

Laurea specialistica in Management
Anno accademico 2009-2010
Classe 31

Sillabo del corso
“CORPORATE & INVESTMENT BANKING” (codice 8363)
Docente responsabile: Prof. Claudio Zara
Docente Tutor: Prof. Jacopo Mattei

I contenuti e gli obiettivi formativi del corso

Il corso è dedicato all'analisi del business del Corporate & Investment Banking (CIB), nella visuale degli intermediari finanziari che offrono servizi di consulenza finanziaria alle imprese clienti. L'obiettivo generale del corso è quello di fornire allo studente sia le chiavi di lettura sia gli strumenti applicativi dedicati alla comprensione del rapporto fra impresa e sistema finanziario. Al riguardo, il corso si articola in tre aree di riferimento a cui se ne affianca una quarta di casi aziendali, con una costante attenzione alla comparazione tra il contesto internazionale e quello domestico:

- i) l'ambiente competitivo, ossia la regolamentazione e la vigilanza, le aree di affari, il sistema competitivo e le logiche gestionali del CIB;
- ii) i processi di gestione e gli strumenti della finanza di debito, con particolare attenzione ai servizi e ai prodotti di finanza corporate;
- iii) i processi di gestione e gli strumenti della finanza equity, con focus sul mercato private degli investitori (venture capital & private equity);
- iv) svariati casi aziendali che possano fare comprendere come nella realtà aziende e investitori si muovono e interagiscono tra di loro.

La prima parte ha l'obiettivo di mettere a fuoco il quadro regolamentare dell'attività e il sistema delle aree di business della banca, secondo una prospettiva strategica, organizzativa e gestionale. La seconda area si concentra sulla finanza di debito, e al suo interno è articolata secondo le attività principali della finanza strutturata destinata alle imprese che devono raccogliere capitali a titolo di debito: cash flow financing e syndicate loan. La terza parte ha come focus principale la raccolta di finanza equity nel mercato private, che è predominante rispetto al mercato public nel contesto europeo, focalizzandosi sulle logiche di selezione e di investimento seguite dagli investitori istituzionali. La quarta area, dopo una breve focalizzazione sulle ripercussioni del modello di corporate governance dell'impresa familiare in ambito finanziario, consente, attraverso lo studio e l'applicazione di operazioni di finanziamento e investimento tratte dalla realtà, di concretizzare e testare il grado di comprensione dei concetti e dei metodi insegnati nel corso.

L'impostazione complessiva del corso è strettamente applicativa e orientata allo sviluppo della capacità dello studente di comprendere le situazioni e di utilizzare gli strumenti metodologici ricorrenti nella prassi, tenuto conto di una gamma rappresentativa di situazioni e di casi.

Il programma analitico del corso: sessioni, docenza e contenuti specifici

N.	Calendario	Argomento
Il sistema competitivo, l'ambiente di riferimento e le logiche gestionali del corporate & investment banking		
1	15-2-2010 Aula N30 13.30-16.00	Presentazione del corso: contenuti, obiettivi, regole del gioco e valori guida La collocazione del corporate e investment banking nel sistema finanziario e la cornice regolamentare
2	17-2-2010 Aula N30 10.30-13.00	La mappatura delle aree di affari del corporate e investment banking (CIB) nella visuale internazionale
3	22-2-2010 Aula N30 13.30-16.00	Le strategie competitive, le variabili organizzative e le tipologie di operatori del CIB
4	24-2-2010 Aula N30 10.30-13.00	La divisione corporate della banca: i fatti stilizzati. Come si crea valore nel CIB
L'area di affari delle operazioni di debt financing: cash flow financing e syndicate loans		
5	1-3-2010 Aula N30 13.30-16.00	Il rapporto fra impresa e mercato finanziario nella logica del finanziamento di debito: il tema cruciale della sostenibilità finanziaria
6	3-3-2010 Aula N30 10.30-13.00	La mappa delle operazioni di debt financing e la composizione del debito nella visuale dell'impresa: variabili economiche, finanziarie e fiscali
7	8-3-2010 Aula N30 13.30-16.00	La sindacazione dei finanziamenti (syndicate loans)
8	10-3-2010 Aula N30 10.30-13.00	La valutazione e la comparazione di fonti di finanziamento alternative
L'area di affari delle operazioni di equity financing: venture capital e private equity		
9	15-3-2010 Aula N30 13.30-16.00	Il rapporto fra impresa e mercato finanziario nella logica dell'investimento equity: il tema cruciale della valutazione d'impresa
10	17-3-2010 Aula N30 10.30-13.00	Il rapporto fra impresa e mercato finanziario nella logica dell'investimento equity: il tema cruciale della valutazione d'impresa (segue)
11	22-3-2010 Aula N30 13.30-16.00	Il venture capital & private equity: caratteristiche dell'investimento e degli investitori
12	24-3-2010 Aula N30 10.30-13.00	La valutazione del ritorno sull'investimento da parte dell'investitore equity
Le operazioni di CIB viste attraverso i casi aziendali		
13	21-4-2010 Aula N30 10.30-13.00	Il modello dell'impresa familiare: sovrapposizione tra impresa e famiglia nelle visioni finanziaria e patrimoniale dell'impresa. Test valutativo della preparazione.

14	10-5-2010 Aula N30 13.30-16.00	Il syndicate loan erogato a DMH nel 2005
15	19-5-2010 Aula Manfredini 10.30-13.00	L'equity acquisition and seasoned offer di DMH nel 2006
16	26-5-2010 Aula N33 10.30-13.00	La strategia di group building attraverso il LBO: il caso Alfa

Il corso dovrebbe prevedere la modalità webcasting, con lezioni scaricabili via internet; alla data di stesura del syllabo non è ancora stata ricevuta conferma.

Testi d'esame

Per gli studenti frequentanti e per gli studenti non frequentanti i materiali saranno disponibili sulla piattaforma learning space, in forma di letture, casi, slides e software di simulazione. Per ciascuna sessione è prevista una combinazione dei materiali suddetti. La logica d'uso dei materiali sarà comunque specificata direttamente in aula.

Per gli studenti non frequentanti è opportuno contattare direttamente il Prof. Claudio Zara per avere specificazione e assistenza per la preparazione dell'esame. La modalità web casting, se sarà disponibile, rappresenta in questo senso un supporto fondamentale.

Profilo degli studenti frequentanti e non frequentanti

La scelta di appartenenza allo status di studente "frequentante" o di studente "non frequentante" è di pertinenza dello studente in quanto non sono richieste firme di frequenza.

Descrizione dettagliata modalità d'esame

Per gli studenti frequentanti l'esame è previsto in forma scritta, basato su tutte le 16 sessioni del corso. Le date d'appello previste per la sessione estiva sono:

04 giugno 2010, ore 10.30

09 luglio 2010, ore 10.30

In data 21 aprile 2010, nella seconda parte della lezione, sarà proposto un test di valutazione della preparazione sugli argomenti delle sessioni 1-12, che potrà avere valore curriculare/non curriculare in base a delle logiche che saranno esplicitate in aula.

In entrambi i casi, il 30% della valutazione sarà comunque basato su un assignment individuale svolto durante la prova d'esame stessa. In questa parte il riferimento sarà in particolare incentrato sulle tematiche sviluppate in aula.

Per gli studenti non frequentanti l'esame è previsto in un'unica prova scritta basata esclusivamente sui materiali in learning space e sulle lezioni in web casting, se disponibili.

Le regole della prova d'esame sono le seguenti:

- La prova d'esame è svolta in turno unico.
- E' prevista l'obbligatorietà dell'iscrizione al punto blu.
- Il testo d'esame è composto da 16 domande a risposta multipla, da due domande a risposta aperta e da un assignment individuale. Il punteggio complessivo assegnato in partenza è pari a 36/30.
- E' applicata una penalizzazione di -0,20 punti per ogni risposta chiusa che risulterà sbagliata.
- Per lo svolgimento della prova è necessario dotarsi di calcolatrice.
- Accesso alla lode per chi avrà una votazione di almeno 32/30.
- L'esito dell'esame sarà registrato d'ufficio.

Ricevimento e assistenza agli studenti

Il Prof. Claudio Zara è a disposizione degli studenti a conclusione delle lezioni e durante l'orario di ricevimento che si tiene ogni mercoledì dalle 16.30 alle 17.30 presso il Department of Finance, Grafton Building, II piano, room C2-07. Gli studenti sono pregati di controllare le eventuali variazioni di orario che saranno tempestivamente segnalate su web. E' inoltre gradita la prenotazione del ricevimento via email (claudio.zara@unibocconi.it).

E' inoltre a disposizione degli studenti, come tutor del corso, il Prof. Jacopo Mattei che è a disposizione degli studenti durante l'orario di ricevimento che si tiene ogni lunedì dalle 10.00 alle 11.00 presso il Department of Finance, Grafton Building, II piano, room C2-08.

Code of Honour

I docenti del corso si attendono il massimo rispetto da parte degli studenti delle regole elencate.

L'invio di messaggi email ai docenti deve avvenire solo quando strettamente necessario. Prima di inviare una email lo studente è pregato di verificare se la risposta alla sua domanda è già contenuta nel syllabo. In generale, un contatto *vis a vis* alla fine della lezione o durante l'orario di ricevimento è preferibile rispetto all'uso della email.

Durante l'esame i docenti sono speranzosi che gli studenti non copieranno. Però, coloro che saranno sorpresi in aula a copiare sotto qualsiasi forma avranno il compito ritirato e l'assegnazione d'ufficio di un punteggio pari a 0/30. Sempre durante gli esami, gli studenti dovranno tenere i telefoni cellulari spenti e posti bene in vista sul banco.

Disclaimer

Tutto quanto sopra scritto sono delle linee guida. Il Prof. Claudio Zara si impegna a rispettarle però esse potrebbero essere soggette a qualche cambiamento che si ritenesse necessario. Se vi fossero delle domande di qualsiasi tipo inerenti a questo syllabo, gli studenti sono incoraggiati a porgerle.

Estensione per gli studenti non frequentanti

Premesso che:

- la modalità web casting non è stata attivata per il corso nel corrente a.a.
- il programma del corso prevede sia momenti di tipo applicativo attraverso l'utilizzo di fogli excel sia la discussione di case history

gli studenti che decidono di aderire allo status di non frequentante saranno esentati, ai fini della prova d'esame, alla preparazione degli argomenti ai due punti sopra esposti poiché si ritiene necessaria la frequenza d'aula.

Di conseguenza, oltre allo studio dei materiali presenti nella sezione "Materiali di riferimento del corso", a compensazione gli studenti non frequentanti saranno valutati sullo studio del testo:

(a cura di) Zara C., 2005, Valutazione finanziaria per le decisioni di investimento, EGEA, limitatamente ai capitoli 3, 4, 7, 8 e 9.

Si precisa inoltre che, ai fini della verifica didattica del 21 aprile 2010, gli studenti che decideranno di sostenerla accedono automaticamente alla modalità di studenti frequentanti.

Per gli studenti non frequentanti ogni tipo di assistenza sarà prioritariamente fornita dal Prof. J. Mattei, tutor del corso, durante il suo orario di ricevimento.

Si segnala inoltre che è tuttora attivo sul sito Bocconi il web casting dell'a.a. 2007-08 all'indirizzo:

http://www.unibocconi.it/wps/wcm/connect/SitoPubblico_IT/Albero+di+navigazione/Home/Servizi/Tecnologia+e+Servizi+informatici/Didattica+e+ricerca/Progetto+Webcasting/2007-2008/8042-8363+-+Investment+Banking+and+Corporate+e+Investment+Banking_Quattrone+2009+09+11+02+26

che presenta alcune aderenze con il programma del corso, in particolare in riferimento alla sezione 1 del programma: Il sistema competitivo, l'ambiente di riferimento e le logiche gestionali del corporate & investment banking.