

PROGRAMMA DEL CORSO DI VALUTAZIONE D'AZIENDA

SETTORE SCIENTIFICO

SECS-P/07 (ECON-06/A)

CFU

9

ELENCO VIDEOLEZIONI

INTRODUZIONE ALLA VALUTAZIONE D'AZIENDA 1. La valutazione d'azienda e le sue finalità 2. Logiche valutative e configurazioni di valore 3. La tassonomia dei metodi di valutazione 4. Il processo di valutazione. Il ruolo dell'analisi fondamentale 5. I principi di valutazione 6. La rete concettuale di base: 1° sottogruppo 7. La rete concettuale di base: 2° sottogruppo 8. Schema dei PIV I FLUSSI ECONOMICI E I FLUSSI FINANZIARI 9. Le leve del valore economico 10. Gli schemi e i prospetti nella stima e nella rappresentazione dei flussi attesi: il conto economico (parte 1) 11. Gli schemi e i prospetti nella stima e nella rappresentazione dei flussi attesi: stato patrimoniale e rendiconto finanziario (parte 2) 12. Le metriche e la normalizzazione dei flussi di risultato futuri 13. Il tasso di attualizzazione nella valutazione d'azienda 14. Il tasso privo di rischio (risk free rate) 15. Il premio per il rischio di mercato 16. La stima del coefficiente beta 17. Il costo del debito nella valutazione d'azienda 18. Il costo medio ponderato del capitale LE LEVE DEL VALORE: L'ORIZZONTE TEMPORALE 19. Il business plan e gli assunti previsionali 20. Il periodo analitico del piano 21. Il periodo a regime e il saggio di crescita, rendimento e costo del capitale I METODI DI VALUTAZIONE 22. I metodi basati sui flussi di risultato 23. La previsione dei flussi 24. Il valore finale 25. Il flusso a regime 26. Il tasso di crescita e di reinvestimento del flusso 27. Esempi di riepilogo capitolo 7 IL METODO PATRIMONIALE 28. Introduzione al metodo patrimoniale e confronto con altre metodologie 29. Le rettifiche dei valori correnti (parte 1) 30. Le rettifiche dei valori correnti (parte 2) 31. I surplus asset e gli oneri fiscali potenziali LA VALUTAZIONE DEI BENI IMMATERIALI 32. Rilevanza dei beni immateriali nelle stime di valore delle aziende 33. L'identificazione dei beni immateriali e i caratteri distintivi del "capitale intangibile" 34. La classificazione e il principio di dominanza 35. I criteri di valutazione dei beni immateriali: l'approccio del costo 36. I criteri di valutazione dei beni immateriali: l'approccio dei flussi 37. I criteri di valutazione dei beni immateriali: l'approccio di mercato ed esempio 38. Esercizi di riepilogo sulla valutazione dei beni immateriali I METODI MISTI 39. Presentazione del metodo misto 40. La stima autonoma dell'avviamento 41. Le varianti metodologiche del metodo misto 42. Applicazioni del metodo misto nelle valutazioni di aziende in disequilibrio economico I METODI DI MERCATO 43. I metodi di mercato: concettualizzazione 44. Il metodo delle transazioni e delle aziende comparabili

ATTIVITÀ DI DIDATTICA INTERATTIVA (TEL-DI)

Le attività di Didattica Interattiva (TEL-DI) consistono, per ciascun CFU, in 2 ore erogate in modalità sincrona, svolte dal docente anche con il supporto del tutor disciplinare, e dedicate a una o più tra le seguenti tipologie di attività:

- sessioni live, in cui il docente guida attività applicative, stimolando la riflessione critica e il confronto diretto con gli studenti tramite domande in tempo reale e discussioni collaborative;

- webinar interattivi, arricchiti da sondaggi e domande dal vivo, per favorire il coinvolgimento attivo e la co-costruzione della conoscenza;
- lavori di gruppo e discussioni in tempo reale, organizzati attraverso strumenti collaborativi come le breakout rooms, per sviluppare strategie di problem solving e il lavoro in team;
- laboratori virtuali collettivi, in cui il docente guida esperimenti, attività pratiche o l'analisi di casi di studio, rendendo l'apprendimento un'esperienza concreta e partecipativa.

Tali attività potranno essere eventualmente supportate da strumenti asincroni di interazione come per esempio:

- forum;
- wiki;
- quiz;
- glossario.

Si prevede l'organizzazione di tre edizioni di didattica interattiva sincrona nel corso dell'anno accademico.

Si precisa che il ricevimento degli studenti e il tutorato per i project work non rientrano nel computo della didattica interattiva.

TESTI CONSIGLIATI

Corbella, S.; Liberatore, G.; Tiscini, R. (a cura di), Manuale di valutazione d'azienda, I edizione, Milano, McGraw-Hill Education, 2020 (disponibile nella biblioteca digitale di Ateneo).

MODALITÀ DI VERIFICA DELL'APPRENDIMENTO

La verifica dell'apprendimento può avvenire in due modi. Il primo prevede due prove: una prova intermedia a distanza, con 24 domande a risposta multipla sulla prima parte del programma, e una prova finale in presenza, con 7 domande a risposta multipla sulla seconda parte del programma; entrambe riguardano i contenuti della didattica asincrona e il voto finale, in trentesimi, si ottiene sommando i punteggi delle due prove, con un minimo di 18/30 per superare l'esame, a cui si possono aggiungere fino a 2 punti bonus per la partecipazione alla didattica sincrona e il corretto svolgimento dei test di fine lezione. In alternativa, lo studente può sostenere una prova unica in presenza, composta da 31 domande a risposta multipla sull'intero programma del corso, anch'essa superata con almeno 18/30 e con la possibilità di ottenere fino a 2 punti bonus per la partecipazione alla didattica sincrona; infine, è prevista anche la possibilità di sostenere una prova orale unica sull'intero programma, ma solo nelle sessioni di febbraio e settembre. In tutti i casi, il raggiungimento del punteggio massimo di 31/30 dà diritto alla lode. Per espletare la prova sarà necessario utilizzare fogli bianchi, penna e calcolatrice.

OBBLIGO DI FREQUENZA

A Le studentesse e gli studentivieni richiesto di partecipare ad almeno il 70% dell'attività di didattica erogativa (70% della TEL-DE).

INCLUSIONE

Il corso prevede forme di flessibilità finalizzate a favorire la piena partecipazione delle diverse tipologie di utenti, anche attraverso adattamenti nelle metodologie, nei materiali, negli strumenti didattici e, ove previsto, nelle modalità di verifica. Le studentesse e gli studenti con disabilità, DSA, BES o altre condizioni di necessità, anche temporanee, possono rivolgersi al/alla docente del corso e sono invitati a contattare l'Ufficio Inclusione all'indirizzo ufficio.inclusione@unipegaso.it, al fine di ricevere informazioni sui servizi disponibili, sui supporti e sugli strumenti per la fruizione della didattica, inclusa l'eventuale predisposizione di un Piano Universitario Personalizzato secondo quanto previsto dal Regolamento dei servizi per l'inclusione.

POLICY SULL'UTILIZZO DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE E/O GENERATIVA

L'utilizzo di strumenti di intelligenza artificiale e/o generativa è consentito esclusivamente come supporto allo studio, all'organizzazione delle idee, alla ricerca preliminare e alla revisione formale dei testi, nel rispetto dei principi di autonomia, originalità, responsabilità, riservatezza e correttezza accademica. Tali strumenti non possono sostituire l'elaborazione personale dello studente né essere impiegati per produrre integralmente elaborati, risposte o attività oggetto di valutazione.

OBIETTIVI AGENDA 2030 PER LO SVILUPPO SOSTENIBILE

Il corso, in coerenza con gli Obiettivi dell'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile, intende favorire l'acquisizione di conoscenze e competenze utili ad affrontare in modo consapevole, critico e responsabile le problematiche connesse allo sviluppo sostenibile, con particolare attenzione alle dimensioni sociali, economiche, ambientali e culturali proprie dell'ambito disciplinare di riferimento.

AGENDA

Nella sezione Informazioni Appelli, nella home del corso, per ogni anno accademico vengono fornite le date degli appelli d'esame.

Le attività di didattica interattiva sincrona e di ricevimento degli studenti sono calendarizzate in piattaforma.

OBIETTIVI FORMATIVI

Il corso mira a fornire le conoscenze teoriche e gli strumenti applicativi necessari per comprendere e affrontare il processo di valutazione delle aziende e dei principali beni immateriali, con un duplice taglio, teorico e professionale. In particolare, saranno approfonditi le finalità della valutazione e le diverse configurazioni di valore; il ruolo dell'esperto e i principi di riferimento; l'analisi fondamentale e la previsione dei flussi; la determinazione dei tassi di attualizzazione e dell'orizzonte temporale; i principali approcci e metodi di valutazione (patrimoniali, reddituali e finanziari, misti e di mercato); esaminare gli assunti, le condizioni di applicabilità, i punti di forza e i limiti delle diverse metodologie di valutazione. Al termine del corso, le studentesse e gli studenti saranno in grado di riconoscere le condizioni di incertezza e gli elementi di soggettività impliciti nel processo valutativo; selezionare il metodo più coerente con le finalità della stima e con le caratteristiche dell'azienda; analizzare e normalizzare le informazioni economico-finanziarie

rilevanti; formulare ipotesi previsionali motivate e internamente coerenti; applicare le principali fasi dei metodi trattati; interpretare criticamente i risultati e motivare le assunzioni e le scelte alla base del giudizio di valore, sviluppando un atteggiamento di verifica professionale.

RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI

• **Conoscenza e capacità di comprensione** Le studentesse e gli studenti acquisiranno conoscenza delle finalità della valutazione, delle configurazioni di valore, dei principi e delle fasi del processo valutativo, nonché dei fondamenti dei metodi reddituali e finanziari, patrimoniali, misti e di mercato. Comprenderanno inoltre il ruolo dell'analisi fondamentale, dei flussi prospettici, dei tassi, del valore finale e delle risorse immateriali. • **Capacità di applicare conoscenza e comprensione** Le studentesse e gli studenti sapranno analizzare e normalizzare le informazioni economico-finanziarie rilevanti, interpretare i principali prospetti contabili, formulare ipotesi previsionali coerenti, stimare i principali parametri del costo del capitale e applicare, anche mediante semplici casi ed esempi numerici, i metodi di valutazione più appropriati. • **Autonomia di giudizio** Le studentesse e gli studenti saranno in grado di valutare criticamente qualità, coerenza e limiti dei dati e delle assunzioni utilizzate, confrontare metodi e ipotesi alternative e formulare un giudizio di valore motivato, tenendo conto delle finalità dell'incarico e dei profili di rischio. • **Abilità comunicative** Le studentesse e gli studenti sapranno esporre con linguaggio tecnico appropriato il percorso valutativo, illustrando in modo chiaro dati, assunzioni, criteri adottati, risultati e principali fattori di incertezza, anche attraverso prospetti di sintesi. • **Capacità di apprendimento** Le studentesse e gli studenti svilupperanno la capacità di approfondire autonomamente i temi della valutazione d'azienda, consultando manuali, principi di valutazione e fonti professionali, e di aggiornare metodi e parametri in relazione all'evoluzione dei mercati e della prassi.

PREREQUISITI

Conoscenza dei fondamenti di economia aziendale e di contabilità e bilancio.

ATTIVITÀ DI DIDATTICA EROGATIVA (TEL-DE)

Le attività di Didattica Erogativa consistono, per ciascun CFU, nell'erogazione di 5 videolezioni della durata di circa 30 minuti. A ciascuna lezione sono associati:

- una dispensa (PDF) di supporto alla videolezione oppure l'indicazione di capitoli o paragrafi di un e-book di riferimento, scelto dal docente tra quelli liberamente consultabili in piattaforma da studentesse e studenti;
- un questionario a risposta multipla per l'autoverifica dell'apprendimento.

RECAPITI

/**/

silvia.solimene@unipegaso.it