

# UNIVERSITA' COMMERCIALE "L. BOCCONI" – MILANO

## DIPARTIMENTO DI ACCOUNTING

### ins. cod. 30024 – ANALISI DI BILANCIO

A.A. 2013/2014, Docente responsabile: Paolo Ghiringhelli

*Docente Classe 10: Paolo Ghiringhelli*

#### OBIETTIVI DEL CORSO

L'insegnamento si propone di sviluppare la capacità da parte degli studenti di applicare un'analisi di bilancio, per sua natura backward looking, a supporto del processo di valutazione d'impresa, processo del tipo forward looking. A questi fini il corso fornisce sia gli strumenti utili per estrarre dal bilancio l'informazione utile alla comprensione dei modelli di business, delle performance e dei rischi che gravano sulla gestione aziendale sia le metodologie per la costruzione dei bilanci previsionali e per la valutazione d'impresa mediante modelli accounting-based.

L'insegnamento è diviso in tre parti.

La prima parte ha per oggetto la conoscenza del passato che si basa sui seguenti elementi:

- rettificare il bilancio per esprimere lo stato patrimoniale a valori correnti;
- identificare le politiche contabili adottate dal management, che comportano fenomeni di trasferimento degli utili nel tempo;
- misurare l'esposizione al rischio operativo;
- scomporre la redditività per risalire ai veri driver di performance e per isolare le fonti di apparenti extrarendimenti;
- computare l'internal rate of return degli investimenti aziendali.

La seconda parte ha per oggetto la previsione del futuro, fase nella quale la costruzione di un bilancio previsionale attendibile si basa sulla capacità di rendere dinamico l'output dell'analisi storica.

La terza parte ha per oggetto la stima del valore corrente d'impresa utilizzando i modelli di valutazione che ancorano il valore a parametri contabili, il capitale ed il reddito.

#### PROGRAMMA ANALITICO DEL CORSO

	GIORNO	ORARIO	AULA	TEMA DELLA LEZIONE	RIFERIMENTI
1	11 febbraio	12.30 – 14.00	N25	Introduzione al corso	
2	13 febbraio	16.15 – 17.45	N20	Pregi e limiti dei valori contabili	Cap. 1 (1-2-3-4-5-6)
3	18 febbraio	12.30 – 14.00	N25	<b>PARTE I Conoscere il passato.</b> L'analisi dello stato patrimoniale	Cap. 2 (1-4)
4	20 febbraio	16.15 – 17.45	N20	Le rettifiche del bilancio	Cap. 3.1 e 7 (1-2-3)
5	25 febbraio	12.30 – 14.00	N25	Le rettifiche del bilancio	Cap. 3.1 e 7 (1-2-3)
6	27 febbraio	16.15 – 17.45	N20	La riclassificazione dello stato patrimoniale	Cap. 3 (2-3)
7	4 marzo	12.30 – 14.00	N25	Analisi e riclassificazione del conto economico	Cap. 4
8	6 marzo	16.15 – 17.45	N20	L'analisi dei flussi di cassa coerente con la valutazione d'impresa	Cap. 5 (1-2-3-5)
9	11 marzo	12.30 – 14.00	N25	Le politiche contabili ed effetti sulla redditività	Cap. 6 (1-2-3-4-5-7-8)
10	13 marzo	16.15 – 17.45	N20	Le politiche contabili ed effetti sulla redditività	Cap. 6 (1-2-3-4-5-7-8)
11	18 marzo	12.30 – 14.00	N25	Analisi del rischio operativo	Cap. 8
12	20 marzo	16.15 – 17.45	N20	I drivers della redditività operativa	Cap. 9
13	25 marzo	12.30 – 14.00	N25	I drivers della redditività operativa	Cap. 9
14	27 marzo	16.15 – 17.45	N20	L'IRR degli investimenti aziendali	Cap. 2.2
	<b>1° Prova Intermedia</b>				
15	29 aprile	12.30 – 14.00	N25	La redditività dei mezzi propri	Cap. 10
16	6 maggio	12.30 – 14.00	N25	<b>PARTE II Prevedere il futuro.</b> La costruzione del bilancio previsionale: applicazioni	Cap. 2 (1-2-3)(parte II)
17	8 maggio	16.15 – 17.45	N20	Le logiche contabili ed economiche del forecasting	Cap. 2 (1-2-3)

18	13 maggio	12.30 – 14.00	N25	<b>PARTE III Valutare l'impresa.</b> <i>Il Discounted Cash Flow model</i>	Cap. 3
19	15 maggio	16.15 – 17.45	N20	<i>Accounting-based valuation models: Residual Income Model</i>	Cap. 4
20	20 maggio	12.30 – 14.00	N25	Pregi e limiti del RIM	Cap. 4
21	22 maggio	16.15 – 17.45	N20	<i>Abnormal Earnings Growth Model</i>	Cap. 4
22	27 maggio	12.30 – 14.00	N25	La valutazione relativa con i multipli di borsa	Cap. 5
23	29 maggio	16.15 – 17.45	N20	I multipli di valore; analisi per azione ed effetti diluitivi	Cap. 5-6
24				Report finanziario di una società quotata	Testimonianza
<b>2° Prova Intermedia</b>					

**TESTO:**

AA.VV, **Analisi di bilancio parte I**, EGEA, 2014

AA.VV, **Analisi di bilancio parte II**, EGEA, 2014

**VALUTAZIONE:**

La valutazione dei frequentanti avverrà tramite prova scritta in due modalità alternative:

- a) per i frequentanti iscritti ai lavori di gruppo: sono previste due prove intermedie (aventi per oggetto domande di teoria e con un fattore di ponderazione complessivo del 50%) ed un lavoro di gruppo (ponderazione del 50%, avente per oggetto: la stima del target price di una società quotata, la persistenza della redditività operativa, il cash flow beta). Le Prove Intermedie sono previste nelle seguenti date:
- I prova intermedia: 7 Aprile 2014 ore 14.30
  - Il prova intermedia: 20 Giugno 2014 ore 9.00.

Il lavoro di gruppo è soggetto a peer review al fine di individuare free riders nei gruppi;

- b) per i frequentanti non iscritti ai lavori di gruppo: possono optare per la sola prova generale in forma scritta del 20/6 avendo come programma i capitoli indicati nella precedente tabella. La prova generale consiste in esercizi e domande di teoria.

Per i non frequentanti sono previste Prove Generali in forma scritta (costituite da esercizi e domande di teoria) nelle seguenti date:

- a. 20 Giugno 2014
- b. 3 Luglio 2014 (ore 9.00)
- c. 1 Settembre 2014 (ore 14.30)

Per i non frequentanti il programma d'esame è costituito da:

- volume I (tutti i capitoli)
- volume II (escluso cap. 8).

**ATTIVITÀ DI SUPPORTO:**

D.ssa Susy Castenetti e Dr. Luca Sintoni presso il Dipartimento di Accounting (5° piano).