

A.A. 2008/2009

TEORIA DEL VALORE ECONOMICO

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 ECONOMICO

Prof. Antonio Tessitore - Dott. Ugo Lassini

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. lunedì 23/02/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [10.30-12.00]
L'orientamento della gestione alla creazione di valore
 - π I “paradigmi” quali strumenti di conoscenza di realtà aziendali complesse: il paradigma della creazione di valore
 - π La relazione azienda – valore
 - π Il “valore” come vettore degli obiettivi aziendali

2. martedì 24/02/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [8.45-10.15]
Ambiti nei quali si manifesta l'esigenza di conoscere il valore economico delle imprese
 - π Operazioni di finanza straordinaria
 - π Strategie di sviluppo, di integrazione e di ristrutturazioni aziendali
 - π Valutazioni di bilancio
 - π Valutazione della *performance* aziendale

3. lunedì 2/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [10.30-12.00]
Il processo di valutazione: un quadro logico di riferimento
 - π Le leve del valore economico di impresa
 - π I modelli e i metodi di valutazione

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

4. martedì 3/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [8.45-10.15]

I metodi finanziari

- π La struttura delle “formule finanziarie” nella configurazione *lavered* e *unlavered*
- π Il calcolo dei flussi finanziari prospettici e la stima dei tassi
- π La determinazione del valore terminale

5. lunedì 9/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [10.30-12.00]

I metodi reddituali

- π La struttura delle “formule reddituali” e il calcolo dei flussi di reddito
- π La determinazione del costo del capitale
- π La stima dei tassi di capitalizzazione

6. martedì 10/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [8.45-10.15]

I metodi patrimoniali: semplice e complesso

- π La logica dei metodi patrimoniali
- π La ri-valutazione delle attività e passività non monetarie
- π Le attività immateriali e i *surplus assets*

7. lunedì 16/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [10.30-12.00]

I metodi misti

- π La logica dei metodi patrimoniali-reddituali
- π Il metodo della capitalizzazione limitata del sovrareddito
- π La configurazione *asset side* ed *equity side*
- π Il metodo della media aritmetica

8. martedì 17/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [8.45-10.15]

Il metodo dei multipli

- π La logica dei metodi fondati sui moltiplicatori empirici
- π La tipologia dei multipli utilizzabili

- π Gli ambiti di applicazione dei metodi “empirici”
9. lunedì 23/03/2009 - Prof. A. Tessitore – Aula D [10.30-12.00]
Applicazioni ad un caso di studio
 π Analisi Gruppo Alfa
10. martedì 24/03/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [09.00-10.30]
I^a Esercitazione – metodo finanziario
 π I *driver* di valore dei metodi finanziari
 π La stima dei flussi di cassa *levered* e *unlevered*
 π L’analisi dell’orizzonte temporale di attualizzazione
11. lunedì 30/03/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [10.30-12.00]
II^a Esercitazione – metodi reddituali
 π I *driver* di valore dei metodi reddituali
 π Il calcolo del reddito medio normale atteso
 π La scelta del tasso di capitalizzazione
12. martedì 31/03/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [09.00-10.30]
III^a Esercitazione – metodo patrimoniale
 π Il patrimonio netto rettificato
 π La valutazione degli *intangibile asset*
13. lunedì 6/04/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [10.30-12.00]
IV^a Esercitazione – metodo misto
 π La valutazione del patrimonio funzionale alla produzione dei flussi di risultato
 π La stima del valore di avviamento
 π La determinazione dei tassi
14. lunedì 20/04/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [10.30-12.00]
V^a Esercitazione – metodi dei multipli
 π Gli ambiti di applicazione della teoria dei multipli
 π L’utilizzo dei multipli come metodo principale di valutazione
 π La scelta delle imprese comparabili

15. lunedì 27/04/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [10.30-12.00]
VI^a Esercitazione – la valutazione di aziende in perdita
- π Le aziende “in perdita”: perdita economica e perdita contabile
 - π Il *badwill* nelle stime economiche
 - π La tecnica di rivalutazione controllata
16. martedì 05/05/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [09.00-10.30]
Relazioni tra valore economico e prezzi di mercato
- π Valori economici e prezzi di borsa
 - π Il valore di specifici pacchetti azionari
 - π La negoziazione di pacchetti azionari: premi di maggioranza e sconti di minoranza
17. martedì 12/05/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [09.00-10.30]
La determinazione del valore economico dei gruppi aziendali
- π L'utilizzo del bilancio consolidato ai fini della determinazione del valore di gruppo
 - π L'alternativa della valutazione per “somma delle parti”
18. lunedì 18/05/2009 - Dott. U. Lassini – Aula D [10.30-12.00]
Applicazione ad un caso di studio
- π Analisi Gruppo Alfa
- 19. martedì 19/05/2009 - Aula Messedaglia [10.30-12.30]**

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

COORDINATORE: Prof. Antonio Tessitore, Titolare del corso

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