

INDICE

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 "La Valutazione d'azienda in settori specifici d'attività"	1

1.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE ALIMENTARI CON PRODOTTI A LUNGA STAGIONATURA

1.1. Obiettivo	5
1.2. Le aziende alimentari con produzioni a lunga stagionatura. Inquadramento dottrinale e prassi	6
1.3. Le componenti reddituali e patrimoniali tipiche	6
1.4. Le rimanenze, il contratto di "balia" e le forme di finanziamento tipiche del settore	14
1.5. Le problematiche di valutazione	16
1.6. Conclusioni	31
1.7. Bibliografia	32

2.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE DEL COMPARTO TESSILE-ABBIGLIAMENTO. IL SEGMENTO DEL LUSSO

2.1. Obiettivo	35
2.2. Valore economico, fattori ambientali e caratteristiche aziendali. Quadro dottrinale e di prassi	37
2.3. Valore economico, fattori ambientali e caratteristiche aziendali. Quadro metodologico .	38
2.4. Valore economico, fattori ambientali e caratteristiche aziendali. Comparto tessile-abbigliamento e segmento moda	41
2.5. Aziende del segmento lusso. Impostazione	45
2.6. Aziende del segmento lusso. Confini	45
2.7. Aziende del segmento lusso. Variabili critiche. Lettura di profondità	47
2.8. Aziende del segmento lusso. Variabili critiche. Lettura di sintesi	49
2.9. Valutazione delle aziende. Architettura, metriche e <i>technicalities</i> per la valutazione	52
2.10. Valutazione delle aziende del lusso, extra-lusso, lusso accessibile. Architettura, metriche	

	e <i>technicalities</i> per la valutazione	54
2.11.	Conclusioni	57
2.12.	Bibliografia	58

3.

LA VALUTAZIONE DELLE CASE DI CURA PRIVATE

3.1.	Obiettivo	61
3.2.	Le peculiarità valutative delle Case di Cura	63
	3.2.1. <i>La regolamentazione</i>	63
	3.2.2. <i>Struttura e dinamiche del settore</i>	64
	3.2.3. <i>Il grado di differenziazione</i>	66
	3.2.4. <i>Le peculiarità organizzative</i>	67
3.3.	Le risorse immateriali: un approfondimento	69
	3.3.1. <i>Uno schema interpretativo</i>	69
	3.3.2. <i>I principali asset immateriali rilevanti per la valutazione delle Case di Cura</i>	71
3.4.	La scelta dell'approccio valutativo	75
	3.4.1. <i>La meccanica del DCF e le criticità per la valutazione delle Case di Cura Accreditate</i>	76
	3.4.2. <i>La modellizzazione dei flussi dei ricavi</i>	78
	3.4.3. <i>La struttura dei costi operativi</i>	79
	3.4.4. <i>Il profilo di rischio</i>	79
3.5.	Conclusioni	80
3.6.	Bibliografia	81

4.

LA VALUTAZIONE DI UN'AZIENDA OPERANTE NEL SETTORE DELLE BIOTECNOLOGIE

4.1.	Obiettivo	83
4.2.	Il settore delle biotecnologie. Brevi cenni	84
4.3.	Aspetti peculiari delle aziende del settore <i>biotech</i>	85
4.4.	Metodi di stima del valore delle aziende <i>biotech</i>	87
4.5.	Metodo di valutazione secondo l'approccio mediante albero decisionale	88
4.6.	Esempio di caso valutativo mediante il metodo dell'albero decisionale	90
4.7.	Metodo di valutazione mediante l'applicazione della formula di Black e Scholes	92
4.8.	Esempio mediante l'applicazione della formula di Black e Scholes	93
4.9.	Conclusioni	94
4.10.	Bibliografia	94

5.

LA VALUTAZIONE DELLE SOCIETÀ FIDUCIARIE

5.1.	Obiettivo	97
5.2.	Le società fiduciarie. Inquadramento dottrinale e di prassi	98
5.3.	La normativa, i requisiti e la vigilanza sulle società fiduciarie	98
5.4.	Descrizione del <i>business</i> e dei <i>driver</i> di valore	101
5.4.1.	<i>L'attività svolta dalle società fiduciarie</i>	101
5.4.2.	<i>La comprensione del contesto competitivo e la personalizzazione del rapporto fiduciario ...</i>	105
5.4.3.	<i>L'individuazione dei driver del valore: profili contabili e gestionali delle società fiduciarie</i>	107
5.5.	Metodi, specificità e criticità nella valutazione delle società fiduciarie	111
5.5.1.	<i>L'ottica valutativa da adottare: società fiduciarie controllate da gruppi e società fiduciarie indipendenti.</i>	111
5.5.2.	<i>La scelta del metodo valutativo: il metodo patrimoniale complesso con stima autonoma del value drivers</i>	113
5.5.3.	<i>Premi e sconti nella valutazione delle società fiduciarie inserite in gruppi aziendali</i>	122
5.6.	Conclusioni	123
5.7.	Bibliografia	124

6.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE ALBERGHIERE

6.1.	Obiettivo	125
6.2.	Le configurazioni del valore.....	126
6.3.	La scelta del metodo di valutazione	127
6.3.1.	<i>Gli approcci valutativi</i>	127
6.3.2.	<i>Normalizzazione dei redditi</i>	130
6.3.3.	<i>Definizione dell'orizzonte temporale</i>	133
6.3.4.	<i>Stima dei flussi di reddito attesi</i>	134
6.3.5.	<i>Il tasso di attualizzazione</i>	138
6.4.	Il metodo di controllo	139
6.5.	Il congruo canone d'affitto	141
6.6.	Conclusioni	144
6.7.	Bibliografia	144

7.

LA VALUTAZIONE DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

7.1.	Obiettivo	147
7.2.	Inquadramento dottrinale	148
7.3.	Le peculiarità del <i>business</i> assicurativo	149
7.4.	Le poste tipiche di bilancio: inquadramento teorico e rilevazione contabile	154
7.5.	I principali <i>value driver</i> di una compagnia assicurativa	159

7.6.	La stima del valore economico nelle imprese di assicurazione	165
7.6.1.	<i>Il Dividend Discount Model</i>	167
7.6.2.	<i>Le tecniche di valutazione dell'Embedded Value e dell'Approach Value</i>	170
7.6.3.	<i>Il metodo dei multipli: cenni</i>	176
7.7.	Conclusioni	177
7.8.	Bibliografia	178

8.

LA VALUTAZIONE DELLE BANCHE

8.1.	Obiettivo	181
8.2.	L'inquadramento dottrinale	183
8.3.	Descrizione del business e dei driver di valore	185
8.3.1.	<i>Il concetto di attività bancaria</i>	185
8.3.2.	<i>I modelli di business delle aziende bancarie</i>	186
8.4.	Specificità e criticità di valutazione	188
8.4.1.	<i>La prospettiva equity side e l'excess capital nella valutazione delle banche</i>	188
8.4.2.	<i>L'evoluzione dei metodi di valutazione delle banche</i>	189
8.4.3.	<i>L'approccio patrimoniale</i>	190
8.4.4.	<i>L'approccio basato sui flussi di risultato attesi</i>	192
8.4.5.	<i>L'approccio di mercato</i>	199
8.4.6.	<i>L'approccio per somma di parti</i>	203
8.5.	Conclusioni	204
8.6.	Bibliografia	206

9.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE DEL COMPARTO VINICOLO

9.1.	Obiettivo	209
9.2.	Inquadramento dottrinale e di prassi	210
9.3.	Il comparto del vino in Italia: analisi delle peculiarità	211
9.4.	La valutazione delle aziende vinicole	215
9.4.1.	<i>Le aziende vinicole produttrici di vini da tavola</i>	217
9.4.2.	<i>Le aziende vinicole produttrici di vini di qualità</i>	219
9.5.	La valutazione delle aziende viti-vinicole	225
9.6.	La valutazione dei marchi	230
9.7.	Conclusioni	239
9.8.	Bibliografia	239

10.

LA VALUTAZIONE DELLE *INTERNET COMPANIES*

10.1.	Obiettivo	241
10.2.	La valutazione delle <i>Internet Companies</i> . Inquadramento dottrinale e di prassi	242
10.3.	<i>Internet Company</i> : classificazione e caratteristiche	242
10.4.	I driver di valore delle Imprese Internet	244
10.5.	Le problematiche valutative delle Imprese Internet	246
10.5.1.	<i>Il metodo Finanziario</i>	249
10.5.2.	<i>L'approccio dei multipli</i>	255
10.5.3.	<i>L'approccio basato sulla Real Options Valuation</i>	258
10.5.4.	<i>L'Eva</i>	263
10.6.	Conclusioni	264
10.7.	Bibliografia	265

11.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE E DEGLI *INTANGIBLE*
NEL SETTORE CALCISTICO

11.1.	Obiettivo	267
11.2.	Rapporto tra valore e redditività nel settore calcistico	268
11.3.	La limitata capacità esplicativa dei metodi di valutazione basati sui risultati e alcune proposte alternative della letteratura	293
11.4.	La relazione tra prestazioni sportive e valore delle società calcistiche	304
11.5.	Approfondimento teorico sul gap di valore non spiegato dai metodi più razionali: benefici privati del controllo e valore socio-emozionale	309
11.6.	La valutazione delle società calcistiche con il metodo patrimoniale complesso e con il metodo misto patrimoniale-reddituale con "correzione reddituale"	314
11.7.	Riflessioni conclusive sulla valutazione delle società calcistiche	322
11.8.	I diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori professionisti: metodi di stima del valore economico a confronto	324
11.8.1.	<i>I metodi di stima mutuati dalla valutazione del capitale umano</i>	325
11.8.2.	<i>I metodi di stima basati su metodi di regressione statistica</i>	327
11.8.3.	<i>I metodi di stima alternativi</i>	331
11.9.	La valutazione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori: riflessioni conclusive .	336
11.10.	Bibliografia	337

GLI AUTORI	341
------------------	-----