

## UNIVERSITA' LIUC DI CASTELLANZA

Corso di Economia e Tecnica dei Mercati Finanziari (AA 2008/2009)

Dott. Marco Fumagalli - Dott. Antonio Taverna

Il corso analizza le attività tipiche di *corporate and investment bank* svolte da un intermediario finanziario nell'ambito della prestazione di servizi ai propri clienti *corporate e istituzionali*. Sono quindi privilegiati gli aspetti concernenti il concreto operare di tali intermediari sui mercati e si danno per presupposte conoscenze adeguate circa l'organizzazione dei mercati e il loro assetto istituzionale, nonché le tecniche di valutazione degli investimenti.

Le prime lezioni sono comunque dedicate ad un review di alcuni concetti di fondo relativi a tali argomenti.

	DOCENTE	DATA	ARGOMENTO	BIBLIOGRAFIA BASE	LETTURE DI APPROFONDIMENTO
1.	FUM		<b>Presentazione del corso</b> <b>Cenni sull'assetto istituzionale dei mercati italiani:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>trading venues</i> (mercati regolamentati, MTF, internalizzatori sistematici)</li><li>▪ mercati order driver / price driver</li><li>▪ la struttura dei mercati italiani</li></ul>	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	
2.	FUM		<b>Review Strumenti: la valutazione degli strumenti di equity</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>Review</i> dei metodi di valutazione: DCF</li><li>▪ <i>Review</i> dei metodi di valutazione: multipli</li></ul>	Forestieri C&IB Cap. 4	Borsa Italiana – Guida alla valutazione
3.	FUM		<b>Review Strumenti: la valutazione degli strumenti di debito</b>	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	
4.	FUM		<b>IPO</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Le componenti della decisione di quotazione</li><li>▪ I soggetti coinvolti</li><li>▪ Il procedimento di quotazione</li><li>▪ Il <i>pricing</i> ed il <i>bookbuilding</i></li><li>▪ La <i>greenshoe</i> e la stabilizzazione</li></ul>	Forestieri C&IB Cap. 7	F. Dalle Vedove, G.Giudici, P.A. Randone – The evolution of IPO in Italy – Bit Notes n° 14 June 2005
5.	FUM		<b>IPO / caso</b>	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	

6.	FUM		<b>Corporate Bond e Prestiti Sindacati</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Natura del mercato corporate</li> <li>▪ Tipologia dei Bond</li> <li>▪ Garanzie e clausole standard</li> <li>▪ Modalità di emissione</li> <li>▪ Obbligazioni strutturate</li> </ul>	Forestieri C&IB Cap.8	Pinardi C. M. (a cura di), Il mercato dei corporate bond in Italia, Prospettive e problematiche, Milano, Egea, 2003
7.	FUM		<b>Securitized securities</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Natura dell'operazione di securitizzazione</li> <li>▪ Tipologia dei titoli (ABS, MBS, ...) e degli emittenti (financial/corporate)</li> <li>▪ Tranches e Overcollateralisation</li> <li>▪ Esempio di emissione</li> </ul>	Forestieri C&IB Cap.18	
8.	FUM		<b>OPA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ OPA e benefici privati del controllo</li> <li>▪ Ragioni economiche dell'OPA obbligatoria</li> <li>▪ Passivity rule e OPA obbligatoria</li> <li>▪ La disciplina italiana: i vari tipi di OPA (preventiva totalitaria/parziale, successiva obbligatoria, residuale, incrementale)</li> </ul>		
1.	TAV		<b>I servizi a supporto delle acquisizioni aziendali (M&amp;A)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ le determinanti di una acquisizione</li> <li>▪ la valutazione delle sinergie</li> <li>▪ la scelta delle modalità di finanziamento</li> </ul>		
2.	TAV		<b>Il ruolo dell'advisor e le fasi di un processo di M&amp;A</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ lo <i>scouting</i></li> <li>▪ il mandato, la strategia di vendita</li> <li>▪ <i>investing memorandum &amp; confidentiality agreement</i></li> <li>▪ <i>due diligence</i></li> <li>▪ <i>closing</i></li> </ul>		
3.	TAV		<b>La contabilizzazione delle operazioni di acquisizione (l' IFRS 3 e lo IAS 36)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ il concetto di <i>business combination</i></li> </ul>		

			<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ concetti generali sul <i>purchase method</i></li> <li>▪ il costo dell'acquisizione e la sua allocazione</li> <li>▪ determinazione del valore delle principali poste di bilancio</li> <li>▪ criteri di identificazione degli <i>intangibles</i></li> <li>▪ trattamento del <i>goodwill</i></li> <li>▪ l' <i>impairment test</i></li> </ul>		
4.	TAV		<b>Acquisizioni / caso</b>		
5.	TAV		<b>Le operazioni di acquisizione nel caso di <i>leverage buy out</i></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fonti finanziarie (<i>equity, senior debt, subordinated debt, mezzanino</i>)</li> <li>▪ la capacità di ripagare il debito</li> <li>▪ garanzie e divieto di <i>financial assistance</i></li> <li>▪ il piano finanziario</li> <li>▪ disciplina civilistica</li> </ul>		
6.	TAV		<b>Fusioni di società quotate</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ la fusione come modalità di acquisizione</li> <li>▪ disciplina civilistica</li> <li>▪ rapporti di concambio e metodi valutativi</li> <li>▪ il parere di congruità</li> <li>▪ <i>reverse merger e listing</i></li> </ul>		
7.	TAV		<b>Aumenti di capitale di società quotate</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Disciplina civilistica degli aumenti</li> <li>▪ Gli aumenti in esenzione del diritto di opzione</li> <li>▪ Diritto di opzione</li> <li>▪ I Coefficienti di rettifica</li> <li>▪ Aumenti semplici ed aumenti con altri strumenti finanziari</li> </ul>		
8.	TAV/FUM				

Modalità di esame:

- i frequentanti svolgeranno un *take home exam* in gruppi di non più di tre candidati ed una prova in classe prevalentemente a carattere di *multiple choice*.
- i non frequentanti svolgeranno, nella medesima data, la prova in classe prevalentemente a carattere di *multiple choice* e un colloquio orale.