



**VALUTAZIONE D'AZIENDA**  
**A.A. 2020 – 2021**  
PROF. STEFANO FONTANA

**Programma**

- 1) Analisi di bilancio, riclassificazione dello Stato Patrimoniale e Conto Economico.\*
- 2) Varie configurazioni di capitale.\*
- 3) Scopi e posizioni soggettive nelle valutazioni di azienda.\*
- 4) Definizione di capitale economico.\*
- 5) Brevi note sulla teoria del valore.\*
- 6) I metodi diretti di valutazione del capitale economico.\*
- 7) Le metodologie indirette teoriche di stima.\*
- 8) Le metodologie indirette basate su grandezze *stock*.\*
- 9) Le metodologie indirette semplificate basate su grandezze flusso: i metodi reddituali.\*
- 10) Le metodologie indirette semplificate basate su grandezze flusso: i metodi finanziari.\*
- 11) Il tasso di sconto e le diverse metodologie per la sua determinazione.\*
- 12) La valutazione del merito creditizio in termini di probabilità di insolvenza: il *credit rating*.\*
- 13) La coerenza tra tassi e flussi nella stima del valore del capitale economico.\*
- 14) Le metodologie indirette basate su grandezze flusso-*stock*.\*
- 15) Le opzioni: brevi cenni.
- 16) Le opzioni reali. La valutazione d'azienda mediante la *contingent claim analysis*.
- 17) EVA (Economic Value Added) e il *Residual income model*.
- 18) Analisi comparativa dei metodi di valutazione.

**\* Gli argomenti sono comuni al programma da 6 e 9 CFU.**

**Testi di riferimento:**

- S. Corbella, G. Liberatore R. Tiscini (a cura di), *Manuale di Valutazione d'Azienda*, McGraw Hill, Milano 2020, (Cap 1, 3; 4; 5; 6; 7; 8; 9; 10; 11);
- G. ZANDA, M. LACCHINI, T. ONESTI, *La valutazione delle aziende*, VI edizione, 2013, Giappichelli, Torino. (Cap1; 2; 3; 4; 5; 6; 7; 8; 9; 10; 11; 12; 13; 14; 21; 22; 23; 24);
- S. FONTANA, *Le diverse metodologie per la stima del tasso di congrua remunerazione. Un confronto tra modelli basati su dati di mercato*, Giappichelli, Torino, 2016.
- Materiale distribuito dal docente

**Altri testi consigliati**

- T. Koller, M. Goedhart, David Wessels *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, 5th Edition, John Wiley & Sons, New Jersey, 2010

**In aggiunta per gli studenti non frequentanti (obbligatorio):**

- G. ZANDA (A CURA DI), *Casi ed applicazioni di valutazione delle aziende*, 1996, Giappichelli, Torino. (Introduzione fino a pagina 74; e i seguenti capitoli: Capitolo 2; Capitolo 8; Capitolo 10; Capitolo 12; Capitolo 15; Capitolo 17).

**Ricevimento:**

Giovedì ore 15.30 -17.30 durante il corso. Al termine del corso verrà comunicato settimanalmente.

e-mail: [stefano.fontana@uniroma1.it](mailto:stefano.fontana@uniroma1.it)



@fontana\_stefano



SAPIENZA  
UNIVERSITÀ DI ROMA