



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

## SYLLABUS DEL CORSO

### Valutazione Finanziaria - 1

2425-1-F7701M101-F7701M106M-T1

---

#### Obiettivi formativi

Il corso descrive gli approcci adottati nella *financial community* internazionale da analisti finanziari, *investment e merchant banks* e grandi società di consulenza ai fini della valutazione di imprese, acquisizioni, IPO, business combinations e si pone l'obiettivo di sviluppare una sensibilità a tali problemi fondata su un chiaro modello teorico.

Vengono approfonditi gli assunti e i problemi applicativi dei principali strumenti di valutazione utilizzati nella prassi professionale internazionale e alcuni casi specifici di valutazione.

Al termine del corso il discente, in particolare conosce:

- Le logiche di riclassificazione del bilancio ai fini valutativi
- I principali modelli di valutazione delle aziende
- I modelli di valutazione finanziaria delle aziende
- La modellizzazione del rischio nei modelli di valutazione delle aziende
- I metodi comparativi di valutazione delle aziende
- I modelli reddituali di valutazione delle aziende
- I modelli misti patrimoniali e reddituali di valutazione delle aziende

#### Contenuti sintetici

1. *Parte I: Una panoramica. Trattamento dell'incertezza*

2. *Parte II: Determinazione dei flussi e introduzione al business planning*

3. *Parte III: Struttura finanziaria, costo del capitale, valore*

4. *Parte IV: DCF - approfondimenti*

5. *Parte V: Valutazioni comparative*

6. *Parte VI: I metodi alternativi*

## **Programma esteso**

Il corso descrive gli approcci adottati nella *financial community* internazionale da analisti finanziari, *investment* e *merchant banks* e grandi società di consulenza ai fini della valutazione di imprese, acquisizioni, IPO, business combinations e si pone l'obiettivo di sviluppare una sensibilità a tali problemi fondata su un chiaro modello teorico. Vengono approfonditi gli assunti e i problemi applicativi dei principali strumenti di valutazione utilizzati nella prassi professionale internazionale e alcuni casi specifici di valutazione.

Il corso esamina tutti gli approcci previsti dalla teoria per le valutazioni economiche: Income Approach, Market Approach e Cost Approach.

Particolare attenzione è rivolta all'approfondimento dei metodi di valutazione finanziaria (nell'ambito dell'Income Approach) utilizzati nell'ambito della prassi valutativa predominante.

In tale contesto verranno approfonditi i diversi approcci utilizzabili nell'applicazione del metodo finanziario (assets side - equity side - aggregato o APV).

Verranno quindi approfondite le modalità di stima dei tassi di attualizzazione da utilizzare nell'applicazione del metodo finanziario.

Quindi verranno approfonditi i metodi di mercato e i metodi patrimoniali e misti patrimoniali redduali.

## **Prerequisiti**

Conoscenza sui contenuti di bilancio

## **Metodi didattici**

Il corso si svolge in modalità erogativa con lezioni frontali a contenuto teorico e pratico. Per illustrare caratteristiche, potenzialità e criticità dei modelli di valutazione aziendale, ai fini di una loro corretta analisi e interpretazione, oltre agli aspetti teorici, verranno effettuate applicazioni pratiche e discussi casi aziendali.

Tenuto conto di particolari esigenze e delle decisioni assunte a livello di Ateneo le lezioni potranno essere in casi eccezionali erogate a distanza, tramite la piattaforma Kaltura e Webex, come da programma dettagliato che verrà pubblicato.

## **Modalità di verifica dell'apprendimento**

Prova scritta con **11 domande, di cui 6 a risposta chiusa e 5 aperta di carattere applicativo**. Colloquio orale facoltativo per tutti coloro che superano la prova scritta.

Lo studente che sostiene la prova orale discute un caso applicativo di valutazione aziendale.

L'iscrizione all'appello d'esame (procedura on line) è condizione indispensabile per poter sostenere la prova (sia scritto, sia orale). I candidati non iscritti regolarmente all'esame non possono sostenere la prova.

**Prova scritta** con **11** domande, di cui **6 a scelta multipla** (risposta corretta +3; risposta non data 0; risposta errata -1) finalizzate a verificare le conoscenze e la capacità di applicare le conoscenze e **5 (applicativa) a risposta aperta** (valutazione da 0 a +3). La prova scritta dura 30 minuti.

Per accedere all'orale è necessario un punteggio dello scritto almeno pari a 18/30.

La **prova orale** consta di almeno 3 domande di carattere teorico applicativo, a ciascuna domanda viene attribuito un punteggio da 0 a 10.

## Testi di riferimento

- Slide pubblicate su e-learning– pagina dedicata al corso
- Massari M., Zanetti L., "Valutazione. Fondamenti teorici e Best practice nel settore industriale e finanziario", Mc Graw Hill, 2010

## Periodo di erogazione dell'insegnamento

Secondo semestre

## Lingua di insegnamento

Italiano

## Sustainable Development Goals

---