

prese. Nel sesto paragrafo vengono presentati dei lavori che si sono occupati di analizzare l'impatto della struttura di proprietà delle imprese, e i conseguenti assetti finanziari, sulle capacità innovative delle stesse. Infine, il settimo paragrafo è dedicato alla presentazione delle caratteristiche economiche del venture capital e a una discussione critica dell'efficacia di tale modalità di finanziamento, in relazione alle problematiche emerse nei precedenti paragrafi. L'ottavo paragrafo conclude presentando in modo sintetico i principali risultati emersi dall'analisi della letteratura.

1.2. *Caratteristiche dell'investimento in R&S*

Per una corretta interpretazione dei fenomeni connessi all'attività di finanziamento della ricerca è indispensabile chiarire preliminarmente alcune caratteristiche tipiche dell'investimento in R&S. In questo modo sarà più agevole comprendere il livello di pertinenza e l'impatto dei modelli finanziari che verranno presentati successivamente. Come ricordato in precedenza, le caratteristiche distintive del bene innovazione appaiono strettamente connesse ad aspetti di carattere informativo e conseguentemente costituiscono la causa dell'instaurarsi di comportamenti di interazione strategica tra finanziatori e imprese, il cui esito può spesso concretizzarsi in un fallimento del finanziamento stesso. La probabilità che si verifichi una situazione sub-ottimale di finanziamento appare essere funzione sia di condizioni ambientali, quali il grado di trasparenza dei sistemi di accounting o lo sviluppo del sistema creditizio presente localmente, sia di aspetti contingenti alla specifica transazione, quali il grado di sviluppo del settore tecnologico per cui è richiesto il finanziamento o la tipologia di impresa richiedente. Nonostante le problematiche inerenti al processo di finanziamento dell'innovazione siano, dunque, declinabili secondo differenti ambiti di pertinenza, alcuni fenomeni si presentano come delle costanti, in grado di ostacolare una corretta valutazione e un efficiente finanziamento esterno delle attività di ricerca.

In primo luogo, va ricordato come i processi di ricerca e sviluppo incorporino, tipicamente, livelli di rischiosità spesso non comparabili con quelli di normali investimenti in capitale fisico. Di fatto,