



L'estratto che stai visualizzando
è tratto da un volume pubblicato su
ShopWki - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)

1. MISURARE IL VALORE

di Stefano Pozzoli

1.1. Il valore	pag. 3
1.1.1. Perché misurare il valore	pag. 3
1.1.2. I metodi di valutazione, una prima classificazione	pag. 7
1.1.3. Una proposta di Guatri: il giudizio integrato di valutazione	pag. 12

2. PROCESSO E PRINCIPI DI VALUTAZIONE

di Stefano Pozzoli e Nadezda Sergeeva

2.1. Le «regole» della valutazione	pag. 17
2.2. I nuovi International Valuation Standards 2011	pag. 21
2.3. Gli International Valuation Standards 2011: framework e general standards	pag. 23
2.3.1. IVS Framework	pag. 23
2.3.2. General Standard: IVS 101, Scope of Work	pag. 24
2.3.3. General Standard: IVS 102, Implementation	pag. 25
2.3.4. General Standard: IVS 103, Reporting	pag. 26
2.4. Conclusioni	pag. 26

3. ORGANISMO ITALIANO DI VALUTAZIONE

di Martino Zamboni

3.1. L'Organismo Italiano di Valutazione - O.I.V.	pag. 31
3.2. Il primo documento O.I.V. - <i>Impairment test</i> dell'avviamento in contesti di crisi	pag. 34
3.2.1. Gli aspetti problematici della stima del valore recuperabile in fase di crisi	pag. 34
3.2.2. Architettura dell'impianto valutativo	pag. 38
3.2.3. Stima del valore recuperabile sulla base dei flussi di risultato attesi	pag. 39

4. BASE INFORMATIVA ED ANALISI FONDAMENTALE

di Stefano Pozzoli

4.1. Senza informazioni non si arriva a nulla	pag. 45
4.2. Il «quadro di riferimento»	pag. 45
4.3. Altri elementi della base informativa	pag. 51
4.4. L'analisi fondamentale. rinvio	pag. 53

5. IL COSTO DEL CAPITALE

di Claudio Porzio e Alfonso Riccardi

5.1. Introduzione	pag. 57
5.2. Il costo del capitale	pag. 57

5.2.1. Aspetti definatori e modalità di calcolo	pag. 57
5.2.2. Il costo dell'equity	pag. 58
5.2.3. Il costo dell'indebitamento	pag. 64
5.2.4. Il peso del capitale proprio e dell'indebitamento	pag. 64
5.3. Le valutazioni in ipotesi steady state	pag. 65
5.3.1. Il metodo dei DCF in ipotesi steady state	pag. 65
5.3.2. Multipli di borsa e transazioni comparabili	pag. 66
5.3.3. Relazioni tra il metodo dei DCF e quello dei multipli	pag. 67
5.4. Analisi di alcune operazioni di private equity	pag. 67
5.4.1. Azienda nautica	pag. 67
5.4.2. Azienda alimentare	pag. 71
5.4.3. Conclusioni	pag. 72

6. IL METODO PATRIMONIALE

di Giovanni Liberatore

6.1. Le caratteristiche del metodo patrimoniale	pag. 77
6.1.1. Metodo patrimoniale semplice e complesso	pag. 77
6.1.2. Il valore ottenuto con il metodo patrimoniale	pag. 78
6.2. Le fasi del metodo patrimoniale	pag. 79
6.3. La revisione del patrimonio contabile	pag. 80
6.4. L'espressione del capitale di bilancio a valori correnti	pag. 81
6.4.1. La stima a valori correnti	pag. 81
6.4.2. Le rettifiche dei valori contabili	pag. 83
6.5. L'identificazione e valutazione del capitale immateriale	pag. 93
6.6. La rettifica per gli oneri fiscali potenziali	pag. 96
6.7. L'interpretazione del capitale economico	pag. 97

7. GLI INTANGIBILI

di Rossella Romano

7.1. Introduzione	pag. 103
7.2. Il riconoscimento contabile	pag. 103
7.3. La metodologia di valutazione degli intangibles	pag. 105
7.4. I metodi di valutazione	pag. 106
7.4.1. L'approccio del costo	pag. 106
7.4.2. L'approccio dei risultati differenziali	pag. 109
7.4.3. Approccio del mercato	pag. 113

8. IL METODO REDDITUALE

di Massimo Valeri

8.1. Le caratteristiche del metodo reddituale	pag. 125
8.2. Lo schema di riferimento per l'analisi	pag. 128
8.3. La definizione dell'orizzonte temporale di riferimento	pag. 130

8.4.	La stima dei flussi di reddito attesi	pag. 130
8.4.1.	Determinazione del «risultato economico»: la normalizzazione e l'integrazione del reddito contabile	pag. 130
8.4.2.	Omogeneizzazione monetaria	pag. 140
8.4.3.	La previsione dei flussi futuri: valori in atto e valori potenziali	pag. 141
8.4.4.	La configurazione dei flussi di reddito attesi	pag. 146
8.5.	La determinazione del tasso di attualizzazione. Rinvio	pag. 149
8.6.	Il metodo reddituale nelle valutazioni asset-side	pag. 150
8.7.	Esemplificazione	pag. 152

9. IL METODO FINANZIARIO

di Marco Fazzini

9.1.	Premessa	pag. 163
9.2.	Il flusso di cassa e il flusso di reddito: misure a confronto	pag. 164
9.3.	La previsione dei flussi e l'orizzonte temporale	pag. 166
9.3.1.	La previsione dei flussi	pag. 166
9.3.2.	L'orizzonte temporale	pag. 168
9.4.	La logica del rendiconto finanziario	pag. 169
9.4.1.	Il rendiconto finanziario in un'ottica valutativa	pag. 171
9.4.2.	L'approccio asset side e l'approccio equity side	pag. 171
9.4.3.	Il free cash flow operativo (FCFO)	pag. 174
9.5.	La formula di valutazione	pag. 179
9.6.	Il valore finale	pag. 181
9.7.	Esemplificazione	pag. 184

10. IL METODO MISTO PATRIMONIALE-REDDITUALE

di Massimo Valeri

10.1.	Premessa	pag. 189
10.2.	L'approccio del valor medio	pag. 191
10.3.	Il metodo della stima autonoma del goodwill	pag. 192
10.4.	La determinazione dei parametri nelle formule del metodo misto	pag. 194
10.4.1.	Il capitale netto rettificato (K o K')	pag. 194
10.4.2.	Reddito medio (\bar{r}) e redditi analitici attesi (r_j)	pag. 194
10.4.3.	Tasso normale di rendimento del capitale proprio (i')	pag. 195
10.4.4.	Tasso di attualizzazione (i)	pag. 196
10.4.5.	L'orizzonte temporale dell'analisi (n)	pag. 196
10.5.	Esemplificazione	pag. 197

11. I MOLTIPLICATORI DI BORSA E LE TRANSAZIONI COMPARABILI

di Alessandro Cortesi

11.1.	Premessa	pag. 201
11.2.	I moltiplicatori di borsa	pag. 202

11.2.1. Price to Earning (P/E)	pag. 204
11.2.2. Price to Book Value (P/BV)	pag. 206
11.2.3. Price to Cash Earnings (P/CE)	pag. 208
11.2.4. Enterprise Value to Sales (EV/Sales)	pag. 209
11.2.5. Enterprise Value to Ebit (EV/Ebit)	pag. 210
11.2.6. Enterprise Value to Ebitda (EV/Ebitda)	pag. 211
11.3. L'orizzonte temporale dei risultati accolti per la valutazione	pag. 212
11.4. La selezione delle società comparabili	pag. 213
11.5. Le modalità applicative della metodologia dei moltiplicatori di borsa	pag. 217
11.6. Le transazioni comparabili	pag. 220

12. LA RELAZIONE DI VALUTAZIONE NELLA PRATICA PROFESSIONALE

di Francesco Cribari

12.1. I principi per la redazione della relazione di valutazione	pag. 225
12.2. Le principali ipotesi di perizie di stima previste dalla legge	pag. 228
12.2.1. La relazione di valutazione in caso di conferimento di azienda	pag. 229
12.2.2. La relazione di valutazione per la trasformazione societaria	pag. 233
12.2.3. La relazione sulla congruità del rapporto di cambio in caso di fusioni e di scissioni	pag. 235

13. LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE IN CRISI

di Gian Pietro Castaldi e Marco Billone

13.1. Premessa	pag. 247
13.2. Ambiti di valutazione dell'azienda in crisi	pag. 248
13.2.1. Liquidazione	pag. 249
13.2.2. Cessione d'azienda e turnaround	pag. 251
13.2.3. Un approccio alla valutazione	pag. 252
13.3. Ulteriori metodi di valutazione	pag. 254
13.3.1. Criterio reddituale	pag. 254
13.3.2. Criterio finanziario	pag. 255
13.3.3. Criterio misto patrimoniale-reddituale	pag. 256
13.4. Conclusioni e nuove prospettive di studio	pag. 257

14. LA VALUTAZIONE STRATEGICA DELLE AZIENDE IN PERDITA

di Loris Landriani

14.1. Introduzione	pag. 261
14.2. I metodi classici per la valutazione delle aziende in perdita	pag. 262
14.3. I metodi innovativi: la valutazione strategica	pag. 266
14.4. Il ruolo delle opzioni reali	pag. 275

14.5. Opzioni reali e intangibles	pag. 280
14.6. Opzioni reali ed avviamento	pag. 284
14.7. Conclusioni	pag. 288

15. UN CASO DI VALUTAZIONE AZIENDALE*di Sabrina Pisano*

15.1. Introduzione	pag. 293
15.2. Il caso	pag. 293
15.3. Metodo patrimoniale complesso	pag. 295
15.3.1. Le rettifiche dei valori contabili	pag. 296
15.3.2. La valutazione del capitale immateriale	pag. 300
15.3.3. La rettifica per gli oneri fiscali potenziali	pag. 300
15.3.4. L'interpretazione del capitale economico	pag. 301
15.4. Metodo reddituale sintetico	pag. 301
15.4.1. Definizione del tasso di attualizzazione	pag. 302
15.4.2. Stima dei flussi di reddito attesi	pag. 302
15.5. Metodo misto patrimoniale-reddituale	pag. 305
15.6. Metodo finanziario	pag. 306
15.7. Moltiplicatori di borsa	pag. 308

ISTRUZIONI PER L'USO DEL SOFTWARE

pag. 293



LA LIBRERIA ON LINE DEL PROFESSIONISTA

L'estratto che stai visualizzando
è tratto da un volume pubblicato su
ShopWki - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)