UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

COURSE SYLLABUS

Principles of Corporate Finance

2627-2-F5603M008

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.

Conoscenza e comprensione
Al termine del corso lo studente sarà in grado di:
• L'obiettivo primario dell'impresa e i compromessi (trade-off) tra la ricchezza degli azionisti e i più ampi interessi degli stakeholder.
• La relazione tra rischio e rendimento, in particolare come quantificare i tassi soglia (hurdle rates) e il costo del capitale.
• La meccanica della logica di investimento, concentrandosi sul differenziale tra rendimento del capitale e costo del finanziamento.
• I fattori determinanti (driver) di una struttura del capitale ottimale e l'equilibrio tra vantaggi fiscali e disfacimento finanziario.
• I principi che regolano le politiche di distribuzione (payout) e la scelta tra reinvestimento e distribuzione di dividendi.

Capacità di applicare conoscenza e comprensione
Al termine del corso lo studente sarà in grado di:
• Eseguire valutazioni aziendali dettagliate utilizzando modelli di flussi di cassa scontati (DCF) e valutazioni relative basate su aziende comparabili.
• Calcolare il costo medio ponderato del capitale (WACC) per riflettere lo specifico profilo di rischio di un’azienda.
• Tradurre i dati contabili in flussi di cassa liberi (free cash flows) per presentare la realtà economica di un'azienda.
• Elaborare una strategia di finanziamento allineata con la struttura degli attivi e la volatilità dei flussi di cassa dell'impresa.

Autonomia di giudizio
Al termine del corso lo studente sarà in grado di:
• Determinare se una strategia aziendale stia realmente generando valore o stia semplicemente accrescendo lo stato patrimoniale.
• Valutare la struttura del capitale di un'impresa comparando i benefici della leva finanziaria rispetto al rischio di insolvenza.
• Valutare la qualità della governance aziendale e il suo impatto sulla trasparenza finanziaria e sul processo decisionale.
• Valutare l'appropriatezza della politica di distribuzione dei dividendi (payout) di una società in base al suo ciclo di vita e alle prospettive di crescita dell'azienda.

Abilità comunicative
Al termine del corso lo studente sarà in grado di:
• Sintetizzare modelli finanziari complessi in narrazioni chiare e attuabili per i decision-makers.
• Motivare le ipotesi utilizzate nell'ambito della valutazione e le raccomandazioni strategiche proposte utilizzando una terminologia finanziaria professionale.
• Lavorare efficacemente in team per condurre analisi finanziarie e presentazioni di investimento (pitches).

Capacità di apprendimento
Al termine del corso lo studente sarà in grado di rimanere aggiornato sulle tendenze di mercato in evoluzione e sulle innovazioni finanziarie nell'ambito della finanza aziendale, di possedere l'autonomia per estrarre e normalizzare dati da fonti finanziarie diverse e di impegnarsi criticamente con gli ultimi dibattiti nella comunità finanziaria globale.

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 6 CFU di lezioni frontali in aula e 1 CFU di esercitazioni, che includeranno:

• 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 compiti individuali, 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.

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.

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, e in un esame orale.

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.
- Letture 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 QUALITÁ | LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA | IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE | CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI