



CORSO DI LAUREA: **Economia Aziendale Internazionale - L-18**

INSEGNAMENTO: **FINANZA AZIENDALE**

CFU: **6**

EVENTUALE ARTICOLAZIONE IN MODULI: **NO**

ANNO DI CORSO: **TERZO (SECONDO SEMESTRE)**

NOME DOCENTE: **ENRICO MARIA CERVELLATI**

INDIRIZZO EMAIL: [e.cervellati@unilink.it](mailto:e.cervellati@unilink.it)

ORARIO DI RICEVIMENTO: verrà concordato in aula durante le prime settimane del corso, comunque sarà possibile svolgere ricevimento sia prima che dopo ogni lezione, meglio su appuntamento.

### **RISULTATI DI APPRENDIMENTO DELL'INSEGNAMENTO:**

L'insegnamento ha l'obiettivo di far conseguire allo studente i risultati di apprendimento descritti in dettaglio in quello che segue, con riferimento alla conoscenza e capacità di comprensione, alla conoscenza e capacità di comprensione applicate, all'autonomia di giudizio, alle abilità comunicativa e all'abilità ad apprendere.

#### **Conoscenza e Comprensione**

Il corso fornirà conoscenze relative alla finanza aziendale seguendo sia l'approccio tradizionale che comportamentale. Si vuole fornire la consapevolezza e la conoscenza delle teorie e delle evidenze in ambito di finanza aziendale tradizionale e comportamentale.

#### **Capacità di applicare conoscenza e comprensione**

Lo studente deve essere in grado di conoscere, comprendere e misurare le varie tipologie di rischi trattati nel corso, applicando le tecniche, gli strumenti e i modelli tipici del finanza aziendale. Il corso favorisce un percorso incentrato sulle tematiche della finanza aziendale seguendo sia l'approccio tradizionale che comportamentale.

#### **Autonomia di giudizio**

Lo studente deve saper giudicare in modo autonomo i contenuti dell'insegnamento. Si intende inoltre favorire lo sviluppo di capacità di *problem solving* e *team working* nell'elaborazione degli eventuali lavori di gruppo, per confrontarsi con situazioni pratiche. Tali attività permetteranno di sviluppare la capacità di interpretare il finanza aziendale nei contesti in cui si trovano ad operare le aziende.

#### **Abilità comunicative**

Lo studente deve essere capace di presentare in modo chiaro e con adeguata terminologia quanto appreso nel corso. A tale fine, il docente potrà assegnare ai partecipanti materiali, anche tratti dai libri di testo, da cui creare presentazione Powerpoint da presentare in aula ai colleghi di corso, onde permettere di fare pratica e migliorare le proprie abilità comunicative.

### **Capacità di apprendimento**

Con riferimento all'abilità ad apprendere lo studente dovrà dimostrare di aver appreso le nozioni e i concetti tipici della finanza aziendale, anche attraverso la risoluzione di *case study* e *project work*. Lo studente dovrà essere capace di utilizzare le conoscenze acquisite per dimostrare il suo grado di apprendimento dei temi trattati nell'insegnamento, per esempio costruendo fogli Excel, in modo da risolvere un *project work* o uno specifico caso studio.

### **PROGRAMMA DETTAGLIATO**

Gli argomenti trattati nel corso vengono suddivisi per comodità espositiva tra quelli trattati seguendo il testo di Hillier e coautori, che segue l'approccio tradizionale, e quelli del testo di Shefrin, che segue l'approccio comportamentale (negli elenchi sotto, i numeri si riferiscono ai capitoli del relativo testo):

#### **Approccio "Tradizionale" alla finanza aziendale (libro di Hillier e coautori)**

- 1 Introduzione alla finanza aziendale
- 2 Governance aziendale
- 3 Analisi di bilancio, riclassificazioni, rendiconto finanziario e flussi di cassa (Cap. 3 H)
- 4 Valore attuale e flussi di cassa (Cap. 4 H)
- 5 Valutazione delle obbligazioni, delle azioni e dell'azienda
- 6 Valore attuale netto e criteri alternativi di scelta degli investimenti
- 7 Decisioni di investimento
- 8 Analisi del rischio, opzioni reali e capital budgeting
- 9 Rischio e rendimento: lezioni dalla storia del mercato dei capitali
- 10 Rischio e rendimento: il *Capital Asset Pricing Model*
- 11 Modelli fattoriali e *Arbitrage Pricing Theory*
- 12 Rischio, costo del capitale e capital budgeting
- 13 Decisioni di finanziamento ed efficienza dei mercati dei capitali
- 14 Finanziamento a lungo termine: un'introduzione
- 15 Struttura finanziaria: i principi fondamentali
- 16 Struttura finanziaria: i limiti all'uso del debito
- 17 Valutazione e capital budgeting dell'impresa indebitata
- 18 Dividendi e altre forme di distribuzione degli utili

#### **Approccio "Comportamentale" alla finanza aziendale (libro di Shefrin)**

- 1 Fondamenti comportamentali
- 2 Valutazione
- 3 Capital Budgeting
- 4 Percezioni su rischio e rendimento
- 5 Mercati inefficienti e decisioni aziendali
- 6 Struttura del capitale
- 7 Politica dei dividendi
- 8 Conflitti di agenzia e corporate governance
- 9 Processi di gruppo

Il programma può subire variazioni che, in tal caso, saranno comunicate durante il corso.

#### **EVENTUALI PROPEDEUTICITA' CONSIGLIATE**

Nessuna.

## **MODALITA' DI SVOLGIMENTO DELL'ESAME**

La modalità di svolgimento dell'esame prevista per l'insegnamento potrà essere sia scritta che orale e verrà concordata durante le prime settimane di lezione.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE DELL'INSEGNAMENTO**

- Con riferimento alle conoscenze e alla capacità di comprensione, lo studente dovrà padroneggiare i contenuti teorici e applicativi del corso di finanza aziendale.
- Con riferimento all'applicazione delle conoscenze e capacità acquisite e all'autonomia di giudizio, lo studente dovrà essere in grado di trattare e valutare in autonomia i modelli inerenti la finanza aziendale, dimostrando di essere in grado di applicare i concetti appresi a casi concreti.
- Con riferimento alle abilità comunicative, lo studente dovrà acquisire una capacità di comunicare con appropriatezza i termini del linguaggio scientifico propri della finanza aziendale.
- Con riferimento all'abilità ad apprendere, lo studente dovrà essere in grado di affrontare autonomamente casi studio e project work sulle tematiche della finanza aziendale.

## **CRITERI DI ATTRIBUZIONE DEL VOTO FINALE**

I criteri di attribuzione del voto finale si basano sulla valutazione dell'apprendimento, della conoscenza e della comprensione dei temi trattati nell'insegnamento, oltre che della capacità di applicare le tecniche acquisite e di esporre con un linguaggio appropriato quanto appreso. In particolare, si valuterà l'acquisizione da parte dello studente delle nozioni fondamentali relative agli argomenti trattati durante il corso ed elencati nel programma dettagliato dell'insegnamento, nonché la capacità dello studente di collegare i diversi temi trattati e la capacità di risolvere quesiti generali e specifici. Dato che la modalità di svolgimento dell'esame potrà essere sia scritta che orale, oltre ai contenuti delle risposte, si valuterà anche la capacità di utilizzare con appropriatezza i termini del linguaggio scientifico e di esporre efficacemente gli argomenti studiati.

## **MATERIALE DIDATTICO**

Gli studenti sono tenuti a completare la preparazione per l'esame integrando i materiali didattici discussi durante le lezioni presenziali con i seguenti testi di riferimento:

1. David Hillier, Stephen Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan, *Corporate Finance*, edizione italiana a cura di Sandro Frova, Cesare Conti, 4° edizione, 2023. Questo testo è identificato nel presente syllabus come "H".
2. Shefrin, Hersh, *Finanza aziendale comportamentale. Decisione per creare valore*, Apogeo, 2007. Questo testo è identificato nel presente syllabus come "S".

Verranno resi disponibili sulla pagina web del corso ai partecipanti materiali aggiuntivi di supporto che potranno includere approfondimenti vari, articoli, diapositive (*slides*), casi reali, file Excel.

## **CONSIGLI DEL DOCENTE**

Si consiglia di approfondire lo studio leggendo periodici, riviste, documenti web, *case studies* e *case histories*, ecc., inerenti la finanza aziendale in modo da essere in grado, in sede di esame, di integrare i concetti teorici appresi con esempi pratici provenienti dal mondo reale.



La versione inglese del presente syllabus (in caso servisse) segue a partire dalla prossima pagina e coincide con il syllabus del corso "gemello" di *Corporate Finance* in inglese.

**DEGREE COURSE:** International Business Economics - L-18

**SUBJECT:** CORPORATE FINANCE

**CFU:** 6

**POSSIBLE BREAKDOWN INTO MODULES:** NO

**YEAR OF COURSE:** THIRD (SECOND SEMESTER)

**TEACHER'S NAME:** ENRICO MARIA CERVELLATI

**EMAIL ADDRESS:** e.cervellati@unilink.it

**RECEPTION HOURS:** will be agreed upon in the classroom during the first weeks of the course, however it will be possible to hold reception both before and after each lesson, preferably by appointment.

**LEARNING OUTCOMES OF THE COURSE:**

The course aims to provide the student with the learning outcomes detailed below, with reference to knowledge and understanding, applied knowledge and understanding, independent judgment, communication skills, and learning ability.

**Knowledge and Understanding**

The course will provide knowledge related to corporate finance following both the traditional and behavioral approach. It aims to provide awareness and knowledge of the theories and evidence in the field of traditional and behavioral corporate finance.

**Ability to Apply Knowledge and Understanding**

The student must be able to know, understand, and measure the various types of risks addressed in the course, applying the techniques, tools, and models typical of corporate finance. The course promotes a path focused on the themes of corporate finance following both the traditional and behavioral approach.

**Judgment Autonomy**

The student must be able to independently judge the contents of the teaching. It also aims to promote the development of problem-solving and team-working skills in the elaboration of any group work, to confront practical situations. These activities will develop the ability to interpret corporate finance in the contexts in which companies operate.

**Communication Skills**

The student must be able to present clearly and with appropriate terminology what has been learned during the course. To this end, the teacher may assign participants materials, also taken from textbooks, from which to create PowerPoint presentations to be presented in the classroom to fellow students, in order to practice and improve their communication skills.

**Learning Ability**



With reference to the ability to learn, the student must demonstrate that he has learned the notions and concepts typical of corporate finance, also through the resolution of case studies and project work. The student must be able to use the acquired knowledge to demonstrate his level of learning of the topics covered in the course, for example by building Excel sheets, in order to solve a project work or a specific case study.

### **DETAILED PROGRAM**

The topics covered in the course are divided for expositional convenience between those treated following the text of Hillier and co-authors, which follows the traditional approach, and those of the Shefrin text, which follows the behavioral approach (in the lists below, the numbers refer to the chapters of the relevant text):

#### **“Traditional” Approach to Corporate Finance (book by Hillier and co-authors)**

- 1 Introduction to Corporate Finance
- 2 Corporate Governance
- 3 Financial Statement Analysis, Reclassifications, Financial Statement and Cash Flows (Cap. 3 H)
- 4 Present Value and Cash Flows (Cap. 4 H)
- 5 Valuation of Bonds, Shares and the Company
- 6 Net Present Value and Alternative Investment Selection Criteria
- 7 Investment Decisions
- 8 Risk Analysis, Real Options, and Capital Budgeting
- 9 Risk and Return: Lessons from the History of the Capital Market
- 10 Risk and Return: The Capital Asset Pricing Model
- 11 Factor Models and Arbitrage Pricing Theory
- 12 Risk, Cost of Capital, and Capital Budgeting
- 13 Financing Decisions and Efficiency of Capital Markets
- 14 Long-term Financing: An Introduction
- 15 Financial Structure: The Basic Principles
- 16 Financial Structure: The Limits to the Use of Debt
- 17 Valuation and Capital Budgeting of the Indebted Firm
- 18 Dividends and Other Forms of Profit Distribution

#### **“Behavioral” Approach to Corporate Finance (book by Shefrin)**

- 1 Behavioral Foundations
- 2 Valuation
- 3 Capital Budgeting
- 4 Perceptions of Risk and Return
- 5 Inefficient Markets and Corporate Decisions
- 6 Capital Structure
- 7 Dividend Policy
- 8 Agency Conflicts and Corporate Governance
- 9 Group Processes

The program may be subject to changes, which, if necessary, will be communicated during the course.

#### **RECOMMENDED PRE-REQUISITES**

None.

#### **EXAM MODALITIES**

The method of taking the exam for the course can be both written and oral and will be agreed upon during the first weeks of the lesson.

### **EVALUATION CRITERIA OF THE COURSE**

- With reference to knowledge and understanding, the student must master the theoretical and practical contents of the corporate finance course.
- With reference to the application of acquired knowledge and skills and independent judgment, the student must be able to deal with and evaluate independently the models related to corporate finance, demonstrating the ability to apply the concepts learned to concrete cases.
- With reference to communication skills, the student must acquire the ability to communicate appropriately the terms of the scientific language of corporate finance.
- With reference to learning ability, the student must be able to independently address case studies and project work on corporate finance issues.

### **CRITERIA FOR THE ATTRIBUTION OF THE FINAL MARK**

The criteria for the attribution of the final mark are based on the evaluation of learning, knowledge, and understanding of the topics covered in the course, as well as the ability to apply the acquired techniques and express with appropriate language what has been learned. In particular, the acquisition by the student of the fundamental notions related to the topics covered during the course and listed in the detailed program of the course will be evaluated, as well as the student's ability to connect the different topics covered and the ability to solve general and specific questions. Since the method of taking the exam can be both written and oral, in addition to the content of the answers, the ability to use appropriately the terms of scientific language and to effectively present the studied arguments will also be evaluated.

### **EDUCATIONAL MATERIAL**

Students are required to complete the preparation for the exam by integrating the educational materials discussed during the classroom lectures with the following reference texts:

1. David Hillier, Stephen Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe, Bradford D. Jordan, *Corporate Finance*, Italian edition edited by Sandro Frova, Cesare Conti, 4th edition, 2023. This text is identified in this syllabus as "H".
2. Shefrin, Hersh, *Behavioral Corporate Finance. Decision to create value*, Mc Graw Hill, 2006. This text is identified in this syllabus as "S".

Additional support materials will be made available on the course web page for participants, which may include various in-depth analyses, articles, slides, real cases, Excel files.

### **TEACHER'S ADVICE**

It is recommended to deepen the study by reading periodicals, magazines, web documents, case studies and case histories, etc., related to corporate finance, in order to be able, during the exam, to integrate the theoretical concepts learned with practical examples from the real world.