

Indice

Prefazione , di <i>Stefano Caselli</i>	XIII
Premessa	1
1 Opportunità di finanziamento nei mercati finanziari	5
1.1 L'accesso al capitale esterno: una visione d'insieme degli intermediari	5
1.2 I segmenti di mercato degli intermediari finanziari	8
1.3 L'evoluzione delle emissioni di titoli	11
1.4 L'evoluzione dei mercati globali	13
1.5 Il mercato dei capitali e il mercato del credito	14
1.6 L'emissione pubblica di azioni negli USA	15
1.7 Il ruolo delle banche d'investimento	16
1.8 Il processo di emissione di titoli	18
1.9 Il finanziamento con debito	21
1.10 Prestiti obbligazionari	22
1.11 Il canale di finanziamento bancario tradizionale	23
1.12 I prestiti bancari	25
1.13 La negoziazione del credito con le banche	28
1.14 I prestiti sindacati del tipo euroloan	29
1.15 Il prospetto informativo	30
1.16 Il term sheet	31
1.17 Gli impegni e le restrizioni a protezione della banca	32
1.18 Il periodo di rimborso del prestito	34
2 Le grandi crisi finanziarie internazionali	37
2.1 Cambio di contesto economico e crisi finanziarie	37
2.2 Origini, tipi e conseguenze delle crisi finanziarie	38
2.3 La Grande Depressione	41
2.4 Le tre crisi del mercato mobiliare degli Stati Uniti	43

2.5	La prima crisi finanziaria globale: il default del debito messicano nel 1982	44
2.6	Il caso del Messico: il Piano Brady e l'effetto tequila	47
2.7	La crisi delle tigri asiatiche	50
2.8	Le crisi finanziarie di Russia e Brasile	51
2.9	La crisi argentina del 2001	53
2.10	Le contraddizioni del modello finanziario globalizzato	55
2.11	Debolezze del modello economico basato sugli idrocarburi	57
2.12	La crisi delle obbligazioni subprime negli Stati Uniti nel 2008	58
2.13	La crisi del debito in Europa: il caso della Grecia	62
2.14	Credit default swap: indice del rischio di insolvenza	64
2.15	Le lezioni delle crisi	66
2.16	Gli effetti dei salvataggi e il rischio morale	68
2.17	Il rischio della crescita del debito globale	70
2.18	La crisi del lockdown e la transizione post globalizzazione	73
2.19	Programmi straordinari di gestione delle crisi	76
2.20	La tensione Nord-Sud e Est-Ovest nel nuovo equilibrio geopolitico	78
2.21	La crisi del multilateralismo	82
2.22	La Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	85
2.23	L'Agenzia internazionale per lo sviluppo	87
2.24	La Società finanziaria internazionale	88
2.25	L'Agenzia multilaterale di garanzia degli investimenti e il Centro internazionale per la risoluzione delle controversie relative a investimenti	91
2.26	Le istituzioni finanziarie bilaterali	91
3	La struttura del settore finanziario	97
3.1	L'internazionalizzazione dei mercati finanziari	97
3.2	Il modello di evoluzione degli intermediari finanziari	101
3.3	Il ruolo del Fondo monetario internazionale (FMI)	104
3.4	L'attività di finanziamento del FMI	111
3.5	La Banca dei regolamenti internazionali (BRI) e la Convenzione di Basilea	114
3.6	Le agenzie di rating nella valutazione del merito di credito	122
3.7	Metodologia di classificazione del debito sovrano	127
4	Il rischio del credito bancario	131
4.1	La preparazione della richiesta di un prestito	131
4.2	Funzionamento e operatività delle banche	134
4.3	Valutazione e gestione del rischio di credito	137
4.4	Metodologia del processo di istruttoria del credito	141
4.5	Il leasing come alternativa al credito tradizionale	146
4.6	La cartolarizzazione del portafoglio crediti	147

4.7	Segmentazione del mercato del credito	152
4.8	Rischio di tasso di interesse e di mercato	153
4.9	Politiche di credito: il processo di valutazione e approvazione	156
4.10	Le garanzie integrative a sostegno della solvibilità	163
4.11	Il metodo del rating nella valutazione del rischio di credito	167
5	Linee guida per la valutazione del credito	173
5.1	Evoluzione del processo di analisi del credito	173
5.2	Panoramica dei metodi di analisi di bilancio	176
5.3	Valutazione del patrimonio	178
5.4	Gli indici di redditività	183
5.5	Indici di liquidità e capitale circolante	186
5.6	L'analisi del flusso di cassa	188
5.7	Considerazioni su struttura del capitale e leva finanziaria	190
5.8	La valutazione del rischio di un'impresa bancaria	193
5.9	Supervisione e monitoraggio del portafoglio crediti	194
5.10	Politiche di gestione del rischio di portafoglio	199
6	Strategia, pianificazione e valutazione dell'azienda	205
6.1	Fondamenti di strategia e pianificazione	205
6.2	Il posizionamento di mercato	207
6.3	Lo studio dell'ambiente esterno	209
6.4	Il passaggio dalla strategia alla pianificazione	212
6.5	Il piano strategico	214
6.6	Il modello delle cinque forze di Porter	216
6.7	Posizionamento in funzione della fase di sviluppo	219
6.8	Vantaggio competitivo e catena del valore	221
6.9	Il modello della catena del valore di Porter	223
6.10	L'evoluzione dell'impresa secondo Boston Consulting Group	225
6.11	La metodologia SWOT in pianificazione strategica	227
6.12	La governance come elemento della strategia	231
6.13	Metodi di valutazione dell'impresa	233
6.14	Case study: valutazione di un'impresa familiare nella ristorazione	240
7	Crescita per acquisizioni	247
7.1	Investimenti e finanziamenti per sostenere la crescita di un'azienda	247
7.2	Il mercato delle acquisizioni nell'economia globalizzata e digitale	253
7.3	Modalità e forma delle acquisizioni	256
7.4	Tipologia degli acquirenti	259
7.5	Accordi preliminari e memorandum d'intesa	263
7.6	La due diligence	265
7.7	Sinergie e modalità di acquisizione	276
7.8	Determinazione del prezzo e modalità di pagamento	280

7.9	L'intercambio di azioni come forma di pagamento	282
7.10	Le acquisizioni con debito: LBO e MBO	284
7.11	Debito subordinato convertibile e junk bond	287
7.12	Contratti di compravendita di azioni	290
7.13	Acquisizioni amichevoli e ostili	293
7.14	Post-acquisizione: integrazione, scorpori, dismissioni	296
8	Fondi di equity	299
8.1	Considerazioni sulla decisione di aprire il capitale	299
8.2	L'impatto della trasformazione digitale nell'economia	301
8.3	Capitale di rischio per l'imprenditorialità	306
8.4	Investimenti in early stage: prestiti convertibili SAFE (simple agreement for future equity)	307
8.5	Fondi di private equity	312
8.6	Funzionamento tipico di un fondo di capitale	315
8.7	La segmentazione del mercato	318
8.8	Fondi di ristrutturazione (turn-around)	321
8.9	La provvista dei fondi di private equity	324
8.10	Il funzionamento e la remunerazione della management company	329
8.11	Organizzazione e governance del fondo di capitale	333
8.12	Politiche d'investimento e di exit dei fondi di capitale	336
8.13	Case study: i fondi REIT (real estate investment trusts)	341
8.14	Case study: valutazione di un investimento per un fondo di venture capital	343
8.15	Valutazione di investimenti early stage	345
8.16	La SPAC (special purpose acquisition company) per quotare al NASDAQ	349
9	La preparazione di un project finance	353
9.1	Il ruolo del promotore nella fase di sviluppo	353
9.2	Il coinvolgimento iniziale dei finanziatori	358
9.3	Ruolo e remunerazione del consulente finanziario e dell'arranger	361
9.4	L'information memorandum	365
9.5	Il processo della International Finance Corporation nella selezione degli investimenti	367
9.6	I consulenti esterni indipendenti, l'ingegnere consulente tecnico	368
9.7	Il ruolo del consulente legale	371
9.8	Analisi dei rischi e copertura contrattuale	374
9.9	Il security package	377
9.10	Clausole di completamento finanziario e covenant finanziari	382
9.11	Rischio di controparte e di forza maggiore	386
9.12	Rischi politici	387
9.13	Copertura dei rischi di tasso d'interesse e di cambio	389

9.14	Il finanziamento privato delle infrastrutture	392
9.15	Le associazioni pubblico-private (APP)	395
10	I prestiti sindacati	403
10.1	Il mandato per l'organizzazione del prestito	403
10.2	Funzioni del lead arranger, strategia di sindacazione, remunerazione	405
10.3	Negoziazione degli aspetti tecnici dei prestiti	412
10.4	Le priorità di pagamento a cascata, waterfall	416
10.5	Remunerazione (pricing): margine d'interesse e commissioni	417
10.6	Strumenti derivati di copertura del rischio di tasso d'interesse	420
10.7	Term sheet: contenuto e caratteristiche	423
11	Strumenti finanziari avanzati	431
11.1	L'uso di società finanziarie e holding di partecipazione	431
11.2	Le caratteristiche del capitale di rischio (equity)	434
11.3	I titoli emessi negli Stati Uniti secondo la Rule 144A	437
11.4	Mercato obbligazionario internazionale e project bond	439
11.5	Strumenti finanziari ibridi (mezzanino)	443
11.6	Aspetti tecnici e prezzi delle opzioni	449
	Bibliografia	453