



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

SYLLABUS DEL CORSO

Corporate Finance for Sustainability

2627-1-F7603Q002-F7603Q00202

Obiettivi

Il modulo fornisce un'introduzione approfondita alla sostenibilità e alla rendicontazione non finanziaria, con particolare attenzione alla Corporate Social Responsibility (CSR), alla disclosure Environmental, Social and Governance (ESG) e al reporting integrato. Il modulo offre agli studenti fondamenti teorici e strumenti pratici per valutare criticamente la comunicazione di sostenibilità, i rischi e le opportunità ESG, nonché le loro implicazioni per la strategia d'impresa, la valutazione aziendale e le fonti di finanziamento, provenienti sia dalle banche sia dai mercati dei capitali.

Conoscenza e capacità di comprensione

Al termine del corso, lo studente avrà una conoscenza fondamentale di:

- L'evoluzione della Corporate Social Responsibility (CSR), dei framework Environmental, Social and Governance (ESG) e dei principi di doppia materialità.
- La relazione tra corporate finance e corporate governance, inclusi monitoraggio, incentivi e prospettive degli stakeholder.
- Le corrette definizioni di finanza sostenibile e i collegamenti tra corporate finance, sostenibilità e condotta d'impresa responsabile.
- I quadri legislativi europei e internazionali connessi alla finanza sostenibile.
- I fondamenti del reporting ESG, delle pratiche di disclosure e dei rischi di greenwashing e social-washing.

Capacità di applicare conoscenza e comprensione

Al termine del corso, lo studente sarà in grado di:

- Utilizzare dati ESG e non finanziari per valutare sia la performance di sostenibilità sia le sue implicazioni finanziarie.
- Valutare come le imprese traducano gli impegni di sostenibilità in strategie, pratiche operative e decisioni di investimento.
- Presentare analisi di report di sostenibilità, performance ESG e strategie aziendali in modo strutturato.
- Collaborare efficacemente in gruppo per preparare e presentare analisi di casi relative a pratiche reali di sostenibilità.

Autonomia di giudizio

Al termine del corso, gli studenti saranno in grado di:

- Interpretare e valutare criticamente report di sostenibilità e report integrati, collegando le pratiche di disclosure alle scelte strategiche e operative.
- Valutare criticamente la credibilità, la coerenza e la rilevanza strategica delle strategie di sostenibilità d'impresa, delle disclosure ESG, dei report di sostenibilità e delle scelte di finanziamento.

Abilità comunicative

Al termine del corso, gli studenti saranno in grado di:

- Comunicare analisi delle strategie di sostenibilità d'impresa, della performance ESG, dei meccanismi di governance e degli strumenti di finanza sostenibile in modo chiaro e strutturato.
- Presentare argomentazioni basate su evidenze, sia oralmente sia in forma scritta/progettuale, facendo riferimento a report aziendali, dati ESG, quadri normativi e concetti accademici.
- Utilizzare una terminologia manageriale, strategica e finanziaria appropriata per discutere sfide, trade-off e implicazioni legate alla sostenibilità per le imprese e gli stakeholder.
- Utilizzare terminologie e framework appropriati per collegare prospettive strategiche, operative e finanziarie sulla sostenibilità.

Capacità di apprendimento

Al termine del corso, gli studenti saranno in grado di:

- Cercare e selezionare autonomamente fonti accademiche, normative e aziendali rilevanti sulla strategia di sostenibilità, il reporting ESG e la finanza sostenibile.
- Interpretare e confrontare criticamente diverse tipologie di fonti, inclusi articoli scientifici, documenti di policy, report di sostenibilità, rating ESG e disclosure finanziarie.
- Aggiornare autonomamente le proprie conoscenze in risposta all'evoluzione dei framework di sostenibilità, degli standard di reporting, delle normative finanziarie e delle pratiche di mercato.

Contenuti sintetici

- Che cos'è la corporate finance? Equity e debito a supporto della crescita d'impresa.
- Corporate finance e sostenibilità: definizioni, concetti chiave e interconnessioni.
- Piano d'azione della Commissione europea per finanziare la crescita sostenibile e SDGs.
- Promozione della trasparenza e dell'orientamento al lungo periodo nelle imprese.
- Stakeholder management, stakeholder engagement e reporting di sostenibilità.
- Integrazione della sostenibilità nel risk management e ruolo del credito bancario.
- Riorientamento dei flussi di capitale verso investimenti sostenibili.
- Corporate sustainability a livello globale.

Programma esteso

- Corporate finance e ruolo del sistema finanziario, inclusi trasferimenti diretti e intermediati, imperfezioni di mercato e applicazioni nel venture capital, nel private equity e nei mercati dei capitali.
- Decisioni di investimento e di finanziamento, attività reali e finanziarie, ruolo del financial manager, costo del capitale, rischio e rendimento, problemi di agenzia, corporate governance ed equity vs debito per la crescita.
- Corporate governance e sostenibilità: monitoraggio, incentivi, azionisti vs stakeholder, condotta d'impresa responsabile e reporting ESG.
- Concetti finanziari fondamentali, quali valore temporale del denaro, valore attuale e futuro, NPV, tassi di sconto, rendite, tassi di interesse e capitalizzazione composta.
- Corporate finance e finanza sostenibile, definizioni e rilevanza della sostenibilità, e collegamenti tra teoria e

pratica.

- Principali framework europei e globali di sostenibilità: Piano d'azione dell'UE, Accordo di Parigi, SDGs delle Nazioni Unite e principali regolamentazioni in materia di sostenibilità.
- Tendenze globali della corporate sustainability: disclosure e assurance, comportamento degli investitori, obbligazioni sostenibili, supervisione del consiglio di amministrazione e principi OCSE.
- Rating ESG e provider, framework di disclosure, divergenze metodologiche e rischi di greenwashing.
- Strumenti e indicatori per gli investimenti sostenibili: Tassonomia UE, green bond, fondi sostenibili, green asset ratio e KPI settoriali.
- Sostenibilità e risk management: integrazione ESG nel settore bancario, pratiche di disclosure, rischi di credito e rischi legati alla natura, supervisione delle banche centrali e pianificazione della transizione.

Prerequisiti

È raccomandata una conoscenza di base del management, dell'innovation management e dei concetti di vantaggio competitivo, nonché di corporate finance, contabilità e reporting. La familiarità con i temi della sostenibilità e con i quadri di policy internazionali è utile, ma non richiesta.

Modalità didattica

- Lezioni frontali tenute dal docente, erogate come didattica erogativa (DE), in presenza, con discussione interattiva di concetti, framework ed esempi.
- Esercitazioni, erogate come didattica interattiva (DI), in presenza, comprendenti discussioni di casi studio, letture assegnate in anticipo, interventi di practitioner, lavori di gruppo e attività di presentazione.
- Eventuali attività a distanza, sincrone o asincrone, se previste, non supereranno il 30% del monte ore complessivo e saranno comunicate tramite la piattaforma e-learning.

Materiale didattico

- Libri consigliati: Aracil, E., & Sancak, I. E. (2024), *Essential Concepts of Sustainable Finance: An A-Z Guide*. Routledge, 1ª edizione, ISBN: 9781032316871.
- Slide PPT utilizzate durante le lezioni.
- Letture aggiuntive, quali articoli, capitoli di libro e report, rese disponibili dal docente sulla piattaforma e-learning del corso.

Periodo di erogazione dell'insegnamento

Il semestre (Marzo-Giugno)

Modalità di verifica del profitto e valutazione

Gli studenti riceveranno un unico voto finale per il corso da 12 CFU *Business Strategy and Advanced Corporate Finance for Sustainability*. Il voto finale sarà espresso in trentesimi. Le componenti di valutazione sommano fino a 33 punti; i punteggi superiori a 30 corrispondono a 30 e lode.

La valutazione degli studenti si basa su tre componenti:

1. Partecipazione in aula (5/33: 2,5 per BS4S e 2,5 per ACFS) – La partecipazione attiva alle discussioni in aula, alle analisi di casi e alle esercitazioni interattive è parte integrante del processo di apprendimento. Gli studenti sono tenuti a confrontarsi criticamente con gli argomenti trattati, a leggere in anticipo i materiali assegnati e a contribuire in modo costruttivo ai dibattiti in aula.

2. Progetto di gruppo (14/33: 7 per BS4S e 7 per ACFS) – L'obiettivo del progetto di gruppo è sviluppare capacità analitiche critiche attraverso l'analisi della strategia, della governance e delle scelte di finanziamento di un'impresa rispetto alle questioni di sostenibilità. Il progetto consiste nell'analisi della strategia di sostenibilità di imprese selezionate, applicando concetti chiave e lenti teoriche e valutando l'approccio dell'impresa alla corporate finance attraverso i framework di sostenibilità discussi durante il corso. Due gruppi (A e B) analizzeranno la strategia di sostenibilità della stessa impresa con obiettivi diversi: (1) l'obiettivo del Gruppo A è dimostrare che l'impresa sta implementando una strategia di sostenibilità «sostanziale», enfatizzando quindi le iniziative e le azioni di sostenibilità più «materiali» e mostrando al contempo una forte integrazione dei fattori ESG nelle scelte di finanziamento, nella governance, nella disclosure e nella gestione del rischio; (2) l'obiettivo del Gruppo B è dimostrare che l'impresa sta adottando un approccio alla sostenibilità meramente «simbolico», enfatizzando quindi le incoerenze tra le questioni di sostenibilità «materiali» per l'impresa e le azioni implementate o comunicate, e sostenendo che l'integrazione ESG nella corporate finance è limitata, guidata dalla compliance o incoerente. Durante la presentazione dei progetti di gruppo, il resto della classe discuterà quale gruppo sia riuscito meglio a sostenere il proprio caso/la propria tesi. L'elenco delle imprese sarà fornito dai docenti del corso durante le lezioni. Ciascun gruppo cercherà autonomamente tutte le informazioni rilevanti consultando le fonti aziendali, quali report di sostenibilità, sito istituzionale e altri materiali, al fine di sviluppare l'analisi.

3. Esame finale (14/33: 7 per BS4S e 7 per ACFS) – L'esame finale consiste in una prova scritta basata su domande a risposta multipla relative ai contenuti di entrambi i moduli del corso *Business Strategy and Advanced Corporate Finance for Sustainability*.

Per gli studenti che non siano in grado di prendere parte al progetto di gruppo, la valutazione consisterà in una prova scritta individuale basata su domande a risposta multipla, relativa ai contenuti e agli obiettivi formativi di entrambi i moduli, e in un esame orale.

Orario di ricevimento

mercoledì e giovedì, previo appuntamento da concordare telefonicamente o via e-mail.

Sustainable Development Goals

ISTRUZIONE DI QUALITÀ | LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA | IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE | CITTÀ E COMUNITÀ SOSTENIBILI | CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI | PARTNERSHIP PER GLI OBIETTIVI
