UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

SYLLABUS DEL CORSO

Corporate Finance

2627-1-F1602M007-F1602M007-1

Obiettivi formativi

Il corso si articola in due moduli: Corporate Finance (8 CFU) e Accounting (4 CFU)

Il modulo di Corporate Finance si propone di sviluppare ulteriormente la comprensione dei principali profili decisionali a cui sovraintende 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 gli strumenti essenziali per le professionalità dell'analista finanziario presso investitori istituzionali e/o intermediari finanziari.

Dopo aver ripercorso i principi base e i fondamentali della disciplina il modulo 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."

Il modulo di Accounting approfondisce, invece, alcuni temi avanzati della disciplina necessari a completare il bagaglio di conoscenze necessarie per svolgere l'attività di analista finanziario. Tra gli altri temi, saranno analizzati le principali novità introdotte dai principi contabili internazionali, le differenze tra bilancio consolidato e non , e l'hedging accounting relativi all'utilizzo di strumenti derivati.

Contenuti sintetici

Il modulo di Corporate finance 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 and 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.

Il modulo di Accounting passa in rassegna le differenze tra i bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali rispetto a quelli domestici e il tema dell'Hedging Accounting derivante dall'utilizzo in azienda di contratti per la gestione dei rischi (quali opzioni, contratti a termine, ecc.)

Programma esteso

Modulo di Corporate Financa

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 *perfomances* 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*;

Temi 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

L'insegnamento prevede le seguenti modalità didattiche:
Lezione in modalità erogativa in presenza

E' prevista la discussione di casi aziendali per approfondire gli aspetti teorici impartiti nelle lezioni frontali e l'utilizzo di piattaforme digitali quali Bloomberg.

Modalità di verifica dell'apprendimento

Il corso prevede un esame scritto finale composto da 5 domande aperte a risposta libera con un punteggio massimo di 6 punti ciascuna.

Il voto finale è dato dalla somma dei voti ottenuti nelle singole domande.

La prova scritta viene valutata sulla base dei seguenti criteri:
-completezza della risposta rispetto al quesito della domanda;
-assenza di significativi errori concettuali o non
-congruenza delle risposte rispetto all'oggetto della domanda;
-appropriatezza del linguaggio tecnico usato.

La partecipazione facoltativa ai lavori di gruppo su casi aziendali consente di ottenere un bonus aggiuntivo rispetto al voto della prova finale.

Non sono previste prove in itinere

Testi di riferimento

Modulo di Corporate Finance:

D D. Watson, A. Head, G. Mantovani, E. Rossi, *Finanza aziendale. Principi e pratica*, Pearson Italia, 2017.

M. Massari, Marco Villani L. Zanetti, *Valutazione*, Egea , 2022 (esclusi capitoli 8, 11, 12, 13, 14, 15)

Letture e materiali disponibili sulla pagina web del corso

Periodo di erogazione dell'insegnamento

Primo semestre

Lingua di insegnamento

Italiano

Sustainable Development Goals

IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE