

FARgroup 2011



Analisi di bilancio - II

*Presentazione del Corso
Anno Accademico 2010-2011*

www.bilanciopreventivo.it 

FARgroup 2011

I punti da discutere

- ➔ ● Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

2

FARgroup 2011


Chi è interessato a leggere il bilancio?



3

FARgroup 2011

Perché leggere il bilancio?



4

FARgroup 2011


Le principali decisioni economiche

- **Investor**
Investire nel capitale di rischio
- **Lender**
Concedere un finanziamento
- **Concorrenti**
Realizzare una operazione di M&A
- **Clienti e fornitori**
Creare uno stabile rapporto commerciale

5

FARgroup 2011

Le informazioni utili per decidere



6

La misura del valore fondamentale

Metodo *Discounted Cash Flow* (DCF)

$$\sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+i)^t} + \frac{FCF_{n+1}/i}{(1+i)^n} = \text{valore economico degli investimenti operativi netti}$$

Con:
 FCF = *free cash flow* prospettici
 i = costo medio ponderato del capitale
 t = periodi amministrativi


 Capacità futura di generare cassa

$$\text{valore economico degli investimenti} - \text{valore del debito} = \text{valore economico del netto}$$

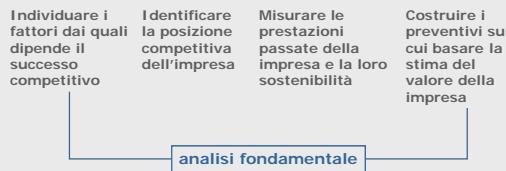
Il ruolo dei bilanci pro-forma

Per determinare i *free cash flow* futuri occorre costruire i bilanci preventivi della attività dell'impresa



Questi bilanci vengono comunemente definiti bilanci pro-forma

Il processo di analisi fondamentale



La centralità dell'analisi prospettica

La previsione è il cuore dell'analisi fondamentale e la costruzione del pro-forma è il cuore delle previsioni

S. H. Penman



[How to make a financial forecast](#)

Quindi ...

- Obiettivo di un investitore è misurare il valore fondamentale dell'impresa nella quale impiegare i suoi capitali
- Per misurare il valore fondamentale di un'impresa occorre analizzarne i bilanci
- L'analisi di bilancio deve essere vista come parte di un più ampio processo di analisi articolato in varie fasi
- Tale processo ha il suo passaggio cruciale nella costruzione dei bilanci preventivi o pro-forma

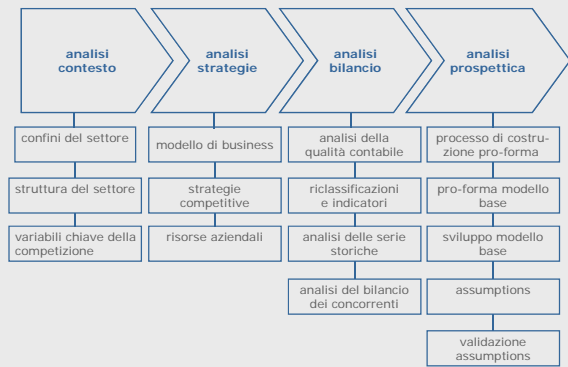
Oggetto e obiettivi del Corso

- Il corso si occupa dell'analisi di bilancio
- L'obiettivo perseguito è duplice:
 - collocare l'analisi di bilancio in un quadro più ampio, finalizzato a determinare il valore economico di un'impresa
 - costruire un modello personalizzato per la redazione del bilancio preventivo

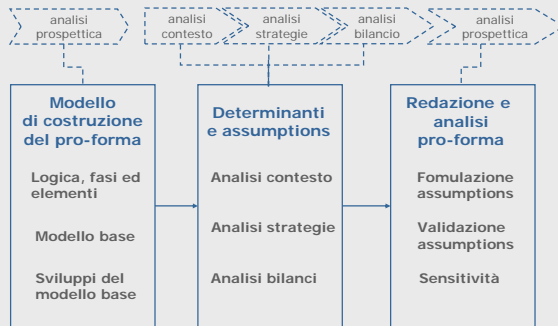
I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- ➔ ● Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

La mappa del Corso: gli argomenti



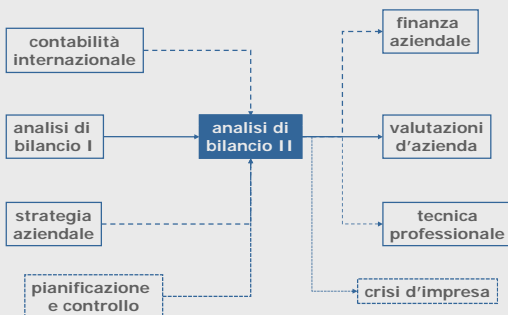
La mappa del Corso: il percorso di lavoro



I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- ➔ ● Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

Il posizionamento del Corso



I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- ➔ ● Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

La preparazione di ingresso

- **Contabilità**
I documenti che formano il bilancio
I criteri di valutazione delle principali poste
I principi contabili internazionali (IAS/IFRS)
- **Analisi di bilancio**
Modelli di riclassificazione
Indici di bilancio
Rendiconto finanziario
- **Informatica**
Uso del foglio elettronico (Excel – Office 2007)


FARgroup 2011 19

Un supporto indispensabile

I calcoli richiesti per redigere e valutare un bilancio preventivo sono numerosi e complessi

E' necessario fare ricorso a un foglio elettronico

Per questo numerose esercitazioni si terranno in aula informatica



FARgroup 2011 20

I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- ➔ • Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

FARgroup 2011 21

Metodo di lavoro ...

- Solida base teorica ampiamente condivisa nei mercati finanziari internazionali
- Riferimento a strumenti tecnico-contabili e fonti informative assumendo la prospettiva di un analista esterno
- Esercizi e casi reali per imparare a:
 - raccogliere informazioni
 - utilizzare gli strumenti tecnico-contabili
 - comprendere limiti e difficoltà del lavoro di previsione

FARgroup 2011 22

... e calendario

<p>Modello di costruzione del pro-forma</p> <ul style="list-style-type: none"> • Logica, fasi ed elementi • Modello base • Sviluppi del modello base 	<p>Determinanti e assumptions</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analisi contesto • Analisi strategie • Analisi bilanci 	<p>Redazione e analisi pro-forma</p> <ul style="list-style-type: none"> • Formulazione assumptions • Validazione assumptions • Sensività
I-III settimana	IV-VIII settimana	IX-XII settimana

FARgroup 2011 23

I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- ➔ • Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

FARgroup 2011 24

I docenti

- **Laura Bini**

E-mail: l.bini@unifi.it

Ricevimento: Mercoledì ore 10:30 – D6, stanza 3.01








I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- ➔ ● Materiali e strumenti didattici
- Prova di esame

I materiali e strumenti didattici

- [Syllabus del corso](#)
- Dispense
- Diapositive delle lezioni

Legenda simbologia diapositive

-  Testo o fonte normativa
-  Documento
-  Nota bene
-  Esempio
-  Strumento tecnico-contabile o statistico
-  Formula o calcolo
-  Sito internet o programma software

I materiali e strumenti didattici

- Syllabus del corso
- Dispense
- Diapositive delle lezioni
- Casi ed esercizi
- Approfondimenti, esempi e strumenti di lavoro
- Newsletter

Il sito del Corso

www.bilanciopreventivo.it

www.fargroup.eu



Password temporanea per la registrazione: PREVENTIVO11

I punti da discutere

- Oggetto e obiettivi del Corso
- Argomenti e mappa del Corso
- Posizionamento del Corso
- Preparazione di ingresso
- Metodo di lavoro e calendario
- Docenti
- Materiali e strumenti didattici
- ➔ ● Prova di esame

31

La prova di esame

Frequentanti

Corso da 6-9 CFU	ponderazioni
• prova scritta	60%
• presentazioni lavori di gruppo	30%
• partecipazione in aula	10%

Corso da 12 CFU	ponderazioni
• prova scritta	40%
• presentazioni lavori di gruppo	25%
• partecipazione in aula	10%
• relazione scritta	25%

32

La prova di esame

Non frequentanti

Corso da 6-9 CFU	ponderazioni
• prova scritta	60%
• relazione scritta	40%

Corso da 12 CFU	ponderazioni
• prova scritta	50%
• relazione scritta	30%
• presentazione della relazione	20%

33

La prova scritta

Tre tipologie di quesiti:

- Predisposizione di un pro-forma secondo il modello di preventivazione presentato nel corso
- Risoluzione di esercizi utilizzando il foglio di calcolo Excel
- Domande aperte

Svolgimento in aula informatica

Durata della prova: **2 ore**

34

Presentazioni in aula

Lavori di gruppo (2 persone)

Presentazione di un'analisi fondamentale su una società quotata, suddivisa in tre parti:

- **18 aprile:** l'analisi storica
- **16 maggio:** l'analisi strategica
- **26 maggio:** il bilancio pro-forma

Valutazione di ciascuna presentazione:

4 punti: Ottimo	1. Forma della presentazione 2. Adeguatezza dei contenuti 3. Chiarezza espositiva
3 punti: Buono	
2 punti: Sufficiente	
1 punto: Scadente	

35