

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX

1. IL VALORE

di Stefano Pozzoli

1.1.	Valutazione e valore	3
1.1.1.	Perché la valutazione	3
1.1.2.	Le “regole” della valutazione.....	7
1.1.3.	I metodi di valutazione, la loro tassonomia	11
1.1.4.	Il giudizio integrato di valutazione ed il ruolo della “base informativa” secondo i PIV	17

2. PROCESSO E PRINCIPI INTERNAZIONALI DI VALUTAZIONE

di Stefano Pozzoli e Nadezda Sergeeva

2.1.	Le “regole” della valutazione.....	23
2.2.	International valuation standards	27
2.3.	Gli international valuation standards 2011: framework e general standards.....	29
2.3.1.	IVS Framework.....	30
2.3.2.	General <i>Standard</i> : IVS 101, Scope of Work.....	31
2.3.3.	General <i>Standard</i> : IVS 102, Implementation	32
2.3.4.	General <i>Standard</i> : IVS 103, Reporting.....	32
2.4.	Conclusioni	33

3. L’ORGANISMO ITALIANO DI VALUTAZIONE E I PIV

di Stefano Pozzoli

3.1.	L’Organismo Italiano di Valutazione – OIV	37
3.2.	I Principi Italiani di Valutazione (PIV)	40
3.2.1.	La rete concettuale di base (Conceptual Framework)	41
3.2.2.	L’attività dell’esperto	44
3.2.3.	Principi per specifiche attività	46
3.2.4.	Applicazioni particolari	53
3.3.	Gli altri documenti pubblicati da OIV.....	57
3.3.1.	Discussion Paper “Impairment test dell’avviamento in contesti di crisi finanziaria e reale – Linee Guida”	57
3.3.2.	Discussion Paper “La stima del contributo economico dei beni immateriali usati direttamente ai fini del regime di <i>Patent Box</i> ”	65
3.3.3.	Discussion Paper “Le valutazioni ai fini di IPO”	65
3.3.4.	Discussion Paper “Le informazioni di natura valutativa nei prospetti relativi alle operazioni di	

	IPO, di OPV e di aumento di capitale da parte di società con titoli non scambiati in mercati regolamentati”	66
3.3.5.	Discussion Paper “Impairment test ai sensi dello IAS 36. Linee guida per gli organi di amministrazione e di controllo, il <i>management</i> e l’esperto di valutazione (interno o esterno)”	68
3.3.6.	Discussion Paper “Linee guida per l’Impairment test dopo gli effetti della pandemia da Covid-19”	69

4. LA RELAZIONE DI STIMA

di Stefano Pozzoli

4.1.	Le varie tipologie di relazione.....	73
4.2.	Lo Standard Rule 10 – Business Appraisal Reporting.....	75
4.3.	La relazione secondo i principi italiani di valutazione.....	77
4.4.	Le principali ipotesi di perizie di stima previste dalla legge	80
4.4.1.	La relazione di stima in caso di conferimento di azienda.....	82
4.4.2.	La relazione di stima in caso di trasformazione	84
4.4.3.	La relazione di congruità del rapporto di cambio in caso di fusione o scissione	85

5. LA VALUTAZIONE PATRIMONIALE

di Loris Landriani

5.1.	Introduzione.....	91
5.2.	Il metodo patrimoniale semplice.....	93
5.3.	Il metodo patrimoniale complesso: la valutazione degli “intangibles”	102
5.3.1.	L’approccio del costo	105
5.3.2.	L’approccio dei risultati differenziali	107
5.3.3.	L’approccio empirico.....	115
5.3.4.	La prospettiva internazionale.....	121
5.4.	Il metodo patrimoniale nelle aziende in “perdita”	124
5.5.	Conclusioni	127

6. IL TASSO DI ATTUALIZZAZIONE

di Alessandro Scaletti

6.1.	Premesse teoriche	131
6.2.	Il tasso di attualizzazione	132
6.3.	Dal costo del capitale proprio al WACC	134

6.3.1.	Il risk free rate	135
6.3.2.	Price of risk	136
6.3.3.	Il WACC	139
6.4.	L'approccio asset side e l'approccio equity side	139

7. IL METODO REDDITUALE E IL METODO MISTO

di Stefano Pozzoli e Sabrina Pisano

7.1.	Premessa	145
7.2.	La definizione dell'orizzonte temporale	147
7.3.	La stima dei flussi di reddito normali attesi	148
7.3.1.	La determinazione del reddito normale: i processi di normalizzazione e integrazione del reddito d'esercizio	151
7.3.2.	La stima dei flussi di reddito attesi	157
7.4.	Il metodo reddituale secondo l'approccio <i>asset side</i>	161
7.5.	Il metodo misto patrimoniale-reddituale: il modello della stima autonoma del goodwill	163
7.6.	Esemplificazione	166

8. IL METODO FINANZIARIO

di Bettina Campedelli e Chiara Leardini

8.1.	Premessa	177
8.2.	Flussi finanziari e reddituali nella determinazione del valore....	178
8.3.	Flussi finanziari incerti e orizzonte temporale della valutazione	180
8.3.1.	L'incertezza nella previsione dei flussi di cassa.....	180
8.3.2.	La verifica della congruità del periodo temporale di riferimento.....	182
8.4.	La configurazione dei flussi finanziari in ottica di valutazione...	184
8.4.1.	I diversi approcci Asset side e Equity side	185
8.4.2.	Il flusso di cassa operativo FCFO	187
8.5.	La formulazione del metodo finanziario	191
8.6.	Il valore terminale.....	193
8.7.	Esemplificazione	195

9. I MOLTIPLICATORI DI BORSA E LE TRANSAZIONI COMPARABILI

di Alessandro Cortesi

9.1.	Premessa	203
9.2.	I moltiplicatori di borsa	204
9.2.1.	Price to Earning (P/E).....	207
9.2.2.	Price to Book Value (P/BV)	208

9.2.3.	Price to Cash Earnings (P/CE)	211
9.2.4.	Enterprise Value to Sales (EV/Sales)	212
9.2.5.	Enterprise Value to Ebit (EV/Ebit).....	213
9.2.6.	Enterprise Value to Ebitda (EV/Ebitda)	213
9.3.	L'orizzonte temporale dei risultati accolti per la valutazione	215
9.4.	La selezione delle società comparabili.....	216
9.5.	Le modalità applicative della metodologia dei moltiplicatori di borsa.....	220
9.6.	Le transazioni comparabili	224

10. IL TERMINAL VALUE

di Davide Bottega

10.1.	Premessa	229
10.2.	Valore di liquidazione dell'attivo	229
10.3.	L'utilizzo dei moltiplicatori per il calcolo del TV	230
10.4.	Formula della perpetuità	231
10.5.	Il tasso di crescita g-rate	233

11. PREMI E SCONTI NELLA VALUTAZIONE DI AZIENDA

di Stefano Pozzoli e Manuela Sodini

11.1.	Configurazioni di valore e livelli di valore	239
11.2.	I premi e gli sconti	240
11.3.	Il valore del controllo	242
11.4.	Valutazione imprese non quotate: valore del controllo rispetto alla corporate governance	244
11.5.	La misurazione del premio/sconto.....	245
11.6.	Lo sconto di illiquidità.....	246
11.7.	Lo sconto di illiquidità nelle imprese non quotate.....	247

12. LA VALUTAZIONE IN CASO DI RECESSO

di Stefano Pozzoli

12.1.	Il Recesso	253
12.2.	Il Valore di liquidazione delle Quote.....	257
12.2.1.	La data di valutazione	259
12.2.2.	Unità di valutazione.....	260
12.2.3.	Configurazione di valore	261
12.2.4.	Approcci valutativi	262

13. LA VALUTAZIONE. APPLICAZIONI PARTICOLARI

di Stefano Pozzoli e Manuela Sodini

13.1.	I contesti particolari.....	267
13.2.	Valutare una start up.....	267
13.2.1.	Misurare il valore di una start up.....	269
13.2.2.	Metodo finanziario e metodo reddituale.....	270
13.2.3.	Il nodo cruciale: la scelta del tasso	274
13.3.	Valutare le aziende in perdita	275
13.3.1.	La misurazione del valore: il metodo misto	278
13.3.2.	Il metodo dei flussi di cassa attesi	280
13.3.3.	Acquistare un'azienda in perdita	284

14. UN CASO DI VALUTAZIONE AZIENDALE

di Sabrina Pisano

14.1.	Introduzione.....	287
14.2.	Premessa	287
14.3.	Metodo patrimoniale complesso	290
14.3.1.	Le rettifiche dei valori contabili.....	291
14.3.2.	La valutazione del capitale immateriale	294
14.3.3.	La rettifica per gli oneri fiscali potenziali	295
14.3.4.	L'interpretazione del capitale economico	296
14.4.	Metodo reddituale	297
14.4.1.	Definizione del tasso di attualizzazione.....	298
14.4.2.	Stima dei flussi di reddito normali attesi.....	298
14.5.	Metodo misto patrimoniale-reddituale.....	302
14.6.	Metodo finanziario	304
14.7.	Moltiplicatori di borsa	306

15. ISTRUZIONI PER L'USO DEL SOFTWARE

di Alessia Carmen Sabato e Riccardo Cirio

15.1.	Requisiti hardware e software.....	311
15.2.	Avvio del programma.....	311
15.3.	Funzioni principali del programma.....	311
15.3.1.	Guida.....	312
15.3.2.	Informazioni.....	312
15.3.3.	Bilanci legali	313
15.3.4.	Bilanci riclassificati.....	319
15.3.5.	Conto economico (CE) previsionale	323
15.3.6.	Stato patrimoniale (SP) previsionale.....	329

15.3.7.	Business plan	334
15.3.8.	Metodo reddituale	337
15.3.9.	Metodo patrimoniale	340
15.3.10.	Metodo finanziario.....	344
15.3.11.	Metodo dei multipli.....	349

L'estratto che stai consultando
fa parte del volume in vendita
su **ShopWKI**,
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

UTET[®]
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX