

📌 GOVERNANCE E VALORE D'IMPRESA

- ▣ **Docente Titolare:** [Andrea LIONZO](#), Professore Ordinario di Economia Aziendale, Università Cattolica del Sacro Cuore, Milano
- ▣ **Collaboratori:** [Alessandro LAI](#), Professore Ordinario di Economia Aziendale, Università degli Studi, Verona
[Riccardo STACCHEZZINI](#), Professore Associato di Economia Aziendale, Università degli Studi, Verona
- ▣ **Periodo di lezione:** Novembre-Febbraio
- ▣ **Riferimenti:** CFU 6; SSD SECS-P/07;

OBIETTIVI

- ▣ Il corso offre una visione integrata delle imprese, indagate in relazione ai loro assetti istituzionali e di *corporate governance*, avuto riguardo alle performance che le stesse raggiungono e al valore che sono in grado di generare. Particolare attenzione è rivolta alle differenze tra imprese cooperative e non cooperative.
Il corso si compone di tre moduli, funzionali a dare evidenza ai caratteri e alle relazioni tra assetto di *governance*, performance economico-finanziarie e creazione di valore. Con riguardo a quest'ultimo aspetto, si forniscono gli strumenti di base per comprendere le tecniche di valutazione del capitale economico d'impresa.

PROGRAMMA

MODULO 1

- ▣ Modelli d'impresa e *corporate governance* (4 ore)
 - Gli assetti proprietari delle imprese e i modelli capitalistici diffusi a livello internazionale
 - Il problema del “governo economico dell'impresa”
 - Il quadro normativo di riferimento per la *governance*. Docente: A. Lai
- ▣ Gli organi e le logiche di *governance* (4 ore)
 - La composizione e il funzionamento degli organi di governo
 - La composizione e il funzionamento degli organi di controllo
 - La *governance* nelle piccole-medie imprese e nelle imprese familiari
 - La relazione tra *governance* e informativa agli *stakeholder*. Docente: A. Lai
- ▣ La *governance* delle imprese cooperative (4 ore)
 - Le istituzioni cooperative: i movimenti, le imprese, i gruppi e le reti cooperative.
 - L'identità dell'impresa cooperativa e i valori che orientano l'azione imprenditoriale.
 - La formula cooperativa tra economicità e socialità.
 - Gli organi di governo dell'impresa cooperativa. Docente: A. Lai

MODULO 2

- ▣ Le *performance* patrimoniali e finanziarie delle imprese capitalistiche (4 ore)
 - L'analisi delle *performance* nelle imprese: un modello di riferimento
 - La dinamica finanziaria d'impresa: i fabbisogni e le coperture
 - Il problema della capitalizzazione delle imprese
 - L'analisi delle condizioni di solidità e di liquidità. Docente: R. Stacchezzini
- ▣ Le *performance* reddituali delle imprese capitalistiche (4 ore)
 - L'analisi della redditività operativa
 - L'effetto di leva finanziaria
 - La redditività netta e le sue determinanti. Docente: R. Stacchezzini
- ▣ Bilancio e performance economico-finanziarie dell'impresa cooperativa (4 ore)
 - Le fonti di riferimento per la redazione del bilancio di un'impresa cooperativa
 - Il sistema di bilancio secondo la disciplina nazionale
 - Principi mutualistici e connesse specifiche esigenze informative nel bilancio di esercizio

- Analisi delle performance economico-finanziarie dell'impresa cooperativa. Docente: R. Stacchezzini.

MODULO 3

- ▣ La creazione di valore e i modelli di stima (4 ore)
 - La creazione di valore tra teoria e prassi aziendale
 - Le leve del valore
 - Le principali famiglie di metodi valutativi. Docente: A. Lionzo
- ▣ La stima del valore economico del capitale di impresa: profili applicativi (4 ore)
 - Il modello misto patrimoniale-reddituale.
 - La stima autonoma dell'avviamento (*goodwill*).
 - Il costo del capitale e scelta dei tassi nella stima del valore d'impresa. Docente: A. Lionzo
- ▣ Le previsioni economico-finanziarie ai fini della stima del capitale economico (4 ore)
 - Introduzione alle previsioni economico-finanziarie.
 - La stima dei flussi economico-reddituali.
 - La stima dei flussi finanziari. Docente A. Lionzo

BIBLIOGRAFIA

Il materiale didattico cui gli studenti dovranno fare riferimento è il seguente:

- ▣ AV.VV., Strategie di sviluppo e politiche finanziarie delle imprese cooperative agroalimentari, scritti di A. Lai e A. Tessitore, Franco Angeli, Milano, 1991.
- ▣ AAVV, I valori di impresa in azione, EGEA, Milano 2011.
- ▣ CONSOB, Report on corporate governance of Italian listed companies, www.consob.it, 2017.
- ▣ DONNA G., La creazione di valore nella gestione dell'impresa, Carocci, Roma, 1999.
- ▣ GARZONI A., Il governo dell'azienda cooperativa, Egea, Milano, 2003.
- ▣ GUATRI L., La teoria di creazione del valore. Una via europea, Egea, Milano, 1991.
- ▣ GUATRI L., BINI M., Nuovo trattato sulla valutazione delle aziende, Egea, Milano, 2005.
- ▣ TESSITORE A., LAI A. (a cura di), Profili competitivi, organizzativi ed economico-finanziari di imprese agro-alimentari, Franco Angeli, Milano, 2004.
- ▣ ZATTONI A., Corporate governance, Egea, Milano, 2015.

MODALITA' DI VALUTAZIONE

È previsto lo svolgimento di una prova scritta finale che tende ad accertare l'approfondimento delle tematiche affrontate in tutto il corso e nei casi sviluppati per gruppi di lavoro. Ai fini della valutazione complessiva, si tiene conto altresì della partecipazione attiva all'analisi e alla discussione dei casi nonché alla stesura dei rapporti scritti elaborati per gruppi di lavoro.