

INDICE

INTRODUZIONE	5
CAPITOLO 1 – Il finanziamento delle Pmi e delle Startup innovative	6
1.1. La definizione delle Pmi	6
1.1.1. La definizione secondo la normativa italiana	9
1.2. La definizione delle Startup innovative	11
1.3. L'importanza strategica dell'accesso ai finanziamenti	15
1.4. Le problematiche e le criticità rispetto ai finanziamenti per le Pmi e le Startup innovative	19
1.5. Gli strumenti finanziari a sostegno delle Pmi e delle Startup innovative	22
1.5.1. Gli Strumenti finanziari tradizionali	23
1.5.2. Gli strumenti di finanziamento <i>alternativi</i> ai canali tradizionali	26
1.6. Le politiche industriali di sostegno	30
CAPITOLO 2 – Gli strumenti di agevolazione e finanza <i>tradizionali</i> per le Pmi e le Startup innovative.....	34
2.1. La struttura finanziaria delle Pmi e delle Startup innovative	34
2.1.1. Il ciclo di vita dell'impresa e le fonti di finanziamento	36
2.2. Il finanziamento d'impresa.....	39
2.3. Il finanziamento attraverso il ricorso al capitale di debito.....	42
2.4. Gli strumenti di finanziamento tradizionali delle Pmi e delle Startup innovative.....	45
2.4.1. Il credito commerciale.....	48
2.4.2. L'autofinanziamento.....	50
2.4.3. Il credito bancario	52
2.5. I limiti strutturali della finanza d'impresa in Italia	56
CAPITOLO 3 – Gli strumenti di finanziamento <i>alternativi</i> ai canali tradizionali..	59
3.1. I fattori di debolezza dei canali di finanziamento tradizionali dell'accesso al credito bancario.....	59

3.1.1. Il problema del consolidamento della struttura finanziaria delle imprese.....	62
3.2. Lo sviluppo del mercato del capitale di rischio	65
3.2.1. Il finanziamento con il capitale di rischio.....	67
3.3. Le forme di finanziamento alternative ai canali tradizionali	70
3.3.1. Il venture capital	72
3.3.2. I fondi di private equity	76
3.3.3. I mini – bond	79
3.3.4. I Business Angels	81
3.3.5. Il Crowdfunding	83
Capitolo 4 – Il ruolo emergente del crowdfunding e le “Unicorn Startups”	86
4.1 . Il crowdfunding e la “sharing economy”	86
4.2 . Una definizione di crowdfunding: i fattori costitutivi	88
4.3 . I modelli di crowdfunding	90
4.4 . Il modello dell’equity-based crowdfunding in Italia	92
4.5 . L’importanza della disciplina normativa dell’equity crowdfunding	95
4.5.1. Il contesto europeo	96
4.5.2. La regolamentazione dell’equity crowdfunding in Italia	97
4.5.2.1. La regolamentazione dal punto di vista degli investitori	100
4.5.2.2. La regolamentazione dal punto di vista dei gestori	102
4.6 . La diffusione e il ruolo crescente delle campagne di equity-based Crowdfunding in Italia	105
4.7 . Il fenomeno delle Startup Unicorn	108
4.7 .1. Le caratteristiche di una Startup Unicorn	110
Conclusioni	112
Bibliografia	115
Sitografia	125
Riferimenti normativi.....	126