

# VADEMECUM

Principi e modelli per le decisioni manageriali (PMDM) a.a. 2024-25



**Prof. Carlo Alberto Magni (docente)**



**Dott.ssa Giulia Caselli (videoesercitatrice)**



## Dott. Andrea Marchioni (videoesercitatore)

### Obiettivi del corso

Il corso si propone di fornire allo studente principi logico-metodologici e modelli applicativi per le valutazioni e decisioni finanziarie di lungo periodo in ambito aziendale.

Il corso si propone di fornire allo studente principi logico-metodologici e modelli applicativi per le valutazioni e decisioni finanziarie di lungo periodo in ambito aziendale. Si mira a sviluppare competenze pratiche nell'utilizzo di strumenti come Excel per la modellazione finanziaria.

Alla fine del corso, il partecipante avrà la capacità di

- modellare e valutare finanziariamente diversi tipi di decisioni di investimento
- comprendere l'effetto delle decisioni di finanziamento e di distribuzione degli utili sulla creazione di valore di un progetto di investimento
- comprendere l'equivalenza logica e le differenze di assunzioni delle diverse metodologie valutative
- utilizzare Excel in contesti reali per la pianificazione finanziaria di aziende e progetti e per la valutazione e l'analisi degli investimenti

### Prerequisiti

Nessuno. Il corso non richiede nessuna conoscenza pregressa di contabilità, finanza o matematica. Può essere seguito dagli studenti di qualsiasi corso di laurea.

### Testo di riferimento

Magni CA 2025. *Pianificazione finanziaria e analisi degli investimenti. Un approccio metodologico unificato e applicazioni in Excel.* Springer Nature.

Il testo può essere acquistato a Modena presso la libreria UBIK, in Via dei Tintori 22, tel. [059 237005](tel:059237005),

Email: [modena@ubiklibri.it](mailto:modena@ubiklibri.it) (rivolgersi al Sig. Alessandro)

### Programma e struttura del corso

Il corso si propone di fornire agli studenti un'approfondita comprensione dei principi fondamentali relativi alla pianificazione finanziaria e all'analisi degli investimenti. Si mira a sviluppare competenze pratiche nell'utilizzo di strumenti come Excel per la modellazione finanziaria.

Il Corso è strutturato in tre parti:

1. Fondamenti
2. Pianificazione
3. Valutazione

#### PARTE 1. Fondamenti comuni di contabilità e finanza (Capp. 1-2, Magni 2025)

- Introduzione approfondita ai concetti di capitale, reddito e flusso di cassa, con un focus sull'interrelazione tra questi elementi.
- Descrizione della legge del moto e la legge di conservazione
- Definizione e classificazione dei progetti
- Analisi delle forme di reddito, di flusso di cassa, classificazione dei tassi contabili

#### PARTE 2. Architettura contabile e pianificazione finanziaria dei progetti (Capp. 3-4, Magni 2025)

- La matrice Split Screen, il piano di bilancio e le sue implicazioni nella pianificazione di progetti.
- Utilizzo di Excel per la creazione e la validazione di piani di bilancio basati sull'approccio Split Screen.

### PARTE 3. Valutazione finanziaria e metodi di analisi (Capp. 5-10, Magni 2025)

- Introduzione del concetto di Valore Attuale Netto , Costo del Capitale e Legge del prezzo unico.
- Analisi approfondita dei metodi di valutazione levered e unlevered (CCF, CFE, FCF-WACC, APV)
- Descrizione del piano finanziario benchmark e differenziale
- Esame dei tassi di rendimento e dell'efficienza finanziaria di un progetto
- Payback Period  
Approfondimento dell'analisi finanziaria di progetti specifici
- Utilizzo di file Excel per l'analisi di progetti complessi come Solar PV, DomoSmart e il caso IREN
- Introduzione del Clean Finite Change Sensitivity Index per l'analisi di sensibilità.

## VIDEOPRESENTAZIONE DEL CORSO

### Materiale didattico di riferimento

1. Magni CA 2025. *Pianificazione finanziaria e analisi degli investimenti. Un approccio metodologico unificato e applicazioni in Excel*. Springer Nature.
2. Prove scritte di anni passati
3. Lezioni registrate (prof. Carlo Alberto Magni)
4. Videolezioni (prof. Carlo Alberto Magni)
5. Videoesercitazioni (dott.ssa Giulia Caselli)
6. Videoesercitazioni (dott. Andrea Marchioni)

### CALENDARIO ATTIVITÀ DIDATTICHE

Il calendario delle attività didattiche è disponibile al seguente indirizzo:

<https://www.economia.unimore.it/it/didattica/organizzazione-didattica/calendario-attivita-didattiche>

Le lezioni si tengono due volte a settimana a partire dal 18 febbraio 2025:  
**Martedì ore 12.00-13.30 Aula 4, Giovedì ore 12.00-13.30 Aula Magna Est**

Le registrazioni delle lezioni sono rese disponibili a tutti i partecipanti.

I ricevimenti saranno tenuti in presenza, a seguito di una lezione, oppure online per appuntamento, scrivendo a [magni@unimore.it](mailto:magni@unimore.it).

L'insegnamento di Principi e modelli per le decisioni manageriali deve essere inserito nel piano degli studi, che è obbligatorio compilare a partire dal secondo anno.

I piani degli studi aprono due volte l'anno (a ottobre e a marzo) per un periodo di due settimane circa. In tali occasioni, gli studenti possono modificare il proprio piano degli **studi**

### GUIDA AI PIANI DEGLI STUDI

<https://www.economia.unimore.it/it/didattica/corsi-di-laurea-informazioni-general/piani-degli-studi-line>

### Prove d'esame e appelli

Sono disponibili **sei** appelli d'esame nell'anno accademico, con due opzioni alternative di valutazione, qui denominate opzione A e opzione B. L'opzione A consiste in una prova su tutti gli argomenti trattati nel corso. L'opzione B consiste in due prove parziali, la prima relativa agli argomenti trattati nella prima parte del corso, la seconda relativa agli argomenti trattati nella seconda parte del corso:

- **primo appello**
  - opzione A: prova totale (fine corso)
  - opzione B: due prove parziali (metà secondo semestre, fine secondo semestre)
- **dal secondo appello in poi**
  - opzione A: prova totale (giugno 2025, luglio 2025, settembre 2025, gennaio 2026, febbraio 2026)
  - opzione B: non disponibile

Nel caso di scelta dell'opzione A, la seconda prova parziale è accessibile a coloro che hanno sostenuto la prima prova parziale con esito non inferiore a 16. In caso di esito inferiore a 16, lo studente può presentarsi lo studente potrà sostenere l'esame totale in uno qualsiasi dei successivi cinque appelli d'esame. Si veda la tabella sottostante.

<b>PRIMO APPELLO</b>				
<b>OPZIONI</b>	<b>prove</b>	<b>periodo</b>	<b>contributo alla valutazione finale</b>	<b>voto minimo per accedere alla prova successiva</b>
<b>OPZIONE A</b>	<b>prova totale</b>	giugno 2025	<b>100%</b>	
<b>OPZIONE B</b>	<b>prima prova parziale</b>	aprile 2025	<b>50%</b>	16
	<b>seconda prova parziale</b>	giugno 2025	<b>50%</b>	
<b>DAL SECONDO APPELLO</b>				
<b>OPZIONI</b>	<b>prove</b>	<b>periodo</b>	<b>contributo alla valutazione finale</b>	<b>voto minimo per accedere alla prova successiva</b>
<b>OPZIONE A</b>	<b>prova totale</b>	fine giugno 2025 luglio 2025 settembre 2025 gennaio 2026 febbraio 2026	<b>100%</b>	

Il candidato potrà utilizzare qualsiasi materiale didattico e lavorare direttamente su fogli elettronici portando con sé un computer portatile. Il candidato può

- utilizzare Excel per svolgere i calcoli e consegnare il foglio a quadretti sui cui è riportata la soluzione
- inviare direttamente il file Excel su cui ha lavorato all'indirizzo [magni@unimore.it](mailto:magni@unimore.it)

## PROVA D'ESAME

Ogni prova d'esame è **esclusivamente in forma scritta** ed è costituita da 6 esercizi con domanda a risposta multipla. Al candidato sarà consegnato un testo contenente domande a risposta multipla. In esso, sarà presente, prestampata, una “**griglia delle risposte**” a due righe: la prima riga contiene i numeri degli esercizi, la seconda riga dovrà contenere le lettere relative alle risposte selezionate dal candidato. Se non si vuole rispondere, si lascia la casella vuota. Ad esempio,

1	2	3	4	5	6	7
A	B	D		C	C	B

### ATTENZIONE:

- **in assenza della griglia delle risposte, la prova scritta non sarà corretta**
- **ogni prova deve riportare i passaggi e una giustificazione delle risposte. In assenza di adeguata giustificazione e argomentazione, una risposta corretta viene considerata come inesistente.**

La durata della prova può variare a seconda del numero degli esercizi e della tipologia di esercizi.

Le due prove parziali sono costituite da 4 esercizi ciascuna.

---

## INFORMAZIONI SU APPELLI D'ESAME

Le informazioni su date e aule di un appello d'esame sono reperibili a questo indirizzo:

<https://www.economia.unimore.it/it/didattica/organizzazione-didattica/appelli-desame>

Le regole per gli appelli d'esame sono reperibili a questo indirizzo:

<https://www.economia.unimore.it/it/didattica/organizzazione-didattica/appelli-desame/regole-gli-appelli>

Per problemi relativi alla iscrizione agli appelli, e in generale per problemi di tipo informatico, dovete scrivere a [webhelp@unimore.it](mailto:webhelp@unimore.it) in tempo utile per l'iscrizione all'esame.

Per problemi relativi al singolo appello dovete scrivere a [info.economia@unimore.it](mailto:info.economia@unimore.it)

---

## VIDEOLEZIONI sulla Parte 1

<a href="#">Meccanica di un sistema economico: dinamica e legge del moto</a>
<a href="#">Dinamica di un sistema economico: la relazione prospettiva e retrospettiva</a>
<a href="#">Statica di un sistema economico e legge di conservazione</a>
<a href="#">Legge del moto e di conservazione con EXCEL e posizione finanziaria</a>

## VIDEOLEZIONI sulla Parte 2

<a href="#">Ammortamento di un prestito (francese e italiano)</a>
<a href="#">Ammortamento di un prestito (bullet)</a>
<a href="#">Attività fisse, classificazione dei costi e capitale circolante netto operativo</a>

## VIDEOLEZIONI sulla Parte 3

<a href="#">Valore attuale netto e tasso interno di rendimento</a>
<a href="#">Principi di valutazione di un progetto: benchmark, costo del capitale e Valore Attuale Netto</a>
<a href="#">VAN operativo e VAN equity. Costo del capitale in pratica</a>

## LE LEZIONI DEL PROF. MALACCORTO PASTICCIONE

SCOVA L'ERRORE	ERRORI SCOVATI
<a href="#">Free Cash Flow to Equity e Cash Flow to Equity (lezione)</a>	<a href="#">Free Cash Flow to Equity e Cash Flow to Equity (errori)</a>
<a href="#">NOPAT, FCF; ROI unlevered (lezione)</a>	<a href="#">NOPAT, FCF; ROI unlevered (errori)</a>
<a href="#">Le valutazioni del Prof. Pasticcione – 6 progetti, 6 metodi (file Excel)</a>	<a href="#">Le valutazioni del Prof. Pasticcione – 6 progetti, 6 metodi (errori)</a>
<a href="#">Modello 3x4 espanso: Parte 1 (lezione)</a>	<a href="#">Modello 3x4 espanso: Parte 2 (errori e prosecuzione del modello)</a>
<a href="#">Modello 3x4 espanso: Parte 3 (conclusione del modello senza errori)</a>	Nessun errore
<a href="#">CCF, CFD e FCFE (lezione)</a>	<a href="#">CCF, CFD e FCFE (errori)</a>

<a href="#">VAN e prezzo azionario (lezione)</a>	<a href="#">VAN e prezzo azionario (errori)</a>
--	---

### VIDEOESERCITAZIONI (Dott.ssa Giulia Caselli)

(work in progress)

ESERCITAZIONE	<a href="#">Legge del moto</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Legge di conservazione</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Test di autovalutazione su legge del moto e di conservazione</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Ricavi e costi emergenti e cessanti</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Legge del moto – Domanda a risposta multipla</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Matrice Split Screen</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">FCFE e CFE</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Costi per natura e per destinazione</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Valore Attuale Netto</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">TIR e TIR modificato</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Tasso contabile medio ed efficienza finanziaria</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Payback Period</a>
ESERCITAZIONE	

### VIDEOESERCITAZIONI (Dott. Andrea Marchioni)

ESERCITAZIONE	<a href="#">Legge del moto per un'azienda/progetto</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Legge del moto e legge di conservazione</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Statica e dinamica di un'azienda/progetto</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Ammortamento di un prestito - FCFE</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">(i) Modello 3x4 (ii) Struttura finanziaria</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Calcoli su Matrice Split-Screen</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Progetto senza CCNO - Calcolo CFE - costi per destinazione</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">COGS, salari e stipendi</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Valore attuale netto, metodo CFE, metodo CCF</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">NOPAT, FCF, scudo fiscale, ROI levered/unlevered</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">NOPAT, FCF, ROI levered/unlevered su foglio di calcolo elettronico</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Metodo CCF, metodo CFE</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Metodo WACC scolastico (textbook WACC)</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Metodo APV</a>
ESERCITAZIONE	<a href="#">Residual Income e AIRR (solo fino a 11:48)</a>


## VIDEOLEZIONI SULL'APPROCCIO SPLIT SCREEN

[How to understand accounting in 40 minutes](#)

[La matrice split-screen e il Sistema di ingegnerizzazione contabile e finanziaria](#)

## FAQs

1. Ho sostenuto la prova scritta, sono sufficiente ma vorrei cercare di aumentare il voto: posso sostenere un'integrazione orale?  
**No, la prova è esclusivamente in forma scritta.**
2. Ho sostenuto la prova scritta e l'esito è insufficiente: posso sostenere un'integrazione orale per arrivare alla sufficienza?  
**No, la prova è esclusivamente in forma scritta.**
3. Nella prova scritta, ho svolto correttamente tutti i calcoli e ho trovato le soluzioni corrette, però mi sono dimenticato di riportare le risposte sulla apposita griglia. La prova viene valutata ugualmente?  
**No, la prova viene valutata solo se sono presenti le risposte sulla griglia apposita.**
4. Non ho riportato la griglia delle risposte però ho indicato la lettera corretta sul foglio a quadretti. La prova scritta sarà valutata?  
**No, la prova viene valutata solo se sono presenti le risposte sulla griglia apposita.**
5. Posso inviare il file Excel su cui ho lavorato ed essere valutato su quello?  
**Sì. Ovviamente, devono esser presenti tutti i calcoli effettuati per giungere alla soluzione**
6. Se ho inviato il file Excel devo necessariamente consegnare il foglio a quadretti?  
**Sì, Contestualmente all'invio del file, è necessario consegnare il foglio a quadretti con la selezione della risposta per ciascun quesito posto.**

7. In un esercizio proposto in una prova scritta ho indicato, nella griglia delle risposte, la lettera corretta, ma non ho riportato tutti i calcoli nell'esercizio. Qual è il punteggio assegnato all'esercizio?

Zero. Ogni esercizio non argomentato in modo adeguato vale zero, anche se la griglia riporta la risposta corretta.

8. Posso riportare la griglia delle risposte sul foglio a quadretti?

No, si deve utilizzare quella prestampata.

9. Ho riportato la griglia delle risposte anche sul foglio a quadretti, ma purtroppo, per distrazione, la griglia presente sul foglio e quella prestampata sul testo contengono risposte diverse. Quale delle due si considera valida?

Quella prestampata sul testo della prova (non si tiene conto di quella riportata sul foglio a quadretti)

10. Ho riportato la griglia delle risposte sul foglio a quadretti e non ho compilato la griglia prestampata sul testo. È un problema?

È un grande problema, perché fa comunque testo ciò che compare sulla griglia prestampata (vedi risposta alla domanda precedente)

11. Non ho svolto un esercizio nella prova scritta. Come viene valutato questo esercizio?

Zero.

12. Se fornisco una risposta non corretta a un esercizio, vengo penalizzato?

Sì, il punteggio assegnato all'esercizio sarà negativo. La penalizzazione varia a seconda della prova (15%-25% del punteggio dell'esercizio).

13. Ho notato alcuni errori/refusi presenti nel testo di riferimento. Che cosa devo fare?

Contattare il Prof. Magni ([magni@unimore.it](mailto:magni@unimore.it)) e descrivere l'errore/refuso.

14. Ho notato un errore in un link. A chi devo comunicarlo?

Al Prof. Magni ([magni@unimore.it](mailto:magni@unimore.it)).

15. Vorrei scrivere un'e-mail al docente: devo indicare il mio nome?

Sì, è necessario indicare nome, cognome e titolo dell'insegnamento a cui la e-mail si riferisce (*Principi e modelli per le decisioni manageriali*).

16. Avrei bisogno di alcune delucidazioni su un argomento. Che cosa devo fare?

Scrivere un'e-mail a [magni@unimore.it](mailto:magni@unimore.it) e concordare un ricevimento oppure rivolgersi al docente alla fine di una lezione.