

COD. 30024 – ANALISI DI BILANCIO

Dipartimento di Accounting

CORSO DI LAUREA IN ECONOMIA E FINANZA

Numero crediti: 6

Docente Responsabile del Corso: Prof. Paolo Ghiringhelli

N. Classe	Docente responsabile di classe	Altri docenti impegnati nella classe	Giorni e orario di lezione	Aula
10	Ghiringhelli		Lunedì 12.30 – 14.00	N 18
			Giovedì 16.15 – 17.45	N 20
11	Ghiringhelli		Martedì 8.45 – 10.15	N 21
			Giovedì 14.30 – 16.00	N 21

Gli orari di lezione elencati possono essere oggetto di variazione.

Gli studenti sono pregati di controllare sul sito Bocconi: <http://www.unibocconi.it>

(Info per> Studenti iscritti> Orari, Aule e Calendari> Orari lezione).

DESCRIZIONE CORSO

L'analisi di bilancio è funzionale ad un'efficiente allocazione del capitale in un sistema economico: essa opera a supporto delle decisioni d'investimento, che implicano in ultima istanza una valutazione delle azioni e del debito finanziario. Il corso illustra come l'analisi di bilancio agisce a supporto di un'attendibile previsione degli eventi futuri e di una valutazione d'impresa ancorata ai fondamentali aziendali. A questi fini il corso fornisce innanzitutto gli strumenti utili per estrarre dai bilanci l'informazione utile alla comprensione del modello di business, delle performance e dei rischi che gravano sulla gestione. Successivamente vengono affrontate le metodologie relative alla costruzione dei bilanci previsionali e alla valutazione d'impresa mediante l'ausilio di modelli di natura contabile, ponendo enfasi sull'impiego delle informazioni contabili storiche utili alla formulazione di attendibili previsioni e valutazioni.

Ampio spazio è dedicato a:

- *accounting analysis* (politiche contabili e rettifiche di bilancio);
- riclassificazione dei prospetti di bilancio coerente con un approccio valutativo;
- misure contabili di rischio;
- interpretazione della redditività contabile e nesso con il tasso interno di rendimento aziendale;
- processo previsionale;
- modelli di valutazione di matrice contabile (residual income model e abnormal earnings growth model).

OBIETTIVI DI APPRENDIMENTO

Il corso mira a sviluppare competenze operative da parte degli studenti, per il tramite di un lavoro di gruppo avente per oggetto l'analisi di bilancio e la definizione del target price di una società quotata. Al termine del corso, gli studenti dovrebbero essere in grado di:

- esprimere a valori correnti lo stato patrimoniale;
- stimare il grado di leva con modelli quantitativi;
- isolare i driver elementari della redditività contabile;
- computare il tasso interno di rendimento degli investimenti aziendali;
- redigere un bilancio previsionale;
- applicare i modelli di valutazione contabile.

MATERIALE DIDATTICO

• Studenti frequentanti iscritti ai lavori di gruppo

Il materiale didattico del corso è costituito esclusivamente da:

- Bini, Della Bella, Ghiringhelli, Rossi, Analisi di bilancio. Parte I e II, 2015, Egea;
- Slides;

• Studenti frequentanti non iscritti ai lavori di gruppo e non frequentanti

Il materiale didattico del corso è costituito esclusivamente da:

- Bini, Della Bella, Ghiringhelli, Rossi, Analisi di bilancio. Parte I e II, 2015, Egea;
- Slides;
- Esercizi;

Slides e esercizi sono liberamente scaricabili dal sito del corso presso la pagina web <https://elearning.unibocconi.it>. Il materiale in oggetto sarà reso disponibile dai docenti durante lo svolgimento delle diverse sessioni.

Procedura per l'accesso ai materiali contenuti nell' E-learning

- 1) Sito: www.unibocconi.it;
- 2) Cliccare: Quick Links; selezionare e-learning in Bocconi;
- 3) Inserire User e Password;
- 4) Accesso alla schermata dei propri corsi.

PRE-REQUISITI

Bilancio – cod. 30005

IMPEGNO RICHIESTO AGLI STUDENTI

a) Attività previste durante l'orario di lezione

Regole didattiche del corso:

- è richiesto agli studenti frequentanti di analizzare preventivamente il materiale didattico riferito a ogni singola sessione, così da essere in grado di partecipare attivamente alla dialettica d'aula, a tutto vantaggio del proprio ed altrui processo di apprendimento;
- è richiesta la massima puntualità in aula all'inizio di ogni lezione.

b) Attività extra orario di lezione

Le attività extra orario di lezione comprendono:

- la preparazione individuale sui contenuti delle lezioni in programma;
- la partecipazione ad un lavoro di gruppo avente per oggetto l'applicazione dei vari argomenti trattati nel corso. Nel caso in cui lo studente frequentante non sia iscritto ad un gruppo di lavoro, la preparazione individuale riguarda anche gli esercizi forniti dal docente sul sito del corso;
- la possibilità per gli studenti di avvalersi di un apposito servizio di *teaching assistance*, le cui modalità di svolgimento saranno comunicate sul sito e-learning del corso.

c) Studenti in debito d'esame

Gli studenti dei passati anni accademici in debito d'esame sono obbligati a studiare il programma previsto per il presente anno accademico e a richiedere alla segreteria di dipartimento (indicata in fondo al presente documento) l'apposita iscrizione al sito del corso per aggiornare e integrare i propri materiali.

Gli studenti in debito d'esame sono assegnati obbligatoriamente sia ai fini della eventuale frequenza in aula sia ai fini del sostenimento dell'esame alle seguenti classi, in funzione della iniziale del proprio cognome:

- Lettere A-L, classe 10,
- Lettera M-Z, classe 11.

NB – E' TASSATIVAMENTE VIETATO A TUTTI GLI STUDENTI (SIA IN CORSO CHE IN DEBITO D'ESAME) FREQUENTARE UNA CLASSE NON DI LORO AFFERENZA

MODALITA' DI VALUTAZIONE DEI STUDENTI

L'esame di profitto si svolge esclusivamente in forma scritta, secondo le possibili modalità di seguito riportate.

• **Studenti frequentanti**

La valutazione dei frequentanti avverrà tramite due modalità alternative:

a) Per i frequentanti iscritti ai lavori di gruppo

Sono previste due prove intermedie ognuna delle quali ha un fattore di ponderazione del 50%. Ogni prova intermedia è costituita da una prova scritta (durata di 40 minuti ed avente per oggetto domande di teoria aperte) e da un lavoro di gruppo (avente per oggetto l'analisi di bilancio e la stima del target price di una società quotata in borsa).

PRIMA MODALITA' per studenti frequentanti iscritti ai lavori di gruppo	
Prima prova intermedia Prova scritta (30/3 – 9.00) Lavoro di gruppo (consegna /3)	Peso sul voto finale della prima prova: 50% (peso della prova scritta: 60%; peso del lavoro di gruppo: 40%)
Seconda prova intermedia Prova scritta (29/5 – 9.00) Lavoro di gruppo (consegna /5)	Peso sul voto finale della seconda prova: 50% (peso della prova scritta: 60%; peso del lavoro di gruppo: 40%)

a) Per i frequentanti non iscritti ai lavori di gruppo

Sono previste due prove intermedie ognuna delle quali ha un fattore di ponderazione del 50%. Ogni prova intermedia è costituita da una prova scritta avente per oggetto domande di teoria aperte ed esercizi.

SECONDA MODALITA' per studenti frequentanti NON iscritti ai lavori di gruppo	
Prima prova intermedia Prova scritta (30/3 – 9.00)	Peso sul voto finale della prima prova: 50%
Seconda prova intermedia Prova scritta (29/5 – 9.00)	Peso sul voto finale della seconda prova: 50%

Le due prove offrono la possibilità di “diluire” nel tempo il sostenimento dell'esame (la prima prova si riferisce al programma svolto sino alla sessione n. 12 inclusa, mentre la seconda prova si riferisce al programma svolto dalla sessione n. 13 alla sessione n. 23).

Al sostenimento della seconda prova intermedia parziale è ammesso solamente chi nella prima prova intermedia parziale abbia conseguito la sufficienza (voto pari ad almeno 18/30, quale media ponderata della prova scritta e del lavoro di gruppo). Chi, invece, nella prima prova intermedia parziale non ha conseguito la sufficienza, deve sostenere la prova generale d'esame (secondo la modalità di seguito descritta).

Lo studente che ha sostenuto con esito favorevole la prima prova intermedia parziale (voto 18/30) può liberamente rinunciare a sostenere la seconda prova intermedia parziale, obbligandosi in tal modo a dovere sostenere la prova d'esame generale. Pertanto:

- ove lo studente abbia superato la prima prova intermedia parziale, ma non si presenti a sostenere la seconda prova parziale intermedia, la prima prova parziale intermedia (prova scritta e lavoro di gruppo) viene annullata e del suo esito non si tiene alcun conto ai fini della prova d'esame generale che lo studente dovrà sostenere;
- ove lo studente abbia superato la prima prova intermedia parziale, ma non la seconda (non avendo conseguito la votazione di almeno 18/30), egli deve sostenere la prova d'esame generale;
- ove lo studente si ritiri durante lo svolgimento della prova, questa viene considerata come non svolta a tutti gli effetti.

Allo studente che abbia conseguito sia nella prima che nella seconda prova intermedia parziale un voto di almeno 18/30, viene assegnato un voto finale calcolato in base alla media aritmetica dei singoli voti ottenuti nelle due prove parziali, il quale configura l'avvenuto sostenimento della prova d'esame. Il calcolo del voto aritmetico medio delle due prove avviene arrotondandolo per difetto se il decimale è inferiore a 0,5 e arrotondandolo per eccesso se il decimale è pari a 0,5 o maggiore. Gli arrotondamenti del voto riguardano la sola media finale e non le due singole prove intermedie. Il voto assegnato non può essere rifiutato e la prova d'esame non può essere ripetuta.

Saranno tempestivamente comunicati gli appositi orari di ricevimento dedicati alla visione dei compiti corretti.

- **Studenti non frequentanti**

TERZA MODALITA'	
Prova scritta generale 29/5 9.00 19/6 9.00 7/9 14.00	Peso sul voto finale: 100%

Tali prove fanno riferimento all'intero programma del corso. Le prove generali hanno una durata di 120 minuti e sono costituite da domande di teoria (aperte) e da esercizi. Ove lo studente si ritiri durante lo svolgimento della prova, questa viene considerata non svolta a tutti gli effetti. In caso di esito positivo (voto uguale o superiore a 18/30) la prova generale d'esame non è ripetibile. Saranno tempestivamente comunicati gli appositi orari di ricevimento dedicati alla visione dei compiti corretti.

L'iscrizione alle prove parziali e generali è requisito obbligatorio per il sostenimento dell'esame.

- Per ottenere la lode si devono totalizzare 31 punti.
- Il voto finale superiore a 18/30 è registrato d'ufficio.

ORARIO DI RICEVIMENTO DOCENTI

Gli orari di ricevimento sono disponibili sul sito Bocconi:

(Info per > Studenti iscritti> Orari, Aule e Calendari> Orario di ricevimento Docenti)

Gli orari di ricevimento possono variare: si prega di consultare il sito.

HONOR CODE

L'Università Bocconi concepisce l'educazione come un processo continuo che si estende su tutta la vita professionale di una persona. L'Università si aspetta che l'intera comunità Bocconi rispetti i valori di lealtà e correttezza ad essa associati, valori che ispirano e guidano il comportamento di tutti i membri, poiché essi perseguono degli obiettivi comuni e una missione condivisa. Per questi motivi, l'Università Bocconi pubblica e diffonde un **Codice di comportamento dei docenti e degli studenti** (Honor Code) con l'obiettivo di trasmettere e rafforzare valori di lealtà e correttezza

essenziali nello svolgimento delle attività di studio, di ricerca e professionali all'interno dell'intera comunità Bocconiana.

Sia durante le lezioni che in sede d'esame, particolare attenzione sarà posta nel verificare il rispetto dell'Honor Code da parte degli studenti e dei docenti. L' Honor Code Bocconi è pubblicato a <http://www.unibocconi.it/Ateneo/honorcode>. Tutti gli studenti sono invitati a prenderne visione.

ASSISTENZA PER STUDENTI CON PARTICOLARI PROBLEMI

L'Università Bocconi consente a tutti gli studenti di seguire il proprio corso di laurea e definisce modalità d'esame che tengano conto dei diversi tipi di disabilità.

I servizi per gli studenti con bisogni speciali sono disponibili all'indirizzo www.unibocconi.it (Home> Servizi> ISU Bocconi> Altri Servizi). In ogni caso ci si può rivolgere direttamente anche al docente responsabile di classe.

ALTRE INFORMAZIONI UTILI

Professor: Paolo Ghiringhelli
Via Roentgen 1 – V piano – Corridoio B2 – Stanza 11
E-mail: paolo.ghiringhelli@unibocconi.it

Teaching Assistant: Claudia Marangoni
Via Roentgen 1 –V piano – Corridoio A3 – Stanza 08
E-mail: claudia.marangoni@unibocconi.it

Segreteria del Dipartimento di Accounting: Signora Ivana Tagliabue
Via Roentgen 1 – V piano – Corridoio C3 – Stanza 08
Numero di telefono 02 58363629
E-mail: ivana.tagliabue@unibocconi.it

PROGRAMMA DETTAGLIATO DEL CORSO¹

Date, orari e docenti sono indicati, per rispettive classi, sul sito <http://www.unibocconi.it>
(Info per> Studenti iscritti> Orari, Aule e Calendari> Orari lezione).

Parte prima		
Sessione numero	Argomento	Riferimento sul materiale didattico
1	Introduzione al corso	Cap. 1 (par. 1)
2	Pregi e limiti dei valori contabili	Cap. 1 (par. 2, 3, 4, 5, 6)
3	Stato patrimoniale a valori contabili vs SP a valori di mercato PARTE I: Conoscere il passato Il processo di rettifica del bilancio: applicazione	Cap. 2 (par. 1) Cap. 3 (par. 1)
4	Le rettifiche di bilancio	Cap. 6
5	Analisi e riclassificazione di stato patrimoniale	Cap. 2 (par. 4, 5), Cap. 3 (par. 2, 3)
6	Analisi e riclassificazione di conto economico	Cap. 4
7	Accounting analysis : politiche contabili e qualità del reddito	Cap. 5 (par. 1, 2, 3, 4, 5)
8	Accounting analysis : politiche contabili e qualità del reddito	Cap. 5 (par. 7, 8)
9	Le misure di rischio contabili	Cap. 7 (par. 1, 3, 4, 5, 6, 7)
10	La redditività della gestione operativa	Cap. 8 (par. 1, 2, 3, 4)
11	La redditività della gestione operativa	Cap. 8 (par. 5, 6, 7)
12	La stima del tasso interno di rendimento degli investimenti aziendali	Cap. 2 (par. 2)

Parte seconda		
Sessione numero	Argomento	Riferimento sul materiale didattico
13	La redditività dei mezzi propri: la leva finanziaria	Cap. 9 (par. 1, 2)
14	La redditività dei mezzi propri: leva azionaria e comprehensive income	Cap. 9 (par. 3, 4, 5)
15	L'analisi dei flussi di cassa coerente con la valutazione d'impresa	Cap. 1 – parte II (par. 1, 2, 3, 5)
16	PARTE II: Prevedere il futuro	Cap. 2 – parte II (par. 1, 2, 3)

¹ Il programma esposto può essere soggetto a variazioni. Ogni modifica sarà comunicata in aula e sul sito del corso. Gli studenti sono pregati di prendere sempre visione delle comunicazioni effettuate su e-learning.

	La costruzione del bilancio previsionale: applicazione	
17	Le logiche contabili ed economiche del forecasting	Cap. 2 – parte II (par. 1, 2, 3)
18	PARTE III: Valutare l'impresa I modelli di valutazione finanziari: <i>Discounted Cash Flow model</i>	Cap. 3
19	I modelli di valutazione contabili: <i>Residual Income model</i>	Cap. 4 (par. 1, 2, 3)
20	Politiche contabili e RIM	Cap. 4 (par. 4, 5)
21	<i>Abnormal Earnings Growth model</i>	Cap. 4 (par. 6)
22	La valutazione relativa con i multipli di borsa	Cap. 5
23	I multipli di valore; analisi per azione e effetti diluitivi	Cap. 6
24	Report finanziario di una società quotata in borsa	