UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

COURSE SYLLABUS

Corporate Finance And Financial Analysis - 2

2425-2-E1803M104-T2

Obiettivi formativi

Il corso si propone di analizzare i principali profili decisionali a cui sovraintende la funzione finanziaria di impresa, con particolare riferimento alle imprese industriali e di servizi, specialmente nella fase di raccolta, impiego e controllo del fattore produttivo capitale. In chiave esterna all'impresa, invece, il corso ha l'obiettivo di fornire le competenze e il bagaglio di strumenti essenziali per le professionalità dell'analista finanziario presso investitori istituzionali, intermediari finanziari, e/o altri soggetti finanziatori dell'impresa.
Gli obiettivi formativi si sostanziano nella:

1. Conoscenza e capacità di comprensione: acquisizione di conoscenze e capacità di comprensione a livello avanzato sulla gestione del sistema impresa e delle sue componenti interne ed esterne con lo scopo di sviluppare competenze per l'analisi delle performance aziendali e la valutazione dei progetti di investimento nonché l'analisi tecnica finanziaria delle aziende e dei mercati finanziari.
2. Capacità di applicare conoscenza e comprensione: lo studente sarà in grado di analizzare i dati di bilancio effettuando le riclassificazioni funzionali all'analisi per indici e di esprimere il proprio giudizio critico sulla solidità e liquidità aziendale. Sarà, inoltre, in grado di effettuare valutazioni tipiche del manager finanziario nella selezione e valutazione dei progetti di investimento e della struttura ottimale delle fonti di finanziamento.
3. Abilità comunicative e lavori di gruppo: lo studente acquisirà l'abilità di predisporre presentazioni di casi pratici lavorando in gruppo con altri studenti e acquisirà capacità di comunicazione attraverso l'esposizione in aula di una presentazione elaborata dagli studenti, suddivisi in gruppi, inerente all'analisi di una società quotata con evidenza delle performance aziendali ed una valutazione prospettica dell'azienda.
4. Capacità di apprendimento: l'insegnamento consentirà allo studente di individuare strumenti e percorsi formativi adeguati per lo sviluppo delle proprie conoscenze specialistiche e per aggiornarsi su metodi, tecniche e strumenti propri della governance e delle finanza aziendale.

Contenuti sintetici

- Obiettivi e funzione della finanza aziendale;
- I mercati dei capitali
- Analisi finanziaria della performance aziendale
- Metodi di valutazione d'azienda
- Fonti di Finanziamento: Equity, Debiti (a breve e a lungo termine)
- La gestione del circolante
- Criteri di valutazione degli investimenti (applicazioni e rischio)
- Il costo del capitale per l'impresa
- La struttura finanziaria aziendale (Teorema di Modigliani - Miller)
- Le politiche dei dividendi

Programma esteso

- Obiettivi della Finanza Aziendale;
- Analisi finanziaria sulla informativa di bilancio (analisi accounting driven); Riclassificazione dello SP a pertinenza gestionale e secondo il criterio temporale;
- Definizione di Capitale Circolante Commerciale netto e differenza rispetto al Capitale Circolante netto (del criterio temporale); Riclassificazione del CE a margine operativo lordo;
- Principali Financial ratios: indici di redditività; di rotazione; di struttura finanziaria; di liquidità e di solidità patrimoniale;
- Equazione della leva finanziaria. Significato dell'effetto leva. Flussi di cassa: determinanti e dinamica nelle analisi consuntive;
- Flussi di cassa: cash flows from operations; cash flows from investment activities; cash flows from financial activities e flussi di cassa totali;
- Flussi e ciclo di vita dell'impresa. Imprese cash absorber e imprese cash generator. La previsione finanziaria: bilanci previsionali con metodo sintetico;
- La valutazione dei fabbisogni finanziari attesi di impresa e simulazioni per individuare il piano ottimale delle coperture;
- Analisi finanziaria orientata al valore " value based";
- SP a valori di libro (contabili) versus SP a valori di mercato;
- Enterprise value; Debt market value; Equity value; Goodwill e altri Intangibili specifici (Marchi e brevetti) rilevanti per analisi "value based" e loro implicazioni (Leverage ratio a valore di mercato);
- La valuation di mercato tramite valore unico e valore disaggregato (Sum of Parts, SoP); Procedimento Asset side (cd. indiretto) e Equity side (cd. diretto) per imprese quotate e non quotate;
- La valutazione delle passività emesse dalle imprese: valutazione del debito societario (a tasso fisso e a tasso variabile); valutazione delle azioni tramite modelli di capitalizzazione dei dividendi (DDM);
- Le tre varianti dei modelli DDM: steady state; a crescita costante (cd. Gordon); a crescita differenziata a due stadi con il Terminal value.
- Il costo del capitale: definizione generale e le quattro diverse configurazione del costo del capitale: costo del debito, costo del capitale proprio, costo medio ponderato, costo del capitale unlevered;
- Differenze tra debito senior e debito subordinato o mezzanino.
- Il costo del capitale secondo le teorie della corporate finance e della finanza di mercato (MM & CAPM);
- I teoremi di Modigliani & Miller (M&M) in assenza di imposte societarie; I teoremi di Modigliani & Miller (M&M) in presenza di imposte societarie;
- La struttura finanziaria ottimale e la teoria del trade-off tra i benefici fiscale del debito e i costi del fallimento. La teoria dell'ordine di scelta (Pecking order theory).
- Il costo del capitale nel modello CAPM; Le determinanti del coefficiente Beta, Beta unlevered. La valutazione dei progetti di investimento, I criteri di valutazione;
  I flussi rilevanti di pertinenza del progetto.

Prerequisiti

Il corso prevede che lo studente abbia conoscenze e competenze ragionieristiche connesse alle dinamiche della partita doppia ed alla formazione del bilancio d'esercizio, dei principi contabili oltre che conoscenze di economia aziendale e matematica finanziaria.

Metodi didattici

L'insegnamento prevede le seguenti modalità didattiche:

- 40 ore di lezione in modalità erogativa in presenza (per 20 lezione di 2 ore ciascuna);
- 16 ore di lezione in modalità erogativa da remoto (per 8 lezioni)
  Nel corso delle lezioni quali verranno affrontati le tematiche oggetto del corso fornendo agli studenti le slide di ciascuna lezione al termine della stessa al fine di favorire la partecipazione in aula e da remoto.
  E' prevista la discussione di casi aziendali per approfondire gli aspetti teorici impartiti nelle lezioni frontali.
  Le lezioni sono strutturate prevedendo l'interazione continua con gli studenti nel corso di ciascuna lezione e prevedendo un'esercitazione pratica sugli argomenti trattati.
  Verrà proposto agli studenti un lavoro di gruppo (facoltativo) su un case study aziendale: analisi finanziaria di una società quotata. Gli studenti dovranno consegnare il proprio elaborato (fogli di calcolo e presentazione in power point) che sarà oggetto di una breve esposizione in aula per ciascun gruppo.

Modalità di verifica dell'apprendimento

La verifica dell'apprendimento viene effettuata periodicamente nel corso delle esercitazioni che non prevedono una valutazione al termine di ciascuna lezione.
L'esame finale è in forma scritta della durata di 2 ore ed è strutturato come segue:

- Due problemi: si tratta di esercizi, coerenti con quelli svolti in aula nel corso delle lezioni, su analisi e valutazione finanziaria.
- Una domanda aperta: su teorie finanziarie o analisi di casi pratici proposti per stimolare la capacità dello studente di fornire un'analisi critica sulla base di quanto appreso durante il corso.

E' prevista la facoltà degli studenti dopo la votazione di richiedere integrazione orale in data da concordare con il docente ed all'esito della quale la votazione dello scritto potrà variare in aumento o in diminuzione.

Viene proposto agli studenti come attività facoltativa la possibilità di predisporre un caso pratico in gruppi massimo di 4 stuenti. Il caso pratico prevede l'analisi di una società quotata sulla base della documentazione (Relazione annuale o infrannuale, Management Report, Bilanci) reperibile sul sito "Borsa Italiana" o nella sezione "Investor Relations" del sito della società. Si richiede un'analisi di bilancio, l'analisi per indici, la valutazione del titolo e dell'azienda, attuale e prospettica, sulla base dei principali metodi di valutazione aziendale (ad esempio DCF, Multipli, ecc.).
Gli studenti, suddivisi in ciascun Gruppo dovranno consegnare prima della fine del corso, entro la data indicata dal docente, il proprio elaborato consistente in una presentazione power point dell'azienda prescelta unitamente al foglio di calcolo excel utilizzato per i calcoli sottostanti all'analisi finanziaria. Ciascun gruppo presenterà in aula il proprio elaborato con una presentazione di circa 20 minuti a Gruppo. Il lavoro sarà oggetto di valutazione da parte del docente e consente di conseguire fino ad un massimo di 3 punti da sommare alla valutazione finale negli appelli d'esame dell'anno accedemico di riferimento.

Testi di riferimento

Watson D., Head A., Mantovani G., Rossi E., Finanza Aziendale. Principi e Pratica, Pearson Italia, 2017 (esclusi capp.12 e 13).

Materiale addizionale e slides su approfondimenti specifici saranno reso disponibile sul sito web dell'insegnamento.

In alternativa si propongono i seguenti testi:

- Berk, DeMarzo, Finanza Aziendale 1, Pearson
- Brealy, Myers, Allen, Sandri, Principi di Finanza Aziendale, McGraw Hill

Periodo di erogazione dell'insegnamento

Il corso viene erogato nel secondo semestre ed ha una durata di 56 ore ed attribuisce 8 CFU

Lingua di insegnamento

Il corso è strutturato in italiano ma è previsto l'approfondimento di documenti scientifici e tecnici anche nel corso delle esercitazioni in lingua inglese.

Sustainable Development Goals

ISTRUZIONE DI QUALITÁ | IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE | CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI