



Denominazione	Private equity and venture capital
Moduli componenti	
Settore scientifico-disciplinare	ECON-09/A
Anno di corso e semestre di erogazione (LM-77)	2° anno, 2° semestre
Lingua di insegnamento	Italiano
Carico didattico in crediti formativi universitari	8
Numero di ore di attività didattica assistita complessive e ripartite tra DE e DI	Didattica Erogativa: 48 Didattica Interattiva: 8
Docenti	Vito A. Martielli
Risultati di apprendimento specifici	L'insegnamento intende fornire agli studenti le nozioni più importanti sul Private Equity & Venture Capital al fine di farvi ricorso nell'ambito professionale ovvero imprenditoriale, per il sostegno finanziario alla crescita e per operazioni di <i>turnaround</i>. Difatti, dopo aver inquadrato l'ambito dell'operatività del PE&VC lo studente disporrà delle conoscenze necessarie per l'avvio di operazioni di finanza straordinaria e per relazionarsi, con linguaggio tecnico, con i <i>players</i> del mercato dei capitali di rischio. Al termine del corso lo studente matura la capacità di identificare in autonomia lo strumento e l'interlocutore più adeguato a finanziare l'impresa nei suoi diversi cicli della vita, nonché in relazione agli specifici fabbisogni, avendo acquisito le conoscenze delle diverse forme di operazioni di PE&VC e del processo di investimento e disinvestimento, integrandole con gli altri insegnamenti acquisiti per la valutazione d'azienda. Ancora, al completamento del corso lo studente disporrà dei mezzi per la valutazione critica di offerte per operazioni di partecipazione al capitale con riferimento tanto alla valutazione aziendale effettuata che alle diverse clausole legali proposte, ivi comprese quelle per la cd. <i>way-out</i>. Infine, lo studente sarà in grado di valutare gli aspetti legali e fiscali delle specifiche operazioni cui il corso è dedicato e proporre le forme di <i>corporate governance</i> più adeguate a garanzia sia delle parti interessate direttamente che degli <i>stakeholders</i>.
Programma	Il corso è diviso in otto sezioni principali che identificano gli obiettivi di apprendimento: - inquadramento teorico ed evoluzione del Private Equity & Venture Capital; - le operazioni di avvio, i promotori e il Venture Capital; - le operazioni di <i>growth capital</i>, l'IPO e le tecniche di valutazione d'azienda; - il buy out e la leva finanziaria; - le operazioni di <i>turnaround</i>; - il processo di investimento: gestione, monitoraggio e valorizzazione; - il disinvestimento e la valutazione della <i>performance</i>; - gli aspetti legali, fiscali e di <i>corporate governance</i>.
Tipologie di attività didattiche previste e relative modalità di svolgimento	L'insegnamento è strutturato in 16 lezioni di didattica frontale. Le lezioni in aula saranno supportate da casi e materiali di lavoro messi a disposizione dal docente sulla piattaforma digitale dell'ateneo con esercitazioni pratiche e case study, al fine di ottenere una piena comprensione delle nozioni per l'approccio con i fondi del Private Equity e di Venture Capital ed una adeguata capacità di redazione di teaser di presentazione, reportistica di dati e budget previsionali. Il corso prevede un assignment di gruppo (max 4 persone) che consiste nella predisposizione di teaser di presentazione di operazioni di aperture del capitale a investitori.
Metodi e criteri di valutazione dell'apprendimento	Le modalità d'esame sono differenti a seconda che gli studenti siano frequentanti (partecipazione ad almeno il 70% delle lezioni) o non frequentanti. Per gli <u>studenti frequentanti</u> la valutazione finale del corso verrà effettuata in base:



	• all'esame in forma orale; • alla "class participation" con lavoro di gruppo obbligatorio, con un punteggio da 0 a 3 punti. La prova orale ha durata compresa tra i 15 e i 25 minuti. Tale prova è finalizzata a verificare la piena comprensione degli argomenti trattati durante il corso e a valutare l'autonomia di giudizio, tramite 2-3 domande di carattere teorico e metodologico; inoltre, la prova è finalizzata a verificare la capacità di applicazione dei differenti strumenti di sostegno finanziario alla crescita e metodologie di verifica e lettura critica delle offerte sulla base anche della valutazione d'azienda, attraverso la somministrazione di 1-2 esercizi/parti di esercizi da svolgersi seduta stante. Complessivamente viene altresì valutata la capacità di comunicare in modo chiaro e con linguaggio tecnico le conoscenze acquisite. Gli studenti frequentanti saranno altresì valutati sul report finale del lavoro di gruppo (max 5 persone), che verte sull'analisi, per l'azienda oggetto di studio, della valutazione ai fini di un'operazione di finanza straordinaria, con l'elaborazione di un documento predisposto in <i>powerpoint</i> in cui viene presentata lo sviluppo dell'azienda - <i>feaser</i>. Il lavoro di gruppo è finalizzato a verificare la capacità di applicazione degli strumenti di finanza straordinaria, di autonomia di giudizio e di predisposizione di documenti chiari, in casi aziendali reali. <u>Studenti non frequentanti</u> Gli studenti non frequentanti sostengono l'esame in forma orale, che ha durata compresa tra i 15 e i 25 minuti. Tale prova è finalizzata a verificare la piena comprensione degli argomenti trattati durante il corso e a valutare l'autonomia di giudizio, tramite 2-3 domande di carattere teorico e metodologico; inoltre, la prova è finalizzata a verificare la capacità di applicazione dei differenti strumenti di sostegno finanziario alla crescita e metodologie di verifica e lettura critica delle offerte sulla base anche della valutazione d'azienda, attraverso la somministrazione di 1-2 esercizi/parti di esercizi da svolgersi seduta stante. Complessivamente viene altresì valutata la capacità di comunicare in modo chiaro e con linguaggio tecnico le conoscenze acquisite.
Criteri di misurazione dell'apprendimento e di attribuzione del voto finale	<u>Studenti frequentanti e non frequentanti: Esame orale</u> Il voto è espresso in trentesimi. Sul voto finale le domande a carattere teorico pesano orientativamente per il 50%, gli esercizi pesano per 50%; Ai fini della valutazione si tiene complessivamente conto di comprensione degli argomenti, applicazione di strumenti e metodologie, chiarezza e proprietà del linguaggio, autonomia di giudizio. Nel caso degli studenti frequentanti che hanno partecipato ai lavori di gruppo saranno oggetto di valutazione incrementale (da 0 a 3 punti).
Propedeuticità	Non sono previste propedeuticità. Tuttavia, al fine di rendere efficace la partecipazione al corso, è necessario che lo studente possieda una solida conoscenza delle basi di Finanza aziendale.
Materiale didattico utilizzato e materiale didattico consigliato	Gervasoni A., Sattin F.L. - Private equity e venture capital. Manuale di investimento nel capitale di rischio. Guerini Next, 2020 Dispense e slide a cura del Docente. Lettura consigliata: Martielli V., Salvi A. - ENTREPRENEURIAL FINANCE. Finanza e ciclo di vita aziendale Giuffrè Francis Lefebvre – Collana dell'Università LUM