

Testi del Syllabus

Resp. Did. **VALENTINUZ GIORGIO** Matricola: **005749**

Docente **VALENTINUZ GIORGIO, 12 CFU**

Anno offerta: **2018/2019**

Insegnamento: **127EC - FINANZA PER LE VALUTAZIONI D'IMPRESA**

Corso di studio: **EC71 - SCIENZE STATISTICHE E ATTUARIALI**

Anno regolamento: **2017**

CFU: **12**

Settore: **SECS-P/09**

Tipo Attività: **B - Caratterizzante**

Anno corso: **2**

Periodo: **Secondo Semestre**

Sede: **TRIESTE**



Testi in italiano

Lingua insegnamento Italiano

Contenuti (Dipl.Sup.)

- Principi Italiani di Valutazione
- Diversi concetti di valore
- Modelli di valutazione patrimoniali
- Modelli di valutazione reddituali
- Modelli di valutazione patrimoniali-reddituali
- Modelli di valutazione finanziari
- Imperfezioni dei mercati dei capitali
- Crescita e valore dell'impresa
- Coerenza tra i flussi impiegati e i tassi di attualizzazione
- Valutazione della flessibilità strategica attraverso le opzioni reali
- Valutazione relativa: multipli di mercato e multipli di transazioni comparabili
- Fusioni e acquisizioni
- Ristrutturazioni aziendali
- Politica dei dividendi
- Testimonianze aziendali
- Analisi e discussione su relazioni di stima e report degli analisti finanziari

Testi di riferimento

Giorgio ValentinuZ, Valore dell'impresa e politica dei dividendi, Giuffrè, Milano, 2005
Stefano Pozzoli (a cura di), Valutazione d'azienda, Wolters Kluwer, Milano, 2016

Le slide del corso, i report degli analisti finanziari, le slide dei testimoni aziendali ed eventuali letture di approfondimento verranno rese disponibili su Moodle 2

Il materiale di studio è rappresentato dai testi indicati e dalle slide del corso (sia del docente che dei testimoni esterni). Gli altri materiali servono a una migliore comprensione dei concetti presentati

Obiettivi formativi

CONOSCENZA E COMPrensIONE:
Conoscere i principali modelli di valutazione d'impresa, con particolare attenzione ai modelli basati sui flussi di cassa e ai multipli di mercato

Conoscere alcune situazioni particolari di valutazione (fusioni e acquisizioni, ristrutturazioni aziendali)
Conoscere le imperfezioni dei mercati dei capitali
Comprendere i limiti dei modelli teorici nell'applicazione pratica
Comprendere la differenza tra prezzo e valore
Comprendere l'importanza dell'uso del "migliore" modello di valutazione in funzione degli obiettivi della valutazione stessa
Comprendere l'applicazione pratica dei concetti teorici attraverso le testimonianze aziendali e l'analisi dei report degli analisti finanziari

CAPACITA' DI APPLICARE CONOSCENZA E COMPrensIONE:

Saper leggere e comprendere un lavoro di stima predisposto da un valutatore oppure da un analista finanziario
Saper redigere un report semplificato di valutazione d'impresa seguendo gli schemi utilizzati dagli analisti finanziari
Saper applicare i principali modelli di valutazione in modo appropriato, a seconda delle entità da valutare

AUTONOMIA DI GIUDIZIO:

Lo studente dovrà dimostrare - al termine del corso - di non avere solamente memorizzato i concetti, ma di averli compresi e fatti propri attraverso la loro possibile applicazione in situazioni diverse da quelle presentate durante il corso

ABILITA' COMUNICATIVE:

L'esame orale ha lo scopo di verificare la capacità dello studente di comunicare in modo efficace e con proprietà di linguaggio tecnico i concetti appresi durante il corso

CAPACITA' DI APPRENDIMENTO:

Al termine del corso lo studente dovrà dimostrare di essere in grado di applicare le conoscenze e competenze minime previste nel presente syllabus

Prerequisiti

PROPEDEUTICITA':

E' richiesta la conoscenza degli argomenti trattati in un corso di Economia aziendale in lauree triennali di Economia ed Economia aziendale

PREREQUISITI:

Gli studenti devono conoscere i concetti di base della matematica finanziaria e i concetti fondanti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario. Devono conoscere, inoltre, i principali legami che esistono tra questi prospetti
La conoscenza dei concetti di base della finanza aziendale permettono di comprendere con maggiore facilità i contenuti di questo insegnamento
In ogni caso, nelle prime giornate verrà fatta una veloce panoramica sui concetti fondanti della finanza aziendale

Metodi didattici

Lezioni teoriche
Testimonianze aziendali
Esercitazioni
Discussione su report di valutazione

Agli studenti frequentanti viene richiesto di redigere un report di valutazione di un'impresa
Questo report, da realizzare in piccoli gruppi (preferibilmente due persone), deve avere per oggetto una società quotata su un mercato dei capitali europeo. L'approccio che deve essere impiegato è quello di un initial coverage azionario da parte di un analista finanziario

Per gli studenti non frequentanti la stesura del report può essere individuale, e non è obbligatoria

Altre informazioni

Durante alcune lezioni può essere richiesto l'uso del computer portatile, del tablet o dello smartphone

Modalità di verifica dell'apprendimento

ESAME ORALE

Agli studenti si richiede di avere compreso i contenuti e di non averli esclusivamente memorizzati. Per verificare il livello di comprensione potrà essere chiesto di risolvere qualche breve esercizio o di applicare i concetti teorici alla realtà, discutendo qualche esempio reale attinente ai temi affrontati in aula

Lo studente è libero di decidere se portare il report di valutazione all'esame orale. In questo caso, esso costituisce base per la valutazione della conoscenza e della comprensione dei concetti appresi in aula

La durata media dell'esame è di circa 20 - 25 minuti
L'esame spazia su tutto il programma del corso

Gli studenti che decidano di non presentare il progetto di valutazione all'esame orale, devono sostenere un pre-esame (domande vero/falso, domande a risposta multipla, esercizi). Questo pre-esame verrà utilizzato solamente per valutare se gli studenti siano sufficientemente preparati per sostenere l'esame orale, il quale è l'unica verifica alla quale viene attribuita una valutazione finale

L'ammissione all'esame orale avviene in presenza di una valutazione minima della prova scritta di 15/30. Le domande possono avere un peso diverso sulla valutazione finale, a seconda del loro livello di difficoltà

La valutazione finale segue - orientativamente - la seguente griglia:
- voti dal 18 al 24: grado di conoscenza della materia sufficiente/discreta e discreta/buona padronanza del linguaggio tecnico
- voti dal 25 al 27: grado di conoscenza della materia buona/molto buona e molto buona/ottima padronanza del linguaggio tecnico
- voti dal 28 al 30 e lode: grado di conoscenza della materia ottima/eccellente ed eccellente padronanza del linguaggio tecnico



Testi in inglese

Italian

- The Italian Valuation Principles
- Different concepts of value
- Accounting-based Valuation models
- Income valuation models
- Combined valuation method
- Discounted cash flows models
- Capital markets and their imperfections
- Growth rates and firm value
- How to combine flows and discount rates
- Real options valuation
- Relative valuation: trading multipliers and transaction multipliers
- Mergers and acquisitions
- Corporate restructuring
- Dividend policy
- Corporate testimonials
- Analysis and discussion on financial analysts evaluation reports

Giorgio Valentinuz, Valore dell'impresa e politica dei dividendi, Giuffrè, Milano, 2005

Stefano Pozzoli (a cura di), Valutazione d'azienda, Wolters Kluwer, Milano, 2016

Lecturer's slides, financial analysts evaluation reports, corporate testimonials notes and slides, and any further readings will be made available on Moodle 2

The study materials are represented by the texts indicated and the slide of the course (both of the lecturer and of the corporate representatives). Other materials support the understanding of the concepts presented

KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING:

Know the main business appraisal models with particular focus on cash flow models and market multiples
Know some particular valuation purposes (mergers and acquisitions, corporate restructuring)
Know the imperfections of capital markets
Understand the limits of theoretical models in practical application
Understand the difference between price and value
Understand the importance of using the "best" evaluation model according to the goals of the evaluation itself
Understand the practical application of theoretical concepts through corporate representatives and the analysis of the financial analysts' reports

APPLYING KNOWLEDGE AND UNDERSTANDING:

Know how to read and understand a business appraisal report prepared by an evaluator or a financial analyst
Know how to prepare a simplified business appraisal report following the models used by financial analysts
Know how to apply the main valuation models appropriately, depending on the entities to be evaluated

MAKING JUDGEMENTS:

Students have to demonstrate - at the end of the course - that they have not only memorised the concepts but they have understood and interiorized them through possible application in situations other than those presented during the course

COMMUNICATION SKILLS:

The purpose of the oral exam is to verify the student's ability to communicate effectively and with technical language properties the concepts learned during the course

LEARNING SKILLS:

At the end of the course, a student must demonstrate that he/she can apply the minimum knowledge and understanding described in this syllabus

PROPEDEUTICS:

A student must know the topics covered in a course in Accounting for the Bachelor's degree in Economics and Business Administration

PREREQUISITES:

Students should know the basic concepts of financial mathematics and the foundational concepts of the balance sheet, the income statement and the cash flow statement. They must also know the main links between these prospects

Knowledge of basic corporate finance concepts allows a student to understand the contents of this lesson more easily

In any case, at the beginning of the course, a quick overview of the foundational concepts of corporate finance will be presented

Lectures

Corporate representatives

Exercises and case studies

Discussion on evaluation reports

Attending students are required to prepare an evaluation report of a company

This report, to be carried out in small groups (preferably composed by two students), shall relate to a company listed on a European capital market. The approach to be employed is that of a stock initial coverage by a financial analyst

For non-attending students, the drafting of the report may be individual and it is not mandatory

During some lessons, the use of tablet or laptop is required (at least one each two or three students)

ORAL EXAMINATION

Students are required to understand the contents and not only to memorise them. In order to verify the level of understanding, a student may be asked to solve some short exercise or to apply theoretical concepts discussing some real examples regarding the topics addressed in the classroom

A student is free to decide whether to bring the evaluation report to the oral exam. In this case, it is the basis for assessing the knowledge and understanding of the concepts learned in the classroom

The average duration of the exam is about 20-25 minutes

The exam covers the whole course program

Students who decide not to submit the assessment plan to the oral exam must support a pre-examination (true/false questions, multiple-choice questions, exercises). This pre-exam will only be used to assess whether students are sufficiently prepared to take the oral exam, which is the only exam to which a final evaluation is assigned

Admission to the oral examination takes place in the presence of a minimum assessment of the written test of 15/30. Questions may have a different weight on the final evaluation, depending on their level of difficulty

The final evaluation follows - as an orientation - the following grid:

- grades from 18 to 24: sufficient/discrete degree of knowledge of the topics and discrete/good mastery of the technical language
- grades from 25 to 27: good/very good degree of knowledge of the topics and very good/extremely good mastery of the technical language
- grades from 28 to 30 cum laude: extremely good/excellent degree of knowledge of the topics and excellent mastery of the technical language