

Syllabus Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital - MMB

Corporate Finance – Cristina Soppelsa, Francesco Bollazzi, Team KPMG

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. Le 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 – Salvatore Sciascia, Silvia Rigamonti

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

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 1 di 6
--	--	--	-------------

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. Analisi dell'ambiente interno
 - La valutazione della formula imprenditoriale
 - La costruzione della mappa strategica
 - La resource-based theory
 - La strategia competitiva
3. Fondamenti di analisi strategica: la SWOT analysis
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. Strategia ed operazioni di M&A
7. La strategia di una merchant bank

Analisi di Bilancio – Alberto Bertoni, Dario Gentile, Giovanni Ghelfi, Ivan Spertini

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

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

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 2 di 6
--	--	--	-------------

4. La dimensione patrimoniale
5. La dinamica finanziaria
6. Gli strumenti per l'analisi dei bilanci

SECONDA PARTE

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

Business Planning – Mario Bongiorno

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.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti.

- 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
- La costruzione del Business Plan

Private Equity & Venture Capital – Anna Gervasoni, Giorgio Colombo, Gabriele Cappellini, Andrea Tomaschù, Maurizio Bernardi, Alessandro Carducci

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

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 3 di 6
--	--	--	-------------

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. Aspetti definitivi
2. L'attività di fundraising e le diverse tipologie di operatori
3. Le fasi del processo di investimento
4. La definizione del prezzo
5. Le operazioni di early stage financing
6. Le operazioni di sviluppo
7. Le operazioni di turnaround
8. Le operazioni di Leveraged Buy Out
9. Le operazioni sulle infrastrutture
10. Il processo di disinvestimento
11. La misurazione della performance complessiva
12. Gli aspetti legali
13. Gli aspetti fiscali

Private Debt, Rating e Credit Risk Analysis – Alessandro Settepani, Valentina Lanfranchi

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. I fondi di private debt: strumenti, soggetti e struttura
2. Private debt per lo sviluppo
3. Private debt per il rilancio: Npl ed Utp
4. La normativa relativa alle emissioni di private debt
5. L'acquisition financing ed il mezzanine financing
6. Il project financing
7. La ristrutturazione del debito

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 4 di 6
--	--	--	-------------

8. 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 – Francesco Bollazzi, Jonathan Donadonibus

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*.

In particolare, verranno approfonditi i seguenti argomenti.

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. La valutazione d'azienda nell'ottica del private equity e venture capital

Quotazione e Governance – Aldo Sacchi

Il corso si propone di affrontare il tema della quotazione con specifico riferimento al processo di quotazione stessa ed 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. I mercati regolamentati e la Borsa Italiana
2. La scelta di quotarsi in Borsa
3. Come preparare l'impresa alla quotazione e il processo di quotazione
4. La scelta del mercato in cui quotarsi
5. La gestione del processo di quotazione in Borsa

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 5 di 6
--	--	--	-------------

6. Come preparare l'impresa alla quotazione ed al "dopo quotazione"
7. La governance delle società quotate

Business English – Anna Craig-Cameron

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

Mod. UM 06 - Syllabus – Rev.01 del 13/02/2018	Master Universitario in Merchant Banking e Private Capital A.A. 2023/2024		Pag. 6 di 6
--	--	--	-------------