



Università degli Studi di Palermo

Facoltà di Economia

Corso di Laurea in Economia ed Amministrazione Aziendale

La finanza di start up: private equity e venture capital

Anno accademico 2011 / 2012

Dott.ssa Myriam Spallino

Prof. Giuseppe Frisella

Sommario:

- Private equity
- Venture capital

Private equity

Con l'espressione *private equity* si individua un'organizzazione preposta allo svolgimento di attività quali l'assunzione di partecipazioni al capitale di rischio delle imprese non finanziarie, l'organizzazione ed il finanziamento di operazioni di leva finanziaria (leverage buyout, LBO) per la parte attinente il capitale azionario, la consulenza in tema di assetti proprietari.

Il private equity combina l'attività di finanziamento, che è realizzata attraverso l'assunzione di partecipazioni al capitale azionario delle aziende finanziate, con quella di servizio, che consiste nell'ideazione, montaggio e gestione dell'operazione stessa

Private equity

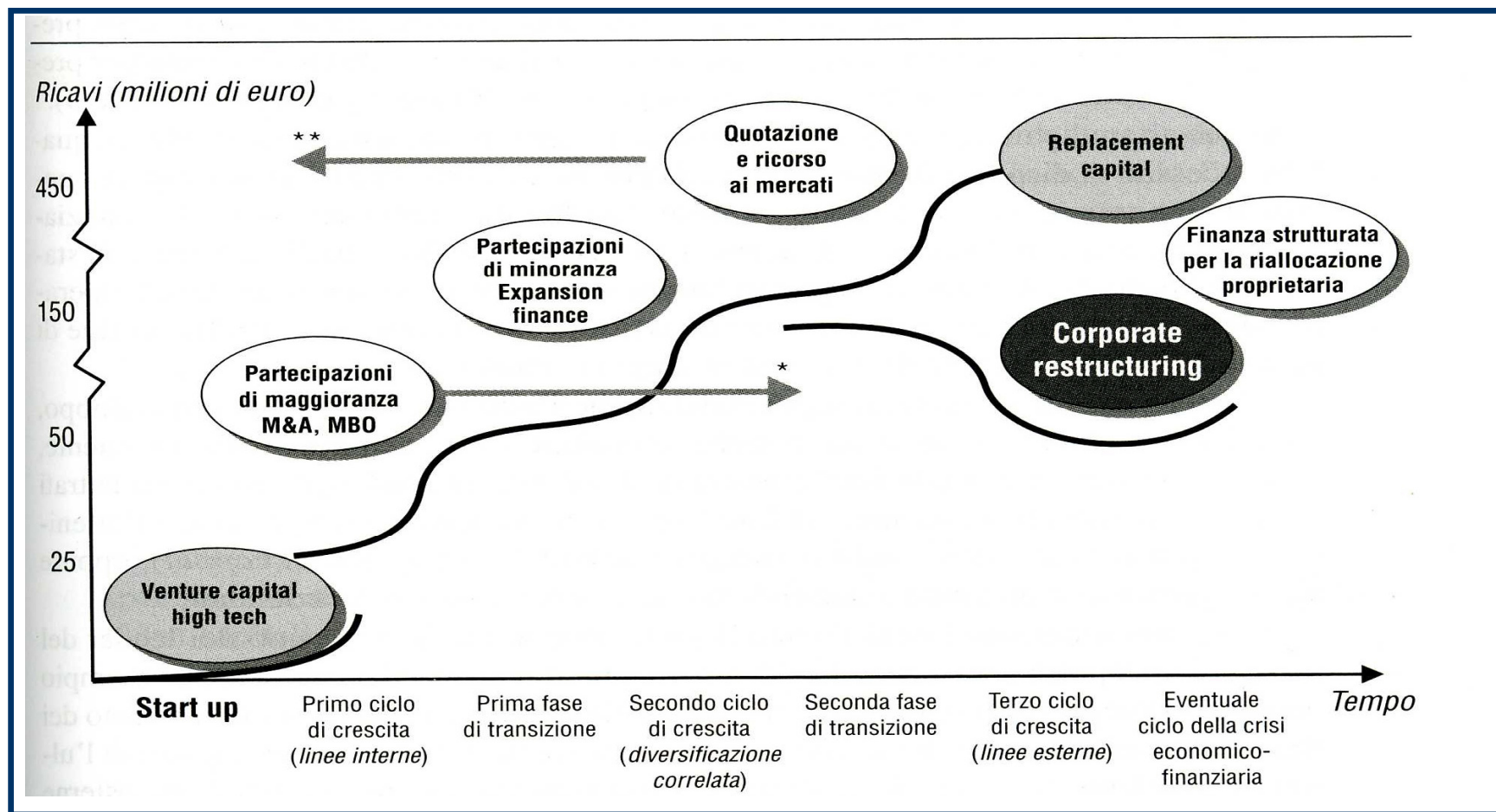
Con riferimento all'attività di finanziamento, il private equity distingue tra l'assunzione di *partecipazioni di maggioranza* e quella *di minoranza*.

Nelle partecipazioni di maggioranza l'investitore è interessato a conseguire il controllo dell'azienda al fine di disporre di tutte le leve necessarie per influenzarne la gestione e lo sviluppo, fatti salvi gli eventuali accordi sottoscritti all'interno dei patti parasociali: per operare in questo segmento sono necessari competenze industriali e tecnologiche marcate poiché l'investitore diventa proprietario dell'azienda ed è quindi di conseguenza chiamato a gestirla o direttamente oppure, più frequentemente attraverso la nomina di un management di fiducia; in questo segmento del mercato, oltre alle aziende industriali sono attivi numerosi fondi chiusi di diritto estero che possono essere sia portatori di propri progetti industriali sia partner finanziari di team manageriali e imprenditoriali che vogliono sviluppare una propria business idea.

Private equity

Nelle partecipazioni di minoranza l'investitore entra nel capitale dell'impresa seguendo una logica finanziaria di ritorno economico sull'investimento; egli valuta il progetto imprenditoriale del soggetto gestore, che ha e vuole mantenere il controllo dei diritti proprietari dell'azienda, ed ha un grado minore di interesse ad entrare direttamente nella sua conduzione; in questo ambito rientrano gli interventi volti a sostenere finanziariamente i progetti di sviluppo delle imprese, soprattutto a proprietà familiare, ed altre operazioni di natura finanziaria volte, almeno nelle intenzioni degli intermediari finanziatori, a condurre l'impresa verso forme di finanza diretta

Private equity: le tipologie di fabbisogni finanziari per il ciclo di vita aziendale



Sommario:

- Private equity
- Venture capital

Venture capital

Con l'espressione *venture capital* si è soliti individuare un'attività di investimento e di finanziamento dell'impresa volta a sostenere la nascita e lo sviluppo di aziende indipendenti ad elevato potenziale di crescita. L'attività di finanziamento è svolta attraverso il conferimento di capitale di rischio e di strumenti cosiddetti "quasi equity" da parte del finanziatore

Le imprese a base tecnologica che interessano gli investitori del venture capital spesso si distinguono per la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- l'attività di ricerca, sviluppo e progettazione del prodotto/servizio (R&S) è un fondamentale fattore critico di successo del business model aziendale;
- le aziende sono indipendenti, le loro quote azionarie non sono detenute da gruppi industriali che siano di medio - grande dimensione;
- il periodo di intervento riguarda le prime fasi del ciclo di vita dell'azienda, dalla fondazione allo stadio di primo sviluppo.

Venture capital

Coerentemente con l'adozione del modello del ciclo di vita dell'impresa come schema interpretativo, l'attività di venture capital si concentra principalmente lungo i primi tre stadi:

- la fase precompetitiva, attraverso gli schemi di *seed corn financing*;
- lo star up aziendale, attraverso l'erogazione del primo round di capitale (*start up financing*);
- il primo sviluppo, che coincide con il raggiungimento ed il successivo superamento del BEP, attraverso l'apporto di un secondo e terzo round di capitale (*early stage financing*)

Venture capital

Nella fase precompetitiva i venture capitalists attivi in questo stadio si articolano tipicamente in tre tipologie principali:

- *i fondi seed corn;*
- *i business angels;*
- *gli incubatori di impresa (profit oriented / non profit oriented)*

Venture capital: intervento del venture capital nelle fasi di avvio dell'impresa

