

A.A. 2011/2012

TEORIA DEL VALORE DELL'IMPRESA

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

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

PARTE TERZA: AMBITI PROFESSIONALI DI APPLICAZIONE DELLE METODOLOGIE
VALUTATIVE

TEORIA DEL VALORE DELL'IMPRESA

Prof. A. Tessitore (coordinatore)

Prof. S. Corbella, Prof. A. Lionzo

PROGRAMMA DELLE LEZIONI A.A. 2011/2012

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

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

1. martedì 28/02/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Imprese e valore

- L'azienda come "fatto di produzione": dalla produzione di beni e servizi alla produzione di valore economico
- La produzione di valore condizione di esistenza di ogni azienda
- Gli ambiti nei quali si manifesta la necessità di conoscere il valore generato dalle imprese o dai rami aziendali

2. venerdì 02/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

L'orientamento delle imprese al valore

- Relazione tra valore e strategia aziendale: l'evoluzione dei paradigmi strategici. Modelli alternativi di impresa
- Presentazione e discussione di un caso aziendale
- Il paradigma di creazione di valore nelle imprese. Le condizioni di crescita sostenibile

3. martedì 06/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Dai paradigmi tradizionali di stima del valore ad un sistema integrato di valutazione

- Le leve del valore economico d'impresa
- Le metodologie di valutazione: modello contabile e modello finanziario
- Verso un sistema integrato di valutazione. Relazioni tra “valore e prezzo” delle imprese

4. venerdì 09/03/2012 – 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 13/03/2012 – 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 16/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

I modelli fondati sui flussi reddituali e finanziari

- Il modello reddituale e i relativi metodi di determinazione del valore economico
- Il modello finanziario e i relativi metodi di determinazione del valore
- Gli ambiti di applicazione dei metodi reddituali e finanziari

7. martedì 20/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Lionzo

Casi aziendali sui metodi reddituali e finanziari

8. venerdì 23/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Il modello misto patrimoniale-reddituale

- La valutazione della componente patrimoniale: ri-valutazione delle attività e passività aziendali, le attività immateriali, i *surplus assets*
- La stima autonoma dell'avviamento (*goodwill*)
- Gli ambiti di applicazione dei metodi misti

9. martedì 27/03/2012 – 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 30/03/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. S. Corbella

Testimonianza: un caso di valutazione di una realtà aziendale complessa

11. martedì 03/04/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Lionzo

Casi aziendali su metodi patrimoniali e misti

12. martedì 17/04/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

La valutazione delle aziende in perdita. La scelta dei metodi di valutazione

- Profili e problemi valutativi delle aziende in perdita
- Ambiti di applicazione dei metodi di valutazione
- Relazioni tra valore economico, capitale di bilancio e valore di mercato delle imprese

PARTE TERZA: *AMBITI PROFESSIONALI DI APPLICAZIONE DELLE METODOLOGIE VALUTATIVE*

13. venerdì 20/04/2012 – Aula H [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'

14. martedì 24/04/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Lionzo

Casi di Impairment Test

15. venerdì 27/04/2012 – Aula H [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
- Casi aziendali di valutazione dei Gruppi

16. mercoledì 02/05/2012 – 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
- ❑ Un'operazione di ristrutturazione di un gruppo cooperativo misto:
il caso GIV (Gruppo Italiano Vini)
Intervento dell'imprenditore Emilio Pedron

17. venerdì 04/05/2012 – Aula H [10.10-12.40]

Prof. A. Tessitore

Analisi e discussione di un caso di conferimento

- ❑ La valutazione di un complesso aziendale oggetto di conferimento in GIV (art. 2343 C.C.)
- ❑ *Intervento del Dott. D. Mascalzoni - Direttore Generale – e Dott. R. Merzari – Direttore Amministrativo e Finanziario - del Gruppo GIV*

18. giovedì 10/05/2012 – Aula Messedaglia [10.10-12.40]

**TAVOLA ROTONDA: IL VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO DI IMPRESA IN
CONDIZIONI DI PROFONDA INCERTEZZA**

COORDINATORE: PROF. A. TESSITORE

INTERVENTI: GIORGIO BRUNETTI, PROFESSORE EMERITO – Università Bocconi
GIUSEPPE MANNI, IMPRENDITORE IN VERONA

DISCUSSANT : I DOCENTI DEL CORSO