



Università degli studi di Cagliari
Facoltà di Scienze Economiche, Giuridiche e Politiche

<i>Titolo del seminario</i>	INCONTRI CON SARDINIA IN BUSINESS AND FINANCE “LOGICA, MODELLI E CASI PRATICI NELLA VALUTAZIONE, GESTIONE ED ATTRAZIONE DEGLI INVESTIMENTI: DALLA START-UP, AL PRIVATE EQUITY, ALL’IMMOBILIARE E AI MERCARI FINANZIARI”
<i>Settore Scientifico disciplinare di riferimento</i>	SECS-P01, SECS-P07, SECS-P11
<i>Docenti</i>	Massimo Stabilini, Olesya Pavlova, Francesco Tronci, Stefano Piras, Francesco Siddi, Mario Mariani
<i>Semestre nel quale viene impartito</i>	<u>primo</u>
<i>Crediti assegnati</i>	3 CFU
<i>Giorni, Orari, Aula:</i>	<p><u>Il calendario è riportato nella sezione “Contenuti”.</u></p> <p>Ogni intervento ha la durata complessiva di 5 ore, a cui si aggiungerà una prova finale della durata massima di 1 ora.</p> <p>Ogni seminario è organizzato in 2 ore di didattica frontale, 1 ora di introduzione al caso ed infine 2 ore di interazione con i partecipanti sull’argomento alla luce di quello che è stato insegnato per potenziare il livello di apprendimento.</p> <p>Aula: SIA 1B (ex Aula 12), ore 8:30 – 13:45</p>
<i>Prerequisiti</i>	
<i>Obiettivi formativi</i>	<p>Comprendere il funzionamento della finanza moderna e approcciarsi ad una formazione specialistica nell’area dell’analisi degli investimenti in società quotate, valutazione aziendale e gestione di fondi private equity, analisi degli investimenti in società allo stadio iniziale dello sviluppo e per capire le scelte imprenditoriali necessarie per attrarre l’investimento di un fondo di private equity e venture capital.</p> <p>Impatto:</p> <ul style="list-style-type: none">- Formazione delle competenze degli studenti nell’interazione col mercato internazionale di investimenti- Formazione delle competenze degli studenti nella progettazione e sviluppo di una iniziativa imprenditoriale che sia in grado di attrarre l’interesse di investitori, ed incremento del numero di studenti sardi che realizzano con successo le nuove start-ups nel territorio regionale- La più ampia conoscenza degli studenti degli sbocchi professionali in alta finanza



Contenuti

1. **Mercati Finanziari** – a cura di **Massimo Stabilini**, Investment Manager nell’hedge fund Sinclair Capital, esperienza in Mergers & Acquisitions presso Bank of America Merrill Lynch, New York, Paulson & Co., Londra, MBA presso Harvard Business School, Presidente del SiBF, con l’assistenza di Olesya Pavlova, consulente imprenditoriale con 7 anni di esperienza in Mergers & Acquisitions presso banca di investimenti a Kyiv - **venerdì 12 ottobre 2018**

Contenuti (a titolo esemplificativo e non esaustivo):

Ad Agosto 2018, il colosso statunitense delle bibite, PepsiCo, ha annunciato di comprare l’israeliana SodaStream, il leader mondiale nella produzione delle apparecchiature che permettono ai consumatori di trasformare l’acqua del rubinetto di casa in acqua gasata e vende sciroppi in grado di darle il sapore che si preferisce. PepsiCo intende avanzare sulla strada salutista, rispondendo così ai nuovi gusti dei consumatori, e scommette sulla produzione casalinga delle bevande ora che l’opinione pubblica mondiale chiede l’eliminazione delle bottiglie di plastica, molto inquinanti.

PepsiCo ha proposto di pagare 144 dollari per azione di SodaStream in contanti, con un esborso complessivo da 3,2 miliardi di dollari. Il valore per azione rappresenta un premio del 32% rispetto al prezzo medio negli ultimi 30 giorni. Nel corso dell’anno 2017, l’azienda israeliana ha registrato un aumento di valore del 78% rispetto all’anno precedente, con una crescita del margine del profitto operativo per più di 3 volte negli anni 2015-2018.

Federico, l’analista di un fondo di investimenti internazionale, il quale ha una quota di SodaStream pari a 5%, deve valutare se l’offerta di PepsiCo rappresenta il valore equo (“fair value”) per il fondo e quindi se occorre accettare l’offerta o no.

Le informazioni necessarie per risolvere il caso che verranno trattate saranno: Conto Economico normalizzato, Costruzione del Valore d’impresa, Rendiconto finanziario, Margini, livello di indebitamento, tassi di crescita, DCF (Attualizzazione dei flussi di cassa futuri), Multipli di mercato (Prezzo/Utili, Valore d’impresa/Margine Operativo Lordo), Multipli di operazioni M&A.

2. **Private Equity** - a cura di **Francesco Tronci**, Vicepresidente presso Investindustrial, esperienza in Investment Banking presso Barclays Capital e Management Consulting presso BCG, MBA presso Harvard Business School, Vicepresidente del SiBF, e **Stefano Piras**, Investment Associate presso Andera Partners, ex Edmond de Rothschild Private Equity, con precedenti esperienze in Assietta Private Equity, PWC e Accenture, **sabato 20 ottobre 2018**

Contenuti (a titolo esemplificativo e non esaustivo):

Obiettivo dell’incontro è migliorare la comprensione pratica



della finanza aziendale, vista dalla prospettiva dei fondi di investimento, approcciandosi a una comprensione pratica e specialistica della valutazione aziendale, del funzionamento di una transazione di acquisizione e nell'approccio agli investimenti. A tal fine:

- 1) Verranno distribuiti dei materiali introduttivi per consentire agli studenti di prendere visione in anticipo di alcune basi teoriche, e predisporre eventuali domande da farsi in aula.
- 2) Verrà affrontata la discussione e analisi di un caso di studio pratico, inerente la valutazione di una azienda e del relativo investimento di Private Equity.

Lo scenario è quello tipico: Pietro è un professionista all'interno di un fondo di private equity. Una banca d'affari lo chiama per dirgli che un imprenditore vuole vendere la propria azienda. Pietro deve decidere se l'investimento proposto può essere una buona opportunità per il fondo per cui lavora, deve svolgere le necessarie analisi e prepararsi per presentare le sue conclusioni di fronte al comitato di investimenti del fondo.

Verranno così discusse le principali tematiche di valutazione aziendale:

A) Analisi di conto economico, stato patrimoniale, rendiconto finanziario, con particolare attenzione alla gestione del circolante e al calcolo dei flussi di cassa operativi ricorrenti

B) Multipli (prezzo/utili, Valore d'Azienda/Margine Operativo Lordo e altri multipli)

C) Cenni circa l'utilizzo di modelli DCF (Discounted Cash Flow) e di Modelli LBO (Leveraged Buy Out)

D) Strutturazione e principali fasi di un potenziale deal.

3) A seguire, a discrezione dei docenti e al termine dell'orario obbligatorio, potranno essere trattati per gli studenti interessati (su base volontaria) ulteriori temi e applicazioni (semplificate) che evidenzino l'utilizzo degli strumenti studiati e l'importanza delle transazioni di Private Equity all'interno del mondo dell'impresa e della finanza in Italia

3. **Real Estate** – a cura di **Francesco Siddi**, Investment Manager in un family office a Milano, con esperienza in investment banking e distressed assets advisory, Presidente del Comitato di consiglio di amministrazione di un fondo di investimento immobiliare inglese, laureato in Economia a Cagliari e specializzatosi in Finanza presso SDA Bocconi, con l'assistenza di **Marco Vacca, sabato 10 novembre 2018**

Contenuti (a titolo esemplificativo e non esaustivo):

- introduzione alla finanza immobiliare;
- definizione principali tipologie di investimenti immobiliari e principali veicoli utilizzati;
- introduzione alle principali metodologie di valutazione immobiliare;
- business case.



	<p>4. Venture Capital – a cura di Mario Mariani, Fondatore e Presidente del The Net Value, incubatore/ venture sardo, ex-Amministratore delegato di Tiscali Italia, con l’assistenza di Riccardo Contu, venerdì 23 novembre 2018</p> <p><u>Contenuti (a titolo esemplificativo e non esaustivo):</u></p> <p>Saranno presentati i principali attori e i processi decisionali legati agli investimenti durante il ciclo di vita di una startup, con focus particolare sulle logiche di investimento applicate dai fondi di Venture Capital e le differenze tra questi ultimi e gli altri tipi di investitori del settore.</p> <p>Sarà presentato un caso studio di un’azienda sarda che ha un anno di vita e si appresta al lancio sul mercato. In base alle nozioni teoriche apprese durante il seminario, gli studenti dovranno valutarne l’assetto, le criticità e in seguito immaginare una strategia per il suo potenziale sviluppo sul mercato globale, avendo a disposizione solo un lasso di tempo limitato.</p>
<i>Metodo d’insegnamento</i>	Insegnamento attraverso la presentazione ai partecipanti dei casi, attorno ai quali sviluppare, alternativamente o congiuntamente, operazioni di analisi, di diagnosi delle cause e rischi, e di presa di decisione.
<i>Verifiche dell’apprendimento / procedure di valutazione</i>	Verifica finale, della durata di un’ora, mediante somministrazione di un questionario di dieci domande a risposta multipla riguardante l’intero “mini-corso”. Breve tesina su uno dei 4 seminari. I Crediti Formativi Universitari si riterranno conseguiti con almeno 7 risposte esatte su 10, salvo diversa valutazione da parte della Commissione più favorevole allo studente, e previa valutazione favorevole della tesina.
<i>Lecture consigliate</i>	Durante i seminari saranno fornite specifiche indicazioni, materiale e documentazione (articoli di giornale, estratti, documenti di ricerca, documenti aziendali).
<i>Altre informazioni</i>	Modalità d’iscrizione: invio di una <i>mail</i> entro il 11 ottobre 2018 all’indirizzo: sardiniafinance@gmail.com Verranno raccolte le firme in diversi momenti di ciascun seminario a conferma della partecipazione.