

# Michele Rutigliano

Fellow



**Knowledge Group:** Finance

**Research Domains:** Corporate Banking

**Teaching Domains:** Corporate Valuation, Financial Statement Analysis, Financial Institutions, M&A

[michele.rutigliano@sdabocconi.it](mailto:michele.rutigliano@sdabocconi.it)

---

## Biography

Michele Rutigliano is Fellow of Corporate Banking at SDA Bocconi School of Management, formerly Full Professor of Economics of Financial Intermediaries and Professor of Corporate Finance and Valuation at Università di Verona.

He has directed and has taught in several custom executive education programs for primary financial institutions as Intesa San Paolo, Unicredit, BNL. He has also directed several open market programs focused on banking and other financial institutions financial statements. He was Visiting assistant professor, Department of Finance, Wharton School of the University of Pennsylvania - USA. Michele is also Chartered Accountant and Chartered Auditor and member of Board of Directors and Board of Statutory Auditors of listed and non listed companies operating in industrial, financial and insurance sectors. He also serves as judicial consultant in civil and penal trials.

His research is mainly focused on bank financial statement and its analysis, valuation of banks and other financial intermediaries, corporate and intellectual property valuation, M&A transactions.

Michele graduated in Business Administration from Università Bocconi where he also attended the advanced program in corporate tax law.

---

## Articles in Scholarly Journals

### **Misurare in banca redditività e creazione di valore con RACE, RORAC, EVA. Osservazioni critiche**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Misurare in banca redditività e creazione di valore con RACE, RORAC, EVA. Osservazioni critiche", Amministrazione e Finanza, 2025, no. 3, pp. 68-74

### **Il Dividend Discount Model non è quello che sembra**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Il Dividend Discount Model non è quello che sembra", *Amministrazione e Finanza*, 2024, no. 10, pp. 56-61

### **Imposta straordinaria sugli "extraprofitti" delle banche: analisi degli impatti**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Imposta straordinaria sugli "extraprofitti" delle banche: analisi degli impatti", *Amministrazione e Finanza*, 2024, no. 2, pp. 69-76

### **Note critiche sull'utilizzo del Cost-Income Ratio come indicatore dell'efficienza operativa delle banche**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Note critiche sull'utilizzo del Cost-Income Ratio come indicatore dell'efficienza operativa delle banche", *Rivista Bancaria - Minerva Bancaria*, 2024, no. 5/6, pp. 139-174

### **Management e board: una relazione cruciale nelle operazioni M&A**

RUTIGLIANO, M., "Management e board: una relazione cruciale nelle operazioni M&A", *Economia & Management*, 2023, no. 1, pp. 81-85

### **Buyback e remunerazione degli azionisti. Illusione e realtà**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Buyback e remunerazione degli azionisti. Illusione e realtà", *Amministrazione e Finanza*, 2023, no. 3, pp. 1-5

### **Mrel e funding delle banche italiane significative: attese e qualche preoccupazione**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Mrel e funding delle banche italiane significative: attese e qualche preoccupazione", *Bancaria*, 2023, no. 7-8, pp. 45-60

### **Rischio di tasso d'interesse sul portafoglio titoli: tra regole contabili e limiti di disclosure**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Rischio di tasso d'interesse sul portafoglio titoli: tra regole contabili e limiti di disclosure", *Bancaria*, 2023, no. 12, pp. 46-61

### **Valutare marchi o brand nei bilanci delle banche. La "circolarità" dei valori stimati**

FACCINCANI, L., M. RUTIGLIANO, "Valutare marchi o brand nei bilanci delle banche. La "circolarità" dei valori stimati", *Amministrazione e Finanza*, 2023, no. 10, pp. 59-64

### **Il buyback di azioni proprie. Obiettivi ed evidenze dall'operatività delle principali società quotate italiane**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Il buyback di azioni proprie. Obiettivi ed evidenze dall'operatività delle principali società quotate italiane", *Rivista dei Dottori Commercialisti*, 2022, no. 4, pp. 611-626

### **Brand e marchi nel bilancio delle banche. Distinti intangibili o avviamento?**

RUTIGLIANO, M., "Brand e marchi nel bilancio delle banche. Distinti intangibili o avviamento?", *Strumenti Finanziari e Fiscalità*, 2021, no. 51, pp. 15-32

### **Congruità del rapporto di cambio, condivisione dei benefici attesi dalla fusione e informativa agli azionisti**

RUTIGLIANO, M., "Congruità del rapporto di cambio, condivisione dei benefici attesi dalla fusione e informativa agli azionisti", *Amministrazione e Finanza*, 2021, no. 3, pp. 50-58

### **IAS 36. Grossing up del WACC post-tax e ruolo del Risk management per la valutazione dei rischi specifici**

RUTIGLIANO, M., "IAS 36. Grossing up del WACC post-tax e ruolo del Risk management per la valutazione dei rischi specifici", *Amministrazione e Finanza*, 2021, no. 5, pp. 49-56

### **Scissione parziale non proporzionale con opzione asimmetrica: analisi del caso MPS-AMCO**

RUTIGLIANO, M., "Scissione parziale non proporzionale con opzione asimmetrica: analisi del caso MPS-AMCO", *Amministrazione e Finanza*, 2021, no. 1, pp. 65-76

### **Sinergie nelle operazioni di M&A. Impairment test e informativa di bilancio**

RUTIGLIANO, M., "Sinergie nelle operazioni di M&A. Impairment test e informativa di bilancio", *Amministrazione e Finanza*, 2021, no. 11, pp. 49-56

### **Sinergie nelle operazioni di M&A. Previsione, condivisione, rendicontazione**

RUTIGLIANO, M., "Sinergie nelle operazioni di M&A. Previsione, condivisione, rendicontazione", *Amministrazione e Finanza*, 2021, no. 10, pp. 61-70

### **Dissoi Lógoi, informativa al mercato e interessi degli azionisti. Il caso dell'OPAS di Intesa San Paolo su UBI Banca**

RUTIGLIANO, M., "Dissoi Lógoi, informativa al mercato e interessi degli azionisti. Il caso dell'OPAS di Intesa San Paolo su UBI Banca", *Strumenti Finanziari e Fiscalità*, 2020, no. 49, pp. 15-40

### **Valutazione d'azienda e CAPM: le criticità nella applicazioni professionali**

RUTIGLIANO, M., "Valutazione d'azienda e CAPM: le criticità nella applicazioni professionali", *Rivista dei Dottori Commercialisti*, 2020, vol. 71, no. 4, pp. 549-561

### **Il trattamento contabile di repo strutturati a lungo termine e il c.d. caso Alexandria della Banca Monte dei Paschi di Siena**

RUTIGLIANO, M., "Il trattamento contabile di repo strutturati a lungo termine e il c.d. caso Alexandria della Banca Monte dei Paschi di Siena", *Strumenti Finanziari e Fiscalità*, 2018, no. 37, pp. 89-107

### **Brevi note per riconoscere, "si spera definitivamente", l'assenza di anatocismo nel mutuo con piano di ammortamento "alla francese"**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Brevi note per riconoscere, "si spera definitivamente", l'assenza di anatocismo nel mutuo con piano di ammortamento "alla francese"", *Banche e Banchieri*, 2017, no. 3, pp. 333-343

### **Interessi anatocistici e prescrizione dell'azione di ripetizione: una prospettiva di analisi tecnico-bancaria**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Interessi anatocistici e prescrizione dell'azione di ripetizione: una prospettiva di analisi tecnico-bancaria", *Banche e Banchieri*, 2016, no. 1, pp. 20-34

### **Attività contraffattoria e stima del danno emergente**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Attività contraffattoria e stima del danno emergente", *Rivista dei Dottori Commercialisti*, 2014, vol. 65, no. 2, pp. 325-336

### **La stima del danno nelle azioni di responsabilità per illegittima prosecuzione dell'attività sociale in seguito alla perdita del capitale: una diversa proposta metodologica**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "La stima del danno nelle azioni di responsabilità per illegittima prosecuzione dell'attività sociale in seguito alla perdita del capitale: una diversa proposta metodologica", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2013, vol. 64, no. 3, pp. 663-674

#### **Le commissioni implicite nelle controversie in tema di operatività in derivati**

RUTIGLIANO, M., "Le commissioni implicite nelle controversie in tema di operatività in derivati", Banche e Banchieri, 2012, no. 2, pp. 173-185

#### **Project finance nel partenariato pubblico-privato e valutazione del piano economico-finanziario**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Project finance nel partenariato pubblico-privato e valutazione del piano economico-finanziario", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2012, vol. 1/2012, no. 1, pp. 127-148

#### **Risarcimento del danno per lucro cessante e restituzione dei profitti dell'autore della violazione di diritti di proprietà industriale**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Risarcimento del danno per lucro cessante e restituzione dei profitti dell'autore della violazione di diritti di proprietà industriale", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2012, vol. 4/2012, no. 4, pp. 833-854

#### **Eccessivo squilibrio e ragionevolezza del conferimento nella disciplina dell'art. 2467 c.c. :la prospettiva della finanza d'azienda**

RUTIGLIANO, M., "Eccessivo squilibrio e ragionevolezza del conferimento nella disciplina dell'art. 2467 c.c. :la prospettiva della finanza d'azienda", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2011, vol. 1/2011, no. 1, pp. 119-128

#### **Il recesso del fideiussore nell'apertura di credito in conto corrente senza predeterminazione di durata: il garante rimane obbligato sine die?**

RUTIGLIANO, M., "Il recesso del fideiussore nell'apertura di credito in conto corrente senza predeterminazione di durata: il garante rimane obbligato sine die?", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2011, vol. 3/2011, no. 3, pp. 605-614

#### **La stima del congruo canone nell'affitto di azienda: una diversa prospettiva di analisi**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "La stima del congruo canone nell'affitto di azienda: una diversa prospettiva di analisi", Rivista Italiana di Ragioneria e di Economia Aziendale, 2011, no. 9-10, pp. 498-510

#### **Valore d'uso e impairment test sull'avviamento nel bilancio delle banche, tra discrezionalità valutativa e incertezze metodologiche**

RUTIGLIANO, M., "Valore d'uso e impairment test sull'avviamento nel bilancio delle banche, tra discrezionalità valutativa e incertezze metodologiche", Banche e Banchieri, 2011, vol. 38, no. 4, pp. 277-293

#### **La 'conversione' dei crediti delle banche in capitale di rischio**

RUTIGLIANO, M., "La 'conversione' dei crediti delle banche in capitale di rischio", Banche e Banchieri, 2010, vol. 37, no. 2, pp. 93-103

#### **Equilibrio economico e finanziario di impresa, piani di risanamento e accordi di ristrutturazione dei debiti, ruolo della banca**

RUTIGLIANO, M., "Equilibrio economico e finanziario di impresa, piani di risanamento e accordi di ristrutturazione dei debiti, ruolo della banca", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2010, vol. 61, no. 1, pp. 133-149

#### **Valutazione della proprietà industriale, costo del capitale e merito di credito**

RUTIGLIANO, M., "Valutazione della proprietà industriale, costo del capitale e merito di credito", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2010, vol. 61, no. 3, pp. 545-563

#### **Equilibri tecnico-finanziari nell'aumento di capitale per conferimenti in natura, parere preventivo del collegio sindacale (o della società di revisione) e controllo successivo delle valutazioni peritali**

RUTIGLIANO, M., "Equilibri tecnico-finanziari nell'aumento di capitale per conferimenti in natura, parere preventivo del collegio sindacale (o della società di revisione) e controllo successivo delle valutazioni peritali", Rivista dei Dottori Commercialisti, 2001, vol. 52, no. 5, pp. 643-658

#### **Euro, cambi e reddito d'impresa**

RUTIGLIANO, M., "Euro, cambi e reddito d'impresa", Amministrazione e Finanza, 1998, no. 4, pp. 9-14

#### **La revocatoria fallimentare delle rimesse in conto corrente bancario: nuove ipotesi e riflessioni secondo una prospettiva di analisi aziendaleistica**

RUTIGLIANO, M., "La revocatoria fallimentare delle rimesse in conto corrente bancario: nuove ipotesi e riflessioni secondo una prospettiva di analisi aziendaleistica", Il Risparmio, 1998, vol. 46, no. 4/5, pp. 681-729

#### **Teoria e prassi della valutazione dei crediti nei bilanci bancari. Gli approcci tradizionali, gli orientamenti innovativi, alcuni profili controversi**

RUTIGLIANO, M., C. SOMMARIVA, "Teoria e prassi della valutazione dei crediti nei bilanci bancari. Gli approcci tradizionali, gli orientamenti innovativi, alcuni profili controversi", Banche e Banchieri, 1998, vol. 25, no. 4, pp. 351-375

#### **Aspetti della diversificazione dei portafogli di attività/passività nelle società di leasing**

RUTIGLIANO, M., C. MOSCARDI, "Aspetti della diversificazione dei portafogli di attività/passività nelle società di leasing", Banche e Banchieri, 1997, vol. 24, no. 1, pp. 8-14

#### **Le partecipazioni nei bilanci bancari: note critiche per una rilettura dei criteri di valutazione**

RUTIGLIANO, M., "Le partecipazioni nei bilanci bancari: note critiche per una rilettura dei criteri di valutazione", Rivista Italiana di Ragioneria e di Economia Aziendale, 1997, vol. 97, no. 9/10, pp. 458-470

#### **Le partecipazioni nei bilanci bancari : note sui criteri di valutazione**

RUTIGLIANO, M., "Le partecipazioni nei bilanci bancari : note sui criteri di valutazione", Rivista Italiana di Ragioneria e di Economia Aziendale, 1997, vol. 97, no. 5/6, pp. 270-277

#### **Rivalutazione dei crediti ristrutturati nei bilanci bancari, stima e rilevanza fiscale dell'"elemento dono", appunti in tema di disclosure sulla qualità del portafoglio prestiti**

RUTIGLIANO, M., "Rivalutazione dei crediti ristrutturati nei bilanci bancari, stima e rilevanza fiscale dell'"elemento dono", appunti in tema di disclosure sulla qualità del portafoglio prestiti", Rivista dei Dottori Commercialisti, 1997, vol. 48, no. 3, pp. 481-533

## **La valutazione dei contratti derivati nel bilancio delle banche: temi di aggiornamento e analisi di casi**

RUTIGLIANO, M., "La valutazione dei contratti derivati nel bilancio delle banche: temi di aggiornamento e analisi di casi", *Il Risparmio*, 1997, vol. 45, no. 3, pp. 485-518

## **Operatività in valuta e derivati nel bilancio delle banche: problemi fiscali**

RUTIGLIANO, M., "Operatività in valuta e derivati nel bilancio delle banche: problemi fiscali", *Bancaria*, 1995, vol. 51, no. 2, pp. 56-63

## **L'operatività in valuta e su strumenti derivati valutari nel nuovo bilancio di esercizio delle banche - Analisi e proposte**

RUTIGLIANO, M., "L'operatività in valuta e su strumenti derivati valutari nel nuovo bilancio di esercizio delle banche - Analisi e proposte", *Il Risparmio*, 1995, vol. 43, no. 2, pp. 313-346

## **La contabilità delle opzioni su tassi di interesse**

RUTIGLIANO, M., "La contabilità delle opzioni su tassi di interesse", *Amministrazione e Finanza*, 1994, vol. 9, no. 23, pp. 1436-1440

## **Il rischio di cambio nella gestione valutaria delle banche**

RUTIGLIANO, M., "Il rischio di cambio nella gestione valutaria delle banche", *Economia e Diritto del Terziario*, 1994, vol. 6, no. 3 - Parte 1, pp. 1073-1132

## **Rischio di cambio per l'impresa e giudizio di affidabilità dal punto di vista del finanziatore**

RUTIGLIANO, M., "Rischio di cambio per l'impresa e giudizio di affidabilità dal punto di vista del finanziatore", *Il Risparmio*, 1993, vol. 41, no. 2

## **Riflessioni a proposito degli obblighi di garanzia per il venditore del premio dont**

RUTIGLIANO, M., "Riflessioni a proposito degli obblighi di garanzia per il venditore del premio dont", *Il Risparmio*, 1990, vol. 1

## **Riflessioni in tema di valutazione di investimenti in presenza di inflazione**

RUTIGLIANO, M., "Riflessioni in tema di valutazione di investimenti in presenza di inflazione", *Finanza, Marketing e Produzione*, 1988, no. 2

## **Aspetti tecnici dell'attività in cambi delle banche**

RUTIGLIANO, M., "Aspetti tecnici dell'attività in cambi delle banche", *Il Risparmio*, 1987, no. 2

---

## **Articles in national/international newspapers**

### **Perchè le operazioni di buyback non remunerano davvero gli azionisti**

RUTIGLIANO, M., L. FACCINCANI, "Perchè le operazioni di buyback non remunerano davvero gli azionisti", *Milano Finanza*, 18 January 2023

---

## Edited Books

### **Temi di valutazione d'azienda. Letture e casi**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "Temi di valutazione d'azienda. Letture e casi" - 2022, Egea, Milano, Italy

### **Il bilancio della banca e degli altri intermediari finanziari, II Edizione**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "Il bilancio della banca e degli altri intermediari finanziari, II Edizione" - 2020, Egea, Milano, Italy

### **La valutazione delle banche e degli altri intermediari finanziari**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "La valutazione delle banche e degli altri intermediari finanziari" - 2018, Egea, Milano, Italy

### **Il bilancio delle banche e degli altri intermediari finanziari**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "Il bilancio delle banche e degli altri intermediari finanziari" - 2016, Egea, Milano, Italy

### **L'analisi del bilancio delle banche. Rischi, misure di performance, adeguatezza patrimoniale**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "L'analisi del bilancio delle banche. Rischi, misure di performance, adeguatezza patrimoniale" - 2012, Egea, Milano, Italy

### **Il bilancio della banca. Schemi, principi contabili, analisi dei rischi**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "Il bilancio della banca. Schemi, principi contabili, analisi dei rischi" - 2011, Egea, Milano, Italy

### **Superare la crisi con i piani di risanamento e gli accordi di ristrutturazione dei debiti. Un primo bilancio**

RUTIGLIANO, M. (Ed.), "Superare la crisi con i piani di risanamento e gli accordi di ristrutturazione dei debiti. Un primo bilancio" - 2010, A.Giuffrè Editore S.p.A, Milano, Italy

---

## Research Notes or short Articles in Journals

### **Avanti adagio o indietro tutta? Il bilancio della banca e le scelte degli amministratori**

RUTIGLIANO, M., "Avanti adagio o indietro tutta? Il bilancio della banca e le scelte degli amministratori", *Economia & Management*, 2009, no. 4, pp. 50-52

---

## Research Monographs

### **Le operazioni bancarie**

ANDERLONI, L., P. FERRARI, R. RUOZI, M. RUTIGLIANO, E. PAVARANI, C. PONTIGGIA, M. PREDA - "Le operazioni bancarie" - 1997, Egea, Milano, Italy

### **Il rischio di cambio nella banca e nell'impresa**

RUTIGLIANO, M. - "Il rischio di cambio nella banca e nell'impresa" - 1995, Egea, Milano, Italy

**I contratti derivati nel bilancio delle banche. Analisi e proposte**

RUTIGLIANO, M. - "I contratti derivati nel bilancio delle banche. Analisi e proposte" - 1995, Egea, Milano, Italy

**L'attività in cambi delle banche. Mercato, tecniche e risultati di gestione**

RUTIGLIANO, M. - "L'attività in cambi delle banche. Mercato, tecniche e risultati di gestione" - 1989, Egea, Milano, Italy

**La concorrenza nell'attività bancaria internazionale**

RUTIGLIANO, M. - "La concorrenza nell'attività bancaria internazionale" - 1980, A.Giuffrè Editore S.p.A, Milano, Italy