффективности венчурного проекта (соотнесено с индикатором ПК-3.3).

**3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ****Раздел 1. Основы венчурного проектирования**

№	Наименование темы / Вид занятия	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
1.1	Тема: "Основные понятия и терминология венчурных инвестиций". Понятие венчурных проектов. Сущность и проблемы финансирования венчурного бизнеса. / Лек /	7	6	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.2, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6, Л2.7
1.2	Тема: "Основные черты венчурного капитала". Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Венчурные инвесторы как финансовые посредники / Пр /	7	10	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
1.3	Тема: "Основные черты венчурного капитала". Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов. Венчурные инвесторы как финансовые посредники. Участие венчурных инвесторов в управлении финансируемыми компаниями. Основные области венчурного менеджмента / Ср /	7	12	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
1.4	Тема: "Процессы венчурного инвестирования". Стадии венчурного инвестирования. Направления деятельности венчурного инвестора. Структура венчурного фонда. Устройство и функционирование венчурного фонда / Лек /	7	4	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
1.5	Тема: "Привлечение инвестиций в инновационный бизнес. Виды источников проектного финансирования". Понятие и формы венчурного капитала. Рынок венчурного капитала и его субъекты. Источники венчурного капитала и их характеристика. / Ср /	7	12	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
1.6	Тема: "Фонды венчурного капитала: структурирование, виды, прозрачность". Развитие венчурных фондов. Рынок венчурных фондов. Фонд венчурных инвестиций. Частные венчурные фонды. Концепция венчурного финансирования. Процесс венчурного финансирования: генерация идей, запуск, наращивание, выход / Ср /	7	24	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6

**Раздел 2. Разработка и оценка венчурного проекта**

№	Наименование темы / Вид занятия	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература
2.1	Тема: "Понятие и стадии венчурного проектирования".	7	8	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3,

	Особенности инновационного венчурного проекта. Стадии венчурного проектирования: стадия «сырых идей», концептуальная стадия, стадия технико-экономического обоснования, стадия разработки, стадия ранней коммерциализации, стадия коммерческого успеха / Ср /				Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.2	Тема: "Управление инновационными венчурными проектами". Управление венчурными проектами как интегрированный процесс. Методы управления венчурным проектом. / Ср /	7	7	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.3	Тема: "Сравнительный анализ инновационных и венчурных проектов". Различия между венчурным и инновационным проектом по способам финансирования, уровню риска и др. факторам. Виды венчурных проектов и особенности их разработки. / Ср /	7	12	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.4	Тема: "Методика отбора венчурных проектов". Просеивание венчурных проектов. Критерии отбора венчурных проектов. Методический подход к построению финансовой модели проекта / Ср /	7	2	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.5	Тема: "Методики оценки венчурных проектов". Элементы методики оценки венчурных проектов: анализ продукта и нематериальных активов; оценка целевого рынка; анализ команды и системы мотивации; анализ жизненного цикла и индустрии проекта; анализ стратегии, бизнес и финансовой модели. / Ср /	7	4	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.6	Тема: "Экспресс-методы оценки венчурных проектов на ранних стадиях". Договорной метод и метод чистой стоимости активов. Метод сопоставимых оценок. Метод «хоккейной клюшки». Условный (обычный) метод. Венчурный метод. / Ср /	7	20	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.7	Тема: "Оценка венчурного проекта". Основные методы оценки венчурных проектов. Метод чистой дисконтированной стоимости. Внутренняя норма доходности. Метод рентабельности инвестиций (ROI). Экономическая добавленная стоимость. / Ср /	7	4	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.8	Тема: "Методы оценки экономической эффективности венчурного проекта". Статические и динамические методы оценки экономического эффективности венчурного проекта. Специфические методы оценки экономической эффективности венчурного проекта: метод суперпозиции, метод условного выделения. Альтернативные методы оценки экономической эффективности венчурного проекта. / Ср /	7	8	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.9	Тема: "Оценка рисков венчурного проекта". Анализ причин и последствий отказов инновационного проекта; анализ дерева отказов; оценка безотказности; диаграммы зависимости; методы классификации; методы моделирования. Внутренние входные данные для оценки рисков венчурного проекта. Внешние входные данные для оценки рисков венчурного проекта. / Ср /	7	4	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.10	Тема: "Виды рисков венчурного проекта". Риск новизны. Риск обоснованности. Риск права собственности. Процентный риск. Производственный риск. Технологический риск. Риск изменения законодательства. Кредитный риск. Конъюнктурный или рыночный риск. Валютный риск. / Ср /	7	10	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.11	Тема: "Качественная и количественная оценка рисков венчурных проектов". Поиск факторов и источников рисков. Описание возможного ущерба. Ранжирование рисков. Метод экспертных оценок. Метод аналогий. Статистические методы. Имитационное моделирование. / Ср /	7	4	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.12	Тема: "Методы управления рисками венчурного проекта". Диверсификация или распределение капиталовложений среди различных проектов. Поэтапное финансирование (траншами) проектов. Лимитирование. Страхования рисков / Ср /	7	20	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6
2.13	/ Экзамен /	7	9	ПК-3, ПК-2	Л1.1, Л1.2, Л1.3, Л1.4, Л2.1, Л2.3, Л2.4, Л2.5, Л2.6

#### 4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации представлены в

Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

**5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ****5.1. Основная литература**

	Авторы,	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л1.1	Бабаскин С. Я.	Инновационный проект: методы отбора и инструменты анализа рисков: учебное пособие	Москва: Дело, 2014	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443281">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443281</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.2	Каширин А. И., Семенов А. С.	Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование: учебное пособие	Москва: Дело, 2014	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443296">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443296</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.3	Хомкин К. А.	Инновационный проект: подготовка для инвестирования: учебное пособие	Москва: Дело, 2015	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443300">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=443300</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л1.4	Семиглазов, В. А.	Инновации и инвестиции: учебное пособие	Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, 2016	<a href="https://www.iprbookshop.ru/71372.html">https://www.iprbookshop.ru/71372.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

**5.2. Дополнительная литература**

	Авторы,	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.1	Капустина, Е. И., Григорьева, О. П., Скрипниченко, Ю. С., Молчаненко, С. А., Барсуков, М. Г.	Оценка рисков в проектном менеджменте: учебное пособие	Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2017	<a href="https://www.iprbookshop.ru/76047.html">https://www.iprbookshop.ru/76047.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.2	Матвеева, Л. Г., Никитаева, А. Ю., Чернова, О. А., Щипанов, Е. Ф.	Управление инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности: учебное пособие	Ростов-на-Дону: Издательство Южного федерального университета, 2015	<a href="https://www.iprbookshop.ru/78712.html">https://www.iprbookshop.ru/78712.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.3		Инновации и инвестиции	, 2004	<a href="https://www.iprbookshop.ru/46659.html">https://www.iprbookshop.ru/46659.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.4		Журнал Финансовые исследования	,	<a href="https://www.iprbookshop.ru/62035.html">https://www.iprbookshop.ru/62035.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.5	Комкова, И. Н.	Управление инвестиционными проектами: учебно-методическое пособие для студентов магистратуры направления «экономика»	Москва: Российский университет транспорта (МИИТ), 2021	<a href="https://www.iprbookshop.ru/122145.html">https://www.iprbookshop.ru/122145.html</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

	Авторы,	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л2.6	Беляев Ю. М.	Инновационный менеджмент: учебник	Москва: Дашков и К°, 2022	<a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=621843">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=621843</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей
Л2.7	Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А.	Анализ и оценка рисков в бизнесе: учебник и практикум для спо	Москва: Юрайт, 2023	<a href="https://urait.ru/bcode/517599">https://urait.ru/bcode/517599</a> неограниченный доступ для зарегистрированных пользователей

### 5.3 Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС "КонсультантПлюс С"

Профессиональные базы данных Федеральной антимонопольной службы РФ <http://www.fas.gov.ru/>

База статистических данных Росстата <http://www.gks.ru/>

ИСС "Гарант" <https://www.garant.ru/>

Российская венчурная компания: <https://rvc.ru/>

Российский фонд прямых инвестиций: <https://www.rdif.ru/>

### 5.4. Перечень программного обеспечения

Операционная система РЕД ОС

LibreOffice

### 5.5. Учебно-методические материалы для студентов с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;
- персональный компьютер / ноутбук (переносной);
- проектор;
- экран / интерактивная доска.

## 7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

## 1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
ПК-2: Способен осуществлять разработку проекта			
З основные понятия, категории и инструменты, применяемые в венчурном проектировании	осуществляет поиск и сбор необходимой литературы, использует различные базы данных, современные информационно-коммуникационные технологии и глобальные информационные ресурсы, проводит сбор и обработку данных, необходимых для подготовки к коллоквиуму; выполнение тестовых заданий	полнота и содержательность ответа на вопросы коллоквиума; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; правильность решения тестовых заданий	Т – тест (1-25), К – коллоквиум (1-26), ВЭ – вопросы к экзамену (1-34), Д – доклад (1-17)
У применять методики и технологии разработки венчурного проекта.	Проводит анализ структуры рынка, собирает и обрабатывает информацию, необходимую для характеристики структуры промышленности; решает тестовые задания; подготавливает доклад по соответствующим вопросам	полнота и содержательность доклада, полнота раскрытия темы доклада; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; правильность решения тестовых заданий; участие в обсуждении вопросов коллоквиума	Э – эссе (1-1120), З – задача (1-20)
В инструментарием разработки венчурных проектов	Решает контрольные задачи; оценивает и интерпретирует показатели, характеризующие структуру и конкурентную среду промышленности; написание эссе.	Способность оценивать влияние отраслевой структуры на поведение фирм; оценивать влияние поведения фирм на структуру отраслевого рынка; правильность решения контрольных задач; обоснованность выводов, полученных при написании эссе	Э – эссе (1-1120), З – задача (1-20)
ПК-3: Способен проводить аналитический этап экспертизы проекта			

З содержание аналитического этапа венчурного проекта	осуществляет поиск и сбор необходимой литературы, использует различные базы данных, современные информационно-коммуникационные технологии и глобальные информационные ресурсы, проводит сбор и обработку данных, необходимых для подготовки к коллоквиуму; выполнение тестовых заданий	полнота и содержательность ответа на вопросы коллоквиума; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; соответствие представленной в ответах информации материалам лекции и учебной литературы, сведениям из информационных ресурсов Интернет; правильность решения тестовых заданий	Т – тест (1-25), К – коллоквиум (1-26), ВЭ – вопросы к экзамену (1-34), Д – доклад (1-17)
У проводить анализ венчурного проекта	Проводит анализ структуры рынка, собирает и обрабатывает информацию, необходимую для характеристики структуры промышленности; решает тестовые задания; подготавливает доклад по соответствующим вопросам	полнота и содержательность доклада, полнота раскрытия темы доклада; умение приводить примеры; умение отстаивать свою позицию; правильность решения тестовых заданий; участие в обсуждении вопросов коллоквиума	Э – эссе (1-1120), З – задача (1-20)
В навыками оценки эффективности венчурного проекта	Решает контрольные задачи; оценивает и интерпретирует показатели, характеризующие структуру и конкурентную среду промышленности; написание эссе.	Способность оценивать влияние отраслевой структуры на поведение фирм; оценивать влияние поведения фирм на структуру отраслевого рынка; правильность решения контрольных задач; обоснованность выводов, полученных при написании эссе	Э – эссе (1-1120), З – задача (1-20)

### 1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

84-100 баллов (оценка «отлично»)

67-83 баллов (оценка «хорошо»)

50-66 баллов (оценка «удовлетворительно»)

0-49 баллов (оценка «неудовлетворительно»).

**2 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**

### Вопросы к экзамену

1. Понятие венчурных проектов.
2. Сущность и проблемы финансирования венчурного бизнеса.
3. Венчурный капитал как источник финансирования инновационных проектов.
4. Венчурные инвесторы как финансовые посредники.
5. Стадии венчурного инвестирования.
6. Направления деятельности венчурного инвестора.
7. Структура венчурного фонда.
8. Устройство и функционирование венчурного фонда.
9. Понятие и формы венчурного капитала.
10. Рынок венчурного капитала и его субъекты.
11. Источники венчурного капитала и их характеристика.
12. Развитие венчурных фондов.
13. Рынок венчурных фондов.
14. Фонд венчурных инвестиций. Частные венчурные фонды.
15. Концепция венчурного финансирования.
16. Процесс венчурного финансирования.
17. Особенности инновационного венчурного проекта.
18. Стадии венчурного проектирования.
19. Управление венчурными проектами как интегрированный процесс.
20. Методы управления венчурным проектом.
21. Методика отбора венчурных проектов.
22. Методики оценки венчурных проектов.
23. Экспресс-методы оценки венчурных проектов на ранних стадиях.
24. Основные методы оценки венчурных проектов.
25. Метод чистой дисконтированной стоимости.
26. Внутренняя норма доходности.
27. Метод рентабельности инвестиций (ROI).
28. Экономическая добавленная стоимость.
29. Статические и динамические методы оценки экономической эффективности венчурного проекта.
30. Специфические методы оценки экономической эффективности венчурного проекта: метод суперпозиции, метод условного выделения.
31. Альтернативные методы оценки экономической эффективности венчурного проекта.
32. Виды рисков венчурного проекта.
33. Качественная и количественная оценка рисков венчурных проектов.
34. Методы управления рисками венчурного проекта.

В экзаменационном билете 3 задания: два теоретических вопроса и одна задача.

Критерии оценивания:

- оценка «отлично» (84-100 баллов) выставляется, если изложено правильное понимание вопроса и дан исчерпывающий на него ответ, содержание раскрыто полно, профессионально, грамотно. Ответ показывает, что студент усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала; показал всестороннее систематическое знание учебно-программного материала, четко и самостоятельно (без наводящих вопросов) отвечал на вопрос билета; задача решена верно, обучающиеся смог правильно интерпретировать полученные результаты и раскрыл их экономический смысл;
- оценка «хорошо» (67-83 баллов) выставляется, если изложено правильное понимание вопроса, дано достаточно подробное описание предмета ответа, приведены и раскрыты в тезисной форме основные понятия, относящиеся к предмету ответа, ошибочных положений нет. Ответ показывает, что студент показал полное знание учебно-программного материала, грамотно и по существу отвечал на вопрос билета и не допускал при этом существенных неточностей; показал систематический характер знаний по дисциплине и способен к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебы и профессиональной деятельности; задача решена верно, обучающиеся смог с небольшими ошибками интерпретировать полученные результаты и раскрыл их экономический смысл;
- оценка «удовлетворительно» (50-66 баллов) выставляется студенту, обнаружившему знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справляющемуся с выполнением заданий, предусмотренных программой; допустившему

неточности в ответе и при выполнении экзаменационных заданий, но обладающими необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя; задача решена верно, обучающиеся допустили ошибки в интерпретации полученных результатов;

- оценка неудовлетворительно» (0-49 баллов) выставляется студенту, обнаружившему существенные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий; давшему ответ, который не соответствует вопросу экзаменационного билета; задача не решена.

## Тесты

1) Характерные черты венчурного капитала:

1. Финансирование предоставляется новым или существующим фирмам, обладающим потенциалом
2. Предоставляется предприятиям, создающим новые ниши на рынке т.к. у них нет обеспечения, истории и доходов, позволяющих получить кредит
3. Предприниматель передает некоторую часть собственности и контроля над бизнесом инвестору

4. Все ответы верны

2) Средний срок инвестиций в венчурный проект составляет:

1. 1-3 года

2. 5-7 лет

3. 10-15 лет

4. более 20 лет

3) Период пребывания венчурного капитала в компании носит название

1. совместного бизнеса

2. софинансирования

3. девелопмента

4. «совместного проживания»

4) Создание венчурных фирм предполагает наличие следующих компонентов:

1. идеи инновации — нового изделия, технологии

2. общественной потребности и предпринимателя, готового на основе предложенной идеи организовать новую фирму

3. рискованного капитала для финансирования

4. все ответы верны

5) Венчурные предприятия могут быть следующих видов:

1. технопарковые структуры

2. предприятия с участием государства в уставном капитале

3. внутренние рискованные проекты крупных корпораций

4. крупные корпорации и финансово-промышленные группы

6) При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия NPV:

1. уменьшается

2. увеличивается

3. остается неизменным

4. нет правильного ответа

7) Критическим значением индекса рентабельности является:

1. 1

2. 100

3. -1

4. 0

8) В ходе расчета дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта оценивается:

1. период, за который достигается максимальная разность между суммой дисконтированных чистых денежных потоков за весь срок реализации инвестиционного проекта и величиной инвестиционных затрат по нему

2. период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат

3. период, за который производственные мощности предприятия выходят на максимальную загрузку

4. нет правильного ответа

9) Срок окупаемости инвестиционного проекта — это:

1. срок с момента начала финансирования инвестиционного проекта до момента завершения финансирования
2. срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом затрат приобретает положительное значение
3. срок с момента покрытия инвестиционных затрат до момента завершения инвестиционного проекта
4. нет правильного ответа

10) Инвестиционный проект следует принять, если внутренняя норма рентабельности IRR:

1. меньше ставок по банковским депозитам
2. больше уровня инфляции
3. превосходит стоимость вложенного капитала
4. нет правильного ответа

11) Внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта IRR определяет:

1. максимально допустимую процентную ставку, при которой еще можно без потерь для собственника вкладывать средства в инвестиционный проект
2. минимально возможную процентную ставку, которая обеспечивает полное покрытие затрат по инвестиционному проекту
3. средний сложившийся уровень процентных ставок для инвестиционных проектов с аналогичной степенью риска
4. нет правильного ответа

12) Значение ставки дисконтирования ниже внутренней нормы доходности, это свидетельствует о том, что инвестирование будет

1. убыточным
2. прибыльным
3. нейтральным
4. не имеет значения для инвестиционного анализа

13) В качестве дисконтных показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют:

1. срок окупаемости
2. чистую приведенную стоимость
3. внутреннюю норму доходности
4. учетную норму рентабельности

14) Проект признается эффективным, если:

1. обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуемая доходность для инвесторов
2. доходы проекта значительно превышают уровень инфляции
3. доходы по проекту равны затратам по нему
4. затраты проекта не превышают уровень доходов по нему

15) Методом измерения рыночного риска финансового актива является:

1. среднеквадратическое отклонение
2. бета-коэффициент
3. коэффициент вариации
4. экспертный метод оценки рисков

16) Использование экспертного метода оценки риска актуально в следующих случаях:

1. отсутствуют необходимые статистические данные
2. инвестиционный проект не имеет аналогов
3. отсутствуют необходимые информативные данные
4. все перечисленные выше ответы верны

17) Отметьте категорию уровня риска инвестиций, сопряженных с возможностью потери всех активов инвестора

1. отсутствие риска
2. допустимый риск
3. критический риск
4. катастрофический риск

18) Методом оценки уровня инвестиционных рисков, позволяющим учесть колебания ожидаемых доходов от разных инвестиций, является

1. расчет среднеквадратического отклонения
2. расчет бета-коэффициента
3. расчет коэффициента вариации

#### 4. экспертный метод оценки рисков

19) Венчурный проект отличается от инновационного...

- а) повышенной степенью риска
- б) более коротким сроком окупаемости
- в) объемом требуемых вложений

20) Венчурный проект...

- а) включает в себя инновационный проект
- б) полностью совпадает с инновационным проектом
- в) это часть инновационного проекта

21) Какой из каналов поиска проектов характерен преимущественно для венчурных фондов?

- а) базы данных о компаниях
- б) взаимодействующие венчурные фонды
- в) отраслевые конференции.

22) В процессе оценки потенциала спроса продукта при отборе венчурных проектов анализируется...

- а) срок жизни продукта
- б) возможность или сложность замещения продукта
- в) масштабируемость продукта

23) В процессе отбора венчурных проектов оценивают...

- а) экономический срок жизни продукта
- б) юридический срок жизни продукта
- в) экономический и юридический сроки жизни продукта

24) Анализ рынка в процессе отбора венчурных проектов не включает...

- а) оценку потенциальной величины спроса на продукт
- б) оценку конкурентной среды
- в) оценку ограничений доли рынка продукта

25) При каком варианте выхода венчурного инвестора из проекта разработчики теряют контроль над компанией?

- а) продажа менеджменту
- б) продажа стратегическому инвестору
- в) публичное размещение

**Инструкция по выполнению.** Выберите один правильный ответ.

#### **Критерии оценки:**

- 17-20 баллов выставляется студенту, если студент ответил правильно на 100-85% заданий теста;
- 13-16 баллов, если студент ответил на 84-69 % заданий;
- 10-12 баллов, если студент ответил на 68-50% заданий;
- 0-9 баллов, если студент ответил менее, чем на 50 % заданий.

#### **Вопросы для коллоквиума**

1. В чем заключаются особенности венчурных проектов?
2. Через какие стадии проходит венчурный проект?
3. Что может быть наиболее интересным отрезком его жизненного цикла для венчурного инвестора?
4. Назовите основные процессы управления венчурным проектом.
5. Почему важно обращать особое внимание на экономические аспекты венчурных проектов?
6. В чем заключаются отличия венчурного проекта от традиционного бизнес-проекта?
7. Какие специфические черты отличают венчурный проект от инновационного и инвестиционного?
8. На какие группы могут быть разделены венчурные проекты, как объект инвестирования?
9. Какие специфические признаки классификации, отличные от инвестиционных и инновационных проектов, присущи венчурным проектам?
10. Какие факторы определяют количество, длительность и содержание этапов жизненного цикла венчурного проекта?
11. Назовите основные этапы технологии управления венчурными проектами с точки зрения инвестора.
12. На основе каких критериев венчурный капиталист выбирает каналы поиска проектов для инвестирования?
13. Что понимается под термином «просеивания» проектов (Screening)?

14. В чем заключаются два этапа процедуры проверки и отбора проектов при формировании портфеля инвестиций венчурного фонда/ корпоративного инвестора/ бизнес-ангела?
15. В чем заключается основная цель структурирования сделки?
16. Какие существуют инструменты структурирования сделки?
17. В каком документе закреплены условия сделки между венчурным инвестором и фаундерами проекта?
18. Какие процессы осуществляются в рамках сопровождения сделки?
19. Какие виды анализа предполагает мониторинг венчурного проекта?
20. Приведите примеры индикаторов использования средств не по назначению.
21. Какие существуют благоприятные для венчурного инвестора выходы из проекта?
22. Когда происходит разработка стратегии выхода из проекта?
23. Какие из вариантов выхода инвестора из проекта являются наименее привлекательными для фаундеров?
24. Какие параметры продукта оценивают в процессе его анализа согласно методике отбора проектов?
25. Какие факторы и допущения следует учитывать при оценке финансовой модели проекта?
26. В чем заключается суть метода венчурного капитала для оценки стоимости бизнеса?

**За семестр студент может подготовить не более одного ответа на вопросы к коллоквиуму.**

**Критерии оценивания двух ответов:**

- 10-9 баллов выставляется обучающемуся, если он перечисляет все существенные характеристики обозначенного в вопросе предмета и возможные варианты дальнейшего развития решения проблемы, если это возможно;
- 8-7 баллов, если студент раскрыл только часть основных положений вопроса, продемонстрировал неточность в представлениях о предмете вопроса;
- 6-4 баллов, если студент обозначил общую траекторию ответа, но не смог конкретизировать основные компоненты;
- 0-3 баллов, если студент не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом предмете.

**Темы докладов**

1. Особенности венчурного инвестирования инновационных компаний как основа экономического роста
2. Классификация факторов развития венчурного инвестирования инновационных компаний
3. Методология и методы оценки эффективности венчурного инвестирования инновационных компаний
4. Государственное регулирование венчурного инвестирования инновационных компаний в Российской Федерации и за рубежом
5. Роль венчурных фондов в венчурном инвестировании инновационных компаний
6. Проблемы и перспективы развития венчурного инвестирования инновационных компаний
7. Особенности венчурного предпринимательства
8. Состав и содержание мер по развитию венчурного проектирования
9. Организация инновационной деятельности в зарубежных странах.
10. Специфика и условия развития инновационной деятельности в современной России.
11. Инновационное предпринимательство на уровне региона.
12. Процесс создания малого венчурного предприятия.
13. Защита прав интеллектуальной собственности в РФ.
14. Понятие и основные критерии ноу-хау
15. Венчурное финансирование, его отличие от других видов финансирования
16. Риски венчурного проекта
17. Методы управления венчурным проектом.

**За семестр студент может подготовить не более пяти докладов.**

**Критерии оценивания за один доклад:**

- 4 баллов выставляется обучающемуся, если он перечисляет все существенные характеристики обозначенного в вопросе предмета и возможные варианты дальнейшего развития решения проблемы, если это возможно;
- 3 баллов, если студент раскрыл только часть основных положений вопроса, продемонстрировал неточность в представлениях о предмете вопроса;
- 2 баллов, если студент обозначил общую траекторию ответа, но не смог конкретизировать основные

компоненты;

0-1 баллов, если студент не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом предмете.

### Темы эссе

1. Анализ и специфика венчурного финансирования в России
2. Государственная политика в сфере венчурного проектирования
3. Сравнительный анализ венчурных, инновационных и инвестиционных проектов
4. Портфель венчурных проектов
5. Венчурное финансирование инновационных проектов
6. Современное состояние венчурного предпринимательства
7. Венчурный бизнес: состояние и перспективы развития
8. Оценка рисков венчурных проектов
9. Управление рисками венчурного проекта
10. Анализ методов оценки эффективности венчурных проектов
11. Примеры успешных венчурных проектов
12. Отличие венчурного капитала от других типов прямых инвестиций.
13. Венчурные инвесторы как финансовые посредники.
14. Особенности венчурного предпринимательства в сфере услуг.
15. Структура венчурного предпринимательства в РФ

За семестр студент может написать не более одного эссе.

### Критерии оценивания:

30-21 баллов выставляется обучающемуся, если он перечисляет все существенные характеристики обозначенного в вопросе предмета и возможные варианты дальнейшего развития решения проблемы, если это возможно;

11-20 баллов, если студент раскрыл только часть основных положений вопроса, продемонстрировал неточность в представлениях о предмете вопроса;

3-10 баллов, если студент обозначил общую траекторию ответа, но не смог конкретизировать основные компоненты;

0-2 баллов, если студент не продемонстрировал знаний основных понятий, представлений об изучаемом вопросе.

### Задачи

1. Определите ставку дисконта, которую целесообразно использовать инвестору, если капитал, вложенный в венчурный проект, за 5 лет возрастет в 3 раза.

2. У предприятия есть возможность выбора венчурного проектирования по одному из двух возможных направлений. При этом и первое, и второе направление характеризуется тем, что необходимо сделать единовременные инвестиции в размере 100 тыс. денежных единиц. Учитывая изменения, которые происходят на рынке, где работает данное предприятие, в ходе реализации первого направления может сложиться четыре варианта ситуаций. Первый вариант: предприятие может получить прибыль на вложенный ею капитал в данное направление деятельности в размере 40%. Второй и третий варианты одинаковы между собой по результатам, а именно предприятие может получить прибыль в размере 15% на вложенный капитал, и отличаются лишь некоторыми специфическими особенностями, связанными с продвижением. Четвертый вариант: предприятие может понести убытки в размере 10% вложенного капитала. Второе направление развития предприятия, так же как и первое, характеризуется тем, что в ходе его реализации могут возникнуть четыре ситуации: • 1 – предприятие выигрывает 70%; • 2 и 3 – предприятие выигрывает 15%; • 4 – предприятие теряет 40%. Рассчитать математическое ожидание и среднеквадратическое отклонение и выбрать наименее рискованное направление развития предприятия.

3. На основании данных исследований и новостей АО «РВК» (раздел Аналитика <https://www.rvc.ru/analytics/>), информационного портала Venture News, RusBase (раздел Аналитика <https://www.venture-news.ru/>, <https://rb.ru/tag/vc/>) и других ресурсов необходимо написать структурированный отчет (тезисно), отражающий развитие рынка венчурного бизнеса в РФ за последние 5 лет.

4. Проект разработки нового продукта предполагает последовательное выполнение нескольких стадий: проектирования, создание прототипа, проведение опытно-конструкторских работ, подготовка к серийному производству, начало производства. Является ли данный проект линейным? Предложите инструменты для планирования и контроля этого 9 проекта. Как будет выглядеть иерархическая структура работ на верхнем уровне?

5. Разработайте список ключевых показателей венчурного проекта (на примере конкретного проекта) и систему их оценки. Система оценки показателей должна отвечать следующим требованиям: позволять оперативно отслеживать ход проекта, своевременно получить данные об отклонениях в прогрессе, использовании ресурсов, качестве выполняемой работы.

6. Объявленный капитал венчурного фонда составляет 300 млн долларов, плата за управление в первые 5 лет составляет 2% ежегодно, а в последующие 5 лет (срок существования фонда 10 лет) она снижается ежегодно на 0,25%. Плата за управление исчисляется на основе объявленного капитала. Рассчитайте общую величину платы за управления и сумму капитала, инвестируемого фондом.

7. Фирма венчурного капитала создает венчурный фонд с объявленным капиталом 500 млн. долларов. Плата за участие в управлении составляет 2% ежегодно, срок существования фонда – 10 лет. По первому варианту выплаты вознаграждения, оно составит  $X$  процентов от объявленного капитала. По второму варианту оно составит  $Y$  процентов от капитала, инвестируемого фондом. Если общий доход фонда за 10 лет составит  $Z$  млн. долларов, определите величину вознаграждения при обоих вариантах.

8. Молодой компании «Комстар» требуется объем инвестиций в размере 800 000 долл. Прогнозируемый ликвидационный период для компании составляет три года. Инвестор ожидает рост стоимости в 5 раз за три года, а ожидаемая прибыль третьего года работы компании после уплаты налогов равна 1 000 000 долл. Применяемое значение  $P/E$ , основанное на совокупности сравнимых акций, равно 12. Определите: 1. Какую долю в компании будут требовать инвесторы? 2. Обоснуйте свои расчеты с помощью метода «хоккейной клюшки».

9. Инвестор предполагает, что требуемый возврат на инвестиции для компании «Комстар» составляет 71% по истечении трехлетнего периода, а ожидаемая прибыль третьего года работы после уплаты налогов равна 1 000 000 долл. Инвестор планирует вложить в компанию «Комстар» инвестиции в размере 800 000 долл. Применяемое значение мультипликатора отношения цены акции к доходу на одну акцию (Earnings multiple) равно 12. Определите: 1. Какую долю в компании будут требовать инвесторы? 2. Обоснуйте свои расчеты с помощью условного метода.

10. Чистые активы компании «Вирт» на начало финансового года составляют 25 000 долл. Сумма запрашиваемых инвестиций — 100 000 долл. Определите долю венчурного инвестора в компании с помощью метода чистых активов

11. Требуемый объем инвестиций для New Co составляет 1,2 млн долл., а требуемый возврат на инвестиции — 71% по истечении трехлетнего периода. Какую долю собственности в компании будет требовать инвестор, если прогнозируемая прибыль после уплаты налогов в конце третьего года составит 2 млн долл., а соотношение цена акции/доход ( $P/E$ ) — 12?

12. Молодой компании требуются дополнительные инвестиции в 4 млн долл. для развития. Инвестор планирует «выйти» из компании через четыре года путем продажи своей доли другому инвестору либо в процессе IPO. Прогнозируемые показатели, которыми оперирует инвестор: прогнозный чистый доход после налогообложения в 4-й год составит 7 млн долл.; требуемая внутренняя норма доходности — 35%;  $P/E$  Ratio = 12.

13. Определить целесообразность вложения инвестором 150 млн. руб. в проект, который через два года может принести 200 млн. руб., а годовой доход от инвестиций составляет 10%.

14. Компания решает вопрос о том, стоит ли вкладывать 18 тыс. дол. в проект, который может дать дополнительную прибыль: в первый год – 10 тыс. дол., во второй год – 8 тыс. дол., в третий – 6 тыс. дол. Проценты на капитал составляют 10%.

15. Пусть имеется следующая схема чистых потоков реальных денег по годам реализации инвестиционного проекта, млн. руб.: -25; -15; -5; 30; 40. Определить доходность реализации проекта при ставке дисконтирования равной 15%.

16. На основе бизнес-плана установлено, что для реализации проекта требуются инвестиции (капиталовложения) в размере 80 млн. руб. Чистые денежные притоки (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) по годам составили (млн. руб.) 1-й год — 40, 2-й год — 45, 3-й год — 50, 4-й год — 45. Ставка дисконта составляет 30%. На основе расчета общепринятых показателей сделайте вывод об экономической целесообразности реализации данного проекта

17. Пусть ожидаемая чистая прибыль в конце третьего года составит 5 млн долл., требуемый возврат на инвестиции — 44% (прогнозируемый период — три года), мультипликатор P/E = 10. Рассчитайте объем инвестиций, если доля собственности инвестора составит 40% компании

18. Проект предполагает объем инвестирования в сумме 800 млн. руб., ожидается получение дохода от реализации проекта по годам: 100; 200; 300; 400; 600. Оценить эффективность реализации проекта по показателю дисконтированного периода окупаемости, если ставка дисконтирования 10%. Нормативный срок окупаемости данного проекта 3 года.

19. Фирма венчурного капитала ABC формирует новый венчурный фонд ABC II с объявленным капиталом 500 млн долл. и рассматривает два альтернативных варианта выплаты вознаграждения генеральному партнеру. Плата за управление в обоих случаях составляет 2,5% в год от объявленного капитала, срок существования фонда – 10 лет. По первому варианту, вознаграждение генерального партнера составит 25% от прибыли, исчисляемой на основе объявленного капитала. По второму варианту – 20% от прибыли, исчисляемой на основе капитала, инвестируемого фондом. Вы представляете генерального партнера компании. На данных условиях оцените целесообразность инвестирования в представляемый Вам проект

20. Инвестиционный проект имеет следующий денежный поток (млн. руб.): -10; -15; 7; 11; 8; 12. Рассчитайте значение рентабельности инвестиций, если цена источника финансирования данного проекта 12%.

**За семестр студент должен решить одну задачу.**

**Критерии оценивания.**

15-20 баллов – обучающийся самостоятельно и правильно решил задачу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал свое решение, используя профессиональные понятия, правильно интерпретировал полученные значения;

9-14 баллов – обучающийся самостоятельно и в основном правильно решил задачу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал свое решение, не все показатели интерпретировал верно;

1-8 баллов – обучающийся неполностью решил задачу, допустил ошибки в интерпретации полученных показателей;

0 баллов – задача не решена.

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

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

**Текущий контроль** успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

**Промежуточная аттестация** проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится по расписанию промежуточной аттестации в письменном виде. Количество вопросов в экзаменационном задании – 3: два теоретических вопроса и одна задача. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в экзаменационную ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику сессии, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий рассматриваются вопросы венчурного проектирования, разработки и оценки эффективности венчурных проектов, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных на лекциях вопросов, развиваются навыки разработки и оценки эффективности венчурного проекта.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить доклад по теме занятия. В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий методом устного опроса или посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

### Методические указания по написанию эссе.

#### Требования, предъявляемые к эссе:

1. Объем эссе не должен превышать 5-8 страниц. Печать производится через 1,5 интервала, размер шрифта 14, с выравниванием по ширине. Левое поле листа 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 20 мм, нижнее 20 мм. Текст должен оформляться абзацами с отступом 1,25 см.

2. Эссе должно восприниматься как единое целое, идея должна быть ясной и понятной.

3. Необходимо писать коротко и ясно. Эссе не должно содержать ничего лишнего, должно включать только ту информацию, которая необходима для раскрытия вашей позиции, идеи.

4. Эссе должно иметь грамотное композиционное построение, быть логичным, четким по структуре.

5. Каждый абзац эссе должен содержать только одну основную мысль.

6. Эссе должно показывать, что его автор знает и осмысленно использует теоретические понятия, термины, обобщения, мировоззренческие идеи.

7. Эссе должно содержать убедительную аргументацию заявленной по проблеме позиции.

#### Структура эссе.

Эссе состоит из введения, основной части и заключения.

Во введении выделяют главную проблему, которую нужно раскрыть, и решить, каким образом эта проблема будет проанализирована.

В основной части целесообразно выстраивать систему аргументации на основе глубокой проработки темы и доказательств, обосновывающих высказанные утверждения. Следует выдвигать

новые идеи по одной, в логической последовательности, которая даст возможность читателю проследить направление рассуждений. Эссе считается малой формой письменных работ, поэтому не принято делить основную часть на отдельные главы. Вместе с тем для удобства изложения и ясности логики аргументации основное содержание подразделяется абзацы.

В заключении дается обобщение выдвинутых идей и освещаются ключевые моменты главной части работы. Как правило, заключение составляется в соответствии с названием работы. Также здесь можно указать направления дальнейшего исследования и изучения данной темы.