

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ХАРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
ІМЕНІ СЕМЕНА КУЗНЕЦЯ

Управління венчурним бізнесом  
(назва навчальної дисципліни)

**МЕТОДИЧНІ РЕКОМЕНДАЦІЇ**  
**до проведення підсумкового контролю**  
**з навчальної дисципліни**  
**підготовки докторів філософії**

**зі спеціальності 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність»**

(шифрі назва спеціальності)

2016 рік

РОЗРОБЛЕНО ТА ВНЕСЕНО:

кафедрою економіки підприємства та менеджменту, протокол № 11 від 19.04.2016.

## 1. ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ

Підсумковий контроль успішності навчання здобувачів з дисципліни «Управління венчурним бізнесом» та рівня сформованості у них компетентностей, які підтримуються даною навчальною дисципліною проводиться у формі семестрового диференційованого заліку відповідно до графіку навчального процесу спеціальності.

Семестровий залік – форма оцінки підсумкового засвоєння здобувачами теоретичного та практичного матеріалу з окремої навчальної дисципліни, що проводиться як контрольний захід.

Завданням заліку є перевірка розуміння здобувачем програмного матеріалу в цілому, логіки та взаємозв'язків між окремими розділами, здатності творчого використання накопичених знань, вміння формулювати своє ставлення до певної проблеми навчальної дисципліни тощо. В умовах реалізації компетентнісного підходу екзамен оцінює рівень засвоєння здобувачем компетентностей, що передбачені кваліфікаційними вимогами.

Семестровий екзамен охоплює програму дисципліни і передбачає визначення рівня знань та ступеня опанування здобувачами компетентностей. Типовий приклад екзаменаційного білету наведено у розділі «Завдання для підсумкового контролю успішності навчання».

Кожен екзаменаційний білет складається з 4 завдань, які передбачають вирішення типових професійних завдань фахівця на робочому місці та дозволяють діагностувати рівень теоретичної підготовки здобувача і рівень його компетентності з навчальної дисципліни.

Екзаменаційний білет включає 10 тестових завдань 1 стереотипне, 1 діагностичне та 1 евристичне завдання, які оцінюються відповідно до Тимчасового положення "Про порядок оцінювання результатів навчання студентів за накопичувальною бально-рейтинговою системою" ХНЕУ ім. С. Кузнеця.

Під час семестрового контролю у формі диференційованого заліку підсумкова кількість балів з навчальної дисципліни (максимум – 100 балів) визначається як сума (проста) балів за результати успішності здобувача при поточному контролі.

Здобувач отримує право на виконання завдань підсумкового контролю заліку, якщо кількість балів, одержаних за результатами перевірки успішності під час поточного контролю відповідно до змістового модуля впродовж семестру, в сумі досягла 35 балів.

## 2. ЗАВДАННЯ ДЛЯ ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ УСПІШНОСТІ НАВЧАННЯ

### 2.1. Зразок екзаменаційного білета

Форма № Н-5.05

Харківський національний економічний університет імені Семена Кузнеця

Освітній рівень доктор філософії

Спеціальність 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність»

(шифр і назва спеціальності)

Навчальна дисципліна «Управління венчурним бізнесом»

### ЕКЗАМЕНАЦІЙНИЙ БІЛЕТ № 1

#### Завдання 1. (20 балів)

1. Венчурне підприємство (венчур) це як правило,
  - а) мале підприємство, яке спеціалізується на наукових дослідженнях, інженерних розробках, створенні та впровадженні нововведень і пов'язане з високим ступенем ризику
  - б) велика корпорація, що системно займається науковими дослідженнями
2. До складу активів венчурного фонду можуть входити боргові зобов'язання, оформлені:
  - а) векселями;
  - б) заставними;
  - в) договорами позики;
  - г) варіанти відповіді а), б) і в) правильні.
3. Відповідно до Закону України Про інститути спільного інвестування, венчурні фонди можуть бути
  - а) корпоративними
  - б) пайовими
  - в) корпоративними та пайовими
4. В рамках якої стратегії виходу інвесторів з венчурного бізнесу здійснюється укладання угод типу M&A:
  - а) стратегії виходу інвесторів з венчурного бізнесу через публічне розміщення акцій (IPO)
  - б) стратегії виходу інвесторів з венчурного бізнесу через приватне розміщення акцій (PO)
  - в) стратегії виходу інвесторів з венчурного бізнесу через прямий продаж своїх часток стратегічним інвесторам («trade sale»)

г) стратегії виходу інвесторів з венчурного бізнесу через викуп часток у бізнесі підприємцями (засновниками, трастом менеджерів) – «management buy-out» (МВО);

д) через продаж часток власності іншим інвесторам для заміщення капіталу – «management – buy-in» (МБІ);

5. Інноваційна стратегія венчурної фірми полягає в:

а) мінімізації ризику;

б) максимізації ризику;

в) передаванні своїх розробок експлорентам, патієнтам, віолентам і комулантам;

г) розвитку консалтингу.

5. Технопарк - це:

а) спеціально створений комплекс, що охоплює весь цикл інноваційних робіт;

б) комплекс самостійних організацій з науково-виробничого циклу створення новацій;

в) організації, що створюються місцевими органами влади або великими компаніями з метою впровадження нових видів бізнесу;

г) організації, що створюються з метою розробки конкретної науково-практичної проблеми за певний період.

7. Методичні підходи до оцінки вартості грошей в часі диференціюють:

а) за оцінкою вартості грошей при дискретних потоках платежів по простих та складних відсотках;

б) за оцінкою вартості грошей при дискретних потоках платежів по простих, складних відсотках та ануїтеті;

в) за процесами нарощення вартості та її дисконтування.

8. Недостатньо обгрунтований вибір пріоритетів економічної й ринкової стратегії підприємства спричиняє:

а) ризик помилкового вибору інноваційного проекту;

б) ризик невиконання умов контрактів;

в) ризик, пов'язаний із забезпеченням прав власності на інноваційну продукцію.

9. Дисконтування доходу застосовується:

а) для оцінки майбутніх грошових надходжень з позиції поточного моменту;

б) оцінки теперішніх грошових надходжень з позиції майбутнього моменту;

в) оцінки теперішніх грошових надходжень з урахуванням індексації;

г) жодної правильної відповіді.

10. Відносна оцінка ризику - це:

а) математичне очікування настання результату;

б) варіація результату;

в) коефіцієнт варіації.

**Завдання 2 (стереотипне). (5 балів)** Припустимо, в результаті аналізу виявлено, що компанія "Z" є аналогом оцінюваної компанії "Y". При цьому компанія "Z" котирує свої акції на ринку. Ринкова ціна акції становить 12 тис. грн, середньорічний прибуток на акцію становить 1,5 тис. грн. Використовуючи мультиплікатор P/E розрахуйте ціну однієї акції оцінюваної компанії, якщо її EPS дорівнює 10 тис. грн.

**Завдання 3 (діагностичне). (6 балів)** Визначити чисту теперішню вартість інноваційних проектів. Вихідні дані наведено у таблиці. Визначити, який проект є найбільш привабливим для інвестування.

Показники	Інноваційні проекти	
	A	B
Обсяг інвестованих коштів, тис. дол. США	15000	10500
Період експлуатації інвестиційного проекту, років	5	4
Сума грошового потоку, тис. дол. США,		
у тому числі 1-й рік	7500	4500
2-й рік	6000	4500
3-й рік	6000	4500
4-й рік	7500	6750
5-й рік	7500	-
Ставка дисконту, %	40	40

**Завдання 4 (евристичне). (9 балів)**

Фірма венчурного капіталу Successful Ventures (SV) формує новий венчурний фонд SV II з оголошеним капіталом 500 млн дол. і розглядає два альтернативні варіанти виплати винагороди генеральному партнерові. Плата за управління в обох випадках становить 2,5% на рік від оголошеного капіталу, строк існування фонду - 10 років. По першому варіанту, винагорода генерального партнера складе 25% від прибутку, обчислювального на основі оголошеного капіталу. По другому варіанту - 20% від прибутку, обчислювальної на основі капіталу, що інвестується фондом.

Ви представляєте генерального партнера компанії. На даних умовах оцініть доцільність інвестування в представлений проект

Затверджено на засіданні

кафедри економіки підприємства та менеджменту ХНЕУ ім. С. Кузнеця.

Протокол №\_\_ від "\_\_" \_\_\_\_\_ 2016р.

Зав. кафедри \_\_\_\_\_ Екзаменатор \_\_\_\_\_  
(підпис) (підпис)

## 2.2. Перелік завдань для підсумкового контролю

1. Зміст категорій «венчурний капітал», «венчурна фірма», «венчурне фінансування», «бізнес-янгол».
2. Ринок венчурного капіталу та його структура.
3. Венчурний бізнес і його взаємозв'язок з інноваційною діяльністю. Основні напрямки фінансування венчурного капіталу.
4. Фінансові акцептори, венчурні інвестори, фінансові та інформаційні посередники як суб'єкти венчурного бізнесу.
5. Основні види джерел венчурного капіталу.
6. Принципи роботи венчурного фонду
7. Основні елементи структури венчурного фонду.
8. Особливості венчурних фондів в Україні.
9. Венчурне інвестування в світовій економіці.
10. Організація ринку цінних паперів для венчурних підприємств.
11. Тенденції розвитку венчурної індустрії в США та Європі.
12. Діяльність Британської та Європейської Асоціацій Венчурного Капіталу.
13. Сутність поняття «венчурний ризик».
14. Якісні методи оцінки ризику венчурного інвестування.
15. Кількісні методи оцінки ризику венчурного інвестування.
16. Збалансованість ризику в портфелі венчурного інвестора.
17. Модель управління ризиками в венчурному бізнесі
18. Передумови створення венчурного підприємництва в Україні..
19. Методи державного регулювання венчурного бізнесу
20. Основні мета та завдання створення Української Асоціації Інвестиційного Бізнесу (УАІБ).
21. Законодавча база венчурної діяльності в Україні.
22. Методи оцінки компаній у венчурному інвестуванні
23. Можливості застосування методів на різних стадіях життєвого циклу компанії.
24. Оцінка компаній і оцінка проектів.
25. Проблеми й особливості оцінки ефективності венчурного інвестування
26. Управління інтелектуальною власністю та оцінка інтелектуального капіталу компаній

27. Неформальні венчурні інвестори («бізнес-янголи») та особливості їх функціонування.

28. Методи оцінки проектів.

29. Корпоративні венчурні фонди: моделі формування.

30. Прямі й непрямі корпоративні венчурні інвестиції

### 3. СИСТЕМА ОЦІНЮВАННЯ УСПІШНОСТІ НАВЧАННЯ ПІД ЧАС ПРОВЕДЕННЯ ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ

Результат семестрового заліку оцінюється в балах і проставляється у відповідній графі екзаменаційної "Відомості обліку успішності".

Мінімально можлива кількість балів, які здобувач може отримати за результатами проведення підсумкового контролю – 60.

Максимально можлива кількість балів, які здобувач може отримати за результатами проведення підсумкового контролю – 100

Виконання кожного завдання підсумкового контролю успішності здобувача оцінюється відповідно до Тимчасового положення "Про порядок оцінювання результатів навчання студентів за накопичувальною бально-рейтинговою системою" ХНЕУ ім. С. Кузнеця (табл. 3.1).

Таблиця 3.1

Шкала оцінювання: національна та ЄКТС

Сума балів за всі види навчальної діяльності	Оцінка ЄКТС	Оцінка за національною шкалою	
		для екзамену, курсового проекту (роботи), практики	для заліку
90 – 100	A	відмінно	зараховано
82 – 89	B	добре	
74 – 81	C		
64 – 73	D	задовільно	
60 – 63	E		
35 – 59	FX	незадовільно	не зараховано
1 – 34	F		

Підсумкова оцінка за диференційований залік з навчальної дисципліни «Управління фінансовими ресурсами в підприємницькій діяльності» розраховується за формулою:

$$S = Z1 + Z2,$$



де  $S$  – підсумковий максимальний бал, який здобувач може отримати за успішне виконання усіх завдань підсумкового контролю ( $S=100$ );

$Z1$  – максимальна кількість балів, яку здобувач може отримати за виконання завдань першого модульного контролю ( $Z1=45$ );

$Z2$  – максимальна кількість балів, яку здобувач може отримати за виконання завдань другого модульного контролю ( $Z2=55$ ).

Підсумкова оцінка з навчальної дисципліни розраховується з урахуванням балів, отриманих під час поточного контролю за накопичувальною системою.

Сумарний результат у балах за семестр складає: "60 і більше балів – зараховано", "59 і менше балів – не зараховано" та заноситься у залікову "Відомість обліку успішності" навчальної дисципліни.

## 4. РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА

### 4.1 Основна література:

1. Фінансовий менеджмент : Навчальний посібник / [Лепейко Т.І., Миронова О.М., Кривобок К.В., Немашкало К.Р.]. - Харків: ХНЕУ, 2012. – 290 с.

2. Заславська К.А. Менеджмент підприємств малого бізнесу: Навчальний посібник Харків : ХНЕУ, 2011. – 199 с.

3. Тарасенко С.В. Ризики інвестиційної привабливості : Монографія Львів : Манускрипт, 2011. – 246 с.

4. Інновації: проблеми науки та практики Монографія Під ред. В.С. Пономаренка, М.О. Кизима, О.М. Ястремської Харківський національний економічний університет, НАН України, Наук.-досл. центр індустр. проблем розвитку. – Х. : [ІНЖЕК], 2011. – 272 с.

5. Орлов П.А. Конкурентоспроможність та інновації: проблеми науки та практики Монографія Харків : ХНЕУ, 2012. – 343 с.

6. Близнюк Т.П. Робоча програма навчальної дисципліни "Ризик-менеджмент" для студентів спеціальності "Бізнес-адміністрування" всіх форм навчання Х. : ХНЕУ, 2011. – 27 с.

### 4.2 Додаткова література:

7. Робоча програма навчальної дисципліни «Фінансовий менеджмент» для студентів спеціальності 8.03050301 «Економіка підприємства» усіх форм навчання / Укл. М.В. Афанасьєв, Усенко Н.М. – Харків: Вид. ХНЕУ, 2012. – 70 с.

8. Синюгіна Н.В. Ілюстративний матеріал з навч. дисципл. "Контроль і ревізія фінансових операцій" /Н.В. Синюгіна. - Х.: ХНЕУ, 2013. – 27 с.
9. Берест М.М. Методичні рекомендації до самостійної роботи з навчальної дисципл. "Управління фінансовою санацією підприємства" / М.М. Берест. – Х.: ХНЕУ, 2012. – 46 с.
10. Методичні рекомендації до виконання практичних завдань з навчальної дисципліни "Бюджетний менеджмент" / укл. С.В. Юшко; Харківський національний економічний університет. – Х.: ХНЕУ, 2013. – 59 с.
11. Сабліна Н. В. Метод. рекомендації до самостійної роботи з навчальної дисципліни "Фінансова діяльність суб'єктів підприємництва" / Н. В. Сабліна, Т. Б. Кузенко. – Х.: ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2015. – 81 с.
12. Калишенко В.О. Методичні рекомендації до виконання практичних завдань з навчальної дисципліни "Інвестування" / В.О. Калишенко, О.В. Слущка. – Х.: ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2014. – 39 с.
13. Прохорова Т.П. Методичні рекомендації до виконання практичних завдань з навчальної дисципліни "Фінанси підприємств" / Т.П. Прохорова, О.В. Птащенко. – Х.: ХНЕУ, 2012. – 39 с.
14. Внукова Н.М. Методичні рекомендації до виконання практичних завдань та самостійної роботи з навчальної дисципліни "Управління активами" / Н.М. Внукова, С.М. Рудак. – Х. : ХНЕУ, 2012. – 30 с.
15. Методичні рекомендації до виконання практичних робіт з навчальної дисципліни "Організація фінансової діяльності" / укл. М.М. Берест, Т.Б. Кузенко, О.Ю. Литовченко [та ін.]. – Х. : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2014. – 127 с.
16. Рац О.М. Методичні рекомендації до виконання практичного завдання "Оцінка кредитоспроможності позичальника" з навчальної дисципліни "Банківські операції" / укл. О.М. Рац. – Х. : ХНЕУ, 2011. – 30 с.

### **4.3 Ресурси мережі Інтернет**

17. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/>
18. Інтернет-портал для управлінців [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.management.com.ua>
19. Наука управления. Этика бизнеса [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.businessodessa.ru/>