

Denominazione	Operazioni Straordinarie
Moduli componenti	-
Settore scientifico-disciplinare	ECON-06/A
Anno di corso e semestre di erogazione	2° anno, 2° semestre
Lingua di insegnamento	Italiano
Carico didattico in crediti formativi universitari	8
Numero di ore di attività didattica assistita complessive e ripartite tra DE e DI	Didattica Erogativa: 48 Didattica Interattiva: 8
Docente	Responsabile dell'insegnamento: Arcangelo Marrone Docenti: Arcangelo Marrone (parte prima, terza e quarta) Angeloantonio Russo (parte seconda)
Risultati di apprendimento specifici	Acquisire le conoscenze di base per pianificare un'operazione straordinaria, individuando tra le diverse fattispecie, quelle idonee a far fronte a specifiche esigenze di razionalizzazione, ottimizzazione o ristrutturazione dell'impresa o di un gruppo di imprese, comprendendone le modalità di attuazione sotto il profilo strategico, manageriale, civilistico, di valutazione del capitale economico, di rappresentazione degli elementi di accounting secondo i principi contabili sia nazionali sia internazionali. Lo studente acquisirà, inoltre, le conoscenze necessarie per comprendere e analizzare i profili, gli impatti e le opzioni previste dalla normativa fiscale per ciascuna operazione straordinaria. Attraverso le nozioni acquisite lo studente sarà in grado di: gestire tutte le fasi di ciascuna operazione straordinaria. Lo studente, altresì, sarà in grado di valutare e proporre le soluzioni alternative tra le diverse tipologie di operazioni straordinarie in base alla fase di vita dell'impresa e delle diverse esigenze contingenti; redigere i documenti previsti dalla normativa civilistica; risolvere i problemi di calcolo economico legati alla valutazione degli istituti coinvolti nell'operazione; determinare le soluzioni di rappresentazione in bilancio, con particolare riferimento alle situazioni economico-patrimoniali successive all'effettuazione dell'operazione; analizzare opzioni, procedure e adempimenti previsti dalla normativa fiscale. Al termine del percorso di studio lo studente avrà acquisito la capacità di individuare autonomamente la tipologia di operazione straordinaria più adeguata in relazione ai diversi fabbisogni di riorganizzazione dell'impresa, di riconoscere gli adempimenti civilistici e le tempistiche necessarie ex lege, di evidenziare gli impatti sul sistema dei valori contabili conseguenti alle diverse operazioni straordinarie, e di valutare, infine, i relativi aspetti fiscali. Lo studente sarà, pertanto, in grado di esprimere in modo efficace le conoscenze acquisite e discutere, con linguaggio tecnico, le caratteristiche e le finalità delle diverse operazioni straordinarie, i relativi adempimenti civilistici necessari a darne attuazione, le eventuali modalità di valorizzazione del capitale economico e di rappresentazione contabile dell'operazione negli istituti coinvolti, anche nel caso la fattispecie si configuri secondo i principi contabili internazionali. Lo studente sarà infine in grado di illustrare gli impatti fiscali, le alternative disponibili e i possibili rischi elusivi di ciascuna delle operazioni straordinarie e di declinarne i relativi adempimenti normativi.
Programma	L'insegnamento è strutturato in 48 ore di didattica erogativa e 8 ore di didattica interattiva/integrativa. Il corso è articolato in quattro parti: Parte I: Nella prima parte del corso è fornito un inquadramento delle forme di aggregazione e disaggregazione aziendale, illustrando gli elementi specifici regolamentati dal diritto societario. Successivamente, è proposto un approfondimento sulla costituzione di holding come strumento strategico nel passaggio generazionale, e sulle fattispecie della trasformazione e della cessione con verticalizzazioni su aspetti civilistici, profili strategici e aspetti economici, problematiche di valutazione, aspetti contabili e cenni fiscali. Parte II: Nella seconda parte, si analizzeranno, secondo un'impostazione multidisciplinare e dal punto di vista gestionale, tematiche quali la struttura del processo di acquisizione di cui si approfondiranno le fasi critiche e gli attori coinvolti, il contributo delle sinergie nella fase di analisi e valutazione strategica

	dell'acquisizione, le attività di negoziazione e di due diligence e il connesso passaggio dal valore al prezzo nonché gli aspetti critici e le leve abilitanti del processo di integrazione post acquisizione. Parte III: La terza parte verterà, secondo un'impostazione strettamente economico-aziendale, sulle tematiche del conferimento e della fusione con dedicati approfondimenti sugli aspetti civilistici, sui profili strategici e sugli aspetti economici, sulle problematiche di valutazione, aspetti contabili e cenni fiscali. Parte IV: la quarta parte verterà, secondo un'impostazione strettamente economico-aziendale, sull'istituto della scissione e liquidazione di cui si analizzeranno altresì i profili strategici e aspetti economici e le problematiche di valutazione.
Tipologie di attività didattiche previste e relative modalità di svolgimento	L'insegnamento è strutturato in lezioni, che si svolgono in modo frontale, incoraggiando l'interazione e la partecipazione attiva degli studenti, e case study, integrati con le lezioni, che si svolgono in aula riferiti all'approfondimento delle modalità tecniche di attuazione delle operazioni straordinarie e alla relativa rappresentazione contabile. Sono previsti, altresì, lezioni e attività di tipo seminariale anche con l'intervento di esperti del settore con specifiche expertise nell'area M&A al fine di consentire un pieno contatto con la concreta operatività.
Metodi e criteri di valutazione dell'apprendimento	La valutazione dell'apprendimento prevede l'attribuzione di un voto finale espresso in trentesimi. I metodi e criteri di valutazione dell'apprendimento variano per studenti frequentanti e non frequentanti. <u>Studenti frequentanti</u> <u>Project work obbligatorio</u> con presentazione finale ed esame finale orale. Lo status di frequentante si ottiene con la partecipazione al project work e la frequenza ad almeno l'80% delle lezioni. L'esame consiste nella redazione di una management presentation da svolgere in gruppo (project work) con identificazione analitica delle parti e/o attività svolte da ciascun componente del gruppo e dalla relativa presentazione finale in aula della parte di competenza. A tale presentazione, si aggiunge una prova finale orale. Il project work, che deve necessariamente articolarsi sulle parti I e II del programma, si incentra sulla pianificazione, per singolo progetto, dell'operazione straordinaria di riferimento di cui devono essere approfonditi gli aspetti trattati durante le prime due parti del corso. La valutazione del project work si basa sui criteri di completezza e originalità, sulla capacità di apprendere e analizzare, anche con spirito critico, le peculiarità e le tecniche dell'operazione straordinaria prescelta, nonché sulla abilità comunicative all'interno del gruppo di lavoro da trasferire nell'elaborato finale. La prova finale orale obbligatoria si articola tipicamente in una-due domande attinenti al project work e una-due domande sull'intero programma del corso. Mediante l'esame orale gli studenti devono dimostrare, con capacità di analisi e autonomia di giudizio, di saper descrivere in modo chiaro e appropriato la struttura e il funzionamento di ciascuna operazione straordinaria, nonché gli aspetti civilistici, i profili strategici e aspetti economici, le problematiche di valutazione, gli aspetti contabili e fiscali ad essa associati. <u>Studenti non frequentanti</u> <u>Esame orale</u> Per gli studenti non frequentanti, la prova orale consiste in sei-sette domande sull'intero programma del corso. Durante la prova orale gli studenti devono dimostrare grado di conoscenza sulle tematiche afferenti agli istituti delle operazioni straordinarie, nonché il grado di comprensione e interpretazione dei principali modelli di pianificazione e gestione di un'operazione straordinaria, nonché capacità di applicare gli strumenti di gestione di un'operazione straordinaria. Agli studenti è richiesto, inoltre, di saper descrivere in modo chiaro e appropriato la struttura e il funzionamento di ciascuna operazione straordinaria, nonché gli aspetti civilistici, i profili strategici ed aspetti economici, le problematiche di valutazione, gli aspetti contabili e fiscali ad essa associati.
Criteri di misurazione dell'apprendimento e di attribuzione del voto finale	<u>Studenti frequentanti</u> Per gli studenti frequentanti il voto finale, espresso in trentesimi, deriva dalla valutazione delle parti e/o attività svolte da ogni singolo componente del gruppo nello sviluppo del project work e dalla relativa presentazione finale in aula. Il project work pesa per il 60% del voto finale. L'esame orale contribuisce al 40% del voto finale. Il voto sarà dato dalla media ponderata delle due votazioni (project work/orale). Il voto conseguito al project work, qualora almeno sufficiente, avrà validità per i due appelli successivi alla stessa. <u>Studenti non frequentanti</u> Il voto conseguito all'esame orale è espresso in trentesimi e tiene conto della chiarezza espositiva, della padronanza e comprensione delle tematiche oggetto del programma, nonché della proprietà di linguaggio dimostrate.

Propedeuticità	Conoscenze necessarie per seguire il corso con profitto: bilancio di esercizio, elementi di diritto commerciale e di diritto tributario.
Materiale didattico utilizzato e materiale didattico consigliato	• Materiale didattico a cura dei docenti • Savioli, Giuseppe. (2026). Le operazioni di gestione straordinaria. Giuffrè Editore. Sesta edizione. • Russo, Angeloantonio. (2026). Gestire un'acquisizione: i processi strategici e operativi. Kindle Direct Publishing.