

Anno accademico 2024-25

VALUTAZIONE D'IMPRESA E FINANZA AZIENDALE

Marco Pagano e Giovanni Walter Puopolo

Il corso approfondisce temi fondamentali della finanza d'azienda come la **scelta della struttura finanziaria, la politica dei dividendi, e il governo societario**. Si porrà inoltre l'attenzione sulle operazioni di **finanza straordinaria**. L'obiettivo del corso è di fornire agli studenti la comprensione sia dei principali modelli teorici che delle loro applicazioni fondamentali nelle realtà aziendali. A tal fine, nel corso si alternano lezioni in cui vengono presentati i modelli della moderna teoria della finanza d'azienda, con riferimenti alle notizie economico-finanziarie più recenti, e sessioni dedicate allo studio di casi aziendali.

Il corso si svolgerà con il seguente calendario:

- **Lunedì, giovedì e venerdì alle ore 10:30-12:30 in aula C1** dal 9 settembre al 21 dicembre 2024

Il **ricevimento** studenti sarà effettuato dal Prof. Marco Pagano lunedì dalle 15:00 alle 17:00 e dal Prof. Giovanni Walter Puopolo martedì dalle 10:30 alle 12:30.

Ogni due settimane si svolgeranno **esercitazioni e casi aziendali**, in cui gli studenti saranno chiamati a spiegare come hanno risposto ai rispettivi quesiti. L'esame finale non potrà esser sostenuto in "modalità frequentante" in due sedute consecutive.

Il testo di riferimento è *Corporate Finance* di Jonathan Berk e Peter DeMarzo, 3^a edizione, Pearson, 2014, indicato qui di seguito come BDM. Inoltre, durante il corso, saranno resi disponibili appunti integrativi sulle pagine web dei docenti.

Programma del corso

- 1) Ricapitolazione dei concetti di *financial statement* (riclassificazione dei bilanci; quozienti; rendiconto finanziario) e *capital budgeting* (BDM, capitoli 2, 6 e 7).
- 2) Struttura finanziaria con mercati perfetti: leva e valore. Le proposizioni di Modigliani e Miller (BDM, capitolo 14).
- 3) Struttura finanziaria in presenza di imposte: leva e valore; i benefici del debito (BDM, capitolo 15).
- 4) Struttura finanziaria in presenza di imposte e costi del fallimento: i limiti all'uso del debito (BDM, capitolo 16).
- 5) *Capital budgeting* e valutazione avanzata in presenza di debito (BDM, capitoli 18 e 19).

6) Politica dei dividendi (BDM, capitolo 17).

7) Costi di agenzia e struttura finanziaria: *risk shifting*, *debt overhang* e benefici privati del controllo (BDM, capitolo 16).

8) Costi di selezione avversa nel finanziamento delle imprese (BDM, capitolo 16).

9) Introduzione alle operazioni di finanza straordinaria: metodi di valutazione delle aziende; quotazione in borsa; M&A e creazione del valore (BDM, capitolo 28).

10) *Corporate governance* (BDM, capitolo 29).