

# 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**

- I “paradigmi” quali strumenti di conoscenza di realtà complesse:  
il paradigma della creazione di valore
- La relazione azienda – valore

2. mercoledì 4/10/2006 [15.30-17.00]

*Prof. A. Tessitore*

#### **Il valore come vettore degli obiettivi aziendali**

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

- Capitale economico come obiettivo delle scelte aziendali  
Riflessioni sul caso *Vivendi Universal*
- Capitale economico nelle negoziazioni di aziende o di rami aziendali. Relazione tra prezzo e valore
- 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*

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

5. lunedì 16/10/2006 [10.30-12.00]

*Prof. A. Tessitore*

*(segue): i metodi reddituali*

- Struttura delle formule reddituali
- Determinazione del costo del capitale

6. venerdì 20/10/2006 [9.00-10.30]

*Prof. A. Tessitore*

*(segue): il metodo patrimoniale semplice*

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

7. lunedì 23/10/2006 [10.30-12.00]

*Prof. A. Tessitore*

*(segue): i metodi patrimoniali complessi*

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

8. venerdì 27/10/2006 [9.00-10.30]

*Prof. A. Tessitore*

*(segue): i metodi misti*

- Formule miste di valutazione
- 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*

- Assunti di base: attese di crescita delle imprese da valutare e scenario inflattivo
- Tipologia dei multipli utilizzabili

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

10. lunedì 6/11/2006 [10.30-12.00]

*Dott. U. Lassini*

*La scelta dei metodi di valutazione*

- I criteri di scelta dei metodi valutativi
- Verifica di congruità del valore stimato

11. venerdì 10/11/2006 [9.00-10.30]

*Dott. U. Lassini*

*La scelta dei multipli*

- Il grado di diffusione dei metodi empirici
- Applicazione ad un caso pratico

12. lunedì 13/11/2006 [10.30-12.00]

*Dott. U. Lassini*

*Misurazione e comunicazione delle performance aziendali*

- ❑ Metodologia di determinazione del “Valore Aggiunto” (E.V.A.)
- ❑ Applicazione ad un caso pratico

13. venerdì 17/11/2006 [9.00-10.30]

*Dott. U. Lassini*

*La valutazione del capitale economico dei gruppi*

- ❑ Il processo di misurazione del valore economico dei gruppi industriali: alcune specificità
- ❑ Applicazione ad un caso pratico

14. lunedì 20/11/2006 [10.30-12.00]

*Dott. U. Lassini*

*Le acquisizioni di aziende e di rami aziendali*

- ❑ Strategie di crescita esterna e creazione di valore economico
- ❑ Applicazione ad un caso pratico

15. venerdì 24/11/2006 [9.00-10.30]

*Dott. U. Lassini*

*La valutazione delle aziende in perdita*

- ❑ Creazione e distruzione di valore economico: problematiche di fondo e soluzioni possibili
- ❑ Applicazione ad un caso pratico

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)*

- Aspetti proprietari e meccanismi di controllo dell'impresa
- Applicazione ad un caso pratico

17. lunedì 4/12/2006 [10.30-12.00]

*Prof. A. Tessitore*

*Creazione di valore e corporate governance*

- Strategie di sviluppo e creazione di valore
- Il controllo dei rischi aziendali