



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

SYLLABUS DEL CORSO

Principles of Corporate Finance

2526-2-F5602M012

Obiettivi formativi

Il corso fornisce un quadro rigoroso per orientarsi tra i pilastri della finanza aziendale: le decisioni di investimento, di finanziamento e di distribuzione dei dividendi. Considerando la meccanica della creazione di valore, gli studenti imparano a valutare come le imprese impiegano il capitale in contesti globali competitivi. L'obiettivo è colmare il divario tra teoria finanziaria e realtà dei mercati, fornendo la profondità analitica necessaria per valutare la sostenibilità finanziaria a lungo termine e il valore intrinseco di un'azienda.

Contenuti sintetici

Il corso presenta i principali profili decisionali supervisionati dal CFO, con particolare riferimento alle imprese industriali e di servizi che operano nei mercati internazionali. Dopo aver affrontato il tema della governance aziendale e dei conflitti di interesse, il corso cerca di rispondere alle seguenti domande:

- Cos'è la Finanza Aziendale? Il ruolo del capitale proprio e debito nel sostenere la crescita aziendale.
- Come può un'azienda minimizzare i costi associati ai problemi di agenzia?
- Qual è il rendimento minimo che un investimento deve generare per essere accettabile?
- Il modo in cui un'azienda finanzia le proprie attività modifica il valore dell'impresa? Ed esiste una struttura del capitale ottimale?
- Qual è il valore intrinseco di un business oggi?
- Quali sono gli obiettivi della finanza sostenibile e i suoi strumenti?
- Quali sono alcuni dei metodi empirici disponibili per analizzare le correlazioni nell'ambito finanza aziendale e gli eventi (event studies)?

Programma esteso

Il corso prevede di sviluppare il seguente programma:

- La funzione finanziaria nelle imprese industriali e di servizi, inclusi il ruolo del direttore finanziario, l'interazione con il sistema finanziario e la distinzione tra attività reali e finanziarie.
- Governance aziendale e teoria dell'agenzia, con focus sui conflitti di interesse, meccanismi di monitoraggio, incentivi manageriali e l'equilibrio tra le prospettive di azionisti e stakeholder.
- Analisi di bilancio e metriche contabili, includendo anche la valutazione delle performance storiche e l'uso di indicatori finanziari per valutare la salute dell'impresa.
- Analisi dei flussi di cassa e pianificazione finanziaria, che comporta la traduzione dei dati contabili in flussi economici e lo sviluppo di previsioni finanziarie a lungo termine.
- Rischio, rendimento e Capital Asset Pricing Model (CAPM), inclusa la stima dei tassi soglia, il costo dell'equity e la diversificazione del rischio di mercato.
- Il costo del capitale dell'impresa, in particolare il calcolo del costo medio ponderato del capitale (WACC) e la sua applicazione nel processo decisionale aziendale.
- Decisioni di investimento e capital budgeting.
- Decisioni di finanziamento e il framework di Modigliani & Miller (M&M), esplorando la proposizione di irrilevanza e l'impatto delle tasse e delle imperfezioni del mercato sulla struttura del capitale.
- Struttura finanziaria aziendale ottimale, analizzando il trade-off tra i benefici fiscali del debito e i costi del dissesto finanziario per massimizzare il valore dell'impresa.
- Principi e pratica della valutazione, applicando modelli di flussi di cassa scontati (DCF) e tecniche di valutazione relativa (o comparabile) per stimare il valore intrinseco delle aziende e del capitale proprio.
- Concetti di base della finanza sostenibile.
- Finanza aziendale empirica.

Prerequisiti

È fortemente raccomandata la conoscenza di base della matematica finanziaria e della contabilità aziendale. Inoltre, la familiarità con le notizie finanziarie aziendali e i mercati dei capitali è utile ma non obbligatoria.

Metodi didattici

Il corso si compone di 35 ore (5 CFU) di lezioni frontali in aula e 24 ore (2CFU) di esercitazioni, che includeranno

- Lezioni frontali con discussione interattiva basata su letture assegnate in precedenza
- Casi di studio
- Testimonianze di professionisti del settore
- Lavori di gruppo

Modalità di verifica dell'apprendimento

Gli studenti riceveranno un unico voto finale in trentatreesimi per questo corso da 7 CFU. Un punteggio di 33/30 rappresenta il voto di 30 e lode (summa cum laude). La valutazione è suddivisa nelle seguenti tre componenti:

1. Partecipazione in classe (5/33 punti)

Il coinvolgimento attivo è considerato una parte vitale del processo di apprendimento. Gli studenti sono valutati in base alla loro capacità di:

- Contribuire in modo costruttivo ai dibattiti in aula e alle esercitazioni interattive.

- Approcciare criticamente i temi trattati e le letture assegnate.
- Partecipare attivamente all'analisi di casi finanziari e strategici.

2. Progetto di gruppo (15/33 punti)

Il progetto mira a sviluppare competenze analitiche avanzate esaminando la governance, le decisioni di finanziamento, di investimento e la valutazione di un'azienda attraverso la lente della sostenibilità. Lavorando in team, gli studenti dovranno:

- Analizzare un'azienda utilizzando i quadri teorici introdotti durante il corso.
- Condurre ricerche autonome (lavoro di gruppo in classe): i gruppi devono consultare siti istituzionali, report aziendali e database finanziari per raccogliere i dati necessari all'analisi.
- Presentare i risultati: i lavori di gruppo vengono esposti alla classe.

3. Esame finale (13/33 punti)

La valutazione finale consiste in una prova scritta progettata per verificare l'acquisizione dei concetti fondamentali.

- Formato: l'esame è composto da domande a scelta multipla.
- Ambito: le domande riguardano i contenuti di finanza aziendale trattati nel corso.

Testi di riferimento

Brealey R., Myers S., Allen F., Edmans A. (2023), Principles of Corporate Finance, 14th edition, McGrawHill (Cap. 1; 5-16; 19; 33)

Damodaran A. (2014) Applied Corporate Finance, 4th edition Wiley (Cap. 1-8; 10; 12)

Presentazioni PPT utilizzate durante le lezioni.

Lecture integrative (es. articoli, capitoli di libri, esercitazioni, report) rese disponibili dal docente sul sito e-learning del corso.

Periodo di erogazione dell'insegnamento

Secondo semestre

Lingua di insegnamento

Inglese

Sustainable Development Goals

ISTRUZIONE DI QUALITÀ | LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA | IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE | CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI
