# Analisi Finanziaria e Finanza d’Impresa

## Proff. Francesca Pampurini – Luca Di Simone

**Modulo I – Analisi Finanziaria**

## Prof. Francesca Pampurini

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

Il corso ha lo scopo di illustrare agli studenti i principali modelli di analisi finanziaria, di bilancio e di misurazione delle performance aziendali finalizzati alla conduzione di indagini sulla situazione aziendale a supporto della gestione finanziaria delle imprese e, più in generale, dell’assunzione di decisioni finanziarie da parte dell’impresa stessa.

Al termine del corso lo studente sarà in grado di svolgere un’analisi dello stato di salute di un’azienda mediante l’utilizzo delle più diffuse tecniche di rielaborazione dei dati di bilancio.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

Tecniche di analisi finanziaria finalizzate ad indagare:

* + La situazione di indebitamento
  + La situazione di liquidità
  + L’efficienza degli impieghi
  + La redditività

***BIBLIOGRAFIA***

Il materiale bibliografico verrà segnalato dal docente nel corso della prima lezione e verrà altresì indicato sulla pagina docente e sulla piattaforma blackboard. Sulla medesima piattaforma verrà reso disponibile tutto il materiale utilizzato nel corso delle lezioni.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Il corso prevede lezioni ed esercitazioni guidate incentrate sugli aspetti sia teorici che tecnici della disciplina.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Il voto del Modulo I (Analisi finanziaria) rappresenta il 50% del voto finale. L’accertamento delle competenze e delle conoscenze acquisite si svolgerà mediante una prova scritta composta da esercizi pratici e domande aperte. La prova sarà valutata in trentesimi tenendo conto dell’esattezza e della qualità delle risposte nonché dell’adeguatezza di linguaggio e della capacità di motivare adeguatamente affermazioni, analisi e giudizi.

Il voto finale sarà pari alla media dei voti (se positivi) conseguiti nei due moduli.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Lo studente dovrà possedere le conoscenze di base relative al processo di riconoscimento dei valori nel sistema contabile e nelle sintesi di fine esercizio.

***ORARIO E LUOGO DI RICEVIMENTO DEGLI STUDENTI***

Gli orari di ricevimento sono disponibili on line nella pagina personale del docente, consultabile al sito <http://docenti.unicatt.it/>

**Modulo II - Finanza d’Impresa**

## Prof. Luca Di Simone

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

Il corso si propone di fornire gli elementi di base per la comprensione delle principali tecniche di valutazione d’impresa e delle operazioni di finanza straordinaria delle stesse.

Il corso è stato programmato in due macro aeree d’interesse. La prima concerne il tema ampiamente controverso della valutazione delle aziende; saranno esposte le principali tecniche di *pricing.* La seconda parte del corso prevede l’analisi congiunta ed interdipendente delle principali operazioni di finanza straordinaria, quali i processi di fusione e acquisizione tra imprese (M&A) analizzati secondo diverse modalità operative e meccanismi di pagamento/transazione o la gestione dei rischi aziendali (corporate risk management) in funzione della maggiore propensione o avversione dell’impresa agli stessi rischi e infine non per importanza le principali tematiche sottostanti la Corporate Governance delle imprese che inevitabilmente impatta trasversalmente su tutte le politiche aziendali.

Al termine del corso gli studenti dovranno essere in grado di:

* valutare aziende o strumenti finanziari basic attraverso la *relative valuation*.
* valutare i principali strumenti finanziari derivati utilizzati dalle imprese
* riconoscere i principali rischi aziendali e predisporre un piano high level di risk management definendo obiettivi e strumenti potenziali da utilizzare
* conoscere ed interpretare le tematiche relative ai processi di concentrazione e/o integrazione industriale
* interpretare e definire modelli di governance adeguati al contesto istituzionale e d’impresa
* allineare gli interessi degli stakeholders massimizzando il valore dell’impresa
* definire un opportuno piano retributivo per il management in funzione degli obiettivi e degli interessi degli azionisti
* conoscere e interpretare come tematiche di ownership impattino sul valore e la gestione dell’impresa

***PROGRAMMA DEL CORSO***

* Discounted Cash Flow models
* Relative Valuation
* Strumenti Derivati finanziari:
  + - Contratti a Termine (Forward, Futures)
    - Swap (IRS, CDS, Equity Swap, Currency Swap,…)
    - Opzioni (plain vanilla & exotic)
* Risk Management:
  + Foreign Exchange Risk
  + Financial Distress Risk
  + Commodity Price Risk
* Real Options
* Corporate Debt & Credit Risk
* International Finance
* Processi di Concentrazione tra imprese:
* Razionali economici/finanziari
* Modalità operative (tender, LBO, MBO, proxy,…)
* Valutazione del deal
* Meccanismi di pagamento/transazione
* Market Control
* Corporate Governance:
* Modelli (monistico, tradizionale, duale, europeo, anglosassone, family,…)
* Conflitti d’interesse
* Gestione e Controllo (management & auditing)
* Incentivazione dei managers (Compensation Package)
* Ownership

***BIBLIOGRAFIA***

R. Brealey-S. Myers-Allen-S. Sandri, *Principi di finanza aziendale*

A. Damoran, *The dark side of valuation*

J. Hull, *Fondamenti dei Mercati di Futures e Opzioni*

***DIDATTICA DEL CORSO***

Il corso prevede lezioni frontali. All’inzio del corso sarà disponibile il Syllabus contente le tematiche e i riferimenti bibliografici di ciascuna lezione in calendario in modo che gli studenti possano partecipare al corso coscentemente e preparati in anticipo a discussioni critiche in aula in merito all’oggetto delle lezioni. Il corso può prevedere interventi in aula da parte di professionisti legati al contesto aziendale italiano e non (quali amministratori, investitori, managers, etc…).

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame è scritto e consta di 30 domande a risposta chiusa; ciascuna risposta corretta attribuisce un punteggio di 1 punto; per ciascuna risposta errata non è prevista alcuna penalizzazione così come eventuali risposte non date non attribuiscono punteggio o penalizzazione.

Il punteggio massimo della prova scritta è 30/30 e la durata è di 60 minuti. L’eventuale lode potrà essere ottenuta con un’integrazione orale. Quest’ultima può essere chiesta anche con voti inferiori e prevede due domande per un punteggio integrativo di più o meno 2/30.

L’esame è volto a valutare innanzitutto capacità di ragionamento e rigore analitico sui temi oggetto del corso.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Il corso prevede un background di studi in termini di contabilità, bilancio, analisi del bilancio, capital budgeting, corporate financing e rischio degli investimenti. Tuttavia, il corso prevede una prima lezione che richiama concetti basic essenziali ed il docente è disponibile a segnalare agli studenti materiali specifici di apprendimento al fine di una adeguata comprensione di quanto trattato in aula, così da poter raggiungere obiettivi e risultati attesi.

***ORARIO E LUOGO DI RICEVIMENTO DEGLI STUDENTI***

Il Docente riceve gli studenti in ufficio secondo gli orari programmati o anche a margine delle lezioni.

Gli orari di ricevimento sono disponibili on line nella pagina personale del docente, consultabile al sito <http://docenti.unicatt.it/>.