



UNIVERSITÀ CUSANO

Insegnamento	Corporate and equity valuation
Livello e corso di studio	Laurea Magistrale in Scienze economiche (LM-56) curriculum Finanza e Investimenti
Settore scientifico disciplinare (SSD)	ECON-06/A; EX SEC-S/P07
Anno di corso	2
Anno Accademico	2025-2026
Numero totale di crediti	6
Propedeuticità	
Docente	Dario Barberini Dipartimento: Scienze Economiche, Psicologiche, della Comunicazione, della Formazione e Motorie Corso di Studio: Scienze Economiche (LM-56) curriculum Finanza e Investimenti Nickname: dario.barberini Email: dario.barberini@unicusano.it Orario di ricevimento: consultare calendario videoconferenze
Presentazione	La determinazione del valore d'impresa rappresenta uno degli ambiti centrali dell'economia aziendale e della finanza d'impresa, assumendo un ruolo strategico nelle decisioni di investimento, nelle operazioni straordinarie, nei processi di ristrutturazione e nella gestione manageriale orientata alla creazione di valore. Il corso di Corporate and Equity Valuation fornisce una formazione organica, rigorosa e applicativa sui principi, sui metodi e sugli strumenti utilizzati per stimare il valore economico di un'impresa e del suo capitale proprio, integrando dimensione strategica, analisi finanziaria e variabili ESG. Attraverso lo studio dei principali approcci valutativi (metodi basati sui flussi finanziari, multipli di mercato, metodi patrimoniali e reddituali), l'analisi delle leve del valore (flussi di cassa, tasso di attualizzazione, terminal value) e l'approfondimento di tematiche avanzate quali la valutazione degli intangible assets e l'integrazione dei criteri ESG nei modelli finanziari, il corso guida gli studenti nella comprensione delle logiche economiche sottostanti la determinazione del valore. Il corso mira a fornire: • conoscenze teoriche solide sui principi nazionali e internazionali di valutazione (IVSC e best practices italiane); • competenze tecniche nell'applicazione dei principali modelli quantitativi (DCF, multipli, impairment test, PPA); • capacità di analisi critica e riconciliazione dei risultati ottenuti mediante approcci differenti; • strumenti per comprendere l'impatto dei fattori ESG nella determinazione del valore e nel costo del capitale; • una visione integrata tra finanza aziendale, strategia e sostenibilità, coerente con le dinamiche evolutive dei mercati.
Obiettivi formativi	Il corso di Corporate and Equity Valuation ha i seguenti obiettivi formativi: 1. Comprensione teorica dei principi e dei contesti della valutazione d'impresa 2. Capacità di applicare i principali metodi valutativi finanziari 3. Conoscenze sulla valutazione degli intangible assets e del goodwill 4. Capacità di integrare i fattori ESG nella determinazione del valore d'impresa
Prerequisiti	La frequenza al corso richiede la conoscenza dei concetti economico-aziendali di base.
Risultati di apprendimento attesi	Conoscenza e capacità di comprensione Al termine del corso lo studente apprenderà i fondamenti teorici, metodologici e applicativi della valutazione d'impresa, comprendendo:

	• contesti, finalità e oggetti della valutazione (azienda, rami, equity, partecipazioni) nei diversi scenari decisionali (M&A, impairment, ristrutturazioni, operazioni straordinarie); • principali approcci valutativi (metodi basati sui flussi finanziari, multipli di mercato, metodi patrimoniali, reddituali e misti) e relative logiche economiche sottostanti; • costruzione dei flussi di cassa, determinazione del terminal value e stima del tasso di attualizzazione (WACC e costo del capitale proprio); • specificità della valutazione degli intangible assets (marchi, brevetti, know-how, capitale umano) e natura economica del goodwill; • ruolo dei fattori ESG nella creazione di valore, nell'influenza sul rischio aziendale e nella determinazione del costo del capitale; • principi internazionali di valutazione (IVSC) e interazione tra reporting ESG, analisi di materialità e valutazione finanziaria.
	Applicazione delle conoscenze Lo studente sarà in grado di applicare i concetti teorici per: • costruire e interpretare modelli di valutazione basati su flussi finanziari (Discounted Cash Flow); • selezionare e applicare multipli di mercato e analisi di transazioni comparabili; • analizzare criticamente un business plan in ottica valutativa; • valutare asset immateriali mediante metodi del costo, comparabili e flussi; • integrare variabili ESG nella stima del rischio e nel calcolo del costo del capitale; • confrontare e riconciliare risultati ottenuti attraverso metodologie differenti, formulando una stima coerente e motivata del valore. Le E-tivity prevedono l'applicazione delle conoscenze teoriche a casi di studio aziendali.
	Capacità di trarre conclusioni Lo studente svilupperà la capacità di analizzare criticamente dati finanziari, informazioni qualitative e variabili non finanziarie, per: • trarre conclusioni autonome sulla solidità di una valutazione d'impresa; • valutare l'impatto di struttura finanziaria, strategia e sostenibilità sulla determinazione del valore; • interpretare il contributo degli intangible assets nella generazione di vantaggio competitivo; • stimare l'effetto dei fattori ESG su rischio, volatilità e costo del capitale; • individuare le metodologie più appropriate in funzione del contesto decisionale e della qualità delle informazioni disponibili.
	Abilità comunicative Al termine del corso lo studente sarà in grado di comunicare in modo chiaro e appropriato: • utilizzare la terminologia tecnica della corporate valuation e della finanza aziendale; • presentare un processo valutativo in modo strutturato, motivando ipotesi e scelte metodologiche; • illustrare l'integrazione tra variabili finanziarie e fattori ESG nella determinazione del valore; • redigere report sintetici di valutazione destinati a manager, consulenti, investitori o organi di controllo; • dialogare con team multidisciplinari su tematiche di valutazione, strategia e sostenibilità.
	Capacità di apprendere Lo studente svilupperà la capacità di apprendere in autonomia, potendo: • aggiornarsi sull'evoluzione dei principi internazionali di valutazione e delle normative ESG; • approfondire nuovi modelli di analisi finanziaria e strumenti di misurazione del rischio; • trasferire i concetti appresi a differenti contesti settoriali e professionali; • sviluppare un approccio critico e sistemico alla determinazione del valore d'impresa; • integrare progressivamente dimensioni finanziarie e non finanziarie nei processi decisionali aziendali.

Organizzazione dell'insegnamento	Il corso è sviluppato attraverso le lezioni preregistrate audio-video che compongono, insieme a slide e dispense, i materiali di studio disponibili in piattaforma. Sono poi proposti dei test di autovalutazione, di tipo asincrono, che corredano le lezioni preregistrate e consentono agli studenti di accertare sia la comprensione, sia il grado di conoscenza acquisita dei contenuti del modulo. La didattica interattiva è svolta nel forum della “classe virtuale” e comprende 2 E-tivity che applicano le conoscenze acquisite nelle lezioni teoriche alla soluzione di problemi pratici.
Contenuti del corso	Modulo 1 – Corporate and equity valuation: principi generali della valutazione d'azienda (10 lezioni di teoria videoregistrate), dove sono affrontati i seguenti argomenti: contesti e finalità della valutazione, oggetti della stima (azienda, rami, equity, partecipazioni), approcci valutativi, relazione tra strategia e creazione di valore, analisi del business model, costruzione e revisione del business plan in ottica valutativa, principi internazionali di valutazione (IVSC) e armonizzazione con le best practices italiane. Modulo 2 – Corporate and equity valuation: Metodi e modelli per la determinazione del valore (16 lezioni di teoria videoregistrate), dove sono affrontati i seguenti argomenti: metodi basati sui flussi finanziari (DCF), metodi relativi (multipli di mercato e transazioni comparabili), metodi patrimoniali, reddituali e misti; costruzione dei flussi di cassa, determinazione del terminal value e stima del tasso di attualizzazione; selezione del panel di imprese comparabili e scelta del moltiplicatore; impairment test, allocazione del prezzo di acquisto (PPA) e riconciliazione tra metodi valutativi. E-tivity 1 - Applicare i modelli valutativi studiati per stimare il valore di un'impresa, selezionando il metodo più coerente e motivando le ipotesi adottate. Modulo 3 – Corporate and equity valuation: Intangibili, ESG e determinazione del valore (10 lezioni di teoria videoregistrate), dove sono affrontati i seguenti argomenti: specificità economica degli intangible assets, valutazione di marchi, brevetti, licenze e asset non registrati; metodi di stima degli intangibili e natura economica del goodwill; evoluzione dalla responsabilità sociale alla creazione di valore sostenibile; relazione tra ESG e performance finanziaria; impatto dei fattori ESG sul rischio e sul costo del capitale; analisi di materialità, reporting ESG e rating nella determinazione del valore d'impresa. E-tivity 2 - Analizzare un caso aziendale integrando fattori finanziari ed ESG nella determinazione del valore e formulare una valutazione motivata e coerente.
Materiali di studio	MATERIALI DIDATTICI A CURA DEL DOCENTE Il materiale didattico presente in piattaforma ripercorre gli argomenti dei 3 moduli, ciascuno di essi contiene dispense, slide e videolezioni in cui il docente commenta le slide. Tale materiale contiene tutti gli elementi necessari per affrontare lo studio della materia. Libri di testo suggeriti per lo studio: Oriani, R., & Iacovone, D. (2023). <i>Le nuove sfide della valutazione d'azienda. Innovazione, sostenibilità e competenze.</i> Il Mulino. Massari, M., Villani, M., & Zanetti, L. (2022). <i>Valutazione.</i> Egea.
Modalità di verifica dell'apprendimento	L'esame consiste nello svolgimento di una prova orale e/o scritta tendente ad accertare le capacità di analisi e rielaborazione dei concetti acquisiti. La prova scritta prevede 30 domande a risposta chiusa da svolgersi in 30 minuti. Ad ogni domanda chiusa esatta viene attribuito un valore pari a 1. Possono essere oggetto di domanda di esame le tematiche affrontate nel corso delle e-tivity. La valutazione delle e-tivity ha un punteggio compreso tra 0 e 3. Lo svolgimento delle e-tivity rientra nella valutazione finale secondo le indicazioni inserite nelle schede e-tivity presenti tra i materiali del corso. I risultati di apprendimento attesi della materia in oggetto e la capacità di applicarle vengono valutate tramite un test scritto. Le abilità comunicative, la capacità di trarre conclusioni e la capacità di autoapprendimento sono valutate tramite le e-tivity assegnate agli studenti. In sede di valutazione finale, il docente valuterà anche la partecipazione ai forum e lo svolgimento delle e-tivity proposte.
Criteri per l'assegnazione dell'elaborato finale	L'assegnazione dell'elaborato finale avverrà sulla base di un colloquio con il docente in cui lo studente manifesterà i propri specifici interessi in relazione a qualche argomento che intende approfondire, coerente con l'insegnamento; non esistono preclusioni alla richiesta di assegnazione della tesi, e non è prevista una media particolare per poterla richiedere.