

UNIVERSITA' degli STUDI di FOGGIA
DIPARTIMENTO di ECONOMIA
(DEPARTMENT of ECONOMICS)

CORSO DI LAUREA in "ECONOMIA AZIENDALE"
Bachelor Degree Programme: "Business Administration"
a.a. 2016/2017 (*academic year 2016/2017*)

PROGRAMMA D'INSEGNAMENTO

DENOMINAZIONE (134136): "RAGIONERIA PROFESSIONALE" (M-Z)
SUBJECT TITLE: "PROFESSIONAL ACCOUNTING" (M-Z)

SSD (*Scientific area*) SECS P/07

CFU (*Credits*): 7

Anno di corso (*Programme year*) : 3°

Semestre (*Academic period*): I (*First*)

(09/2016 – 12/2016)

Propedeuticità *Prerequisites*: Economia Aziendale (*Business Administration*) & Metodologie I
(*Financial Reporting I*)

Docente (*Lecturer*): prof. Marco TALIENTO

Obiettivi formativi: Il corso si prefigge di fornire adeguati strumenti ragionieristici utili alla comprensione dell'economia aziendale professionale e all'esercizio della professione contabile, facendo particolare riferimento ai bilanci e alle operazioni di gestione straordinari, nonché alle metodologie di valutazione aziendale (approfondendo di volta in volta i profili normativi, amministrativo-contabili, fiscali).

Objectives: The course aims to provide adequate tools useful for the understanding and practicing of the professional business administration and accountancy, with particular reference to the extraordinary / special financial statements and operations, as well as to the best methods of corporate valuation (each time deepening the regulatory, administrative-accounting, tax profiles).

Risultati d'apprendimento attesi: Lo studente sarà in grado di applicare e declinare la disciplina e i principi ragionieristici alle operazioni straordinarie d'impresa (nell'ipotesi di continuazione o cessazione, verificandone l'efficienza ed efficacia e l'impatto fiscale), effettuare i processi di valutazione economica del capitale aziendale, padroneggiare in generale gli strumenti della tecnica professionale.

Expected learning results: The student will be able to apply and interpret the accounting rules and principles to the extraordinary corporate operations practice (assuming going or termination concern, verifying efficiency, effectiveness and fiscal impacts), understand and carry out economic evaluations of firm, handle in general the tools of the professional techniques.

Organizzazione didattica (*Teaching organization*):

Lezioni ex cathedra (*Lectures*): CFU (*Credits*) 5; Ore (*Hours*): 40

Esercitazioni (*Practical activities*): CFU (*Credits*) 2; Ore (*Hours*): 16

Altre attività formative (*Other activities*): CFU (*Credits*) /; Ore (*Hours*): /

Modalità d'erogazione (tradizionale/a distanza/mista): Tradizionale

Course modality: Traditional

Modalità di verifica dell'apprendimento: Prova orale.

Examination method: Oral

Programma dettagliato: Il corso si articola in due moduli strettamente interconnessi.

Modulo I. Le operazioni di gestione straordinaria d'impresa

La cessione d'azienda: descrizione e finalità della cessione; i lineamenti civilistici; gli aspetti di valutazione economica e di rappresentazione contabile; la valutazione del complesso aziendale oggetto di cessione. Il conferimento d'azienda: descrizione e finalità dell'operazione; i lineamenti civilistici; la conferibilità dell'avviamento; la stima dei conferimenti ex-art. 2343 c.c.; gli aspetti di valutazione economica e di rappresentazione contabile. L'affitto d'azienda: descrizione e finalità dell'operazione; i riferimenti normativi; gli aspetti di valutazione economica e di rappresentazione contabile. La fusione societaria: descrizione e finalità della fusione societaria; la natura giuridica e l'ambito di applicazione dell'operazione; i lineamenti civilistici; la determinazione del rapporto di cambio; le differenze di fusione; i profili fiscali. La "fusione inversa". Il "merger leveraged buy-out". La scissione: natura giuridica e lineamenti civilistici della scissione; le tipologie di scissione; la valutazione del capitale economico ex art. 2504-novies; le differenze contabili originate dalla scissione. La trasformazione: descrizione e finalità della trasformazione; le tipologie di trasformazione; la relazione di stima del patrimonio sociale; la chiusura e la riapertura dei conti; i profili fiscali. La liquidazione: le cause di scioglimento; gli effetti dello scioglimento; i poteri e gli obblighi del liquidatore; il realizzo dell'attivo e il pagamento dei debiti; i bilanci di esercizio delle società in liquidazione; il bilancio finale di liquidazione; i profili fiscali. Effetti della riforma societaria sulle operazioni di gestione straordinaria. Le operazioni di gestione straordinaria in ambito internazionale.

Modulo II. La valutazione delle aziende

Le valutazioni del capitale economico delle aziende: fini e posizioni soggettive nella valutazione delle aziende. Nozione di capitale economico. Requisiti e proprietà metodologiche. Razionalità, obiettività, generalità, stabilità nelle stime. I metodi diretti di valutazione. I metodi indiretti di valutazione. Le metodologie reddituali. I metodi finanziari. I metodi patrimoniali semplici e complessi. I metodi misti patrimoniali-reddituali. L'Economic Value Added (EVA). La valutazione dei beni immateriali. La valutazione dei marchi. La valutazione della tecnologia. La valutazione del capitale umano. Il Risultato Economico Integrato (REI) e il Risultato Economico Integrato Residuale (REIR). Le "zone d'ombra" della valutazione delle aziende: tasso di sconto, saggio di crescita g e terminal value. Strategie d'impresa e leve del valore. Nozione di valore strategico del capitale. Valore per il cedente e valore per l'acquirente. Il passaggio dal capitale economico al capitale strategico. Le componenti del capitale potenziale: il valore delle sinergie e delle opportunità incrementali (opzioni reali). Impairment test dell'avviamento emergente dalle business combination. La valutazione delle aziende in disequilibrio economico. La valutazione dei gruppi.

Teaching programme (summary): The programme of the course of Professional Accounting consists of two closely interconnected modules as below.

Module I. Accounting for M&A and other extraordinary operations

Acquisition of firms: aim and operation's description; inherent civil and fiscal law; economic valuation and accounting aspects. Contribution of capital: aim and operation's description; civil and fiscal law; economic valuation and accountancy ex art. 2343 of Italian Civil Code; possible contribution of goodwill and other intangible. Lease of firm: aim and operation's description; relating civil and fiscal law; economic valuation and accountancy. Merger and Consolidation: aim and operations' description; relating civil and fiscal law; economic valuation and accounting profiles; exchange rates' estimation in merger and consolidation. Demerger: aim and operation's

description; civil and fiscal law concerning demergers; economic valuation and accountancy; types of demerger and spin-off. Merger's vs demerger's accounting differences. Legal status' enterprise transformation: aim and operation's description; civil and fiscal law; economic valuation and accounting techniques. Liquidation: aim and operation's major aspects; civil and fiscal law; economic valuation and accountancy. Effects of company's winding up and powers of liquidator. Financial reporting standards. The impact of the recent Civil Code reform upon contribution, merger and demerger, transformation, liquidation. International issues (accounting and financial reporting principles about extraordinary business operations).

Module II. Valuation of firms: Principles, Estimates, Applications

Valuation of firms: aim, tasks, objectives, subjects. Notion of economic value. Fair value. Equity approach to valuation. Entity approach to valuation. Comparatives' approach. Direct vs indirect methods. The major empirical market Multiples / Ratios (Price/Earnings, Price/Cash Flows, Price/Book Value, Enterprise Value/EBIT, etc.). Discounted Income and Cash Flow. Stock based methods. Economic Value Added (EVA). Specific Intangibles and Goodwill valuation. Impairment. Negative Goodwill. Going concern value. Capital Asset Pricing Model. Risk premium assessment. Dark side of valuation. Terminal Value. Gordon Growth Models. Relative Valuation Models. Strategic Value. Firm specific value. Vendor's and Buyer's special perspectives. Synergic value and real options. Choosing the right specific model. Valuation of Groups and during crisis.

Testi consigliati (*Textbooks*):

Per il modulo I:

a) L. POTITO, *Le operazioni straordinarie nell'economia delle imprese*, Giappichelli, Torino, 2016, oppure, in alternativa, G. SAVIOLI, *Le operazioni di gestione straordinaria*, Giuffrè, Milano, 2012.

b) Documento OIC n. 4 “*Fusione e Scissione*”, n. 5 “*Bilanci di liquidazione*” e n. 6 “*Ristrutturazione del debito e informativa di bilancio*” (scaricabili da <http://www.fondazioneoic.it>).

Per il modulo II:

c) G. ZANDA, M. LACCHINI, T. ONESTI, *La valutazione delle aziende*, VI edizione, Giappichelli, Torino, 2013.

Obblighi di frequenza: La frequenza non è obbligatoria, tuttavia raccomandata

Class attendance: Not strictly requested but recommended

Possibili lingue straniere (*Additional foreign languages*): *English (only for exam, whilst lectures are hold in Italian language; the lecturer will provide further details about texts and papers in English for Erasmus students – see his Web-page for information and references addressed to Erasmus students: <https://sites.google.com/a/unifg.it/prof-marco-taliento/programmi-dei-corsi-impartiti>)*