Syllabus

Descrizione corso

Titolo insegnamento	Entrepreneurial Finance and Venture Capital
Codice insegnamento	25560
Titolo aggiuntivo	
Settore Scientifico-Disciplinare	ECON-09/A
Lingua	Inglese
Corso di Studio	Corso di laurea magistrale in Imprenditorialità e Innovazione
Altri Corsi di Studio (mutuati)	
Docenti	prof. dr. Florian Kiesel, Florian.Kiesel@unibz.it https://www.unibz.it/en/faculties/economics-management/academic-staff/person/46474 Dott. Mag. Phil. Nicholas Hubert Kirk, NicholasHubert.Kirk@unibz.it https://www.unibz.it/en/faculties/economics-management/academic-staff/person/55014
Assistente	
Semestre	Secondo semestre
Anno/i di corso	1
CFU	6
Ore didattica frontale	36
Ore di laboratorio	18 (Dott. Nicholas Kirk)
Ore di studio individuale	-
Ore di ricevimento previste	18
Sintesi contenuti	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.
Argomenti dell'insegnamento	L'obiettivo del corso è far comprendere agli studenti le profonde differenze tra corporate finance ed entrepreneurial finance. Mentre la corporate finance riguarda imprese consolidate che dispongono di dati storici, flussi di cassa stabili e accesso ai mercati dei capitali, l'entrepreneurial finance si concentra sulle start-up, che spesso operano con informazioni limitate, elevata incertezza e fonti di finanziamento non convenzionali. Gli studenti capiranno perché le decisioni finanziarie nelle nuove imprese seguono logiche completamente diverse e perché questa distinzione è fondamentale per chiunque sia interessato a imprenditorialità, innovazione o investimenti in aziende giovani. Il corso inizia analizzando le dinamiche di sopravvivenza e crescita delle start-up, mettendo in evidenza perché metà delle nuove iniziative fallisce nei primi anni e perché altre riescono invece a crescere fino a diventare attori affermati. Gli studenti apprenderanno come si utilizzano la pianificazione finanziaria e il business plan in questo contesto e in che cosa differiscono da quelli delle grandi imprese. Successivamente si passa ai mercati finanziari, al rapporto rischio-rendimento e al costo del capitale, con particolare attenzione alla stima del costo del capitale proprio per le imprese non quotate. Situazioni reali – come le sfide di valutazione delle aziende ad alta crescita – vengono utilizzate per illustrare come le scelte di struttura finanziaria e il rischio di crisi si manifestino nei contesti imprenditoriali. Gli studenti esamineranno poi l'intero spettro delle opzioni di finanziamento: dal bootstrapping e le piattaforme di crowdfunding ai business angel e ai fondi di venture capital. Analizzeranno il ciclo del venture capital, la strutturazione degli accordi, il finanziamento per fasi e le negoziazioni che definiscono il rapporto tra imprenditori e investitori. Un altro tema centrale è la valutazione delle start-up. Gli studenti impareranno a valutare imprese nelle prime fasi di vita utilizzando strumenti teorici come NPV e IRR, tenendo allo stesso tempo conto della complessità e dell'incertezza tipiche delle start-up reali. Infine, saranno trattate le strategie di uscita – fusioni e acquisizioni, IPO e innovazioni recenti come le SPAC – illustrate attraverso gli sviluppi attuali del mercato. Il corso combina strumenti analitici con discussioni di casi,

	esercitazioni e interventi di professionisti, offrendo agli studenti non solo le basi teoriche ma anche una comprensione pratica dei processi decisionali di imprenditori e investitori che influenzano il successo delle start-up.
Parole chiave	Entrepreneurial Finance, Venture Capital, Start-up, Finanziamento di nuove imprese, Business Angel, Crowdfunding, Incubatori, Acceleratori, Ciclo del Venture Capital, Costo del capitale, Valutazione, Struttura finanziaria, Finanziamento per fasi, Exits, Strategie di uscita, IPO, M&A, SPAC
Prerequisiti	Non sono richiesti prerequisiti formali. Anche gli studenti senza conoscenze pregresse in finanza possono seguire il corso, poiché i concetti fondamentali vengono introdotti durante le lezioni.
Insegnamenti propedeutici	
Modalità di insegnamento	Il corso si svolge principalmente attraverso lezioni frontali, arricchite da esercizi e momenti di discussione. Sono inoltre previsti interventi di ospiti esterni, che offriranno prospettive pratiche. In passato hanno partecipato, tra gli altri, business angel, investitori di venture capital e start-up del territorio, condividendo le loro esperienze.
Obbligo di frequenza	
Obiettivi formativi specifici e risultati di apprendimento attesi	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.
Obiettivi formativi specifici e risultati di apprendimento attesi (ulteriori info.)	Il corso mira a rafforzare le capacità di problem solving degli studenti e a sviluppare il loro modo di pensare da imprenditori, prendendo decisioni in condizioni di incertezza e con risorse limitate. Gli studenti imparano a valutare le diverse opzioni di finanziamento, a negoziare con gli investitori e a progettare soluzioni che bilancino le opportunità di mercato con i vincoli finanziari.

Modalità di esame	La valutazione del corso si basa su due componenti: Valutazione 1: Presentazione registrata basata su un caso di studio relativo a una start-up esistente. Agli studenti è richiesto di valutare la start-up e di fornire una valutazione basata sul mercato, spiegando chiaramente nella registrazione le ipotesi, i passaggi analitici e le conclusioni (ILOs 1.a–1.e, 2.a–2.e, 3.a–3.b, 4.a, 5.a–5.c). Valutazione 2: Esame scritto finale (2 ore) con domande su due livelli: una parte è volta a verificare le conoscenze e la comprensione delle teorie, dei modelli e degli strumenti trattati nel corso; l'altra è volta a verificare la capacità di applicare tali conoscenze nella risoluzione di esercizi analitici e numerici (ILOs 1.a–1.g, 2.b–2.d, 3.a–3.b, 5.a–5.d). Nell'ultima lezione è prevista una prova d'esame simulata per aiutare gli studenti a prepararsi all'esame scritto finale. I requisiti sono identici per studenti frequentanti e non frequentanti.
Criteri di valutazione	Per superare il corso, gli studenti devono ottenere una valutazione positiva in entrambe le parti. Il case study è valutato con esito "superato/non superato", con particolare attenzione alla plausibilità delle ipotesi, alla profondità dell'analisi e alla chiarezza della presentazione. L'esame finale determina il voto conclusivo e si considera superato con un minimo di 18 punti su 30.
Bibliografia obbligatoria	Non sono previsti libri di testo obbligatori. Il corso si basa sul materiale didattico e sullo script delle lezioni forniti dal docente.
Bibliografia facoltativa	Gli studenti che desiderano approfondire le proprie conoscenze possono consultare le seguenti fonti: • 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.
Altre informazioni	Tutte le slide, gli esercizi e i materiali dei casi saranno disponibili sulla piattaforma del corso. Gli aggiornamenti sugli interventi dei relatori esterni e le eventuali modifiche al calendario saranno comunicati in aula e online. Gli studenti sono invitati a partecipare attivamente alle discussioni e agli esercizi, poiché il corso combina teoria e applicazioni pratiche. Chi non può frequentare dovrebbe

	controllare regolarmente la piattaforma per rimanere aggiornato su novità e materiali. Per eventuali domande sono previste ore di ricevimento dopo la lezione o su appuntamento.
Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)	Innovazione e infrastrutture, Buona occupazione e crescita economica