

PROGRAMMA A.A. 2011-12

FINANZIAMENTI DI AZIENDE - Corso Base

Crediti didattici: 6

1° semestre

Docente: Prof. Cristiana-Maria Schena

Avviso: *Il presente programma è destinato esclusivamente agli studenti che non hanno già sostenuto l'esame di "Finanziamenti di Aziende" (o esami sostanzialmente equivalenti) nell'ambito del piano di studi per la Laurea Triennale. In caso contrario, lo studente deve fare riferimento al programma del "corso avanzato".*

Propedeuticità

Gli studenti di laurea triennale devono sostenere il presente esame dopo aver superato quello di Economia degli Intermediari Finanziari. Gli studenti di laurea magistrale trovano a tale riguardo specifiche indicazioni nel successivo punto relativo alla "bibliografia".

Presentazione del corso

Il corso si propone di far acquisire allo studente le competenze fondamentali necessarie per valutare gli strumenti, le operazioni e le tecniche tradizionali ed innovative utilizzabili dalle imprese ai fini del reperimento di risorse finanziarie. Particolare attenzione è rivolta alla gamma di soluzioni che possono rivelarsi efficaci e convenienti soprattutto per le imprese di medio-piccole dimensioni italiane. A ciò si affianca l'analisi dei principali servizi offerti dagli intermediari finanziari nell'ambito delle attività di *corporate e investment banking*.

Programma del corso

1. Il ruolo dei mercati e degli intermediari finanziari nel soddisfacimento delle esigenze finanziarie delle diverse tipologie di imprese.
2. Il rapporto banca-impresa-mercato in Italia alla luce dei dati relativi alle fonti finanziarie utilizzate dalle imprese. Evoluzione e prospettive di sviluppo dei criteri di valutazione dei bisogni finanziari delle imprese: dalla logica del credito garantito ai sistemi di internal rating ed allo sviluppo dei servizi di *corporate banking*.
3. Le principali modalità di finanziamento delle imprese.
 - a) Il ricorso al canale intermediato: il credito a breve, medio e lungo termine (cenni); i finanziamenti in *pool*; il *leasing*; i crediti agevolati; i crediti di firma.
 - b) Il supporto offerto dai CONFIDI alle PMI.
 - c) Il ricorso al mercato mediante strumenti di debito e di capitale.
4. Gestione e copertura dei rischi:
 - a) Servizi di pagamento e di gestione della tesoreria per la gestione del rischio di liquidità. I servizi di *home banking* e *cash management*.
 - b) Gli strumenti derivati e i servizi assicurativi per la copertura dei rischi di credito e di mercato (cenni).
 - c) La *securitization* dei crediti di impresa: uno strumento di reperimento di fondi e di esternalizzazione della gestione dei crediti.
5. I servizi di consulenza e di assistenza finanziaria:
 - a) servizi informativi e di consulenza finanziaria;
 - b) i servizi di gestione dei crediti (il *factoring*);
 - c) l'assistenza per le operazioni sul mercato primario e secondario dei titoli.

6. Gli interventi sul capitale di rischio ed il supporto alle operazioni di finanza strutturata:
 - a) l'acquisizione di partecipazioni bancarie nelle imprese: le banche italiane ed il mercato del controllo delle imprese;
 - b) il ruolo dei fondi chiusi;
 - c) le attività di *private equity* e *venture capital* in Italia: un'analisi delle principali forme di intervento (*start up financing*, *LBO* e *MBO*);
 - d) il *project finance*.
7. Il ruolo delle banche nella risoluzione della crisi dell'impresa:
 - a) la ristrutturazione dei crediti bancari;
 - b) banche e piano di risanamento aziendale.

Modalità didattiche e eventuale materiale didattico di supporto:

Le lezioni potranno essere affiancate da esercitazioni ed eventuali incontri seminariali con docenti universitari ed operatori, riguardanti parti specifiche del programma del corso.

Nel corso delle lezioni, delle esercitazioni e dei seminari potrà essere messo a disposizione degli studenti frequentanti materiale didattico di supporto, utile ai fini della preparazione dell'esame, ma non sostitutivo dei testi indicati nel programma di esame.

Bibliografia

Testi obbligatori:

- Banca d'Italia, *Relazione annuale 2010*, Roma maggio 2011, capp. 14, 15 (paragrafo "Il mercato delle obbligazioni delle imprese e delle banche"), 16, 17 (paragrafi "Le attività"; "L'attività degli intermediari non bancari"), 21; il testo si può scaricare dal sito internet www.bancaditalia.it.
- Forestieri G., *Corporate e investment banking*, Egea, Milano, 2009, *capp. 1, 2, 3, 4, 7, 10, 14, 15, 16, 18*.
- Schena C., *Il ruolo prospettico dei Confidi nel rapporto banca-impresa: mitigazione del rischio e supporto informativo*, capitolo 13 del volume POGLIAGHI P. - VANDALI W. – MEGLIO C. (a cura di), *Basilea 2, IAS e nuovo diritto societario. L'impatto sulle banche e sul rapporto banca-impresa*, Bancaria Editrice, 2004.

Per una verifica delle necessarie conoscenze di base di Economia degli Intermediari finanziari e di Economia del Mercato Mobiliare, si consiglia agli studenti la lettura dei seguenti testi:

- Anolli M. – Locatelli R., *Le operazioni finanziarie*, Il Mulino, Bologna, 2001, cap. III, IV.
- Borroni M. - Oriani M., *Le operazioni bancarie*, Il Mulino, Bologna, 2002, cap. III (esclusi i paragrafi: 1; 4.3; 7.5); cap. IV (paragrafi: 1.2, 4).
- Onado M., *La banca come impresa*, Il Mulino, Bologna, 2004, cap. V, cap. IX.

Modalità d'esame: L'esame consiste in una prova scritta.

Lo studente che consegue nella prova un punteggio inferiore a 15/30 non può sostenere l'esame nell'appello successivo della medesima sessione di esami.

Si invitano gli studenti a rispettare le regole stabilite dalla Segreteria Studenti in merito alla verbalizzazione dei voti relativi agli esami sostenuti, che sono riportate anche nella pagina web del docente (<http://eco.uninsubria.it/webdocenti/cschena/cschena.html>).

Ricevimento studenti: in base al calendario indicato nella pagina web del docente (<http://eco.uninsubria.it/webdocenti/cschena/cschena.html>).

Indirizzo di posta elettronica: cristiana.schena@uninsubria.it