# Analisi Finanziaria e Finanza d’Impresa

## Proff. Claudio Mario Grossi – Luca Di Simone

**Modulo I – Analisi Finanziaria**

## Prof. Claudio Mario Grossi

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

Il corso ha lo scopo di introdurre gli studenti ad un approccio alla gestione aziendale e alla finanza d’impresa che coniughi la concretezza e la pratica manageriale con il rigore accademico e teorico. Saranno quindi illustrati e utilizzati modelli di analisi finanziaria, di bilancio e di misurazione delle performance aziendali che aiuteranno gli studenti a maturare conoscenze e competenze in linea con quelle richieste dal mondo del lavoro al quale si avvicinano.

Considerata la vastità della materia, la scelta del docente è stata di concentrare gli obiettivi del corso sui seguenti aspetti della finanza aziendale: la definizione di “equilibrio d’impresa”; le modalità di misurazione dell’equilibrio stesso; le interrelazioni quantitative tra aspetti economici, aspetti finanziari e aspetti strutturali che derivano dalle scelte di gestione del management; i rapporti tra imprese e intermediari finanziari circa la valutazione delle operazioni di finanziamento; l’analisi previsionale dell’equilibrio d’impresa; l’analisi previsionale dei fabbisogni di finanziamento e della loro sostenibilità.

***RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

* Fornire agli studenti la capacità di capire le dinamiche finanziarie di un’impresa e il loro impatto sulle condizioni di equilibrio, rischio e sviluppo della stessa.
* Fornire agli studenti la capacità di formulare analisi ex post ed ex ante sui fabbisogni finanziari di un’impresa e di valutarne la sostenibilità e l’adeguatezza delle fonti di finanziamento adottate.

Al termine del corso, lo studente:

* sarà in grado di adottare metodi e modelli di analisi della posizione finanziaria dell’impresa;
* sarà in grado di formulare piani finanziari previsionali e di valutare le più opportune forme di finanziamento, pur se non in dettaglio, almeno in termini di coerenza temporale e di impostazione.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

* + Funzione finanziaria nelle imprese: evoluzione, contenuti attuali, prospettive.
  + Key Performance Indicator delle imprese: concetti, tipologie, contenuti dei principali. KPI.
  + Analista interno ed esterno: differenze di ruolo, competenze richieste, strumenti disponibili.
  + Equilibrio/disequilibrio delle imprese: concetti e misuratori (comprese le disposizioni di Basilea 2 in materia: un cenno che dura 1 ora circa).
  + Questionario di approfondimento su concetti, schemi e indicatori di bilancio, svolto, risolto e commentato in aula (serve anche da ripasso e allineamento delle conoscenze).
  + Gestione aziendale e performance: un modello formale e la sua rappresentazione quantitativa;

- principali schemi di analisi patrimoniale ed economica e loro significato;

- sistema di indicatori e collegamento con la dimensione finanziaria dell'impresa;

- assegnazione di un caso (parte prima) da svolgere a casa (sia il testo che gli schemi sono forniti su blackboard; le soluzioni di ogni step saranno pubblicate il giorno prima della lezione successiva).

* + Commento alla soluzione del caso svolto a casa.
  + Gestione aziendale e fabbisogni finanziari: un modello di misurazione dei fabbisogni da capitale circolante. Le corrette modalità di finanziamento del circolante.
  + Assegnazione della seconda parte del caso, da svolgere a casa.
  + Commento alla soluzione del caso svolto a casa.
  + Dai flussi di capitale circolante ai flussi totali: modello completo di analisi della dinamica finanziaria d'impresa.
  + Assegnazione della terza parte del caso, da svolgere a casa.
  + Commento alla soluzione del caso svolto a casa.
  + Modelli avanzati di analisi di redditività del capitale e di effetto-leva finanziaria: quattro sviluppi e applicazioni reali dell'equazione di Modigliani/Miller.
  + Assegnazione della quarta ed ultima parte del caso, da svolgere a casa.
  + Commento alla soluzione del caso svolto a casa.
  + Dall'analisi storica all'analisi previsionale: la Break-Even analysis applicata ad un bilancio reale.
  + Il bilancio previsionale: budget economico e budget finanziario.

***BIBLIOGRAFIA***

Ciaran Walsh *, Gli indici per la gestione dell’impresa*, Prentice Hall, seconda edizione.

Per gli studenti non frequentanti, i capitoli da studiare sono: Parte seconda e Parte terza complete, e i capitoli 15, 16 e 19 della Parte quinta. In totale sono 165 pagine.

Per gli studenti frequentanti, non è necessario lo studio del testo in quanto l’esame sarà esclusivamente attinente a quanto svolto a lezione, secondo un programma speciale e basato sul materiale fornito in Blackboard all’inizio del corso e poi durante il medesimo.

La Parte uno e la Parte due del testo indicato, sono per altro considerate la base di conoscenze utili e necessarie a poter seguire adeguatamente il corso come studenti frequentanti.

Casi ed esercitazioni in excel, con le soluzioni, saranno rilasciati progressivamente su blackboard durante lo svolgimento del corso.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni in aula; lavori pratici guidati, svolti durante il corso; esempi d’esame da svolgere a casa, con soluzioni pubblicate e verificate a lezione.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Per i frequentanti, è prevista una specifica prova scritta al primo appello d’esame. Ai successivi appelli dell’anno accademico la valutazione potrà essere scritta o orale, su scelta del docente in base al numero di iscritti e comunicata con adeguato anticipo. Trattandosi di materia anche quantitativa, qualora un appello fosse indicato nella modalità “orale”, deve intendersi che “esame orale” non pregiudica la possibilità al docente di attribuire brevi esercizi e calcoli da svolgere durante la seduta stessa, di fronte al docente, con verifica e discussione immediata della soluzione.

Quanto alla prova scritta, sia del primo appello che di quelli successivi in cui fosse eventualmente erogata, essa consta di due parti. Una prima parte composta da circa 15 domande a ciascuna delle quali è attribuito un punteggio il cui totale è pari a 31 (trentuno). Le domande possono essere a risposta aperta o chiusa e, soprattutto, possono contenere brevi esercizi e calcoli specifici. quindi essere domande leggermente “complesse”. La seconda parte consta di un caso quantitativo, la cui soluzione richiede la compilazione corretta di schemi e la corretta effettuazione di calcoli inerenti Bilanci Storici, Fabbisogni Finanziari, Budget Previsionali e, in genere, le tecniche e i calcoli appresi durante il corso. Anche in tal caso il punteggio è scomposto secondo gli schemi e i calcoli richiesti e, nel complesso, il punteggio finale è pari a 31 (trentuno). Rispetto al voto finale, la prima parte ha un peso pari al 40%; la seconda parte ha un peso pari al 60%. Il voto finale sarà dunque la media pesata dei voti ottenuti nelle due parti. In base alle risultanze della prova scritta, il docente valuterà la necessità o l’opportunità di procedere ad una verifica orale inerente la prova scritta svolta, che in nessun caso potrà “incrementare” il voto della prova scritta. Pertanto, trattandosi appunto di una verifica dell’esame svolto, non di una prova migliorativa, essa sarà attivata soprattutto in caso di difficile comprensione delle risposte date, delle soluzioni adottate, e in genere dello svolgimento dello scritto, soprattutto qualora presenti contraddizioni o carenze che impediscano al docente una corretta valutazione delle conoscenze e dell’apprendimento maturati dallo studente.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Il corso è pensato e costruito in modo che anche coloro che non hanno un background di studi in ragioneria, contabilità, bilancio e analisi del bilancio, possano apprendere durante il corso i fondamenti che servono ad una adeguata comprensione di quanto trattato, così da poter raggiungere obiettivi e risultati attesi. Ovviamente, saranno facilitati gli studenti che accedono al corso con conoscenze di base in materia di: a) struttura del bilancio civilistico come richiesto dalle disposizioni di legge; b) contabilità e partita doppia; c) metodi di riclassificazione del bilancio civilistico ai fini dell’analisi delle performance quantitative; d) indici di bilancio elementari.

*Ricevimento studenti*

Il ricevimento è previsto al termine di ogni lezione, per una durata di tre ore.

**Modulo II - Finanza d’Impresa**

## Prof. Luca Di Simone

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

Obiettivi del corso – 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. Infine, non per importanza, le principali tematiche sottostanti la Corporate Governance delle imprese.

Risultati di apprendimento attesi – Al termine del corso lo studente sarà in grado di:

* valutare aziende o strumenti finanziari basic attraverso la *relative valuation*;
* conoscere ed interpretare l’impatto dei principali strumenti derivati finanziari;
* conoscere le predominanti tecniche di pricing degli strumenti finanziari derivati;
* conoscere le problematiche relative al rischio di credito generato da un’azienda;
* interpretare i principali approcci di valutazione del rischio di credito;
* conoscere le tematiche relative ai processi di concentrazione industriale;
* interpretare i modelli di governance adeguati al contesto istituzionale e d’impresa;
* interpretare le tematiche di ownership impattanti sul valore dell’impresa.

Macro lista di argomenti che verranno affrontati in aula:

* Discounted Cash Flow models
* Relative Valuation
* Strumenti Derivati finanziari:
* Corporate Debt & Credit Risk
* International Finance
* Processi di Concentrazione tra imprese:
* Corporate Governance:

***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 contenente 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…). Il corso prevede anche la formazione di gruppi di lavoro di studenti in una logica di business game competititivo, al fine di offrire esperienze professionali in linea con le prevalenti prassi aziendali nell’industria finanziaria e aziendale. Il business game prevede la valutazione di un’impresa (definitra dal docente) e la partecipazione virtuale ad un’asta competitiva per l’acquisizione di una quota azionaria della stessa.

***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.

Per gli studenti aderenti a gruppi di lavoro, la valutazione finale sarà prevalentemente focalizzata sulla qualità del lavoro proposto in team. Nello specifico, il business game sarà valutato in trentesimi sulla base di tre pillar: la qualità delle analisi prodotte, la qualità della presentazione del proprio lavoro e l’esito dell’asta competitiva. Ogni pillar ha uguale peso, quindi il voto finale sarà pari alla media.

***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/>.