

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		Presentazione del corso Cenni sull'assetto istituzionale dei mercati italiani: <ul style="list-style-type: none">▪ <i>trading venues</i> (mercati regolamentati, MTF, internalizzatori sistematici)▪ mercati order driver / price driver▪ la struttura dei mercati italiani	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	
2.	FUM		Review Strumenti: la valutazione degli strumenti di equity <ul style="list-style-type: none">▪ <i>Review</i> dei metodi di valutazione: DCF▪ <i>Review</i> dei metodi di valutazione: multipli	Forestieri C&IB Cap. 4	Borsa Italiana – Guida alla valutazione
3.	FUM		Review Strumenti: la valutazione degli strumenti di debito	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	
4.	FUM		IPO <ul style="list-style-type: none">▪ Le componenti della decisione di quotazione▪ I soggetti coinvolti▪ Il procedimento di quotazione▪ Il <i>pricing</i> ed il <i>bookbuilding</i>▪ La <i>greenshoe</i> e la stabilizzazione	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		IPO / caso	[APPUNTI DELLE LEZIONI]	

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

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