## Indice

| Prefazione, di Stefano Caselli Premessa |      |  |    |  |
|---|------|--|----|--|
|   |      |  |    |  |
|   | 1.1  | Poca fiducia nel futuro  | 6  |  |
|   | 1.2  | La rivoluzione scientifica e le nuove possibilità di ricchezza   | 7  |  |
|   | 1.3  | In principio era il credito  | 8  |  |
|   | 1.4  | Le spedizioni marittime: primo esempio di capitalismo di ventura?  | 10 |  |
|   | 1.5  | Il caso delle imprese tecnologiche, il ruolo del governo<br>americano e i primi passi del private equity | 13 |  |
|   | 1.6  | Doriot: il fondatore del venture capital   | 16 |  |
|   | 1.7  | Il modello Terman  | 18 |  |
|   | 1.8  | La prima generazione di venture capitalist   | 19 |  |
|   | 1.9  | L'arrivo dei fondi pensione  | 21 |  |
|   | 1.10 | Perché il venture capital preferisce il digitale   | 23 |  |
|   | 1.11 | Venture capital e prosperità   | 29 |  |
|   | 1.12 | La ridefinizione dei concetti di prosperità, crescita, capitalismo                                       | 32 |  |
|   | 1.13 | Il ruolo dell'imprenditoria e del venture capital  | 34 |  |
| 2                                       | La n | neccanica dei fondi di venture capital   | 39 |  |
|   | 2.1  | Gli attori e alcune parole chiave  | 40 |  |
|   | 2.2  | La valutazione di un fondo   | 46 |  |
|   | 2.3  | L'effetto Babe Ruth  | 51 |  |

VI Capitali di ventura

|             | 2.4                              | Tipologie di venture capitalist                          | 56  |
|-------------|----------------------------------|--|-----|
|             | 2.5                              | Venture capital e comunicazione                          | 66  |
|             | 2.6                              | Uno su dieci   | 67  |
| 3           | Questioni strutturali            |  |     |
|             | 3.1                              | La portfolio construction                                | 74  |
|             | 3.2                              | Conflitti d'interesse                                    | 85  |
|             | 3.3                              | La mancata disruption del modello venture capital        | 90  |
| 4           | Oltre al venture c'è di più      |  |     |
|             | 4.1                              | Technology transfer                                      | 104 |
|             | 4.2                              | Ecosistemi d'innovazione                                 | 114 |
|             | 4.3                              | Angel investing  | 116 |
|             | 4.4                              | Corporate venture capital                                | 121 |
| 5           | I segreti della valutazione      |  | 137 |
|             | 5.1                              | L'approccio «tradizionale»                               | 137 |
|             | 5.2                              | L'approccio secondo i modelli decisionali                | 142 |
|             | 5.3                              | L'approccio quantitativo del modello biotech             | 148 |
|             | 5.4                              | L'approccio del «venture capital method»                 | 155 |
| 6           | Sfide e trappole del fundraising |  |     |
|             | 6.1                              | Il triangolo del fuoco                                   | 162 |
|             | 6.2                              | La tabella di capitalizzazione e le componenti ancillari | 165 |
|             | 6.3                              | Aspetti negoziali da tenere a mente                      | 168 |
| Conclusioni |                                  |  |     |
| Glo         | Glossario                        |  |     |