UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

COURSE SYLLABUS

Corporate Finance

2122-1-F1601M052

Obiettivi formativi

Il corso si propone di sviluppare ulteriormente la comprensione dei principali profili decisionali a cui sovraintende la funzione finanziaria di impresa, con particolare riferimento alle imprese industriali e di servizi. Nell'ottica esterna all'impresa, invece, il corso si propone di fornire le competenze e il bagaglio di strumenti essenziali per le professionalità dell'analista finanziario presso investitori istituzionali e/o intermediari finanziari.

Dopo aver ripercorso i principi base e i fondamentali della disciplina il corso si focalizzerà prioritariamente sui seguenti aspetti: l'analisi finanziaria orientata al valore corrente; la struttura finanziaria e le decisioni di finanziamento delle imprese; la valutazione finanziaria di aziende e di *business* e gli investimenti di crescita esterna tramite operazioni di *merger and acquisition.*

Contenuti sintetici

Il corso si articola in due parti principali. Nella prima parte si affrontano inizialmente i fondamentali della disciplina (dall'analisi finanziaria tradizionale *accounting-based* al costo del capitale) per poi passare nella seconda parte a discutere i temi più avanzati della finanza straordinaria, quali, la crescita esterna tramite operazioni di *merger & acquisition*.

La seconda parte prevede inoltre un approfondimento dei temi legati alla valutazione finanziaria di aziende e di *business* passando in rassegna i diversi approcci fondati sui criteri finanziari affinati dalla teoria della finanza aziendale e dal mondo professionale.

Programma esteso

Parte Prima:

I fondamentali della Corporate Finance:

La funzione finanziaria nelle aziende industriali e dei servizi;

Analisi finanziaria sulla informativa di bilancio (analisi *accounting driven*);

Flussi di cassa: determinanti e dinamica nelle analisi consuntive e previsionali;

Pianificazione finanziaria: bilanci pro forma previsionali e relazioni con *business plan*;

Analisi finanziaria "*value driven*": dall'analisi *accounting driven* all'analisi fondata sul valore corrente;

Hidden assets: le attività che sfuggono all'analisi finanziaria contabile tradizionale: Avviamento e asset intangibili

I principi della teoria della Finanza Aziendale: Il costo del capitale;

I principi della teoria della Finanza Aziendale: I teoremi di Modigliani & Miller (M&M);

I limiti al ricorso del debito e la struttura finanziaria ottimale.

Parte Seconda:

La valutazione di aziende e di business:

La valutazione basata sulle *perfomances* future attualizzate;

Stima dei tassi di attualizzazione;
Stima dei redditi futuri /flussi di cassa;
I modelli per la valutazione del patrimonio netto;
I modelli per la valutazione dell'*enterprise value* (attivo aziendale);
La valutazione relativa tramite multipli di borsa;

Valutazione relativa: principi di base;
I multipli del capitale di rischio (*equity side*);

I multipli *asset side*;

Temi avanzati di Finanza straordinaria:

Le acquisizioni e fusioni di impresa (M&A) e il ruolo della crescita esterna di impresa;

Il *Takeover process*: concetti base e definizioni;

Evidenza empirica sul valore creato dai M&A: gli insegnamenti dei mercati finanziari;

I fondamentali della crescita esterna: premio di acquisizione e sinergie;

L'effetto di diluizione nella crescita esterna;

Il *funding* della crescita esterna;

La pianificazione ed il controllo finanziario della crescita esterna.

Prerequisiti

Conoscenza di base di contabilità generale.

Nozioni di base di matematica finanziaria e statistica

Metodi didattici

Lezioni frontali

Casi aziendali

Modalità di verifica dell'apprendimento

Il corso prevede un esame scritto composto da 5 domande con un punteggio massimo di 6 punti ciascuna.

Il voto finale è dato dalla somma dei voti ottenuti nelle singole domande.

Testi di riferimento

Parte prima:

D D. Watson, A. Head, G. Mantovani, E. Rossi, *Finanza aziendale. Principi e pratica*, Pearson Italia, 2017.

-

Parte seconda:

M. Massari, L. Zanetti, *Valutazione*. *Fondamenti teorici e best practice nel settore industriale e finanziario*, Mc Graw Hill Italia, 2a Edizione, 2008.

Letture disponibili sul sito del corso

Periodo di erogazione dell’insegnamento

Primo semestre

Lingua di insegnamento

Italiano