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

## Prof. Stefano Bozzi

***OBIETTIVO 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

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

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***

L.F. Franceschi-L. Comi (a cura di), *Modelli finanziari per la valutazione d’azienda,* EDUCatt, Milano, 2015 (pagg. 1-160).

Ulteriori materiali a supporto del corso saranno resi disponibili 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.

A. Giussani, *Introduzione ai principi contabili internazionali,* Giuffré, Milano, 2017.

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

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione dell’insegnamento in distance learning con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.