

**Corso di:**

**Analisi di Bilancio**

**A.A. 2017/2018**

**PROGRAMMA DEL CORSO**

di Fabio Ciaponi

**OGGETTO E OBIETTIVO DEL CORSO**

*L'oggetto del corso è l'analisi di bilancio.*

*Il bilancio, infatti, è la raccolta di informazioni più "immediatamente disponibili" sull'assetto e sull'andamento di un'impresa. Saperlo interpretare correttamente, quindi, è indispensabile sia a chi sta dentro, sia a chi sta fuori l'azienda.*

*Chi sta dentro (i dirigenti, il soggetto economico) vede nel bilancio della propria azienda un primo, essenziale, strumento di controllo della gestione. Ma, oltre a ciò, ogni amministratore è interessato a decifrare i bilanci delle altre aziende con le quali, la sua, viene in contatto: aziende concorrenti (sia attuali che potenziali), aziende fornitrici, aziende clienti, nonché aziende con cui costruire legami di partecipazione economica e/o finanziaria.*

*Chi sta fuori (fornitori, clienti, finanziatori), e intende avviare o mantenere un qualche rapporto di affari con un'azienda, sente, forte, il bisogno di scoprire che genere di interlocutore ha di fronte e, quindi, che **rischi** si corrono in quel rapporto. In questa prospettiva, si ritrova un'ulteriore motivazione all'analisi di bilancio "esterna" da parte di soggetti interni all'azienda. Infatti, se è vero che i terzi decidono molte delle loro mosse guardando a quanto emerge dai bilanci (si pensi, ad esempio, al comportamento dei finanziatori), allora il management deve essere in grado di capire quello che i bilanci della propria azienda dicono ai soggetti esterni, così da prevedere e orientare le loro reazioni.*

*Indubbiamente, l'analisi del bilancio condotta dall'esterno di un'azienda presenta le maggiori **difficoltà**. Ciò a causa delle minori informazioni disponibili sulla realtà oggetto di indagine. Proprio per questo, l'ottica di analisi prescelta nel corso è prevalentemente, anche se non esclusivamente, quella dell'**analista "esterno"**. Infatti, solo imparando a superare gli ostacoli che derivano dalla scomoda posizione "esterna", è possibile fare del bilancio la "**chiave**" per comprendere la struttura ed il funzionamento di ogni impresa. Motivi per studiare criteri e strumenti con i quali analizzare i bilanci ce ne sono, dunque!*

*Il corso focalizza l'attenzione su due tematiche:*

*1) **le logiche ed i modelli di "riclassificazione" dei prospetti di bilancio.** Questi saranno oggetto di un'attenta revisione critica volta a comprenderne le finalità conoscitive e a consentirne un corretto e proficuo impiego nella operatività aziendale. La riclassificazione, in sostanza, verrà vista non come un noioso adempimento preliminare all'analisi vera e propria, ma come un momento fondamentale di analisi, nel quale già si delineano le condizioni economiche e finanziarie dell'impresa;*

2) **gli indici ed i flussi**. Sono questi, infatti, gli strumenti attraverso i quali far emergere compiutamente, dai dati di bilancio riclassificati, le caratteristiche **economiche** e quelle **finanziarie** della gestione dell'impresa sottoposta ad analisi.

Tenuto conto dell'oggetto e del taglio del corso, è **indispensabile** una buona conoscenza dei seguenti temi:

- **redazione del bilancio** - aspetti contabili e civilistici;
- **analisi strategica** - criteri generali.

E', quindi, **necessario** avere superato l'esame di Ragioneria Generale ed Applicata e **opportuno** aver superato anche quello di Programmazione e Controllo.

Fabio Ciaponi

## MATERIALE DIDATTICO

*L'analisi del bilancio*, Giunta F. - Pisani M. (2016).

### ***Volumi di utile consultazione***

*Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements, Text and Cases* (4th Edition), Krishna G. Palepu - Paul M. Healy, (2015).

*Corporate finance. A valuation approach*, Benninga S. Z. - Oded H. S. (1996).

*Financial Modeling*, Benninga S. (2008).

*Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation*, James M. Wahlen - Stephen P. Baginski - Mark Bradshaw, (2011).

*Financial statement analysis and security valuation*, Penman, S. H. (2007).

*Financial Statement Analysis and Valuation*, Peter D. Easton - Mary Lea McAnally - Gregory A. Sommers - Xiao-Jun Zhang, (2014).

*Fundamentals of Financial Management*, Brigham E. F. - Houston J. F. (2007).

*The Analysis and Use of Financial Statements* (3rd Edition), Gerald I. White - Ashwinpaul C. Sondhi - Dov Fried, (2003).