

SOMMARIO

Presentazione del Gruppo di Lavoro SIDREA su Valutazione d'azienda.....	V
Presentazione della Collana “Studi di Valutazione d’Azienda” a cura di SIDREA	VII
Presentazione del volume	XIII

I

UNA SCELTA (APPARENTEMENTE) SCONTATA: L'ALIQOTA FISCALE DI RIFERIMENTO

di SILVANO CORBELLA e CRISTINA FLORIO

I.1. Obiettivo.....	1
I.2. Inquadramento bibliografico.....	2
I.3. La scelta dell'aliquota fiscale: uno schema di riferimento.....	3
I.4. I problemi sottesi alla scelta dell'aliquota fiscale: alcune fattispecie rilevanti e le correlate ipotesi di soluzione. Cenni e rinvio.....	6
I.5. Conclusioni.....	16
I.6. Bibliografia.....	17

II

TRASFERIMENTO D'AZIENDA E RELATIVO TRATTAMENTO FISCALE: I RIFLESSI SULLA VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO

di CORRADO CORSI e PAOLO FARINON

II.1. Obiettivo.....	19
II.2. Inquadramento bibliografico.....	21
II.3. Il conferimento con successiva cessione della partecipazione.....	22
II.4. La cessione di partecipazioni con successiva fusione.....	29
II.5. Conclusioni.....	34
II.6. Bibliografia.....	35

III

GLI EFFETTI FISCALI CORRELATI A PLUSVALORI E MINUSVALORI LATENTI

di GIAN MARIA GAREGNANI, STEFANO PASETTO e MARCO REBOA

III.1. Obiettivo.....	37
III.2. Inquadramento bibliografico.....	37
III.3. Gli effetti fiscali latenti.....	38
III.4. Un rischio di “double counting”: gli effetti fiscali latenti su partecipazioni.....	49

III.5. Conclusioni.....	54
III.6. Bibliografia.....	55

IV

LA VALUTAZIONE DEI BENEFICI FISCALI CONNESSI
ALL'INDEBITAMENTO

di MAURO ROMANO

IV.1. Obiettivo.....	57
IV.2. Inquadramento bibliografico.....	58
IV.3. I benefici fiscali connessi all'indebitamento: teorie e diversità di approccio.....	60
IV.3.1. <i>La teoria di Modigliani-Miller</i>	60
IV.3.2. <i>L'ipotesi di fallimento e il ruolo dei costi del dissesto finanziario</i>	64
IV.3.3. <i>La struttura finanziaria dell'impresa e il connesso ruolo dei benefici e dei costi di agenzia</i>	65
IV.3.4. <i>La teoria dell'ordine di scelta (c.d. pecking-order theory)</i>	67
IV.4. I benefici fiscali connessi all'indebitamento: breve introduzione ai possibili approcci valutativi.....	68
IV.4.1. <i>La stima dei benefici fiscali connessi all'indebitamento secondo l'approccio disaggregato</i>	68
IV.4.2. <i>La stima dei benefici fiscali connessi all'indebitamento secondo l'approccio aggregato</i>	70
IV.5. Le possibili assunzioni nella valorizzazione dei benefici fiscali secondo l'approccio disaggregato.....	71
IV.5.1. <i>La stima dei benefici fiscali connessi all'indebitamento nell'orizzonte temporale del piano</i>	71
IV.5.2. <i>La stima dei benefici fiscali connessi all'indebitamento oltre l'orizzonte temporale del piano tramite formula sintetica</i>	75
IV.6. Conclusioni.....	81
IV.7. Bibliografia.....	82

V

LA "COERENZA FISCALE" TRA TASSI E FLUSSI: I PRESUPPOSTI DI FONDO

di LUIGI BORRÉ e DANIELA TRAVELLA

V.1. Obiettivo.....	85
V.2. Inquadramento bibliografico.....	86
V.3. Tassi e flussi: i termini generali di una relazione.....	88
V.4. Tassi e flussi: un principio di omogeneità e coerenza reciproca.....	92
V.5. La determinazione dei tassi e la considerazione dei connessi effetti fiscali.....	95
V.5.1. <i>Le logiche di determinazione dei tassi</i>	95
V.5.2. <i>Gli effetti fiscali nella determinazione dei tassi</i>	97
V.6. Conclusioni.....	107
V.7. Bibliografia.....	108

VI
LA VALUTAZIONE DELLE “PASS THROUGH ENTITIES”

di ANDREA LIONZO e GABRIELE VILLA

VI.1. Obiettivo.....	111
VI.2. Il sistema impositivo italiano (cenni).....	112
VI.3. Inquadramento bibliografico.....	114
VI.4. Alcune osservazioni di metodo di natura preliminare.....	119
VI.5. La valutazione delle PTE secondo lo schema differenziale: i profili introduttivi.....	122
VI.6. La valutazione delle PTE secondo lo schema differenziale (segue): un possibile modello di riferimento.....	127
VI.7. La valutazione delle PTE secondo lo schema dell’omogeneizzazione flussi- tassi.....	130
VI.8. Conclusioni.....	131
VI.9. Bibliografia.....	132

VII
IL TAX AMORTIZATION BENEFIT SUGLI INTANGIBILI

di LORENZO POZZA e ALESSANDRO CAVALLARO

VII.1. Obiettivo.....	135
VII.2. Inquadramento bibliografico.....	136
VII.3. Il Tax Amortization Benefit (TAB): definizione e quantificazione.....	137
VII.4. I termini di riconoscimento del TAB nelle stime di fair value.....	139
VII.5. Conclusioni.....	148
VII.6. Bibliografia.....	148

VIII
PROFILI FISCALI NELL’IMPAIRMENT TEST

di MASSIMILIANO NOVA

VIII.1. Introduzione.....	151
VIII.2. Inquadramento bibliografico.....	152
VIII.3. Lo IAS 36 e il tema della fiscalità.....	152
VIII.4. L’impostazione pratica prevalente.....	156
VIII.5. I problemi operativi e l’approccio teorico.....	159
VIII.6. Conclusioni: una possibile soluzione operativa.....	163
VIII.7. Bibliografia.....	167

IX

LE AGEVOLAZIONI TRIBUTARIE NELLE STIME DI CAPITALE ECONOMICO

di MARCO GIULIANI

IX.1. Obiettivo.....	169
IX.2. Inquadramento bibliografico.....	170
IX.3. Le agevolazioni tributarie: profili definitivi.....	171
IX.4. Le agevolazioni tributarie e la valutazione d'azienda.....	174
IX.4.1. <i>Approccio patrimoniale e agevolazioni tributarie</i>	176
IX.4.2. <i>Approccio basato sui flussi di risultato e agevolazioni tributarie</i>	178
IX.4.3. <i>Approccio di mercato e agevolazioni tributarie</i>	179
IX.4.4. <i>Riflessioni conclusive</i>	180
IX.5. Conclusioni.....	182
IX.6. Bibliografia.....	182

X

LA GIURISPRUDENZA TRIBUTARIA IN TEMA DI TRASFERIMENTO D'AZIENDA

di ANNA PARIS e DANIELA RUPO

X.1. Introduzione.....	185
X.2. Inquadramento bibliografico.....	188
X.3. Gli aspetti di fondo della regolamentazione fiscale delle operazioni di trasferimento d'azienda.....	189
X.4. L'individuazione dell'azienda oggetto di trasferimento.....	194
X.5. La finalità dell'operazione.....	197
X.6. La valorizzazione dell'oggetto del trasferimento.....	203
X.7. La rilevazione dell'avviamento.....	205
X.8. La rilevazione della plusvalenza derivante dalla cessione d'azienda.....	208
X.9. Conclusioni.....	209
X.10. Bibliografia.....	211