

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

A.A. 2006/2007

Parte prima: Il valore d'impresa tra teoria e prassi aziendale

Parte seconda: La misurazione del valore economico del capitale:
modelli e metodi di determinazione quantitativa

Parte terza: Gli ambiti di utilizzazione del valore economico d'impresa

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

Prof. Antonio Tessitore, Dott. Ugo Lassini

PROGRAMMA DELLE LEZIONI – A.A. 2006/2007

(5 crediti: 17 unità didattiche da 2 ore ciascuna)

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

1. lunedì 2/10/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

L'orientamento della gestione alla creazione di valore

π I “paradigmi” quali strumenti di conoscenza di realtà complesse:
il paradigma della creazione di valore

π La relazione azienda – valore

2. mercoledì 4/10/2006 [15.30-17.00]

Prof. A. Tessitore

Il valore come vettore degli obiettivi aziendali

π Il sistema di impresa orientato alla creazione di valore
Discussione del caso *IKEA*

π La produzione continua di valore

3. lunedì 9/10/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

Altri ambiti nei quali si manifesta l'esigenza di conoscere il valore economico del capitale di impresa

π Capitale economico come obiettivo delle scelte aziendali
Riflessioni sul caso *Vivendi Universal*

π Capitale economico nelle negoziazioni di aziende o di rami aziendali. Relazione tra prezzo e valore

π Capitale economico e capitale di bilancio nel calcolo del reddito di impresa

**PARTE SECONDA LA MISURAZIONE DEL VALORE ECONOMICO DEL CAPITALE:
MODELLI E METODI DI DETERMINAZIONE QUANTITATIVA**

4. martedì 10/10/2006 [12.30-14.00] Aula T1

Prof. A. Tessitore

Modelli e metodi di misurazione del valore economico: i metodi finanziari

- π I modelli di determinazione del valore economico: modello contabile e modello finanziario
- π Strutture delle formule finanziarie: configurazione *levered* e *unlevered*

5. lunedì 16/10/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

(segue): i metodi reddituali

- π Struttura delle formule reddituali
- π Determinazione del costo del capitale

6. venerdì 20/10/2006 [9.00-10.30]

Prof. A. Tessitore

(segue): il metodo patrimoniale semplice

- π Fasi della valutazione e problemi di stima del valore
- π Rappresentazione del patrimonio rettificato

7. lunedì 23/10/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

(segue): i metodi patrimoniali complessi

- π Struttura del patrimonio "allargato"
- π Valore economico delle risorse immateriali

8. venerdì 27/10/2006 [9.00-10.30]

Prof. A. Tessitore

(segue): i metodi misti

π Formule miste di valutazione

π Metodo della capitalizzazione limitata del sovrareddito

9. lunedì 30/10/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

(segue): i metodi fondati sui multipli di valore

π Assunti di base: attese di crescita delle imprese da valutare e scenario inflattivo

π Tipologia dei multipli utilizzabili

10. lunedì 6/11/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

La scelta dei metodi di valutazione

π I criteri di scelta dei metodi valutativi

π Verifica di congruità del valore stimato

11. venerdì 10/11/2006 [9.00-10.30]

Prof. A. Tessitore

La valutazione del capitale economico d'impresa: una esemplificazione

π Caso Tecno S.p.A.: il profilo patrimoniale e reddituale

π Caso Tecno S.p.A.: la stima del capitale economico

PARTE TERZA GLI AMBITI DI UTILIZZAZIONE DEL VALORE ECONOMICO D'IMPRESA

12. venerdì 10/11/2006 [14.30-16.00]

Dott. U. Lassini

L'utilizzo del metodo finanziario nella configurazione unlevered

- π Nell'ambito della cessione della totalità delle quote azionarie: caso Alfa
- π Nell'ambito di una ristrutturazione aziendale: caso Beta

13. lunedì 13/11/2006 [10.30-12.00]

Dott. U. Lassini

La scelta dei multipli

- π Il grado di diffusione dei metodi fondati sui moltiplicatori empirici
- π Caso Gamma

14. venerdì 17/11/2006 [9.00-10.30]

Dott. U. Lassini

La valutazione delle aziende in perdita

- π Creazione e distruzione di valore economico: problematiche di fondo e soluzioni possibili
- π Caso Delta

15. lunedì 20/11/2006 [10.30-12.00]

Dott. F. Becchelli

I limiti dei metodi empirici nella valutazione delle aziende

- π La valutazione dei Gruppi nel settore delle *utilities*: alcune difficoltà applicative
- π Caso Epsilon

15. venerdì 24/11/2006 [9.00-10.30]

Dott. U. Lassini

La valutazione del capitale economico dei gruppi

- π Il processo di misurazione del valore economico dei gruppi industriali: alcune specificità
- π Caso Lambda

16. lunedì 27/11/2006 [10.30-12.00]

Dott. U. Lassini

La valutazione dei pacchetti azionari (premi di maggioranza – sconti di minoranza e di liquidità)

- π Aspetti proprietari e meccanismi di controllo dell'impresa
- π Caso Zeta

17. lunedì 4/12/2006 [10.30-12.00]

Prof. A. Tessitore

Misurazione e comunicazione delle performance aziendali

- π Metodologia di determinazione del “Valore Aggiunto” (E.V.A.)
- π Caso Omega