Syllabus

Kursbeschreibung

Titel der Lehrveranstaltung	Entrepreneurial Finance and Venture Capital
Code der Lehrveranstaltung	25560
Zusätzlicher Titel der Lehrveranstaltung	
Wissenschaftlich-disziplinärer Bereich	ECON-09/A
Sprache	Englisch
Studiengang	Master in Unternehmensführung und Innovation
Andere Studiengänge (gem. Lehrveranstaltung)	
Dozenten/Dozentinnen	Prof. Dr. Florian Kiesel, Florian.Kiesel@unibz.it https://www.unibz.it/en/faculties/economics-management/academic-staff/person/46474
Wissensch. Mitarbeiter/Mitarbeiterin	
Semester	Zweites Semester
Studienjahr/e	1
KP	6
Vorlesungsstunden	36
Laboratoriumsstunden	18 (TBA)
Stunden für individuelles Studium	-
Vorgesehene Sprechzeiten	18
Inhaltsangabe	The course Entrepreneurial Finance & Venture Capital focuses on how start-ups raise capital and the role of early-stage investors, especially business angels and venture capital funds. We examine the VC investment process, deal structuring, valuation, and exit strategies. Key challenges for start-ups in accessing finance are discussed, along with alternative financing options such as crowdfunding or bootstrapping. Theory is combined with case

	discussions and guest lectures from practitioners.
Themen der Lehrveranstaltung	In diesem Kurs sollen die Studierenden die wesentlichen Unterschiede zwischen Corporate Finance und Entrepreneurial Finance verstehen. Während sich Corporate Finance mit etablierten Unternehmen befasst, die auf historische Daten, stabile Cashflows und den Zugang zu Kapitalmärkten zurückgreifen können, konzentriert sich Entrepreneurial Finance auf Start-ups, die häufig mit begrenzten Informationen, hoher Unsicherheit und unkonventionellen Finanzierungsquellen arbeiten. Die Studierenden lernen, warum Finanzierungsentscheidungen für junge Unternehmen grundlegend anders sind und weshalb diese Unterscheidung für alle, die sich für Unternehmertum, Innovation oder Investitionen in junge Firmen interessieren, entscheidend ist. Der Kurs beginnt mit den Überlebens- und Wachstumsdynamiken von Start-ups. Dabei wird aufgezeigt, warum die Hälfte aller neuen Unternehmen in den ersten Jahren scheitert und weshalb manche dennoch zu etablierten Marktakteuren heranwachsen. Die Studierenden erfahren, wie Finanzplanung und Businesspläne in diesem Kontext eingesetzt werden und wie sie sich von denen in großen Unternehmen unterscheiden. Anschließend wenden wir uns den Finanzmärkten, dem Risiko-Rendite-Verhältnis und den Kapitalkosten zu, wobei ein besonderes Augenmerk auf der Schätzung der Eigenkapitalkosten für nicht börsennotierte Unternehmen liegt. Reale Beispiele – etwa die Bewertung schnell wachsender Firmen – veranschaulichen, wie Kapitalstrukturentscheidungen und finanzielle Schwierigkeiten in unternehmerischen Umfeldern wirken. Darüber hinaus befassen sich die Studierenden mit dem gesamten Spektrum an Finanzierungsmöglichkeiten – von Bootstrapping und Crowdfunding über Business Angels bis hin zu Venture-Capital-Fonds. Sie analysieren den Venture-Capital-Prozess, die Strukturierung von Deals, gestaffelte Finanzierungsrunden sowie die Verhandlungen, die das Verhältnis zwischen Unternehmern und Investoren prägen. Ein weiterer Schwerpunkt ist die Unternehmensbewertung. Die Studierenden lernen, frühe Unternehmensphasen mit Instrumenten wie NPV und IRR zu bewerten und gleichzeitig die Komplexität und Unsicherheit realer Start-ups zu berücksichtigen. Abschließend stehen Exit-Strategien im Mittelpunkt, darunter Mergers & Acquisitions, Börsengänge und neuere Entwicklungen wie SPACs,

	die anhand aktueller Markttrends erläutert werden. Der Kurs verbindet analytische Werkzeuge mit Fallstudien, Übungen und Gastvorträgen aus der Praxis. Dadurch erhalten die Studierenden nicht nur das theoretische Fundament, sondern auch Einblicke in die realen Entscheidungsprozesse von Gründern und Investoren, die maßgeblich zum Erfolg von Start-ups beitragen.
Stichwörter	Entrepreneurial Finance, Venture Capital, Start-ups, Finanzierung junger Unternehmen, Business Angels, Crowdfunding, Inkubatoren, Acceleratoren, Venture-Capital-Zyklus, Kapitalkosten, Unternehmensbewertung, Kapitalstruktur, gestufte Finanzierung, Exits, Exit-Strategien, IPOs (Börsengänge), M&A, SPACs
Empfohlene Voraussetzungen	Es sind keine formalen Voraussetzungen erforderlich. Auch Studierende ohne Vorkenntnisse in Finance können dem Kurs problemlos folgen, da die wichtigsten Konzepte im Unterricht eingeführt werden.
Propädeutische Lehrveranstaltungen	
Unterrichtsform	Der Kurs wird überwiegend in Form von Vorlesungen durchgeführt und durch Übungen sowie Diskussionen ergänzt. Zusätzlich sind Gastvorträge vorgesehen, die praktische Einblicke vermitteln. In der Vergangenheit kamen unter anderem Business Angels, Venture-Capital-Investoren und regionale Start-ups zu Wort, die ihre eigenen Erfahrungen teilten.
Anwesenheitspflicht	
Spezifische Bildungsziele und erwartete Lernergebnisse	INTENDED LEARNING OUTCOMES (ILO) ILO 1: KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING ILO 1.a The student acquires advanced knowledge and understanding of the models and tools of economic-business analysis for starting a new company, with particular focus on identifying new market opportunities, accessing and obtaining economic-financial resources, as well as technological and organizational skills for the development of the company; ILO 1.b The student acquires advanced knowledge and understanding of the models and tools of economic-business analysis for the management of a new enterprise, from the financial and organisational point of view and with respect to the dynamics of growth and development;

	ILO 1.c The student acquires advanced knowledge and understanding of the theories and tools for the economic analysis of business decisions; ILO 1.d The student acquires knowledge and understanding of theories and tools for the economic analysis of the market, at the level of the individual enterprise and the supply system; ILO 1.e The student acquires knowledge and understanding of the theories and tools of statistical analysis for making market forecasts; ILO 1.f The student acquires knowledge of the legal forms required for setting up a company and for the legal protection of intellectual property rights; ILO 1.g The student acquires advanced knowledge and understanding of innovation economics models and systems for regional innovation development; ILO 2: ABILITY TO APPLY KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING ILO 2.a Ability to acquire and select information that may be relevant from an entrepreneurial point of view, also in economic-productive contexts different from those studied; ILO 2.b Ability to analyse the combination of market opportunities and resources of the enterprise and to identify entrepreneurial formulas, also with the elaboration of original, compatible and sustainable solutions and combinations; ILO 2.c Ability to select business economics models, suitable for the appropriate analysis of a specific economic-social and productive context ILO 2.d Ability to assess the potential and sustainability of new business projects (business plan), from a multidisciplinary (economic, business and legal) perspective; ILO 2.e Ability to evaluate the entrepreneurial potential associated with the development of an innovation by a company (learning area 2); ILO 2.f Ability to propose and implement strategic and operational courses of action to foster the development of innovations by a company; ILO 3: AUTONOMY OF JUDGEMENT ILO 3.a Acquire the ability to analyse complex entrepreneurial problems, such as the elaboration and evaluation of an

	entrepreneurial project (business plan) or the development of a new product; ILO 3.b Acquire the ability to make predictions, such as analysing the future consequences of entrepreneurial, managerial and operational choice; ILO 3.c Autonomy of judgement is developed in the training activities carried out for the preparation of the thesis, as well as in the exercises that accompany the lectures and that involve group discussions and the comparison of individual analyses carried out by students in preparation for the lecture. ILO 4: COMMUNICATION SKILLS ILO 4.a Acquire the ability to describe and communicate in an intercultural context, in a clear and precise manner, problematic situations typical of the management of a new enterprise and the development of innovation, such as, for example, the conditions for the validation of a problem or solution, the prospects and risks associated with a business model or an innovation project. The development of communication competences assumes heterogeneous situations such as, for example, the presence of internal stakeholders (e.g. colleagues, managers, owners), or external stakeholders (e.g. potential investors, suppliers and other business partners) and the ability to sustain an adversarial process; ILO 4.b The achievement of these objectives is assessed in the course of the training activities already mentioned, as well as in the discussion of the final thesis. ILO 5: LEARNING SKILLS ILO 5.a Acquire the ability to study independently, to prepare summaries; ILO 5.b Acquire the ability to identify thematic connections and to establish relationships between different cases and contexts of analysis; ILO 5.c Acquire the ability to frame a new problem systematically and to generate appropriate taxonomie; ILO 5.d Acquire the ability to develop general models from the phenomena studied.
Spezifisches Bildungsziel und erwartete Lernergebnisse (zusätzliche	Der Kurs zielt darauf ab, die Problemlösungskompetenzen der Studierenden zu stärken und ihre Fähigkeit zu fördern, unternehmerisch zu denken – also Entscheidungen unter

Informationen)	Unsicherheit und begrenzten Ressourcen zu treffen. Die Studierenden lernen, Finanzierungsoptionen zu bewerten, mit Investoren zu verhandeln und Lösungen zu entwickeln, die Marktchancen mit finanziellen Rahmenbedingungen in Einklang bringen.
Art der Prüfung	Die Leistungsbeurteilung im Kurs basiert auf zwei Bestandteilen: Prüfungsleistung 1: Aufgezeichnete Präsentation auf Basis einer Fallstudie zu einem bestehenden Start-up. Die Studierenden sollen das Start-up bewerten und eine marktorientierte Unternehmensbewertung vornehmen, wobei Annahmen, analytische Schritte und Schlussfolgerungen in der Aufzeichnung klar erläutert werden (ILOs 1.a–1.e, 2.a–2.e, 3.a–3.b, 4.a, 5.a–5.c). Prüfungsleistung 2: Schriftliche Abschlussklausur (2 Stunden) mit Fragen auf zwei Niveaus: Ein Teil ist darauf ausgelegt, Wissen und Verständnis der im Kurs behandelten Theorien, Modelle und Instrumente zu überprüfen, der andere Teil soll die Fähigkeit prüfen, dieses Wissen bei der Bearbeitung analytischer und numerischer Aufgaben anzuwenden (ILOs 1.a–1.g, 2.b–2.d, 3.a–3.b, 5.a–5.d). In der letzten Sitzung wird eine Probeklausur angeboten, um die Studierenden auf die Abschlussklausur vorzubereiten. Die Anforderungen sind für teilnehmende und nicht teilnehmende Studierende identisch.
Bewertungskriterien	Um den Kurs zu bestehen, müssen die Studierenden in beiden Teilen eine positive Bewertung erreichen. Die Fallstudie wird mit „bestanden/nicht bestanden" beurteilt, wobei insbesondere die Nachvollziehbarkeit der Annahmen, die Tiefe der Analyse und die Klarheit der Präsentation zählen. Die Abschlussprüfung bestimmt die Endnote und gilt mit mindestens 18 von 30 Punkten als bestanden.
Pflichtliteratur	Es gibt keine vorlesungsbegleitenden Lehrbücher. Der Kurs stützt sich auf das Vorlesungsskript sowie auf die vom Dozenten bereitgestellten Materialien.
Weiterführende Literatur	Students who wish to deepen their understanding of the topics covered in class may consult the following references: • Leach, J. C., & Melicher, R. W. (2020). *Entrepreneurial*

	Finance (7th ed.). Cengage. • Metrick, A., & Yasuda, A. (2021). *Venture Capital and the Finance of Innovation* (3rd ed.). Wiley. • Berk, J., & DeMarzo, P. (2020). *Corporate Finance* (5th ed.). Pearson.
Weitere Informationen	Alle Vorlesungsfolien, Übungen und Fallstudien werden über die Kursplattform bereitgestellt. Aktualisierungen zu Gastvorträgen sowie eventuelle Änderungen im Zeitplan werden sowohl in der Veranstaltung als auch online bekanntgegeben. Die Studierenden sind dazu angehalten, sich aktiv an Diskussionen und Übungen zu beteiligen, da der Kurs Theorie und praktische Anwendung miteinander verbindet. Nicht anwesende Studierende sollten die Kursplattform regelmäßig prüfen, um über Neuerungen und Materialien informiert zu bleiben. Bei Fragen stehen Sprechstunden im Anschluss an die Vorlesung oder nach Vereinbarung zur Verfügung.
Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs)	Industrie, Innovation und Infrastruktur, Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum