# Finanza aziendale (analisi finanziaria e valutazione aziendale) (laurea in Direzione e consulenza aziendale)

## Prof. Luca Francesco Franceschi; Prof. Ernesto Rossi

***OBIETTIVI DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso affronta la tematica della valutazione di azienda esaminando le singole fasi dell’intero processo in cui si articola (analisi dei bilanci, previsione della *performance* aziendale e applicazione dei cosiddetti «*valuation models*»).

Il corso si propone di fornire le conoscenze fondamentali per applicare le metodologie valutative impiegate dagli analisti finanziari, *investment* e *merchant* *banks* e società di consulenza per la valutazione di imprese.

Al termine del corso gli studenti devono:

1. aver acquisito la conoscenza e la comprensione delle modalità tecnico/operative finalizzate all’analisi dell’economicità storica e prospettica dell’impresa oggetto di valutazione;

2. aver acquisito la conoscenza e la comprensione delle diverse fasi in cui è articolato il processo valutativo del capitale di un’impresa;

3. avere acquisito la capacità di implementare i vari modelli finanziari per la stima del valore d’impresa;

4. avere sviluppato competenze utili per svolgere in autonomia una valutazione del capitale d’impresa nella prospettiva dell’analista finanziario;

5. avere acquisito un linguaggio tecnico che consenta loro di comunicare con chiarezza ed efficacia le conoscenze acquisite.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

I Modulo: *Prof. Luca Francesco Franceschi*

L’analisi interpretativa dei risultati aziendali.

– L’analisi storica del conto economico e dello stato patrimoniale.

– Il calcolo e l’analisi dei flussi di cassa.

L’elaborazione delle previsioni della performance aziendale.

– L’individuazione delle «determinanti» della crescita.

– La stima delle variabili economiche, patrimoniali e finanziarie.

– La stima dei flussi di cassa.

I modelli finanziari (Dividend Discount Model e Free Cash Flow Model).

II Modulo: *Prof. Ernesto Rossi*

I metodi valutativi per l’impairment test previsto dallo IAS 36.

Il Residual Income Model (RIM).

I moltiplicatori di mercato.

Il metodo delle transazioni comparabili.

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

I testi e i materiali a supporto del corso saranno resi noti all’inizio del corso, nonché on-line sulla piattaforma Blackboard dedicata.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Il corso, erogato in modalità blended, prevede attività in forma residenziale (50%) e in remoto (50%). Le attività residenziali si fondano sull’utilizzo di lezioni interattive di inquadramento e analisi di casi. Le attività in remoto prevedono la fruizione di videolezioni (asincrone), webinar esercitativi e feed-back-live (sincroni realizzati in webconference). Il syllabus contenente il programma analitico del corso sarà comunicato in Blackboard.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

A. *Valutazione progressiva in itinere*

Per gli studenti che optano per una valutazione progressiva in itinere si prevede che: il 50% della valutazione sia effettuato mediante due prove (una prova individuale, il cui peso percentuale sulla valutazione complessiva è pari al 20%, e una prova d’aula, il cui peso percentuale sulla valutazione complessiva è pari al 30%), somministrate durante lo svolgimento del corso, secondo modalità, contenuti e tempistiche che saranno pubblicati nell’area Blackboard riservata agli studenti iscritti al corso; il 50% della valutazione sia effettuato mediante una prova orale finale.

Si accede alla prova finale a fronte del conseguimento di una valutazione positiva delle prove somministrate durante lo svolgimento del corso. Ai fini del superamento dell’esame, la prova finale (da tenersi in uno solo dei 3 appelli successivi al termine dell’insegnamento) deve essere positiva.

B. *Valutazione unitaria sommativa*

Per gli studenti che intendono optare per una valutazione unitaria in sede di appello di esame, l’esame si articola in una prova scritta della durata di circa due ore, a cui seguirà una prova orale obbligatoria.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Ai fini di un utile ed efficace frequentazione delle lezioni è richiesta la conoscenza preliminare delle tecniche di predisposizione del bilancio di esercizio, dei principi contabili nazionali e internazionali e delle logiche sottostanti a un’operazione di M&A.

Gli studenti, eventualmente non in possesso di tali conoscenze preliminari, dovranno farsi carico di acquisirle attraverso un’attività di studio individuale così da potere seguire efficacemente il corso.

A tal fine, si suggeriscono i seguenti testi:

L.F. Franceschi (a cura di), *Bilancio di esercizio e principi contabili nazionali,* Vita e Pensiero, Milano, 2017. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/autori-vari/bilancio-di-esercizio-e-principi-contabili-nazionali-9788834329948-252799.html)

A. Giussani, *Introduzione ai principi contabili internazionali,* Giuffré, Milano, 2017. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/alberto-giussani/introduzione-ai-principi-contabili-internazionali-9788814222412-253737.html)

L.F. Franceschi-A.S. Bonaventura (a cura di), *Leveraged Buy-Out e crisi d’impresa: profili economico aziendalistici,* EDUCatt, 2018.

*Orario e luogo di ricevimento degli studenti*

Il prof. L.F. Franceschi riceve presso l’ufficio n. 203 in Via Necchi n. 9, II° piano, il venerdì dalle ore 14.30 alle ore 16.00, previo appuntamento da concordarsi mediante posta elettronica. Al riguardo si precisa che il ricevimento può essere svolto, previa intesa con il docente, da remoto, utilizzando strumenti di collegamento che permettano la miglior interazione possibile tra docente e studente.

Il prof. E. Rossi riceve mediante collegamento da remoto, utilizzando strumenti di collegamento che permettano la miglior interazione possibile tra docente e studente, previo appuntamento da concordarsi mediante posta elettronica.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)