Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова
филиал в городе Ереване

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала МГУ
имени М.В. Ломоносова
Реймерс А.Н.
_____ /
«28» июля 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

Финансовая стратегия и стратегическое управление фондами прямых инвестиций

Уровень высшего образования:

магистратура

Направление подготовки / специальность:

38.04.01 "Экономика"

Направленность (профиль)/специализация ОПОП:

«Экономическая и финансовая стратегия»

Форма обучения:
Очная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена

Ученым Советом Ереванского филиала:
(протокол №2, от 20 июля 2020г.)

Ереван 2020

Название дисциплины (в соответствии с учебным планом): Финансовая стратегия и стратегическое управление фондами прямых инвестиций

Место дисциплины в структуре ООП:

А. Информация об образовательном стандарте и учебном плане:

— направление подготовки (в соответствии с образовательным стандартом): 38.04.01 «Экономика» (магистратура)
— профиль подготовки: магистерская программа «Экономическая и финансовая стратегия»;

Б. Информация о месте дисциплины в образовательном стандарте и учебном плане:
— вариативная часть;
— обязательная;
— 1 курс;
— 2 семестр;

В. Перечень дисциплин, которые должны быть освоены для начала освоения данной дисциплины:

- Финансовая стратегия;
- Макроэкономика-2;
- Микроэкономика-2;
- Мировая экономика;
- Корпоративные финансы;
- Рынок ценных бумаг;
- Управление рисками;
- Корпоративное законодательство.

Г. Общая трудоемкость: 72 академических часа (2 зачетные единицы);

Д. Форма промежуточной аттестации (зачет);

Формы проведения:

А. Для дисциплин:
— форма занятий с указанием суммарной трудоемкости по каждой форме:
лекции: 16 часов
практические занятия (семинары): 16 часов
самостоятельная работа: 40 часов
— формы текущего контроля (контрольные работы – 2 за семестр (4 часа);
Кейс-стади по успешным инвестиционным стратегиям – 1 за семестр; формирование и управление инвестиционным портфелем – в течение семестра.);

Распределение трудоемкости по разделам и темам, а также формам проведения занятий с указанием форм текущего контроля и промежуточной аттестации:

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины / Наименование разделов (этапов) практики	Трудоемкость (в ак. часах) по формам занятий (для дисциплин) и видам работ (для практик)		Формы контроля
		Аудиторная работа (с разбивкой по формам и видам)	Само-стоя-	

		Лекции	Практические занятия (семинары)	Лабораторная работа / контрольная работа / коллоквиум	тельная работа	
1.	Экономика фондов прямых инвестиций (ФПИ). Роль фондов в финансовой системе и реальном секторе экономики.	2	2		5	д/з
2.	Организация сделок слияний и присоединений (M&A) с участием ФПИ.	2	2			д/з
3.	Финансовое моделирование сделок слияний и присоединений (M&A).	1	1		5	д/з
4.	Управление портфельными компаниями ФПИ.	1	1		5	д/з
5.	Венчурный капитал.	2	2		5	д/з
6.	Развитие отрасли фондов прямых инвестиций в России: проблемы и перспективы.	1	1			д/з
7.	Теоретические аспекты корпоративного управления.	2	2		5	д/з
8.	Собственники и акционеры компаний. Корпоративное управление в публичных, непубличных/частных и семейных предприятиях (офисах).	2	2		5	д/з
9.	Роль совета директоров в стратегическом развитии компаний. Корпоративные процедуры для членов совета директоров.	1	1		5	д/з
10.	Корпоративное управление как способ защиты интересов акционеров/инвесторов. "Активизм" акционеров (инвесторов).	2	2		5	д/з
	Итого:	16	16		40	

Содержание дисциплины по разделам и темам (этапам) – аудиторная и самостоятельная работа:

Тема 1. *Экономика фондов прямых инвестиций (ФПИ). Роль фондов в финансовой системе и реальном секторе экономики.*

1. Определение фондов прямых инвестиций. Инвестиционные стратегии.

2. Бизнес модель фондов прямых инвестиций: ограниченные партнеры (LP) и главный партнер/управляющая компания (GP).

3. Основные инвесторы (частные и институциональные) в фонды прямых инвестиций: особенности, мотивация, основные требования. Процесс привлечения капитала в фонды.

4. Роль фондов в создании стоимости компаний и перераспределении капитала в финансовой системе.

Тема 2. *Организация сделок слияний и присоединений (M&A) с участием ФПИ.*

1. Организация поиска непубличных/частных компаний для инвестиций.

2. Структурирование сделки M&A.

3. Роль и обязанности главного партнера (GP) и ограниченных партнеров (LP) в инвестиционном процессе.

Тема 3. *Финансовое моделирование сделок слияний и присоединений (M&A).*

1. Построение финансовой модели сделки M&A.

2. Выбор оптимальной структуры капитала и финансового баланса компании при инвестировании ФПИ.

Тема 4. *Управление портфельными компаниями ФПИ.*

1. Улучшение операционных метрик в портфельных компаниях.

2. Работа в совете директоров портфельных компаний.

3. Основные выходы фонда из портфельных компаний.

Тема 5. *Венчурный капитал.*

1. Отличительные особенности высокорисковых инвестиций.

2. Проблемы поиска и формирования высокрискового портфеля инвестиций.

Тема 6. *Развитие отрасли фондов прямых инвестиций в России: проблемы и перспективы.*

1. Инвестиционные товарищества.

2. Привлекательные отечественные сектора для инвестирования в частные компании.

3. Особенности прямого инвестирования в частные компании в России.

4. Проблемы привлечения отечественного капитала в фонды прямых инвестиций.

Тема 7. *Теоретические аспекты корпоративного управления.*

1. Основные теории, ассоциированные с развитием корпоративного управления.

2. Отличительные особенности кодексов корпоративного управления в разных странах.

Тема 8. *Собственники и акционеры компаний. Корпоративное управление в публичных, непубличных/частных и семейных предприятиях (офисах).*

1. Акционеры и заинтересованные стороны (стейкхолдеры). Основные различия и общность роли в системе корпоративного управления.

2. Корпоративное управление в семейных компаниях.

3. Роль институциональных инвесторов в корпоративном управлении: суверенные фонды благосостояния и фонды прямых инвестиций.

4. Корпоративное управление и социально ответственное инвестирование.

Тема 9. *Роль совета директоров в стратегическом развитии компаний. Корпоративные процедуры для членов совета директоров.*

1. Компетенции совета директоров компании. Права, обязанности и ответственность членов совета директоров в стратегическом развитии компаний.

2. Основные комитеты совета директоров. Исполнительные, неисполнительные и независимые директора в совете директоров.

3. Оценка работы совета директоров. Вознаграждение членов совета директоров.

Тема 10. *Корпоративное управление как способ защиты интересов акционеров/инвесторов. "Активизм" акционеров (инвесторов).*

1. Совет директоров как эффективный механизм защиты прав инвесторов/акционеров.

2. Отличительные особенности акционерного активизма в разных странах.

Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Формируемые компетенции	**Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)**
ОПК-5 способность применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях;	знание отрасли фондов прямых инвестиций и движения капитала фондов прямых инвестиций в мировой экономике; умение применять инструментальные методы экономического анализа при разработке корпоративных стратегий; владение методами анализа компаний для приобретения фондами прямых инвестиций и реструктуризации бизнеса для повышения инвестиционной привлекательности.
ПК-8 способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;	знание построения финансовых прогнозов и обоснования экономической выгоды осуществления трансакций, структурирования сделок с заемным капиталом; умение идентифицировать и минимизировать риски в управлении экономическим ростом компании, опираясь на практику стратегического корпоративного управления; владение основами сопутствующей юридической документации, законодательной базы в рамках данной дисциплины.
ПК-10 способность составлять прогноз основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.	знание метода анализа компании для приобретения фондами прямых инвестиций и реструктуризации бизнеса для повышения инвестиционной привлекательности; умение стратегически мыслить при приятии управленческих и инвестиционных решений; владение навыками корпоративного управления компании, роли и взаимосвязи между акционерами, менеджерами и советом директоров;

	определять «уязвимые точки» в системе внутреннего корпоративного контроля компании.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов, оценочные средства контроля успеваемости и промежуточной аттестации:

А. Учебно-методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы студентов;

- регулярная работа с рекомендуемой литературой, научными статьями по предложенной тематике исследования;
- систематическая работа биржевой статистической информацией;
- чтение и анализ годовых финансовых отчетов открытых акционерных обществ.

Б. Фонд оценочных средств:

1. Перечень компетенций:

ОПК-5 способность применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях;

ПК-8 способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне;

ПК-10 способность составлять прогноз основных социально- экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом.

2. Описание шкал оценивания:

- Оценка текущей работы на занятиях, самостоятельная работа с учебными материалами, аудиторный контроль (25%);
- Оценка за промежуточные контрольные работы, доклады и рефераты, выполнение практических работ по различным темам дисциплины (25%);
- Результат итоговой контрольной работы (50%).

Критерии и шкала оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю):

Сформированные и систематические знания **(85-100%)** **отлично/зачет**
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания **(70-84%)** **хорошо/зачет**
Неполные знания **(55-69%)** **удовлетворительно/зачет**
Отсутствие знаний или фрагментарные знания **(менее 55%)** **неудовлетворительно/ не зачет**

Примерный список заданий для проведения текущей и промежуточной аттестации

1. Анализ кейсов бизнес-школы Гарвардского университета.
   Изучение практических примеров, связанных с проблематикой фондов прямых инвестиций. Студенты самостоятельно готовят доклады по предложенным бизнес-кейсам.
2. Моделирование сделок с заемным финансированием (LBO) в Excel.
   Предлагается студентам индивидуально моделировать сделку покупки компании по предложенному шаблону.
3. Разработка документов для фонда прямых инвестиций.
   Студентам предлагается разработать документы для создания фонда прямых инвестиций руководствуясь 336-ФЗ «Об инвестиционном товариществе»: договор инвестиционного товарищества, презентация для инвесторов, документы управляющей компании.

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

А. Основная литература – с выделением подразделов (по прилагаемой форме);

1. International Private Equity by Eli Talmor, Florin Vasvari (London Business School). April 2011
2. Venture Capital and Private Equity: A Casebook, 4th Edition by Josh Lerner, Felda Hardymon, Ann Leamon (Harvard Business School)
3. Corporate Governance by Christine Mallin (Oxford University), February 2013
4. Leveraged Buyouts: A Practical Guide to Investment Banking and Private Equity by Paul Pignataro (Wiley Finance Series), December, 2013
5. Инвестиции в частные компании как класс активов, Гай Фрейзер-Сэмпсон, издательство «Олимп-Бизнес», 2013.

Б. Дополнительная литература – с выделением подразделов (по прилагаемой форм е);

1. The Economics of the Private Equity Market. George W. Fenn and Nellie Liang
2. Beyond the J Curve: Managing a Portfolio of Venture Capital and Private Equity Funds by Thomas Meyer and Pierre-Yves Mathonet, August 2005
3. Note on Private Equity Partnership Agreements by Josh Lerner. Publication date: Jan 14, 1994.
4. Note on Valuation in Private Equity Settings by Josh Lerner, John Willinge 21 pages. Publication date: Oct 31, 1996.
5. Corporate Governance and Control by Becht, Bolton and Röell, Handbook of the Economics of Finance, North-Holland (2002)
6. «A Survey of Corporate Governance», by Shleifer and Vishny, Journal of Finance, 52, 737-783 (1997)
7. A Note on the Private Equity Fundraising by Lerner, Josh, G. Felda Hardymon, and Ann Leamon. Harvard Business School. Background Note 201-042, September 2000.
8. Private Equity Investments in Emerging Markets by Benjamin Heckmann. September, 2009

В. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы – с выделением подразделов;

презентации в формате Power Point, доступ к сети интернет, биржевые статистические данные

Бизнес-кейсы школы бизнеса Гарвардского университета (www.hbsp.harvard.edu):

1. Yale University Investments Office: July 2000

2. Acme Investment Trust
3. University Technology Ventures
4. Columbia Capital Corporation
5. Francisco Partners
6. Adams Capital
7. Martin Smith: May 2000
8. Apax Partners and Dialog Semiconductor
9. Securicor Wireless Networks
10. Metapath

- Перечень лицензионного программного обеспечения: Microsoft Windows Pro 7 (США), Microsoft Office Pro + 2010 64 (США).
- Описание материально-технического обеспечения: освоение дисциплины предпо лагает использование аудитории для проведения лекционных с необходимыми технически ми средствами (доска, компьютер, проектор) и аудиторий для проведения семинарских зан ятий.

Язык преподавания: русский.

Преподаватель: преподаватель кафедры экономической и финансовой стратегии МШЭ МГУ имени М.В. Ломоносова, к.э.н. Писаренков Александр Григорьевич.

Автор программы: преподаватель кафедры экономической и финансовой стратегии МШЭ МГУ имени М.В. Ломоносова, к.э.н. Писаренков Александр Григорьевич.