

LE METODOLOGIE DI VALUTAZIONE DELLA PERFORMANCE NELL'ATTIVITÀ DI PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL - ABSTRACT

Nel corso degli ultimi anni, il settore dell'investimento nel capitale di rischio ha subito notevoli mutamenti che hanno portato ad una crescente necessità, da parte degli operatori di settore nonché degli stessi investitori, di disporre di una informativa più trasparente e di proporre una generale standardizzazione dei criteri vigenti relativamente alla valutazione della performance dei fondi di investimento di private equity e venture capital.

Il testo vuole, quindi, essere un approfondimento completo ed esaustivo in merito ai principali fattori che influenzano la valutazione della performance di tali fondi. A tal proposito, si è ritenuto opportuno descrivere il principale indicatore utilizzato per la valutazione della performance, il tasso interno di rendimento, descrivendo il suo funzionamento e le principali caratteristiche e tematiche a esso associate. A seguire, sono esposte alcune considerazioni riguardo le principali tematiche inerenti le linee guida metodologiche adottate nel mercato italiano, comparandole altresì con le prassi più diffuse nei mercati esteri più rappresentativi.

Le riflessioni qui proposte hanno evidenziato come il mercato italiano, nonostante i significativi progressi fatti nel corso degli ultimi anni, non appaia del tutto allineato con i mercati più maturi a fronte di principi guida fortemente importati alla prudenza valutativa nonché a fronte di evidenti limiti imposti dagli operatori del settore, restii a fornire informazioni riservate. Si è rilevata, pertanto, la mancanza a oggi di un'analisi strutturata che permetta di monitorare l'andamento delle performance nette del settore.

During the last few years, the sector of in risk-capital investments changed so quickly that it lead to emphasize a more accurate and transparent guidelines. It also highlighted the need to recommend standard guidelines related to the performance valuation of private equity and venture capital funds.

Therefore, the aim of this paper is to offer a complete and exhaustive guide regarding the main aspects which could affect the performance valuation of that sort of funds. Hence, the foremost performance indicator, the internal rate of return, will be described underlining how it works, its key features and the major topics. An analysis of the main issues of the Italian market related to its guidelines will follow on, comparing it to the international ones.

Though the Italian market improved during the last few years under this point of view, the results still demonstrate the presence of discrepancies compared to the more mature international markets because of two main restrictions: the Italian guidelines focused on prudentially and the trend of Italian operators not to disclose confidential information; thus, resulting into a lack of specific analyses focused on Italian net performances.