

Syllabus Master in Merchant Banking e Private Capital

Corporate Finance

Il corso ha l'obiettivo di fornire un complesso organico di strumenti che permettano di sviluppare un approccio razionale alle decisioni finanziarie di breve e medio-lungo termine. Nella prima parte si analizzano, quindi, le problematiche relative alla gestione del circolante e della liquidità, successivamente si presentano gli strumenti fondamentali per una corretta gestione delle risorse finanziarie con riferimento sia alle decisioni di investimento che di finanziamento.

I temi verranno affrontati anche attraverso l'utilizzo di case studies. In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti:

1. La gestione della liquidità e del capitale circolante
2. Il ciclo monetario e il ciclo del circolante
3. La politiche di controllo del circolante
4. La determinazione del cash flow e l'analisi della dinamica finanziaria
5. Le procedure di costruzione dei cash flow projections
6. Il processo di pianificazione finanziaria e il capital budgeting
7. Le metodologie di valutazione degli investimenti
8. La valutazione e la stima del rischio finanziario
9. Il costo delle diverse fonti di finanziamento
10. La determinazione del fabbisogno finanziario
11. La ricerca della combinazione ottimale delle fonti di finanziamento
12. Il leverage, le implicazioni fiscali e le politiche di autofinanziamento
13. L'analisi e l'impatto della struttura finanziaria sulle politiche di sviluppo dell'impresa
14. Le operazioni di finanza straordinaria

Strategia, Finanza Straordinaria ed M&A

Il corso si pone tre obiettivi fondamentali. Il primo consiste nel fornire ai partecipanti gli strumenti concettuali e operativi di analisi strategica che consentono di valutare la posizione competitiva di un'impresa e, di conseguenza, il suo valore economico. Il secondo consiste nel descrivere gli strumenti di finanza straordinaria impiegabili dalle imprese allo scopo di raggiungere determinati obiettivi competitivi, e le condizioni alle quali tali strumenti manifestano la massima efficacia strategica. Il terzo consiste infine nel descrivere le caratteristiche particolari dei processi di gestione strategica posti in essere dalle merchant bank.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti:

1. Concetti-base di gestione strategica.
2. Fondamenti di analisi strategica: la SWOT analysis e il financial forecasting.

3. Analisi dell'ambiente interno. La valutazione del potenziale reddituale e di sviluppo dell'impresa.
 - La valutazione della formula imprenditoriale.
 - La resource-based theory.
 - Il rischio strategico e imprenditoriale.
 - Le scelte relative alla crescita orizzontale e verticale dell'impresa.
4. Analisi dell'ambiente esterno. I settori e i mercati.
 - L'identificazione dei concorrenti e la definizione del mercato.
 - L'attrattività dei settori.
 - L'analisi dei settori: modelli di analisi di settore e loro applicazione.
 - Le logiche di funzionamento dei settori.
 - La diversificazione.
5. Concetti e strumenti di finanza straordinaria nella gestione strategica.
6. Linee di impatto strutturale della trasformazione dei settori.

Analisi di Bilancio

Il corso si pone i seguenti obiettivi: studiare la dinamica reddituale, patrimoniale e finanziaria e presentare gli strumenti per l'analisi dei bilanci; illustrare la normativa di riferimento che regola l'informativa esterna nei bilanci destinati a pubblicazione, anche in relazione ai bilanci di imprese operanti in altri Paesi (USA, UK, F); fornire indicazioni in merito alla strumentazione utilizzabile (tecniche di riclassificazione, calcolo di indicatori e flussi) per l'analisi dei bilanci interni ed esterni, sotto i diversi profili della redditività, solidità, liquidità aziendale; presentare la tecnica di costruzione del bilancio consolidato, indispensabile per l'analisi critica dei bilanci dei gruppi aziendali.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti:

PRIMA PARTE – Parte Basic

1. Forma e schema del bilancio di esercizio destinato a pubblicazione;
2. L'utilizzo delle banche dati per il confronto con le aziende concorrenti;
3. La dinamica reddituale;
4. La dimensione patrimoniale;
5. La dinamica finanziaria;
6. Gli strumenti per l'analisi dei bilanci;

SECONDA PARTE – Parte Avanzata

7. La variabilità dei risultati: l'efficienza e l'elasticità strutturale, la sensitività dell'azienda;
8. Le operazioni straordinarie;
9. Analisi di simulazione sull'andamento futuro;
10. Dalla società al gruppo: il bilancio consolidato.

Business Planning

Il modulo intende fornire ai partecipanti il know how e gli strumenti necessari per essere in grado di rappresentare, analizzare e valutare un'impresa attraverso lo strumento del Business Plan, nonché, saperne valutare le potenzialità di rendimento per un investitore. Il corso prevede un ciclo di lezioni in cui verranno introdotte, da un lato, le nozioni relative ai contenuti di un business plan e dall'altro, una visione di quelli che sono i principali metodi e strumenti utilizzati nella prassi in tema di valutazioni d'azienda. Al ciclo di lezioni teoriche si affiancheranno una serie di esercitazioni in laboratorio che porteranno i partecipanti alla costruzione di un vero e proprio business plan (con relativo piano economico-finanziario) e alla valutazione dell'impresa nell'ottica dell'investitore in capitale di rischio.

Alcuni dei temi trattati saranno:

- I contenuti del Business Plan
- Il piano economico-finanziario
- I principali metodi di valutazione d'azienda
- Le valutazioni espresse dal mercato
- I beni immateriali nelle valutazioni economiche
- La valutazione per la quotazione in borsa

Private Equity & Venture Capital

Il corso si pone l'obiettivo di approfondire le principali tematiche e metodologie operative relative all'attività di private equity e venture capital.

Saranno, dunque, oggetto di trattazione le principali tipologie di deals (start up, development, LBO), con riferimento al processo di investimento, agli strumenti finanziari utilizzati, al processo di disinvestimento e senza trascurare gli aspetti legali e fiscali. Tutti gli argomenti trattati saranno affrontati nell'ottica degli investitori finanziari specializzati.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti:

1. L'attività di fund raising;
2. Le fasi del processo di investimento;
3. La definizione del prezzo;
4. Le operazioni di early stage financing;
5. Le operazioni di sviluppo;
6. Le operazioni di *turnaround*;
7. Le operazioni di *Leveraged Buy Out*;
8. Il finanziamento mezzanino;
9. Il processo di disinvestimento;
10. La misurazione della performance complessiva;
11. Gli aspetti legali;
12. Gli aspetti fiscali;
13. La riforma del diritto societario: nuovi strumenti di finanziamento.

Private Debt, Rating e Credit Risk Analysis

Il corso ha l'obiettivo di fornire una conoscenza approfondita degli strumenti di private debt attivabili dalle aziende per supportare operazioni di finanza straordinaria e processi di crescita esterna. In tale ambito, verranno analizzati gli aspetti strutturali e contrattuali riconducibili alle forme più innovative di reperimento di capitale di debito, strumentali alla realizzazione di operazioni di private equity, alle acquisizioni di natura industriale e alla realizzazione di progetti infrastrutturali.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti:

1. Il private debt;
2. La normativa relativa alle emissioni di private debt;
3. L'acquisition financing;
4. Il mezzanine financing;
5. Il project financing;
6. La ristrutturazione del debito;
7. Gli strumenti di copertura dei rischi.

Da ultimo, il corso si propone di affrontare i temi relativi all'analisi del rischio di credito, sia in quanto tale, che con riferimento alla concessione di finanziamenti per operazioni di finanza straordinaria. In tale ambito, particolare attenzione verrà dedicata al tema del rating, sia legato alle società, che alle emissioni.

Valutazione d'Azienda

Il corso ha l'obiettivo di presentare agli studenti i principali metodi e strumenti utilizzati nella prassi in tema di valutazioni d'azienda, nonché l'analisi di alcune problematiche valutative emerse negli ultimi anni, con riferimento, tra l'altro, alla valutazione degli *intangible asset*.

Il corso si articola nei seguenti punti:

1. Introduzione alle valutazioni d'azienda;
2. I metodi classici di valutazione e loro problematiche;
3. La stima di "R"; la stima di "i";
4. La valutazione degli intangible asset;
5. I metodi finanziari di valutazione;
6. I metodi di mercato;
7. Metodologia applicata ai fini dell'IPO;
8. La valutazione del marchio.

Quotazione e Governance

Il corso si propone di affrontare il tema della quotazione con specifico riferimento a tutti i temi legati alla gestione del processo di ammissione e alla governance di cui la società deve dotarsi a seguito dell'ammissione stessa al listino quotato. Obiettivo del corso è quindi fornire un quadro completo delle

diverse problematiche e dei soggetti coinvolti nel processo di quotazione e degli strumenti di cui l'impresa deve dotarsi al fine di essere "in regola" con la normativa applicata alle società quotate.

In particolare, verranno trattati i seguenti argomenti:

1. La gestione del processo di quotazione in Borsa;
2. Come preparare l'impresa alla quotazione ed al "dopo quotazione";
3. La governance delle società quotate;

Financial Market and Prices

Il corso ha l'obiettivo di illustrare le peculiarità del mercato dei capitali e dei prodotti finanziari derivati (futures, swap e options) indagandone le caratteristiche tecniche, le modalità di impiego e i modelli di pricing. Oltre all'analisi dei possibili utilizzi di questi strumenti nelle operazioni finanziarie, si intende anche porre in rilievo come la chiave interpretativa offerta dalla teoria delle opzioni consenta di valorizzare altri strumenti e contratti finanziari.

Business English

Il modulo viene proposto come *service* ai partecipanti che non hanno una idonea conoscenza della lingua inglese. L'importanza attribuita al miglioramento della padronanza della lingua inglese, in termini di comprensione scritta e orale, è dimostrata dal fatto che alcune lezioni e parte del materiale didattico saranno in inglese. Lo scopo del corso è quello di migliorare la capacità di ascolto, comunicazione e scrittura in lingua inglese. L'attenzione sarà rivolta allo studio del lessico finanziario e, in particolare, alla terminologia usata nei corsi del Master. E' prevista la possibilità di sostenere esami di certificazione della conoscenza della lingua inglese.

I temi che verranno affrontati sono i seguenti:

1. Topics of grammar;
2. Bank organization;
3. Bank performance;
4. Foreign exchange;
5. Meetings;
6. Financial news;
7. Trends.