

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

(5 CREDITI)

CORSO DI LAUREA SPECIALISTICA IN ECONOMIA E

LEGISLAZIONE D'IMPRESA

A.A. 2007/2008

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

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

PARTE TERZA: **CREAZIONE DI VALORE E *CORPORATE GOVERNANCE***

TEORIA DEL VALORE D'IMPRESA

PROGRAMMA DELLE LEZIONI A.A. 2007/2008

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

1. venerdì 22/2/2008 [8.45-10.15] Aula Messedaglia
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. La relazione azienda – valore
 3. Il “valore” come vettore degli obiettivi aziendali

2. lunedì 25/2/2008 [13.30-15.00] Aula H
Politiche e leve di creazione del valore
Prof. A. Tessitore
 1. Politiche aziendali orientate alla creazione di valore
 2. Le leve di creazione e le vie di diffusione del valore
 3. La produzione continua di valore

3. venerdì 29/2/2008 [8.45-10.15] Aula Messedaglia
I modelli di misurazione del valore
Prof. A. Tessitore
 1. Il modello contabile
 2. Il modello finanziario
 3. (segue): versione “*asset side*” ed “*equity side*”

4. lunedì 3/3/2008 [13.30-15.00] Aula H

Prof. A. Tessitore

Ambiti nei quali si manifesta l'esigenza di conoscere il valore economico delle imprese

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

5. venerdì 7/3/2008 [8.45-10.15] Aula Messedaglia

Prof. A. Lionzo

I metodi di valutazione

1. I criteri assoluti e i criteri relativi di stima del valore economico
2. Il giudizio integrato di valutazione delle imprese
3. I metodi di stima del valore economico del capitale
4. Il valore dei beni accessori (i cd. *surplus assets*)

6. lunedì 10/3/2008 [13.30-15.00] Aula H

Prof. S. Corbella

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

7. venerdì 14/3/2008 [8.45-10.15] Aula Messedaglia
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. lunedì 31/3/2008 [13.30-15.00] Aula H
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 4/4/2008 [8.45-10.15] – Aula Messedaglia
Prof. A. Lionzo
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. lunedì 7/4/2008 [13.30-15.00] – Aula H
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

11. venerdì 11/4/2008 [8.45-10.15] – Aula Messedaglia
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
12. lunedì 14/4/2008 [13.30-15.00] – Aula H
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi finanziari
13. venerdì 18/4/2008 [8.45-10.15] – Aula Messedaglia
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi reddituali
14. lunedì 21/4/2008 [13.30-15.00] – Aula H
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi patrimoniali
15. lunedì 28/4/2008 [13.30-15.00] – Aula H
Dott. C. Fasoli
Esercitazione sui metodi misti

PARTE TERZA: *CREAZIONE DI VALORE E CORPORATE GOVERNANCE*

16. lunedì 5/5/2008 – [13.30-15.00] – Aula H
Prof. A. Lionzo
Guida alla preparazione dell'argomento monografico
1. Le operazioni di finanza straordinaria
 2. Il trasferimento dei pacchetti azionari
 3. La determinazione del valore nei gruppi

17. lunedì 12/5/2008 [13.30-15.00] – Aula H

Dott. C. Fasoli

Esercitazione sul metodo dei multipli

18. venerdì 16/5/2008 [8.45-10.15] – Aula Messedaglia

Testimonianza aziendale – GRUPPO MANNI di Verona

1. Politiche aziendali orientate alla creazione di valore
2. Le leve di creazione e le vie di diffusione del valore
3. La produzione continua di valore

19. lunedì 19/5/2008 [13.30-15.00] – Aula H

Prof. A. Lionzo

Modelli di corporate governance

1. Rapporti tra proprietà, governo e direzione aziendale
2. Il ruolo delle strutture proprietarie nei processi di creazione di valore
3. I ruoli e le responsabilità dei CDA nella gestione del valore

Per completare la preparazione, gli studenti devono infine scegliere almeno un argomento monografico (sinteticamente presentato nella sessione n. 17) tra i seguenti:

1. La determinazione del valore per le operazioni di finanza straordinaria (pagg. 429-463)
2. La determinazione del valore per il trasferimento dei pacchetti azionari (pagg. 497-524)
3. La determinazione del valore nei gruppi (pagg. 525-538).