

# PROGRAMMA FINANZA AZIENDALE

a.a. 2017/2018

Il corso analizza i principi e gli strumenti delle decisioni aziendali di investimento e di finanziamento con il fine di verificare il loro contributo alla creazione di valore per gli azionisti. In quest'ottica vengono proposte le applicazioni aziendali delle principali teorie della finanza, in tema di politiche finanziarie (*financial policies*) e di gestione finanziaria operativa (*financial management*). Esse coprono le principali mansioni svolte dal Direttore Finanziario e dal Tesoriere d'impresa.

I contenuti del corso si articolano in sette moduli: 1) Obiettivi, funzioni e strumenti della finanza aziendale; 2) Strumenti per l'analisi e per la pianificazione finanziaria; 3) Valutazione degli investimenti aziendali; 4) Valore delle Azioni; 5) Rischio, rendimento e costo opportunità del capitale; 6) Scelte di struttura finanziaria; 7) Cenni di valutazione d'azienda.

## Programma sintetico del corso

1. La riclassificazione dei bilanci, l'analisi per quozienti e per flussi finanziari;
2. Il valore finanziario del tempo ed il costo opportunità del capitale;
3. I criteri di valutazione degli investimenti: *Payback period*, TIR, Rendimento Medio Contabile, *Profitability Index*, VAN. La valutazione degli investimenti in condizioni di *capital rationing*;
4. Il criterio del VAN per la valutazione degli investimenti: la stima dei flussi di cassa rilevanti ed i costi annui equivalenti;
5. La determinazione del rendimento e del valore delle azioni;
6. La misurazione del rischio e del rendimento di un titolo azionario e la selezione di portafoglio;
7. Il *Capital Asset Pricing Model* e criticità nella stima del costo del capitale azionario
8. Il rendimento di un progetto, rendimento di una divisione e costo medio ponderato del capitale aziendale;
9. Gli aumenti di capitale: effetti diluitivi e valore del diritto di opzione;
10. L'irrilevanza della politica dei dividendi;
11. Le scelte di struttura finanziaria: la Teoria di Modigliani e Miller in assenza ed in presenza di imposte, la *Trade-off Theory* e i costi di agenzia, la *Pecking Order Theory*;
12. Il *Discounted Cash-flows Model* ed i Multipli nella valutazione d'azienda: impiego e limiti

## Materiale didattico

- R. Brealey, S. Myers, F. Allen, S. Sandri, "Principi di finanza aziendale", McGraw Hill, 7° edizione, Gennaio 2015.
- *Teaching notes* in formato slides ppt distribuite prima della lezione.

## Programma dettagliato del corso

Moduli del programma	Argomento del programma	Letture di riferimento
1. Obiettivi, funzioni e strumenti della Finanza Aziendale	Introduzione al corso	Cap.1
	Il ruolo della finanza in azienda	
	Valore attuale e costo opportunità (cenni)	
2. Analisi e Pianificazione Finanziaria	La riclassificazione dei bilanci; i principali indici quozienti.	Cap. 3
	La costruzione del rendiconto finanziario	Cap. 4
3. Gli strumenti per la valutazione degli investimenti aziendali	Introduzione al Valore Attuale Netto (VAN)	Cap. 2, Cap.6
	Il VAN come miglior criterio di scelta degli investimenti	Cap.6, Cap. 7
	Decisioni d'investimento con il metodo del VAN e Costi Annui Equivalenti (CAE)	Cap.7
4. Valore delle Azioni	Valore attuale delle azioni	Cap. 5
5. Rischio, rendimento e costo opportunità del capitale	Introduzione a rischio, rendimento e costo opportunità del capitale	Cap.8
	Rischio e rendimento e CAPM	Cap.9
	Rischio e capital budgeting	Cap.10
6. Le scelte di finanziamento	Decisioni di finanziamento ed efficienza dei mercati	Cap.13
	Un esame preliminare delle decisioni di finanziamento	Cap. 14
	Come le imprese emettono titoli: l'IPO Discount e gli aumenti di capitale	Cap. 15
	La politica dei dividendi	Cap. 16
	L'importanza della struttura finanziaria	Cap.17
	Alla ricerca del livello di indebitamento ottimale	Cap. 18
	Interazioni fra le decisioni di investimento e finanziamento	Cap. 19
7. Cenni di valutazione d'Azienda	Il <i>Discounted Cash-Flows Model</i> : impiego e limiti	Materiale a cura del docente
	I multipli nella valutazione d'azienda: impiego e limiti	