

A.A. 2012/2013

TEORIA DEL VALORE DELL'IMPRESA

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

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

PARTE TERZA: AMBITI PROFESSIONALI DI APPLICAZIONE DELLE METO-
DOLOGIE VALUTATIVE

TEORIA DEL VALORE DELL'IMPRESA

Prof. A. Tessitore (coordinatore)

Prof. S. Corbella, Prof. A. Lionzo

PROGRAMMA DELLE LEZIONI A.A. 2012/2013

(9 crediti: 18 unità didattiche da 3 ore ciascuna)

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

1. martedì 26/02/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

I modelli di business delle imprese e creazione di valore

- Dalla produzione di beni e servizi alla creazione di valore
- Evoluzione dei paradigmi strategici
- Approccio speculativo alla creazione di valore e creazione di valore condiviso e sostenibile

2. venerdì 01/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Finalità e ambiti di misurazione del valore economico d'impresa

- Gli ambiti nei quali si manifesta la necessità di determinare il valore economico d'impresa: le operazioni di finanza straordinaria. Le strategie di sviluppo e di integrazione
- (segue): la formazione dei valori di bilancio. Le analisi delle *performance* aziendali

3. martedì 05/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Le leve del valore e le metodologie di misurazione

- Le leve del valore economico potenziale d'impresa
- I modelli di misurazione del valore: modello contabile e modello finanziario
- Le principali famiglie di metodi di stima del valore economico d'impresa: verso un sistema integrato di valutazione

4. venerdì 08/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. S. Corbella

Il calcolo dei flussi economico-finanziari: elementi di complessità.

L'apprezzamento della ragionevolezza dei piani economico-finanziari

- Flussi di cassa e flussi di reddito: profili di attenzione nella prospettiva delle valutazioni d'impresa
- Flussi di risultato operativi, finanziari e netti e le correlate configurazioni di capitale
- L'apprezzamento della ragionevolezza dei piani economico-finanziari

5. martedì 12/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. S. Corbella

Il costo del capitale

- Il costo del capitale proprio
- Il costo del capitale di debito
- Il costo medio ponderato del capitale

6. venerdì 15/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. A. Tessitore
I metodi fondati sui flussi reddituali e finanziari
- I metodi reddituali di determinazione del valore
 - I metodi finanziari di determinazione del valore
 - Gli ambiti di applicazione dei metodi reddituali e finanziari
7. martedì 19/03/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. A. Lionzo
Casi aziendali sui metodi reddituali e finanziari
8. martedì 09/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. A. Tessitore
I metodi misti di determinazione del valore
- La valutazione della componente patrimoniale: ri-valutazione delle attività e passività aziendali, le attività immateriali, i *surplus assets*
 - La stima autonoma dell'avviamento (*goodwill*)
9. mercoledì 10/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. S. Corbella
Il metodo dei multipli. Testimonianza: il reperimento dei dati sui provider economico-finanziari
- Il metodo dei multipli di società comparabili
 - Il metodo dei multipli di transazioni comparabili
10. venerdì 12/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. S. Corbella
Testimonianza: un caso di valutazione di una realtà aziendale complessa
11. martedì 16/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]
Prof. A. Lionzo
Casi aziendali su metodi patrimoniali e misti

12. venerdì 19/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Criteri di scelta dei metodi di valutazione appropriati

- Gli ambiti di applicazione del metodo misto con determinazione autonoma dell'avviamento
- Il caso delle imprese in perdita
- Le relazioni tra valore economico – valore contabile e valore di mercato delle imprese

PARTE TERZA: AMBITI PROFESSIONALI DI APPLICAZIONE DELLE METODOLOGIE VALUTATIVE

13. martedì 23/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Le valutazioni in un processo di acquisizione

- La natura e le fattispecie delle operazioni
- La determinazione dei valori e il passaggio dal valore al prezzo
- I processi di acquisizione nel contesto internazionale

TESTIMONIANZA DOTT. STEFANO DORIO – COMMERCIALISTA IN VERONA

14. martedì 30/04/2013 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Le valutazioni economiche nelle operazioni di conferimento d'azienda

- Il contesto nel quale si pone il problema valutativo e le relative soluzioni
- La valutazione dell'oggetto di conferimento: azienda o ramo d'azienda
- I conferimenti di aziende nei principi contabili internazionali IAS/IFRS

15. venerdì 03/05/2013 – Aula SP [10.10-12.40]

Prof. S. Corbella

La valutazione dei Gruppi

- Le cause di formazione dei Gruppi: effetti sulle leve del valore
- La valutazione dei gruppi: approcci alternativi

16. venerdì 10/05/2013 – Aula SP [10.10-12.40]

Prof. S. Corbella

La valutazione dei Gruppi

- Casi aziendali di valutazione dei Gruppi

17. martedì 14/05/2013 – Aula SP [10.10-12.40]

Prof. A. Lionzo

Le valutazioni di conferimento: un caso aziendale

18. venerdì 17/05/2013 – Aula SP [10.10-12.40]

Prof. A. Lionzo

L'Impairment Test

- I livelli di sviluppo del *test*
- Cash generating unit*, avviamento e *impairment test*
- La determinazione del “valore recuperabile”: casi