



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

## SYLLABUS DEL CORSO

### Corporate Finance

2324-1-F1601M052

---

#### Obiettivi formativi

Il corso si propone di sviluppare ulteriormente la comprensione dei principali profili decisionali a cui sovrintende 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 la 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 *performances* 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*;

*Temî 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.

Lecture disponibili sul sito del corso

## **Periodo di erogazione dell'insegnamento**

Primo semestre

## **Lingua di insegnamento**

Italiano

## **Sustainable Development Goals**

IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE

---