

Paolo Fulghieri
La proprietà ed il finanziamento dell'innovazione

L'importanza delle attività di Ricerca & Sviluppo (R&S) nelle economie mature è aumentata drammaticamente durante gli anni recenti. Negli ambienti globalmente competitivi, l'innovazione svolge un ruolo cruciale nel processo della creazione di valore e la gestione dell'attività di R&S si è trasformata in uno strumento strategico per le aziende per guadagnare il vantaggio competitivo in economie basate sulla conoscenza. Questo fatto solleva le seguenti domande fondamentali. Qual è la struttura ottimale di proprietà e finanziamento dell'innovazione? L'innovazione dovrebbe essere effettuata in seno ad una impresa, o dovrebbe essere affidata alle unità di ricerca specializzate esterne alla ditta? La ricerca di base dovrebbe essere finanziata da private equity esterni (ad esempio venture capitalists indipendenti) o attraverso le alleanze strategiche e capitale di rischio della società? Qual è l'effetto delle pressioni concorrenziali nelle [sfide di R&S](#) sulla proprietà e sul finanziamento dell'innovazione?

Questa ricerca propone una struttura integrata in cui l'organizzazione ed il finanziamento delle attività di R&S emergono come il risultato di equilibrio di una [corsa di R&S](#). Esplicitamente modellando la scelta di organizzazione e di finanziamento delle attività dell'innovazione nel contesto di una [gara di R&S](#), sviluppiamo una teoria unificata di integrazione, di finanziamento di capitale di rischio e di alleanze strategiche. Nel nostro lavoro, l'organizzazione ed il finanziamento dell'innovazione emergono come risposte ottimali alle pressioni competitive della [sfida di R&S](#), alla fase di ricerca e sviluppo del prodotto e alla severità dei vincoli finanziari. Ancora, nel nostro modello il capitale di rischio della società e le alleanze strategiche svolgono un ruolo distintivo come alternativa al capitale di rischio indipendente. Quindi, il nostro lavoro offre una [razionalizzazione](#) (rational) per l'uso del capitale di rischio della società e delle alleanze di ricerca come strumenti strategici nelle [sfide di R & S](#).

Modelliamo la relazione fra un'unità di ricerca e la relativa impresa a valle nel contesto di una [corsa di R&S](#) con un [accoppiamento competente](#) (competing pair). Mostriamo che la scelta dell'organizzazione e della struttura finanziaria di R&S svolge un ruolo strategico affidando un'unità di ricerca e la relativa impresa a valle ad un'attività accelerata di R&S. Notiamo che le strutture di organizzazione integrate emergono più facilmente quando l'intensità di ricerca si abbassa, la concorrenza nella [sfida di R&S](#) è più severa o il ciclo di R&S coinvolge l'ultima fase di ricerca e quando l'unità di ricerca è limitata finanziariamente. La non integrazione ed il finanziamento di capitale di rischio indipendente emergono più facilmente quando l'intensità di ricerca è più alta, quando la concorrenza nella [sfida di R&S](#) è meno intensa o il ciclo di R&S coinvolge la ricerca nella prima fase e quando l'unità di ricerca non è limitata finanziariamente. Per concludere, il capitale di rischio dell'azienda e le alleanze strategiche emergono più facilmente quando la concorrenza nella [sfida di R&S](#) è più intensa, il ciclo di R&S coinvolge la ricerca nell'ultima fase e quando è elevata la produttività dell'unità di ricerca.