

VERONA
A.A. 2008/2009

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

PARTE PRIMA: IL VALORE D'IMPRESA TRA TEORIA E PRASSI AZIENDALE

PARTE SECONDA: MISURAZIONE E ANALISI DEL VALORE ECONOMICO DEL
CAPITALE D'IMPRESA

TAVOLA ROTONDA: RELAZIONI TRA LE CONOSCENZE TECNICHE, LA CAPACITÀ DI
ANALISI DEI PROBLEMI AZIENDALI E LA PROFESSIONALITÀ NELLA
RICERCA DI SOLUZIONI EFFICACI

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

Prof. A. Lionzo, A. Tessitore, S. Corbella, Dott.ssa C. Fasoli

PROGRAMMA DELLE LEZIONI A.A. 2008/2009

(5 crediti: 18 unità didattiche da 2 ore ciascuna)

PARTE PRIMA: IL VALORE D'IMPRESA TRA TEORIA E PRASSI AZIENDALE

1. martedì 24/2/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Prof. A. Tessitore
L'orientamento della gestione alla creazione di valore
 1. I “paradigmi” quali strumenti di conoscenza di realtà aziendali complesse: il paradigma della creazione di valore
 2. L'evoluzione dei paradigmi strategici
 3. La relazione azienda – valore

2. venerdì 27/2/2009 [8.45-10.15] Aula Menegazzi
Politiche e leve di creazione del valore
Prof. A. Tessitore
 1. Il valore come vettore degli obiettivi aziendali
 2. Le leve di creazione del valore di impresa
 3. La produzione continua di valore

3. martedì 3/3/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Ambiti nei quali si manifesta l'esigenza di conoscere il valore economico delle imprese
Prof. A. Tessitore
 1. Operazioni di finanza straordinaria
 2. Strategie di sviluppo, di integrazione e di ristrutturazioni aziendali
 3. Valutazioni di bilancio
 4. Valutazione della performance aziendale

**PARTE SECONDA: MISURAZIONE ED ANALISI DEL VALORE ECONOMICO
DEL CAPITALE D'IMPRESA**

4. venerdì 6/3/2009 [8.45-10.15] Aula Menegazzi

Prof. A. Lionzo

I modelli di misurazione del valore

1. Il modello contabile
2. Il modello finanziario
3. (segue): versione “*asset side*” ed “*equity side*”

5. martedì 10/3/2009 [14.30-16.00] Aula T1

Prof. A. Lionzo

I criteri di valutazione

1. I criteri assoluti e i criteri relativi di stima del valore economico
2. Il giudizio integrato di valutazione
3. Le “famiglie” di criteri di stima del valore economico del capitale

6. martedì 17/3/2009 [14.30-16.00] Aula T1

Prof. A. Lionzo

I metodi reddituali

1. I *driver* di valore dei metodi reddituali
2. La struttura delle “formule reddituali”
3. La formulazione dei flussi di reddito
4. La determinazione del reddito medio normale atteso
5. Il valore dei beni accessori (i cd. *surplus assets*)

7. venerdì 20/3/2009 [8.45-10.15] Aula Menegazzi
Prof. A. Lionzo
I metodi finanziari
1. I *driver* di valore dei metodi finanziari
 2. La struttura delle “formule finanziarie”
 3. Il calcolo dei flussi finanziari prospettici “*levered*” e “*unlevered*”
 4. Il *terminal value*
8. martedì 24/3/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Prof. A. Lionzo
La stima del costo del capitale
1. La rilevanza del costo del capitale nella stima del valore d’impresa
 2. La coerenza tra flussi e tassi
 3. Le configurazioni di costo del capitale
9. venerdì 27/3/2009 [8.45-10.15] Aula Menegazzi
Prof. S. Corbella
Il metodo patrimoniale
1. La logica del metodo patrimoniale
 2. Le fasi della valutazione ed i problemi di stima del valore
 3. La rappresentazione del patrimonio rettificato
 4. Il metodo patrimoniale complesso e la stima delle risorse immateriali
10. martedì 31/3/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Prof. S. Corbella
I metodi misti
1. La logica dei metodi patrimoniali-reddituali
 2. Il metodo della capitalizzazione limitata del sovrareddito
 3. Il metodo della media aritmetica
 4. La scelta del criterio di stima del valore economico del capitale

11. venerdì 3/4/2009 [8.45-10.15] Aula Menegazzi
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi finanziari

12. martedì 7/4/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi reddituali

13. martedì 21/4/2009 [14.30-16.00] Aula T1
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi patrimoniali

14. martedì 28/4/2009 [10.30-12.30] Aula B
Prof. S. Corbella
Il metodo dei multipli
 1. Gli ambiti di applicazione della teoria dei multipli
 2. I *driver* di valore del metodo dei multipli
 3. La tipologia dei multipli utilizzabili

15. martedì 5 maggio 2009 – [14.30-16.00] Aula T1
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi misti

16. martedì 12 maggio 2009 – [14.30-16.00] Aula T1
Prof. A. Lionzo
La determinazione del valore economico dei gruppi aziendali
 1. L'utilizzo del bilancio consolidato ai fini della determinazione del
valore di gruppo
 2. L'alternativa della valutazione per "somma delle parti"

17. venerdì 15/5/2009 [8.30-10.00] Aula Menegazzi
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sul metodo dei multipli

**TAVOLA ROTONDA: RELAZIONI TRA LE CONOSCENZE TECNICHE, LA CAPACITÀ DI
ANALISI DEI PROBLEMI AZIENDALI E LA PROFESSIONALITÀ NELLA
RICERCA DI SOLUZIONI EFFICACI**

18. martedì 19 maggio 2009 - Aula Messedaglia, ore 10.30-12.30

COORDINATORE: *Prof. Antonio Tessitore*

RELATORI: GIORGIO BRUNETTI – Professore Emerito, Università L. Bocconi
FLAVIO DEZZANI – Professore Ordinario, Università di Torino
GIUSEPPE MANNI – Imprenditore in Verona

INTERVENTI: *Docenti del corso e Studenti*