

Lo schema dell'unità didattica n. 5 è modificato, rispetto a quello contenuto nel programma analitico del corso, nei termini sotto indicati:

PARTE SECONDA *TEORIE DI MISURAZIONE DEL VALORE ECONOMICO*

5. Lunedì 27 marzo 2006 - *Prof. A. Tessitore*

Le leve del valore economico e modelli di stima

- Valori monetari e non monetari prodotti dall'impresa
- Le leve del valore economico e la produzione continua di valore
- I modelli di stima del valore: modello contabile e modello finanziario

PROBLEMI DI FONDO DELLE IMPRESE NON ANCORA RISOLTI

- ◆ Quali sono i valori non monetari che l'impresa produce?
- ◆ Quali sono i fattori che generano il consenso?
- ◆ Chi regola l'utilizzo dei beni non riproducibili?

QUALE OBIETTIVO DELLE IMPRESE

- A) Produzione di nuovo valore
- B) Conseguimento del benessere degli stakeholders (in primis degli shareholders)

PROBLEMI APERTI – SOLUZIONI POSSIBILI

- 1) Funzioni del Management
- 2) Posizioni delle imprese verso l'ambiente
- 3) Determinazione dei risultati dell'attività aziendale

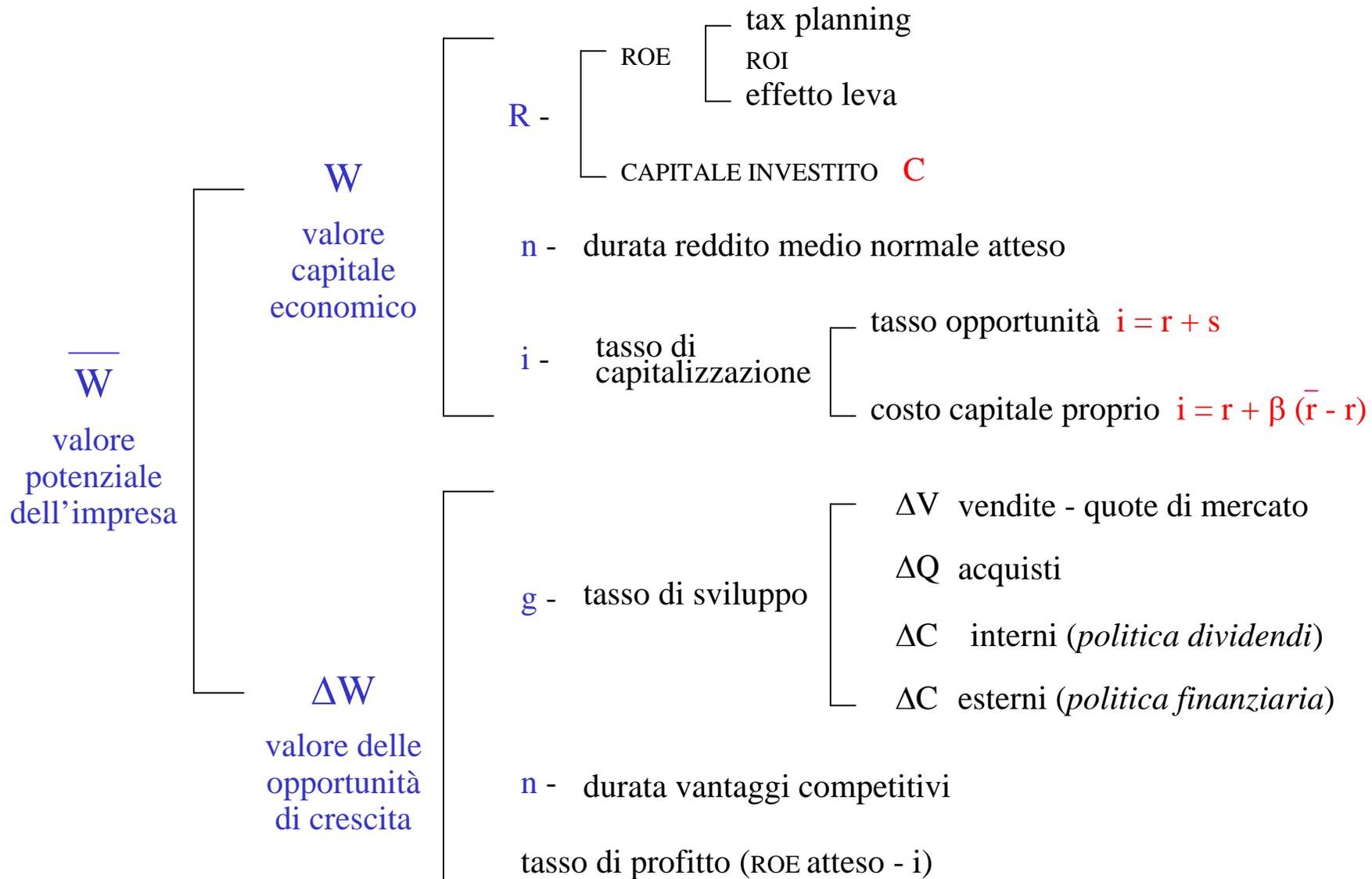
.....

misurazione periodica del capitale economico
(i.e., stima del valore economico del capitale)

.....

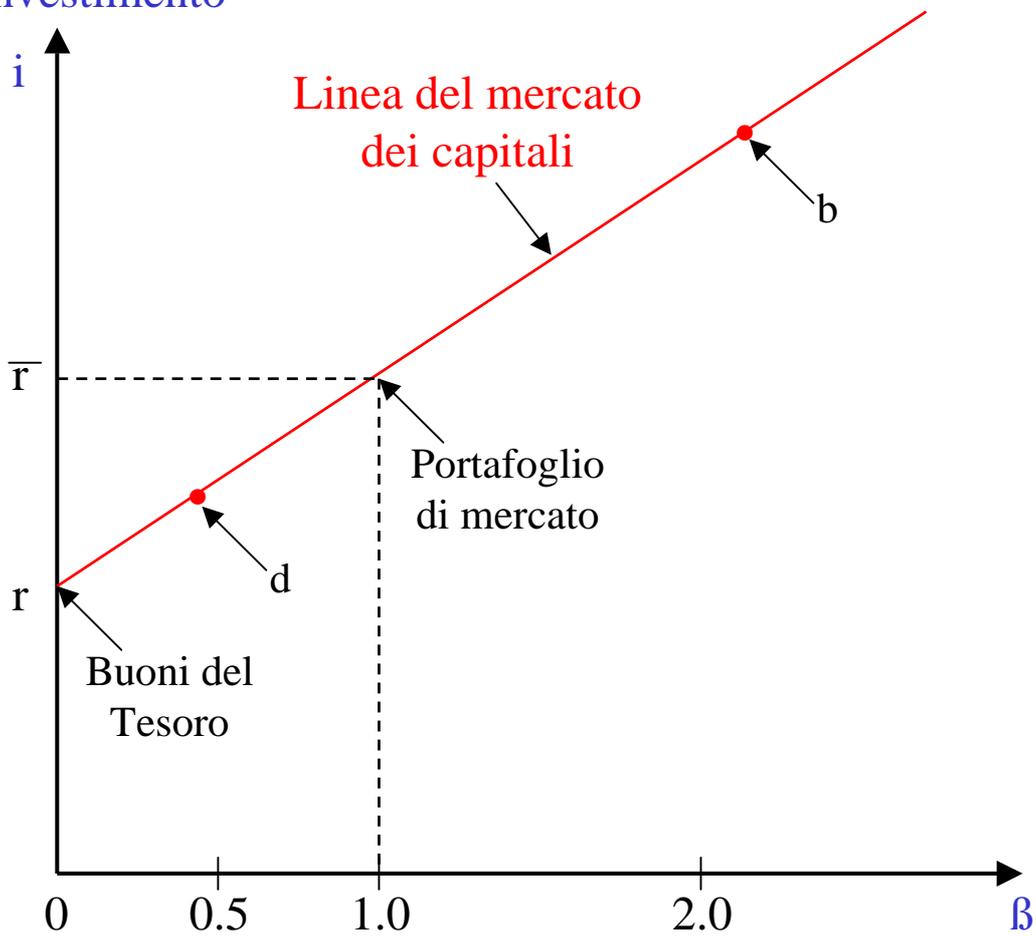
- ◆ Valore economico per l'azionista
- ◆ Relazioni tra prezzo e valore del capitale

LEVE DEL VALORE



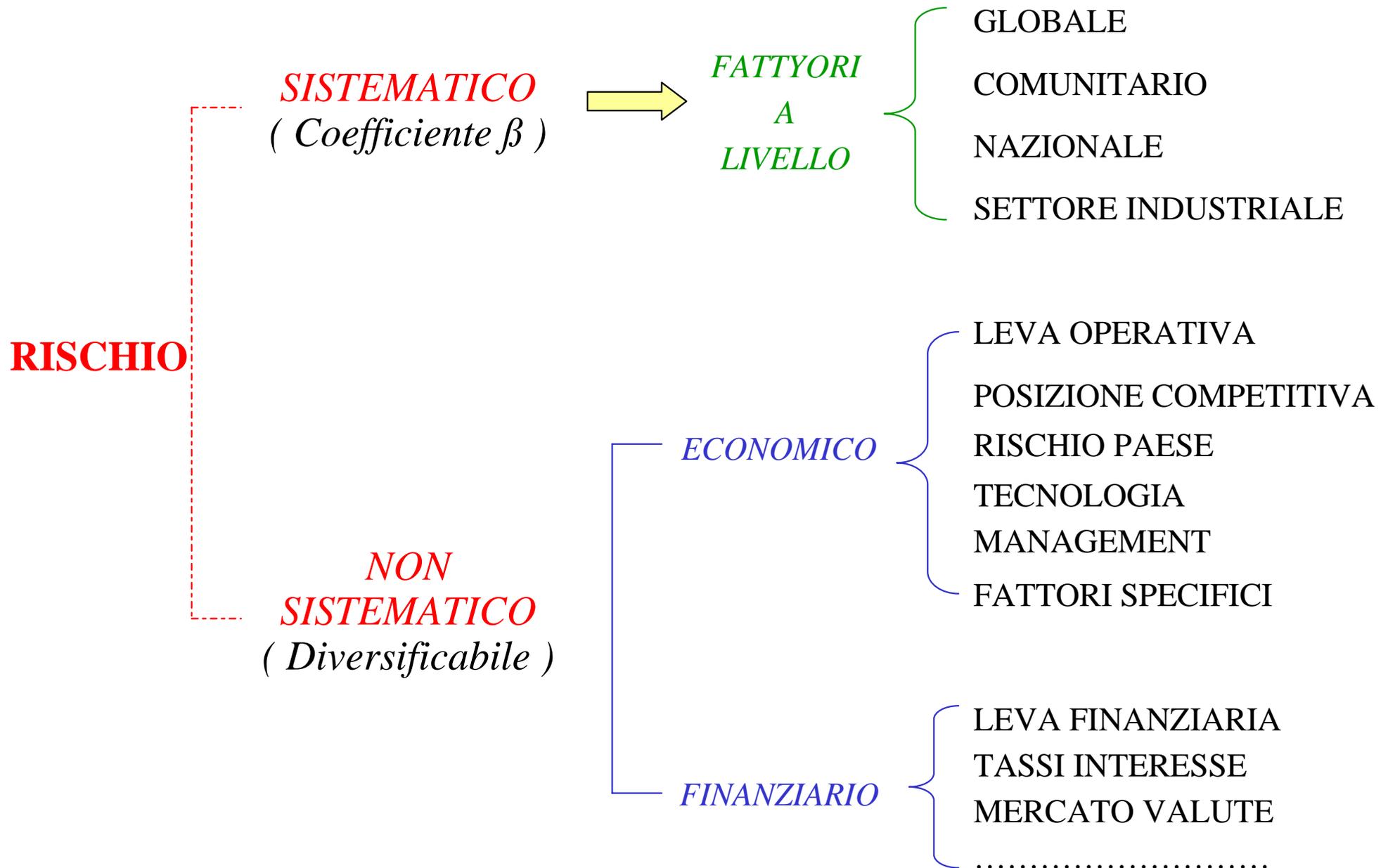
RELAZIONE TRA RISCHIO E RENDIMENTO

Rendimento atteso
dell'investimento

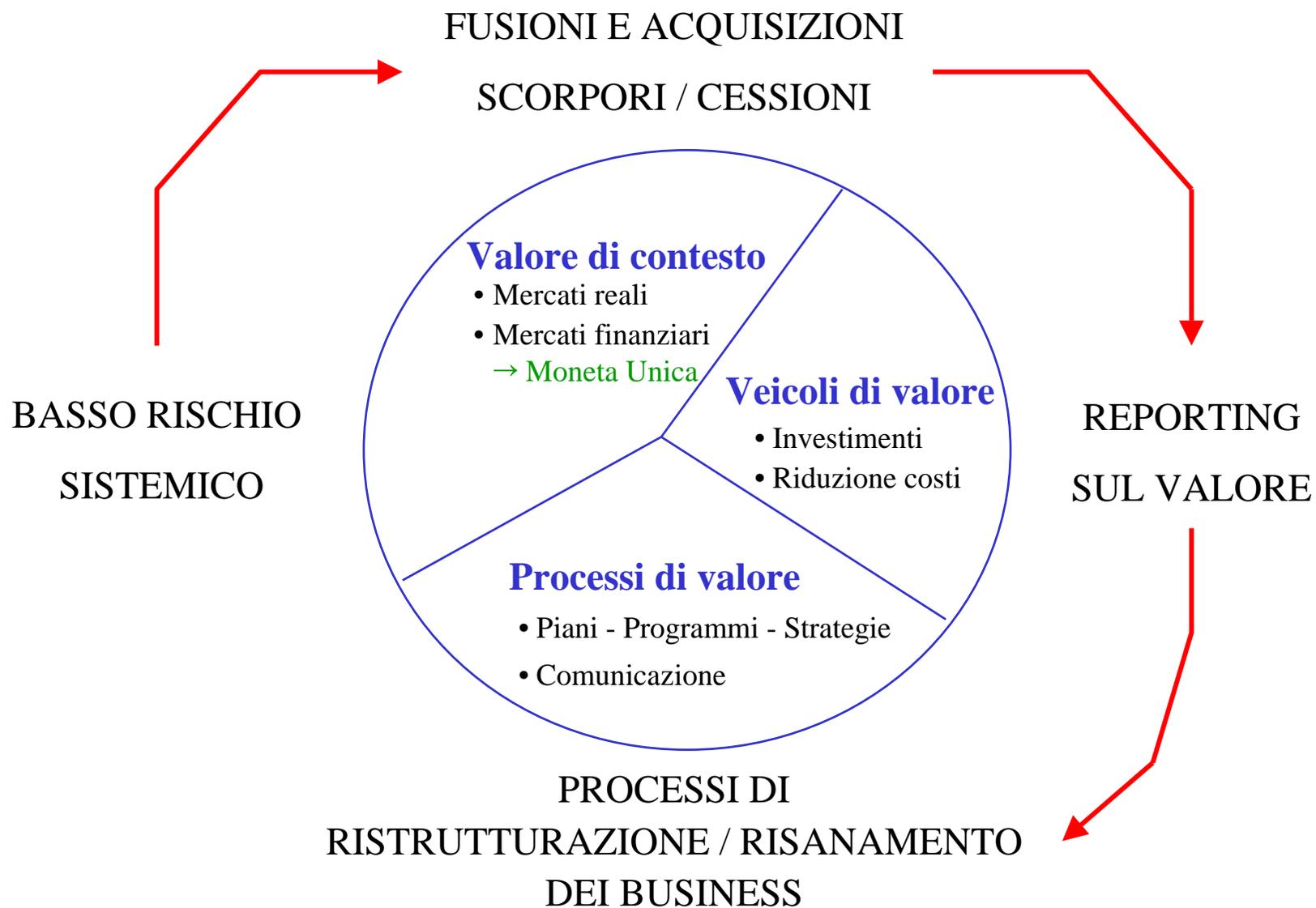


$$i = r + \beta (\bar{r} - r)$$

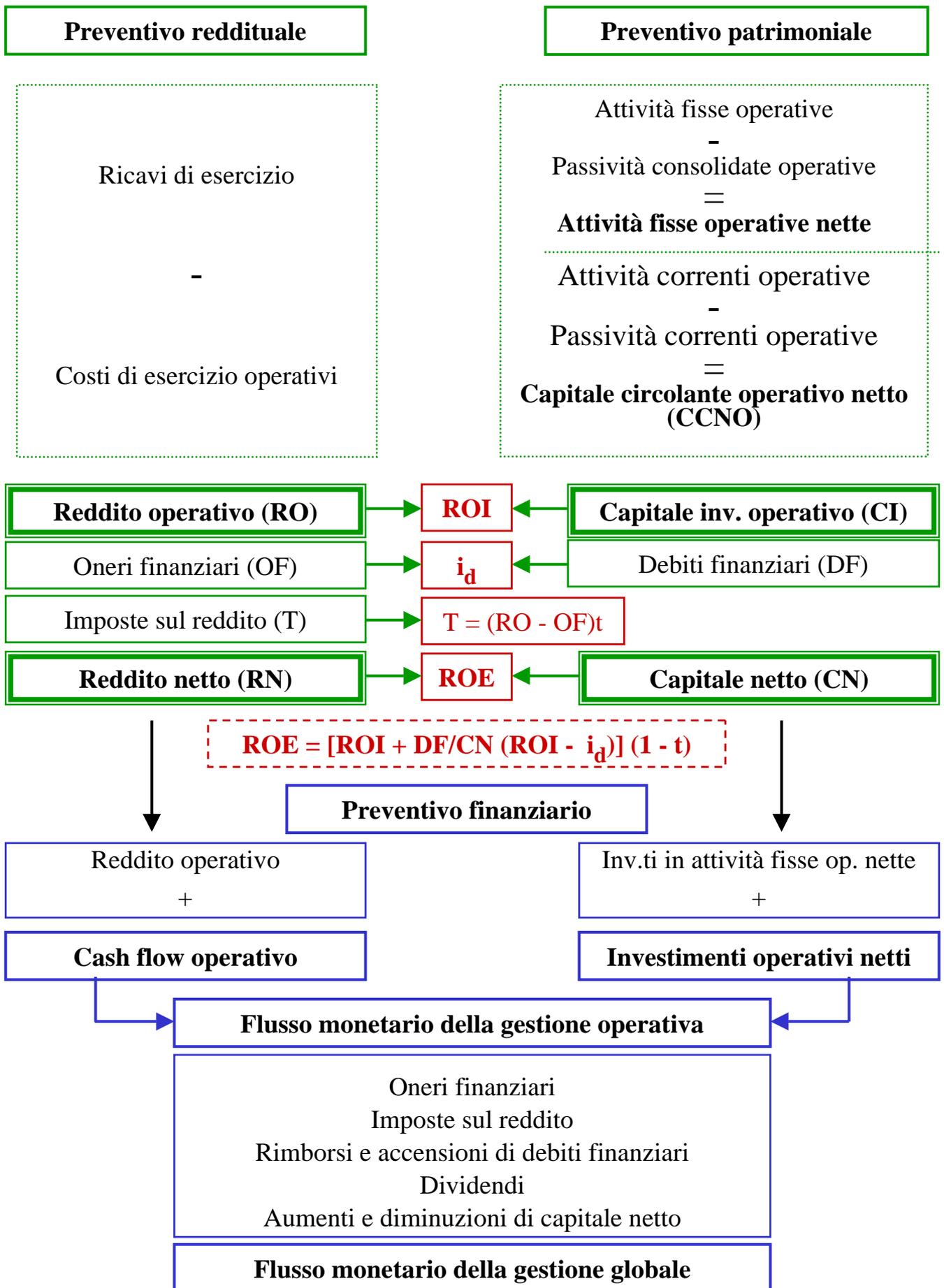
Analisi del rischio d'impresa



Sistema di creazione continua di valore



Modello contabile



EQUAZIONE DELLA REDDITIVITA' DI IMPRESA

$$\frac{R_n}{C_n} = \left[\frac{R_o}{C_i} + \left(\frac{R_o}{C_i} - \frac{O_f}{C_t} \right) \frac{C_t}{C_n} \right] \frac{R_n}{R'_n}$$

ROE
Tasso di
sviluppo
potenziale

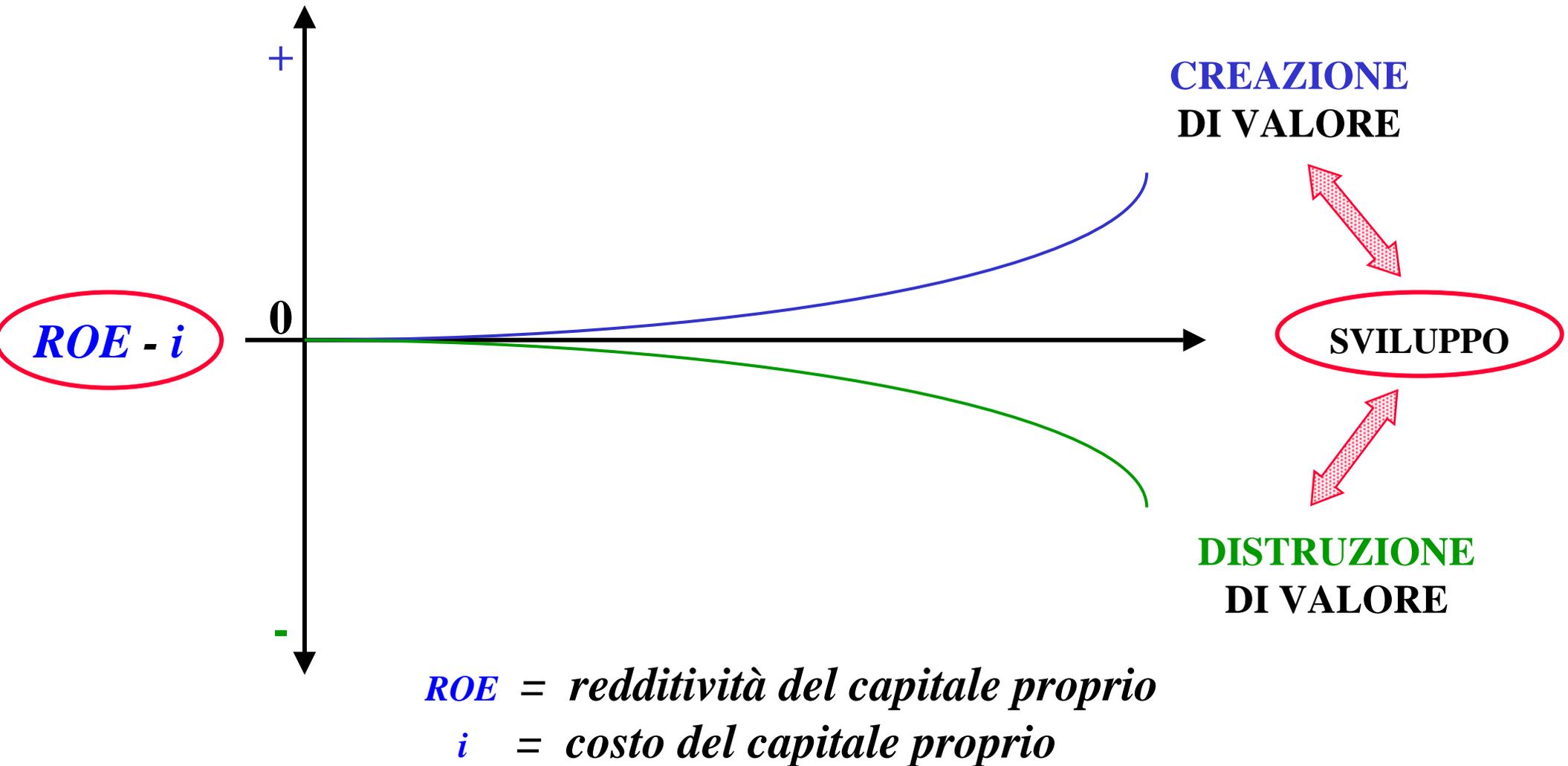
ROI
Rendimento
del
“business”

Costo
medio
del capitale
di indebi-
tamento

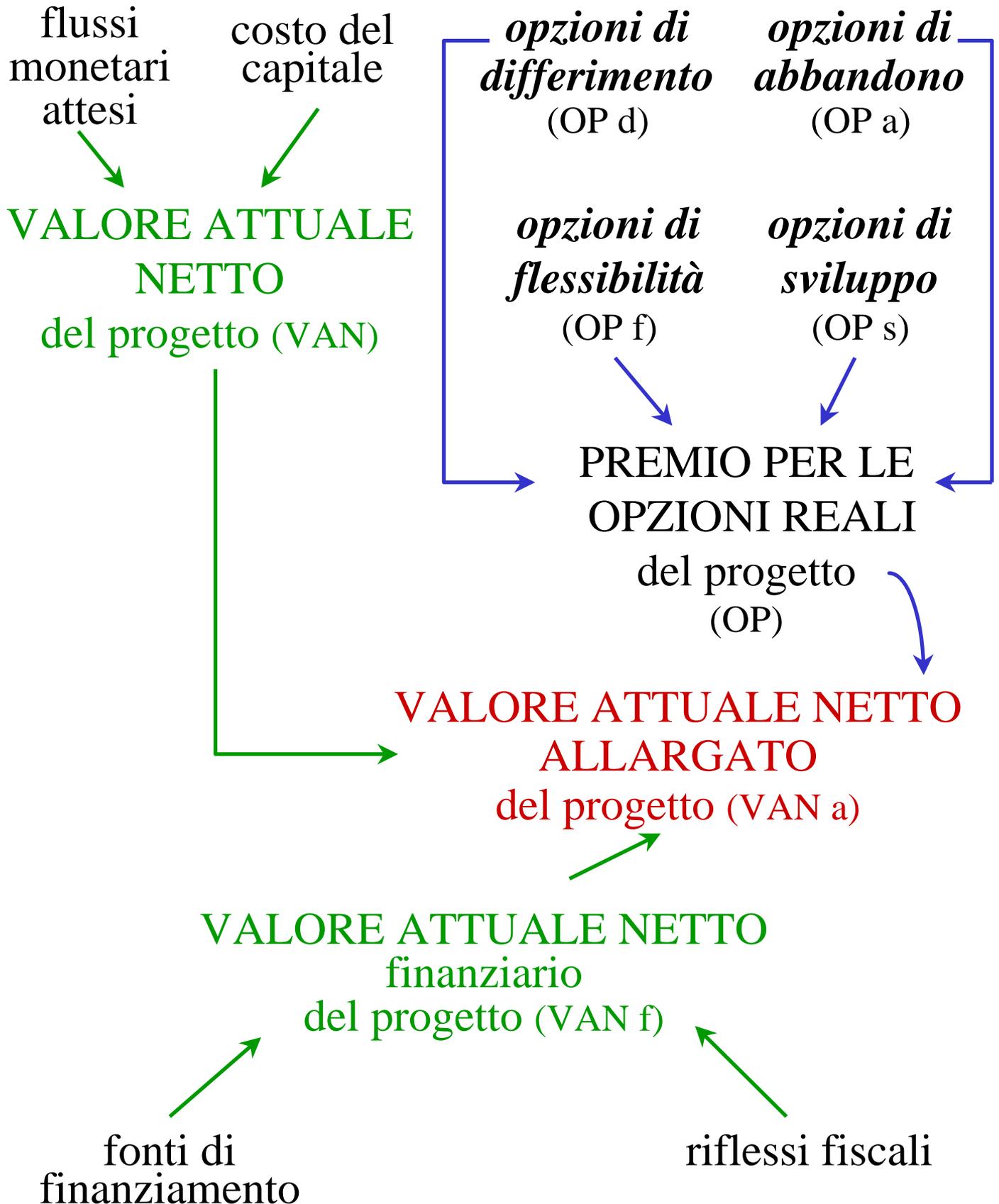
Rapporto
di
indebi-
tamento

Tasso di
incidenza
oneri e
proventi
extra

CREAZIONE DI VALORE E CRESCITA



Modello finanziario



LOGICA DEI METODI FINANZIARI

