

INDICE ANALITICO

| | |
|--|-----------|
| sezione prima | |
| OPERAZIONI AZIENDALI | 49 |
| 1. OPERAZIONI DI VALUTAZIONE | 51 |
| 1.1. Valutazioni d'azienda. | 51 |
| 1.2. Valutazioni nelle operazioni aziendali | 52 |
| 1.3. Valutazioni nelle operazioni ordinarie | 54 |
| 1.4. Valutazioni nelle operazioni straordinarie e societarie | 55 |
| 1.5. Valutazioni nelle operazioni straordinarie e societarie concatenate | 56 |
| 2. VALUTAZIONI ECONOMICHE | 61 |
| 2.1. Bilanci straordinari | 61 |
| 2.2. Valore del capitale | 62 |
| 2.3. Valore economico | 63 |
| 2.4. Valore economico e prezzo | 64 |
| 2.5. Valore economico nelle operazioni societarie e straordinarie | 66 |
| 2.6. Valore economico nelle operazioni di valutazione legale | 67 |
| 2.7. Valore economico nelle operazioni di valutazione | 68 |
| sezione seconda | |
| OPERAZIONI STRAORDINARIE | 73 |
| 3. CONFERIMENTO D'AZIENDA | 75 |
| 3.1. Profilo e tratti generali | 75 |
| 3.2. Connotati giuridici | 76 |
| 3.3. Caratteri economico-valutativi | 76 |

| | |
|---|-----|
| 3.4. Relazione di valutazione | 77 |
| 3.4.1. Relazione informale e relazione ufficiale | 78 |
| 3.5. Valutazioni di conferimento | 80 |
| 3.6. Processo di valutazione | 81 |
| 3.7. Metodo patrimoniale | 83 |
| 3.7.1. Oneri pluriennali capitalizzati | 83 |
| 3.7.2. Immobilizzazioni immateriali | 83 |
| 3.7.3. Altri beni intangibili | 84 |
| 3.7.4. Diritti di godimento e posizioni soggettive | 84 |
| 3.7.5. Elementi suscettibili di valutazione economica. | 85 |
| 3.7.6. Rettifiche patrimoniali. | 86 |
| 3.7.7. Fiscalità potenziale. | 87 |
| 3.7.8. Caricamenti contabili. | 88 |
| 3.7.9. Verifica reddituale | 89 |
| 3.8. Metodo reddituale | 89 |
| 3.9. Metodo finanziario | 90 |
| 3.10. Metodo dei multipli | 91 |
| 3.11. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 91 |
| 3.11.1. Conferimento formale o sostanziale | 92 |
| 3.11.2. Conferimento infragruppo | 93 |
| 3.11.3. Conferimento con partecipazione totalitaria | 93 |
| 3.11.4. Avviamento negativo. | 94 |
| 3.11.5. Avviamento positivo | 94 |
| 3.11.6. Avviamento fiscale. | 95 |
| 3.12. Implicazioni tributarie | 96 |
| 3.12.1. Fiscalità differita | 97 |
| 3.13. Conferimento di stabile organizzazione | 98 |
| 3.14. Conferimento per scorporo | 99 |
| | |
| 4. CONFERIMENTO D'AZIENDA CON REGIMI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE. | 103 |
| 4.1. Profilo e tratti generali | 103 |
| 4.2. Procedure di conferimento | 104 |
| 4.3. Conferimento di valori mobiliari | 104 |
| 4.4. Conferimenti semplificati. | 105 |
| 4.5. Variazione del valore | 106 |
| 4.6. Valutazione al fair value. | 107 |
| 4.6.1. Fair value dei singoli beni conferiti | 108 |
| 4.6.2. Valori effettivi dei singoli beni conferiti | 109 |
| 4.6.3. Interventi valutativi | 109 |
| 4.6.4. Approcci valutativi | 110 |
| 4.6.5. Relazioni/dichiarazioni valutative | 111 |
| 4.7. Valutazione anteriore al conferimento. | 111 |
| 4.7.1. Requisiti del valutatore | 112 |

| | |
|--|-----|
| 4.7.2. Interventi valutativi | 113 |
| 4.7.3. Approcci valutativi | 114 |
| 4.7.4. Relazioni/dichiarazioni valutative | 114 |
| 4.8. Tecniche di valutazione | 115 |
| 5. TRASFORMAZIONE DI SOCIETÀ | 117 |
| 5.1. Profilo e tratti generali | 117 |
| 5.2. Configurazione di valore | 118 |
| 5.3. Connotati giuridici | 118 |
| 5.4. Caratteri economico-valutativi | 119 |
| 5.5. Relazione di valutazione | 120 |
| 5.5.1. Funzione ricognitiva e valorizzativa | 121 |
| 5.6. Valutazioni di trasformazione | 122 |
| 5.7. Valutazione a valori di congruità | 122 |
| 5.8. Valutazione a valori correnti | 123 |
| 5.8.1. Valori “attuali” | 123 |
| 5.8.2. Situazione contabile | 124 |
| 5.8.3. Caricamenti contabili | 125 |
| 5.8.4. Plusvalori potenziali | 125 |
| 5.8.5. Neutralità fiscale | 126 |
| 5.8.6. Capitale della trasformata | 127 |
| 5.9. Controllo e revisione della valutazione | 128 |
| 5.10. Data di riferimento della valutazione | 128 |
| 5.11. Processo di valutazione | 129 |
| 5.12. Metodo patrimoniale | 129 |
| 5.12.1. Fiscalità potenziale | 130 |
| 5.13. Metodi basati sui flussi | 131 |
| 5.14. Metodo misto con stima autonoma dell’avviamento | 131 |
| 5.14.1. Applicazione metodologica | 133 |
| 5.14.2. Giudizio di sostenibilità | 134 |
| 5.15. Metodo dei multipli | 135 |
| 5.16. Orientamenti valutativi | 135 |
| 5.16.1. Trasformazione involutiva | 135 |
| 5.16.2. Trasformazione omogenea | 136 |
| 5.16.3. Trasformazione eterogenea | 136 |
| 5.16.4. Trasformazione di ente non societario | 137 |
| 5.16.5. Trasformazione di società consortile | 137 |
| 5.16.6. Trasformazione di società cooperativa | 138 |
| 5.16.7. Trasformazione in società cooperativa | 139 |
| 5.16.8. Trasformazione evolutiva | 139 |
| 5.17. Trasformazione con regimi alternativi di valutazione | 140 |
| 5.17.1. Valutazione al fair value | 140 |
| 5.17.2. Valutazione anteriore alla trasformazione | 140 |
| 5.17.3. Trasformazioni semplificate | 141 |

| | |
|---|------------|
| 5.17.4. Prospetto di raccordo. | 142 |
| 5.17.5. Metodi di valutazione | 143 |
| 5.17.6. Attestazione dei valori. | 143 |
| 5.17.7. Scelta dell'impianto di valutazione. | 144 |
| 6. FUSIONE DI SOCIETÀ | 147 |
| 6.1. Profilo e tratti generali | 147 |
| 6.2. Creazione di valore | 147 |
| 6.3. Rapporto di cambio | 148 |
| 6.4. Capitali economici | 149 |
| 6.5. Fasi fondamentali | 150 |
| 6.6. Situazione patrimoniale | 151 |
| 6.7. Relazione dell'organo amministrativo | 152 |
| 6.7.1. Impianto della relazione | 152 |
| 6.7.2. Aspetti valutativi | 153 |
| 6.8. Relazione degli esperti | 153 |
| 6.8.1. Funzione di garanzia | 154 |
| 6.8.2. Pluralità di funzioni. | 155 |
| 6.8.3. Analisi di congruità | 155 |
| 6.8.4. Analisi del processo di valutazione. | 156 |
| 6.8.5. Criticità di valutazione | 157 |
| 6.9. Omogeneità dei criteri di valutazione | 158 |
| 6.9.1. Omogeneità relativa. | 160 |
| 6.10. Relatività delle valutazioni | 160 |
| 6.11. Comparabilità dei criteri di valutazione | 162 |
| 6.12. Valutazioni sinergiche | 162 |
| 6.13. Valutazioni stand alone | 163 |
| 6.14. Processi di valutazione. | 164 |
| 6.15. Approcci di valutazione. | 166 |
| 6.16. Fusioni con società di persone. | 167 |
| 6.17. Metodo patrimoniale | 169 |
| 6.17.1. Fusioni inverse | 169 |
| 6.17.2. Correttivi del valore. | 170 |
| 6.17.3. Net asset value | 171 |
| 6.17.4. Sum of the parts | 171 |
| 6.17.5. Neutralità fiscale | 173 |
| 6.17.6. Fiscalità potenziale. | 173 |
| 6.17.7. Vantaggi fiscali | 174 |
| 6.18. Metodi basati sui flussi. | 175 |
| 6.19. Metodo reddituale | 176 |
| 6.20. Metodo finanziario | 178 |
| 6.21. Analisi di sensitività | 179 |
| 6.22. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 180 |
| 6.23. Metodo dei multipli | 181 |
| 6.23.1. Metodo delle quotazioni borsistiche | 182 |

| | |
|---|------------|
| 6.24. Tipologie di concambio | 184 |
| 6.25. Valutazione delle sinergie | 185 |
| 6.25.1. Valore delle sinergie..... | 186 |
| 6.25.2. Plusvalori da sinergie | 187 |
| 7. SCISSIONE DI SOCIETÀ | 191 |
| 7.1. Profilo e tratti generali | 191 |
| 7.2. Connotati giuridici | 191 |
| 7.3. Rapporto di cambio | 192 |
| 7.4. Capitali economici | 193 |
| 7.5. Fasi fondamentali | 194 |
| 7.6. Situazione patrimoniale | 194 |
| 7.7. Relazione dell'organo amministrativo | 195 |
| 7.7.1. Impianto della relazione | 196 |
| 7.7.2. Aspetti valutativi | 197 |
| 7.8. Relazione degli esperti | 198 |
| 7.8.1. Funzione di garanzia | 199 |
| 7.8.2. Pluralità di funzioni | 199 |
| 7.8.3. Analisi di congruità | 200 |
| 7.8.4. Analisi del processo di valutazione | 201 |
| 7.8.5. Criticità di valutazione | 202 |
| 7.8.6. Fattispecie di esonero | 203 |
| 7.9. Scissioni con società di persone | 204 |
| 7.10. Scissioni con conferimento | 205 |
| 7.11. Valutazioni di scissione | 207 |
| 7.11.1. Responsabilità nelle obbligazioni sociali | 208 |
| 7.12. Valutazioni sinergiche | 209 |
| 7.13. Valutazioni stand alone | 210 |
| 7.14. Relatività delle valutazioni | 210 |
| 7.15. Omogeneità dei criteri di valutazione | 211 |
| 7.16. Processi di valutazione | 212 |
| 7.17. Approcci di valutazione | 213 |
| 7.18. Metodo patrimoniale | 215 |
| 7.18.1. Rischio di pregiudizio patrimoniale | 216 |
| 7.18.2. Neutralità fiscale | 216 |
| 7.18.3. Fiscalità potenziale | 217 |
| 7.18.4. Vantaggi fiscali | 218 |
| 7.18.5. Suddivisione di patrimoni | 218 |
| 7.19. Metodi basati sui flussi | 219 |
| 7.20. Metodo reddituale | 221 |
| 7.21. Metodo finanziario | 223 |
| 7.22. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 224 |
| 7.23. Metodo dei multipli | 226 |
| 7.23.1. Metodo delle quotazione borsistiche | 227 |
| 7.24. Tipologie di concambio | 228 |

| | |
|--|------------|
| 7.25. Classificazione delle scissioni | 229 |
| 7.26. Scissione totale. | 230 |
| 7.26.1. Tipologie di operazioni | 230 |
| 7.26.2. Metodi di valutazione | 231 |
| 7.26.3. Proporzionalità | 231 |
| 7.26.4. Gruppi di imprese | 232 |
| 7.27. Scissione parziale | 233 |
| 7.27.1. Tipologie di operazioni | 233 |
| 7.27.2. Metodi di valutazione | 234 |
| 7.27.3. Proporzionalità | 235 |
| 7.27.4. Gruppi di imprese | 235 |
| 7.28. Spin-off | 236 |
| 7.29. Scissioni negative | 237 |
| | |
| 8. LEVERAGED BUY-OUT | 241 |
| 8.1. Profilo e tratti generali | 241 |
| 8.2. Struttura tipica. | 241 |
| 8.3. Funzionamento-base. | 242 |
| 8.4. Tipologie e tecniche | 243 |
| 8.5. Merger leveraged buy-out. | 244 |
| 8.6. Fasi fondamentali | 244 |
| 8.7. Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento | 246 |
| 8.8. Disposizioni civilistiche | 247 |
| 8.9. Progetto di fusione | 248 |
| 8.10. Relazione dell'organo amministrativo. | 248 |
| 8.11. Relazione degli esperti | 250 |
| 8.11.1. Tutela del valore | 252 |
| 8.12. Relazione del revisore legale dei conti. | 253 |
| 8.13. Processi di valutazione. | 254 |
| 8.14. Metodi di valutazione | 255 |
| 8.15. Valutazione accentrata | 256 |
| 8.16. Metodo finanziario | 258 |
| 8.17. Adjusted present value. | 260 |
| 8.17.1. Valore ante-LBO | 261 |
| 8.17.2. Valore post-LBO | 262 |
| 8.18. Metodo dei multipli | 264 |
| | |
| sezione terza | |
| OPERAZIONI SOCIETARIE | 267 |
| | |
| 9. COSTITUZIONE SOCIETARIA | 269 |
| 9.1. Profilo e tratti generali | 269 |
| 9.2. Funzione del capitale | 270 |

| | |
|---|------------|
| 9.3. Conferimento del capitale | 270 |
| 9.4. Conferimento in natura | 271 |
| 9.5. Relazione di valutazione | 272 |
| 9.6. Processo di valutazione | 273 |
| 9.7. Conferimenti semplificati | 274 |
| 9.8. Previsioni statutarie in materia di valutazioni | 274 |
| 10. CONFERIMENTO D'OPERA | 277 |
| 10.1. Profilo e tratti generali | 277 |
| 10.2. Connotati giuridici | 277 |
| 10.2.1. Società in nome collettivo | 278 |
| 10.2.2. Società in accomandita semplice | 278 |
| 10.2.3. Società a responsabilità limitata | 278 |
| 10.3. Garanzie del conferimento | 279 |
| 10.4. Processo di valutazione | 280 |
| 10.5. Conferimento d'opera indiretto | 281 |
| 10.6. Criticità di qualificazione | 281 |
| 10.7. Relazione di valutazione | 282 |
| 10.8. Oggetto della conferibilità | 283 |
| 10.9. Escussione delle garanzie | 284 |
| 11. AZIONI SPECIALI | 287 |
| 11.1. Profilo e tratti generali | 287 |
| 11.2. Tipologie civilistiche | 288 |
| 11.3. Diritti amministrativi | 289 |
| 11.4. Diritti patrimoniali | 290 |
| 11.5. Valutazione relativa | 291 |
| 11.6. Finalità di valutazione | 291 |
| 11.7. Processo di valutazione | 292 |
| 11.8. Metodi di valutazione | 293 |
| 11.9. Espressione del valore | 293 |
| 12. AZIONI PROPRIE | 297 |
| 12.1. Profilo e tratti generali | 297 |
| 12.2. Finalità generali | 298 |
| 12.3. Caratteri economico-valutativi | 298 |
| 12.4. Processo di valutazione | 299 |
| 12.5. Valutazione incrementativa | 300 |
| 12.5.1. Metodo finanziario | 300 |
| 12.5.2. Metodo dei multipli | 301 |
| 12.5.3. Metodo reddituale | 301 |
| 12.5.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 302 |
| 12.5.5. Metodo patrimoniale | 302 |

INDICE ANALITICO

| | |
|---|-----|
| 12.6. Valutazione neutrale | 302 |
| 12.6.1. Metodo finanziario | 303 |
| 12.6.2. Metodo dei multipli | 304 |
| 12.6.3. Metodo reddituale | 304 |
| 12.6.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 305 |
| 12.6.5. Metodo patrimoniale | 305 |
| 12.7. Coordinate di valutazione | 305 |
| 12.8. Criticità di valutazione | 307 |
| | |
| 13. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE | 309 |
| 13.1. Profilo e tratti generali | 309 |
| 13.2. Esperti indipendenti | 310 |
| 13.3. Rapporti di controllo | 310 |
| 13.4. Amministratori indipendenti | 311 |
| 13.5. Creazione di valore | 312 |
| 13.6. Operazioni straordinarie | 313 |
| 13.7. Fairness opinion | 313 |
| 13.7.1. Valore di transazione | 314 |
| 13.7.2. Valore negoziale equitativo | 315 |
| 13.8. Metodi di valutazione | 315 |
| 13.9. Metodo dei multipli | 316 |
| 13.10. Valore sinergico | 317 |
| | |
| 14. RECESSO DI SOCI DA SOCIETÀ DI PERSONE | 319 |
| 14.1. Profilo e tratti generali | 319 |
| 14.2. Connotati giuridici | 320 |
| 14.3. Scioglimento parziale del rapporto sociale | 321 |
| 14.4. Diritto alla liquidazione delle quote | 322 |
| 14.5. Valorizzazione delle quote | 323 |
| 14.6. Operazioni in corso | 324 |
| 14.7. Adempimento dell'obbligo di liquidazione | 325 |
| 14.8. Valutatore delle quote | 326 |
| 14.9. Criteri di valutazione | 326 |
| 14.10. Liquidabilità delle quote | 328 |
| 14.11. Debito di valuta | 328 |
| 14.12. Implicazioni tributarie | 329 |
| 14.13. Processo di valutazione | 330 |
| 14.14. Metodo patrimoniale | 331 |
| 14.14.1. Capitale effettivo | 332 |
| 14.14.2. Socio d'opera | 333 |
| 14.15. Metodo reddituale | 334 |
| 14.16. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 335 |
| 14.16.1. Differenza negativa da recesso | 337 |
| 14.17. Metodo finanziario | 337 |
| 14.18. Metodo dei multipli | 338 |

| | |
|--|-----|
| 15. RECESSO DI SOCI DA SOCIETÀ DI CAPITALI..... | 341 |
| 15.1. Profilo e tratti generali | 341 |
| 15.2. Connotati giuridici | 342 |
| 15.3. Procedura recessuale | 342 |
| 15.4. Scenari post-recessuali | 343 |
| 15.5. Valore di mercato | 345 |
| 15.6. Valore economico | 346 |
| 15.7. Valore intrinseco | 347 |
| 15.8. Ulteriori criteri di valutazione..... | 347 |
| 15.9. Criteri statutari di valutazione | 348 |
| 15.10. Valore di liquidazione | 349 |
| 15.11. Valutazione di un esperto indipendente | 351 |
| 15.11.1. Relazione di valutazione | 351 |
| 15.11.2. Formalità della relazione di valutazione | 352 |
| 15.11.3. Incombenze in materia di relazione di valutazione | 353 |
| 15.12. Data di riferimento della valutazione | 354 |
| 15.12.1. Valutazione di società per azioni | 354 |
| 15.12.2. Valutazione di società a responsabilità limitata..... | 355 |
| 15.12.3. Implicazioni valutative | 355 |
| 15.13. Comunicazione del valore | 356 |
| 15.14. Processo di valutazione | 358 |
| 15.15. Metodo patrimoniale | 359 |
| 15.15.1. Valori contabili | 360 |
| 15.15.2. Valori potenziali | 360 |
| 15.15.3. Fiscalità potenziale..... | 361 |
| 15.15.4. Valori figurativi..... | 362 |
| 15.15.5. Rischio di sottovalutazione..... | 362 |
| 15.15.6. Varianti metodologiche | 363 |
| 15.15.7. Orientamenti valutativi..... | 363 |
| 15.16. Metodo reddituale | 364 |
| 15.16.1. Tasso di attualizzazione | 366 |
| 15.16.2. Normalizzazione | 367 |
| 15.16.3. Flussi prospettici | 368 |
| 15.17. Metodo finanziario | 369 |
| 15.17.1. Flussi attesi | 370 |
| 15.18. Metodi misti patrimoniali-reddituali..... | 371 |
| 15.18.1. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 372 |
| 15.18.2. Metodo del valore medio | 373 |
| 15.18.3. Metodo eva | 374 |
| 15.19. Valutazioni dirette..... | 374 |
| 15.19.1. Metodo dei multipli..... | 376 |
| 15.19.2. Metodo delle quotazioni borsistiche..... | 376 |
| 15.20. Valutazioni convenzionali | 378 |

| | |
|--|------------|
| 15.21. Indicazioni dei principi italiani di valutazione. | 380 |
| 15.21.1. Unità di valutazione. | 380 |
| 15.21.2. Configurazione di valore | 381 |
| 15.21.3. Metodiche di valutazione | 382 |
| 15.21.4. Orientamenti valutativi. | 382 |
| 15.22. Correttivi del valore | 383 |
| 15.22.1. Tendenze giurisprudenziali | 384 |
| 15.22.2. Tendenze dottrinali | 384 |
| 15.22.3. Circolazione delle partecipazioni | 385 |
| 15.22.4. Annullamento delle partecipazioni. | 387 |
| 15.23. Danno da recesso | 387 |
| 15.24. Lettura valutativa complessiva | 389 |
| 15.25. Lettura valutativa trasversale | 390 |
| | |
| 16. RECESSO DI SOCI DA ALTRE SOCIETÀ. | 393 |
| 16.1. Profilo e tratti generali | 393 |
| 16.2. Società cooperativa | 394 |
| 16.2.1. Valore della partecipazione | 394 |
| 16.2.2. Valori di bilancio | 395 |
| 16.2.3. Processo di valutazione. | 396 |
| 16.3. Consorzio e società consortile | 398 |
| 16.3.1. Diritto di liquidazione della quota | 398 |
| 16.3.2. Liquidazione della quota | 400 |
| 16.3.3. Processo di valutazione di quote di consorzio. | 400 |
| 16.3.4. Processo di valutazione di quote di società consortile | 402 |
| 16.4. Gruppo di imprese | 403 |
| 16.4.1. Processo di valutazione. | 404 |
| 16.4.2. Metodi di valutazione | 404 |
| 16.4.3. Metodi patrimoniali. | 405 |
| 16.4.4. Metodi basati sui flussi | 406 |
| 16.4.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 406 |
| 16.4.6. Metodi di mercato | 407 |
| 16.4.7. Pluralità metodologica | 408 |
| | |
| sezione quarta | |
| OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO SOCIETARIO | 411 |
| | |
| 17. PRESTITO OBBLIGAZIONARIO. | 413 |
| 17.1. Profilo e tratti generali | 413 |
| 17.2. Processo di valutazione | 414 |
| 17.3. Metodo reddituale | 415 |
| 17.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 415 |
| 17.5. Metodo finanziario | 415 |

| | |
|--|-----|
| 17.6. Metodo dei multipli | 416 |
| 17.7. Metodo patrimoniale | 416 |
| 18. TITOLO DI DEBITO | 419 |
| 18.1. Profilo e tratti generali | 419 |
| 18.2. Processo di valutazione | 420 |
| 18.3. Metodo finanziario | 421 |
| 18.4. Metodo reddituale | 422 |
| 18.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 422 |
| 18.6. Metodo patrimoniale | 422 |
| 18.7. Metodo dei multipli | 423 |
| 18.8. Orientamenti valutativi | 423 |
| 19. STRUMENTO FINANZIARIO PARTECIPATIVO | 425 |
| 19.1. Profilo e tratti generali | 425 |
| 19.2. Connotati giuridici | 425 |
| 19.3. Configurazione dell'apporto | 426 |
| 19.4. Relazione di valutazione | 427 |
| 19.5. Processo di valutazione | 428 |
| 19.6. Metodo patrimoniale | 428 |
| 19.7. Metodo reddituale | 429 |
| 19.8. Metodo finanziario | 429 |
| 19.9. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 430 |
| 19.10. Metodo dei multipli | 430 |
| 19.11. Rischi dell'apporto | 430 |
| 19.12. Quota di liquidazione..... | 431 |
| 20. PRESTITO PARTECIPATIVO..... | 435 |
| 20.1. Profilo e tratti generali | 435 |
| 20.2. Metodo finanziario | 436 |
| 20.2.1. Remunerazione del prestito | 437 |
| 20.2.2. Rischio d'impresa | 438 |
| 20.3. Metodo reddituale | 438 |
| 20.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 439 |
| 20.5. Metodo patrimoniale | 439 |
| 20.6. Metodo dei multipli | 440 |
| 21. FINANZIAMENTO DEI SOCI | 443 |
| 21.1. Profilo e tratti generali | 443 |
| 21.2. Connotati giuridici | 444 |
| 21.3. Processo di valutazione | 445 |
| 21.4. Metodo finanziario | 446 |
| 21.5. Metodo reddituale | 446 |
| 21.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 447 |

| | |
|--|------------|
| 21.7. Metodo patrimoniale | 447 |
| 21.8. Metodo dei multipli | 448 |
| 21.9. Orientamenti valutativi | 448 |
| 22. VERSAMENTO DEI SOCI | 451 |
| 22.1. Profilo e tratti generali | 451 |
| 22.2. Tipologie principali | 451 |
| 22.3. Processo di valutazione | 452 |
| 22.4. Metodo reddituale | 453 |
| 22.5. Metodo finanziario | 454 |
| 22.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 454 |
| 22.7. Metodo patrimoniale | 455 |
| 22.8. Metodo dei multipli | 455 |
| 22.9. Orientamenti valutativi | 455 |
| 23. FINANZIAMENTO INFRAGRUPPO | 459 |
| 23.1. Profilo e tratti generali | 459 |
| 23.2. Sottocapitalizzazione societaria | 460 |
| 23.3. Connotati giuridici | 460 |
| 23.4. Interventi finanziari | 462 |
| 23.4.1. Finanziamento discendente | 462 |
| 23.4.2. Finanziamento orizzontale | 463 |
| 23.4.3. Finanziamento ascendente | 464 |
| 23.5. Disposizioni civilistiche | 465 |
| 23.6. Forme di finanziamento | 467 |
| 23.6.1. Finanziamento indiretto | 467 |
| 23.6.2. Altre forme di finanziamento | 468 |
| 23.7. Analisi fondamentale | 468 |
| 23.8. Processo di valutazione | 469 |
| 23.9. Metodo finanziario | 470 |
| 23.10. Metodo reddituale | 471 |
| 23.11. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 472 |
| 23.12. Metodo patrimoniale | 473 |
| 23.13. Metodo dei multipli | 473 |
| 24. FINANZIAMENTO DESTINATO A SPECIFICO AFFARE | 477 |
| 24.1. Profilo e tratti generali | 477 |
| 24.2. Caratteri economico-valutativi | 478 |
| 24.3. Processo di valutazione | 478 |
| 24.4. Metodo reddituale | 479 |
| 24.5. Metodo finanziario | 480 |
| 24.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 480 |
| 24.7. Metodo patrimoniale | 481 |
| 24.8. Metodo dei multipli | 481 |

| | |
|---|-----|
| 25. PATRIMONIO DESTINATO A SPECIFICO AFFARE. | 483 |
| 25.1. Profilo e tratti generali | 483 |
| 25.2. Connotati giuridici | 484 |
| 25.3. Processo di valutazione | 484 |
| 25.4. Metodo reddituale | 485 |
| 25.5. Metodo finanziario | 487 |
| 25.6. Metodo patrimoniale | 487 |
| 25.7. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 488 |
| 25.8. Metodo dei multipli | 488 |
| 25.9. Valutazione della società destinante. | 488 |
| 26. FINANZIAMENTO DA AZIONI CORRELATE | 491 |
| 26.1. Profilo e tratti generali | 491 |
| 26.2. Connotati giuridici | 492 |
| 26.3. Condizioni giuridico-economiche | 493 |
| 26.4. Metodo reddituale | 493 |
| 26.5. Metodo finanziario | 495 |
| 26.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 495 |
| 26.7. Metodo dei multipli | 496 |
| 26.8. Metodo patrimoniale | 496 |
| 27. FINANZIAMENTO DI PRIVATE EQUITY. | 499 |
| 27.1. Profilo e tratti generali | 499 |
| 27.2. Caratteristiche dell'intervento finanziario | 500 |
| 27.3. Caratteri distintivi | 501 |
| 27.4. Pianificazione finanziaria. | 502 |
| 27.5. Processo di valutazione | 503 |
| 27.6. Metodo finanziario | 504 |
| 27.6.1. Flussi di cassa operativi attesi | 504 |
| 27.6.2. Valore residuo aziendale. | 505 |
| 27.6.3. Costo del capitale | 506 |
| 27.7. Adjusted present value. | 507 |
| 27.8. Metodo dei multipli | 508 |
| 27.8.1. Approcci di mercato | 509 |
| 27.8.2. Approcci delle transazioni comparabili | 509 |
| 27.8.3. Approccio delle società comparabili | 510 |
| 27.8.4. Scelta dei multipli. | 511 |
| 27.8.5. Funzione dei multipli | 512 |
| 27.8.6. Valori negoziali | 512 |
| 27.9. Metodo reddituale | 513 |
| 27.10. Metodo misto di stima autonoma dell'avviamento | 513 |
| 27.11. Metodi patrimoniali | 513 |
| 27.12. Rendimenti finanziari. | 514 |
| 27.12.1. Internal rate of return (IRR) | 515 |

| | |
|---|-------------|
| 27.12.2. IRR target method | .516 |
| 27.12.3. Backward induction method | .517 |
| 27.12.4. Net asset value | .518 |
| 27.12.5. Altri indicatori e parametri | .518 |
| 27.12.6. Mercato secondario | .519 |
| 28. FINANZIAMENTO DI VENTURE CAPITAL | .521 |
| 28.1. Profilo e tratti generali | .521 |
| 28.2. Caratteristiche dell'investimento istituzionale | .522 |
| 28.3. Intervento degli investitori istituzionali | .523 |
| 28.4. Tipologie di investimento istituzionale | .524 |
| 28.4.1. Finanziamento dell'avvio | .524 |
| 28.4.2. Finanziamento dello sviluppo | .525 |
| 28.5. Processo di valutazione | .526 |
| 28.6. Metodo finanziario | .527 |
| 28.6.1. Flussi di cassa operativi attesi | .527 |
| 28.6.2. Costo del capitale | .528 |
| 28.6.3. Valore residuo aziendale | .529 |
| 28.7. Metodo dei multipli | .530 |
| 28.8. Venture capital method | .531 |
| 28.8.1. Pre-money e post-money valuation | .533 |
| 28.9. Metodi innovativi | .534 |
| 28.9.1. Metodo comparativo Scorecard | .534 |
| 28.9.2. Metodo Berkus | .534 |
| 28.9.3. First Chicago Model | .534 |
| 28.9.4. Metodo delle opzioni reali | .535 |
| 28.10. Metodo eva | .535 |
| 28.11. Metodo reddituale | .536 |
| 28.12. Metodo patrimoniale | .537 |
| 28.13. Metodi misti | .537 |
| sezione quinta | |
| OPERAZIONI SUL CAPITALE SOCIETARIO | .539 |
| 29. AUMENTO DI CAPITALE CON SOPRAPPREZZO | .541 |
| 29.1. Profilo e tratti generali | .541 |
| 29.2. Variazioni di capitale | .542 |
| 29.3. Aumento gratuito di capitale | .542 |
| 29.4. Aumento di capitale a pagamento | .543 |
| 29.5. Soprapprezzo di emissione | .544 |
| 29.6. Diritto alla valutazione del soprapprezzo | .544 |
| 29.7. Finalità del soprapprezzo | .545 |
| 29.8. Valutazione del soprapprezzo | .546 |

| | |
|---|-------------|
| 29.9. Processo di valutazione | .546 |
| 29.10. Metodi di valutazione. | .547 |
| 29.11. Valutazioni assolute e valutazioni relative | .548 |
| 29.12. Orientamenti valutativi | .549 |
| 30. AUMENTO DI CAPITALE CON DIRITTO DI OPZIONE. | .553 |
| 30.1. Profilo e tratti generali | .553 |
| 30.2. Analisi economica | .554 |
| 30.3. Valore del diritto di opzione | .554 |
| 30.3.1. Valore teorico | .555 |
| 30.3.2. Valore optato teorico | .555 |
| 30.4. Valore del titolo del capitale | .556 |
| 30.5. Caratteri economico-valutativi | .556 |
| 30.6. Processo di valutazione | .557 |
| 30.7. Metodi di valutazione. | .558 |
| 30.8. Valutazione di società non quotate. | .559 |
| 30.9. Esclusioni e limitazioni del diritto di opzione | .559 |
| 31. AUMENTO DI CAPITALE CON SOTTOSCRIZIONE | .563 |
| 31.1. Profilo e tratti generali | .563 |
| 31.2. Delibera di aumento del capitale | .564 |
| 31.3. Sottoscrizione parziale | .564 |
| 31.4. Sottoscrizione con soprapprezzo | .565 |
| 31.5. Esclusione del diritto di opzione | .565 |
| 31.6. Relazione dell'organo amministrativo | .566 |
| 31.7. Parere sulla congruità del collegio sindacale | .567 |
| 31.8. Processo di valutazione | .567 |
| 31.9. Prezzo di emissione | .568 |
| 31.10. Metodi di valutazione. | .569 |
| 31.11. Quotazione borsistica | .570 |
| 31.12. Orientamenti valutativi | .572 |
| 32. AUMENTO DI CAPITALE CON CONFERIMENTO | .575 |
| 32.1. Profilo e tratti generali | .575 |
| 32.2. Valutazioni di conferimento | .575 |
| 32.3. Relazione dell'organo amministrativo | .576 |
| 32.4. Parere sulla congruità del collegio sindacale | .577 |
| 32.5. Impegni valutativi. | .578 |
| 32.6. Valore del patrimonio netto. | .579 |
| 32.7. Orientamenti valutativi | .580 |
| 32.8. Entità del soprapprezzo | .581 |
| 32.9. Quantificazione del soprapprezzo | .582 |
| 32.10. Duplicità di valutazione. | .583 |
| 32.11. Prezzo di emissione | .584 |

| | |
|--|-------------|
| 32.12. Quotazione borsistica | .585 |
| 32.13. Omogeneità dei criteri di valutazione | .586 |
| 32.14. Processi di valutazione. | .587 |
| 32.15. Finalità di valutazione | .588 |
| 32.16. Metodo patrimoniale | .589 |
| 32.17. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | .590 |
| 32.18. Metodi basati sui flussi | .590 |
| 32.19. Metodo dei multipli | .590 |
| 32.20. Conferimenti con regimi alternativi di valutazione. | .591 |
| | |
| 33. AUMENTO DI CAPITALE CON CONVERSIONE. | .593 |
| 33.1. Profilo e tratti generali | .593 |
| 33.2. Diritto di opzione | .594 |
| 33.3. Processo di valutazione | .594 |
| 33.4. Metodi di valutazione. | .595 |
| 33.5. Stock option | .596 |
| | |
| 34. RIDUZIONE DI CAPITALE | .599 |
| 34.1. Profilo e tratti generali | .599 |
| 34.2. Operazioni attivate dai soci | .599 |
| 34.3. Liberazione dei versamenti dei soci | .600 |
| 34.4. Valore di rimborso | .600 |
| 34.5. Processo di valutazione | .601 |
| 34.6. Metodi di valutazione. | .601 |
| | |
| sezione sesta | |
| OPERAZIONI DI OFFERTA SOCIETARIA. | .605 |
| | |
| 35. OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO (OPA). | .607 |
| 35.1. Profilo e tratti generali | .607 |
| 35.2. Processo di valutazione | .608 |
| 35.3. Metodo finanziario | .608 |
| 35.4. Metodo dei multipli | .609 |
| 35.5. Block premium approach. | .609 |
| 35.6. Prezzo di trasferimento | .610 |
| 35.7. Correttivi del valore | .610 |
| 35.8. Prezzo "equo" | .612 |
| 35.9. Valore medio costante. | .613 |
| 35.10. Approssimazione del prezzo. | .613 |
| 35.11. Metodo dei premi d'OPA. | .614 |
| 35.12. Offerta pubblica di scambio (OPS) | .615 |
| 35.13. Offerta pubblica di acquisto e di scambio (OPAS) | .616 |

| | |
|--|-----|
| 36. OFFERTA PUBBLICA INIZIALE (IPO)..... | 619 |
| 36.1. Profilo e tratti generali | 619 |
| 36.2. Tipologie di operazioni | 619 |
| 36.3. Operazione di finanza straordinaria | 620 |
| 36.4. Obiettivi della valutazione | 620 |
| 36.5. Prezzo di offerta | 621 |
| 36.6. Equity story e start-up | 622 |
| 36.7. IPO discount | 623 |
| 36.8. Underpricing | 623 |
| 36.9. Prezzo di collocamento | 624 |
| 36.10. Soggetti valutatori | 625 |
| 36.11. Fasi di valutazione | 626 |
| 36.11.1. Fase preliminare | 626 |
| 36.11.2. Fase istruttoria | 627 |
| 36.11.3. Fase comunicativa | 627 |
| 36.11.4. Fase determinativa..... | 628 |
| 36.12. Quotazione di piccole e medie imprese..... | 629 |
| 36.13. Metodi di valutazione..... | 630 |
| 36.13.1. Orientamenti metodologici..... | 631 |
| 36.14. Metodo dei multipli | 632 |
| 36.14.1. Metodo delle società comparabili | 633 |
| 36.14.2. Metodo delle transazioni comparabili | 634 |
| 36.14.3. Indicazioni metodologiche | 635 |
| 36.14.4. Indicazioni di prassi..... | 635 |
| 36.14.5. Strumenti equity-linked | 636 |
| 36.14.6. Value maps | 637 |
| 36.14.7. Decisioni degli investitori professionali | 637 |
| 36.15. Metodo finanziario | 638 |
| 36.15.1. Flussi di cassa della gestione operativa..... | 638 |
| 36.15.2. Costo medio ponderato del capitale | 639 |
| 36.15.3. Fattore dimensionale | 640 |
| 36.15.4. Valore residuo aziendale..... | 641 |
| 36.16. Analisi di sensitività | 643 |
| 36.17. Metodo eva | 643 |
| 36.18. Valutazioni relative e valutazioni assolute | 644 |
| | |
| 37. OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE (OPS)..... | 647 |
| 37.1. Profilo e tratti generali | 647 |
| 37.2. Livello di prezzo | 647 |
| 37.3. Processo di valutazione | 648 |
| 37.3.1. Strumenti finanziari..... | 649 |
| 37.4. Metodi di valutazione..... | 649 |
| 37.4.1. Orientamenti metodologici..... | 650 |
| 37.5. Metodo dei multipli | 651 |

| | |
|--|-------------|
| 37.6. Metodo finanziario | .652 |
| 37.6.1. Crescita interna. | .652 |
| 37.7. Sintesi valutativa | .654 |
| 37.8. Valutazioni relative e valutazioni assolute | .655 |
| 38. OFFERTA PUBBLICA DI VENDITA (OPV) | .659 |
| 38.1. Profilo e tratti generali | .659 |
| 38.2. Finalità dell'operazione | .660 |
| 38.3. Prezzo di collocamento | .660 |
| 38.4. Processo di valutazione | .661 |
| 38.5. Correttivi del valore | .662 |
| 38.5.1. Premi di maggioranza | .663 |
| 38.5.2. Sconti di minoranza | .664 |
| 38.5.3. Sconti di liquidità | .664 |
| 38.6. Pluralità metodologica | .665 |
| 38.7. Metodo dei multipli | .665 |
| 38.7.1. Metodo delle società comparabili | .666 |
| 38.7.2. Misura dei multipli | .667 |
| 38.7.3. Scelta dei multipli | .667 |
| 38.8. Metodo finanziario | .668 |
| 38.8.1. Valore residuo aziendale | .669 |
| 38.8.2. Ambiti operativi | .670 |
| 38.9. Trasferimento diretto dei titoli azionari | .670 |
| 38.10. Offerta pubblica di vendita e sottoscrizione (OPVS) | .671 |
| sezione settima | |
| OPERAZIONI DI TRASFERIMENTO SOCIETARIO | .675 |
| 39. TRASFERIMENTO DI QUOTE DI SOCIETÀ DI PERSONE | .677 |
| 39.1. Profilo e tratti generali | .677 |
| 39.2. Connotati giuridici | .678 |
| 39.3. Disposizioni civilistiche | .678 |
| 39.4. Valore della quota di partecipazione | .679 |
| 39.5. Valore corrente della quota di partecipazione | .680 |
| 39.6. Processo di valutazione | .681 |
| 39.7. Metodo patrimoniale | .682 |
| 39.8. Metodo reddituale | .683 |
| 39.9. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | .684 |
| 39.10. Metodo finanziario | .685 |
| 39.11. Metodo dei multipli | .686 |

| | |
|--|-----|
| 40. TRASFERIMENTO DI QUOTE DI SOCIETÀ A RESPONSABILITÀ LIMITATA..... | 689 |
| 40.1. Profilo e tratti generali | 689 |
| 40.2. Connotati giuridici | 690 |
| 40.3. Processo di valutazione | 691 |
| 40.3.1. Trasferimento indiretto dell'azienda..... | 691 |
| 40.3.2. Garanzie implicite | 692 |
| 40.3.3. Trasferimento diretto dell'azienda..... | 693 |
| 40.4. Relazione di valutazione | 694 |
| 40.5. Analisi fondamentale | 695 |
| 40.6. Metodi di valutazione..... | 696 |
| 40.7. Metodo patrimoniale | 696 |
| 40.8. Metodi basati sui flussi..... | 698 |
| 40.9. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 698 |
| 40.10. Metodo dei multipli | 699 |
| 40.11. Prezzo di trasferimento | 699 |
| 40.12. Correttivi del valore | 700 |
| 40.13. Valore contabile | 701 |
| 40.13.1. Diversità di quote di partecipazione..... | 702 |
| 40.14. Implicazioni giuridico-valutative | 703 |
| 40.14.1. Errore essenziale..... | 703 |
| 40.14.2. Dolo | 704 |
| 41. TRASFERIMENTO DI TITOLI AZIONARI | 707 |
| 41.1. Profilo e tratti generali | 707 |
| 41.2. Connotati giuridici | 708 |
| 41.3. Formalità di trasferimento..... | 708 |
| 41.4. Circolazione dei titoli azionari | 709 |
| 41.5. Processo di valutazione | 710 |
| 41.6. Analisi fondamentale | 711 |
| 41.6.1. Analisi tecnica..... | 711 |
| 41.6.2. Analisi conoscitiva | 712 |
| 41.7. Relazione di valutazione | 714 |
| 41.8. Metodo patrimoniale | 715 |
| 41.8.1. Fiscalità potenziale..... | 716 |
| 41.8.2. Metodo patrimoniale complesso | 717 |
| 41.9. Metodo reddituale | 717 |
| 41.10. Metodo finanziario | 718 |
| 41.10.1. Metodo di attualizzazione dei dividendi..... | 719 |
| 41.11. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 721 |
| 41.12. Metodo dei multipli | 721 |
| 41.12.1. Metodo delle quotazioni borsistiche..... | 723 |
| 41.13. Valore negoziale | 724 |
| 41.14. Valore di un'azione..... | 724 |

| | |
|---|------|
| 41.15. Valore di un investimento | .725 |
| 41.15.1. Valore dei dividendi | .726 |
| 41.15.2. Modello del valore attuale netto delle opportunità di crescita | .727 |
| 41.15.3. Politica dei dividendi. | .728 |
| 41.15.4. Irrilevanza dei dividendi. | .729 |
| 41.15.5. Creazione e distruzione di valore tramite dividendi | .729 |
| 41.15.6. Multipli | .730 |
| 41.15.7. Azioni speciali | .732 |
| | |
| 42. TRASFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI CON PREMIO DI MAGGIORANZA | 735 |
| 42.1. Profilo e tratti generali | .735 |
| 42.2. Controllo societario | .736 |
| 42.2.1. Collegamento societario | .737 |
| 42.3. Potere di controllo | .737 |
| 42.4. Assetti proprietari | .739 |
| 42.5. Benefici derivanti dal controllo | .739 |
| 42.5.1. Natura dei benefici privati del controllo. | .740 |
| 42.5.2. Valore dei benefici privati del controllo | .741 |
| 42.6. Valore del controllo. | .742 |
| 42.6.1. Voting premium | .743 |
| 42.6.2. Block premium | .744 |
| 42.7. Scostamento tra categorie di prezzo | .745 |
| 42.8. Ruolo del governo societario | .746 |
| 42.9. Clausole statutarie. | .747 |
| 42.10. Quota di partecipazione e livello di controllo. | .748 |
| 42.11. Modalità di quantificazione. | .749 |
| 42.11.1. Calcolo del premio. | .750 |
| 42.12. Processo di valutazione | .751 |
| 42.13. Premio di acquisizione | .752 |
| 42.14. Correttivi del valore | .753 |
| 42.14.1. Livello del valore | .754 |
| 42.14.2. Entità del valore | .755 |
| 42.14.3. Aggiustamento del valore. | .756 |
| 42.15. Surplus asset | .757 |
| 42.16. Gestione finanziaria | .758 |
| 42.16.1. Disponibilità liquide | .758 |
| 42.16.2. Finanziamenti e versamenti soci | .758 |
| 42.16.3. Investimenti finanziari non strumentali | .759 |
| 42.16.4. Obbligazioni convertibili | .760 |
| 42.16.5. Business unit | .761 |
| 42.17. Recesso del socio | .761 |
| 42.17.1. Diritti particolari. | .762 |
| 42.17.2. Trasferimenti partecipativi infragruppo. | .763 |

| | |
|--|-------------|
| 42.18. Operazioni straordinarie | .763 |
| 42.19. Implicazioni tributarie | .765 |
| 43. TRASFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI CON SCONTO DI MINORANZA | .767 |
| 43.1. Profilo e tratti generali | .767 |
| 43.2. Controllo societario. | .768 |
| 43.3. Valore del controllo. | .769 |
| 43.4. Clausole statutarie. | .770 |
| 43.5. Quota di partecipazione e livello di controllo. | .771 |
| 43.6. Modalità di quantificazione. | .772 |
| 43.6.1. Calcolo dello sconto. | .773 |
| 43.7. Processo di valutazione | .774 |
| 43.7.1. Prezzo fattibile | .776 |
| 43.7.2. Valore di mercato | .776 |
| 43.8. Metodi innovativi | .777 |
| 43.9. Gestione finanziaria | .778 |
| 43.9.1. Disponibilità liquide | .779 |
| 43.9.2. Altre operazioni | .780 |
| 44. TRASFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI CON SCONTO DI LIQUIDITÀ | .783 |
| 44.1. Profilo e tratti generali | .783 |
| 44.2. Costo dell'illiquidità | .784 |
| 44.3. Natura e composizione. | .784 |
| 44.4. Metodi per lo sconto per illiquidità | .785 |
| 44.4.1. IPO approach | .785 |
| 44.4.2. Restricted stocks approach | .786 |
| 44.4.3. Expected exit multiple approach. | .787 |
| 44.4.4. Acquisition approach. | .787 |
| 44.4.5. Modelli finanziari. | .788 |
| 44.5. Metodi per lo sconto per mancata diversificazione | .789 |
| 44.6. Modalità di quantificazione. | .790 |
| 44.6.1. Calcolo dello sconto. | .790 |
| 44.7. Sconti su partecipazioni di maggioranza | .791 |
| 44.8. Altri sconti | .791 |
| 45. SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI MEDIANTE PERMUTA | .795 |
| 45.1. Profilo e tratti generali | .795 |
| 45.2. Configurazione tipica | .796 |
| 45.3. Connotati giuridici | .797 |
| 45.4. Processi di valutazione | .798 |
| 45.4.1. Valutazione delle partecipazioni della società scambiata | .798 |
| 45.4.2. Valutazione delle partecipazioni proprie | .799 |

| | |
|--|-------------|
| 45.5. Valutazione economica | .800 |
| 45.6. Implicazioni tributarie | .801 |
| 46. SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI MEDIANTE CONFERIMENTO. | .805 |
| 46.1. Profilo e tratti generali | .805 |
| 46.2. Configurazione tipica | .806 |
| 46.3. Processi di valutazione | .807 |
| 46.4. Valutazioni di conferimento | .808 |
| 46.4.1. Integrità del capitale | .809 |
| 46.4.2. Plusvalori potenziali | .809 |
| 46.4.3. Fiscalità potenziale. | .810 |
| 46.5. Implicazioni tributarie | .810 |
| 47. CONFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI | .813 |
| 47.1. Profilo e tratti generali | .813 |
| 47.2. Connotati giuridici | .814 |
| 47.3. Relazione di valutazione | .815 |
| 47.4. Processo di valutazione | .815 |
| 47.5. Metodo patrimoniale | .816 |
| 47.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | .817 |
| 47.7. Metodi basati sui flussi. | .818 |
| 47.8. Metodo dei multipli | .818 |
| 47.9. Implicazioni tributarie | .819 |
| 47.9.1. Regimi fiscali alternativi | .820 |
| 48. CONFERIMENTO E SUCCESSIVO TRASFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI | .823 |
| 48.1. Profilo e tratti generali | .823 |
| 48.2. Connotati giuridici ed economici | .824 |
| 48.3. Relazione di valutazione | .824 |
| 48.4. Processo di valutazione | .826 |
| 48.5. Metodi di valutazione. | .826 |
| 48.6. Implicazioni tributarie | .828 |
| sezione ottava | |
| OPERAZIONI DI TRASFERIMENTO GENERAZIONALE | .831 |
| 49. PASSAGGIO GENERAZIONALE | .833 |
| 49.1. Profilo e tratti generali | .833 |
| 49.2. Pianificazione familiare | .834 |
| 49.3. Successione interna. | .834 |
| 49.4. Valore dell'imprenditorialità | .835 |
| 49.5. Valore dell'azienda | .836 |

| | |
|---|------|
| 49.6. Processo di valutazione | .837 |
| 49.7. Metodo patrimoniale complesso. | .838 |
| 49.7.1. Rettifiche patrimoniali. | .839 |
| 49.7.2. Fiscalità potenziale. | .840 |
| 49.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | .841 |
| 49.9. Metodo reddituale | .842 |
| 49.9.1. Fattori di incertezza | .844 |
| 49.10. Metodo finanziario | .845 |
| 49.11. Metodo dei multipli | .846 |
| 49.12. Correttivi del valore | .846 |
| | |
| 50. AZIENDA PLURIGENERAZIONALE | .849 |
| 50.1. Profilo e tratti generali | .849 |
| 50.2. Familiari coinvolti | .850 |
| 50.3. Modalità di gestione | .850 |
| 50.4. Governo aziendale | .851 |
| 50.5. Concentrazione dei poteri e management aziendale. | .852 |
| 50.6. Conservazione del valore. | .853 |
| 50.7. Capitale intangibile | .854 |
| 50.8. Metodo patrimoniale | .856 |
| 50.9. Metodo reddituale | .857 |
| 50.10. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | .858 |
| | |
| 51. AZIENDA DI FAMIGLIA | .861 |
| 51.1. Profilo e tratti generali | .861 |
| 51.2. Valore dell'azienda | .862 |
| 51.3. Frazionamento di ricchezza familiare e deriva generazionale | .863 |
| 51.4. Successione generazionale e approcci di stima del valore | .864 |
| 51.5. Processo di valutazione | .865 |
| 51.6. Metodo patrimoniale complesso. | .865 |
| 51.7. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | .867 |
| 51.8. Metodo reddituale | .867 |
| 51.8.1. Normalizzazione | .868 |
| 51.8.2. Profili di rischio | .869 |
| 51.9. Metodo finanziario | .871 |
| 51.10. Metodo dei multipli | .872 |
| 51.11. Orientamenti metodologici | .872 |
| | |
| 52. PATTO DI FAMIGLIA | .877 |
| 52.1. Profilo e tratti generali | .877 |
| 52.2. Intervento degli eredi | .878 |
| 52.3. Tutela dell'azienda | .879 |
| 52.4. Tutela delle partecipazioni societarie. | .880 |
| 52.5. Partecipazioni e controllo societario. | .881 |

| | |
|--|-------------|
| 52.6. Relazione di valutazione | .882 |
| 52.7. Data di riferimento della valutazione | .883 |
| 52.8. Finalità della valutazione | .884 |
| 52.9. Processo di valutazione | .885 |
| 52.10. Correttivi del valore | .886 |
| 52.11. Metodo patrimoniale | .887 |
| 52.11.1. Analiticità patrimoniale | .888 |
| 52.11.2. Rettifiche patrimoniali | .889 |
| 52.11.3. Fiscalità potenziale | .890 |
| 52.12. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | .891 |
| 52.13. Metodo reddituale | .892 |
| 52.14. Metodo finanziario | .894 |
| 52.15. Metodo dei multipli | .895 |
| 52.16. Valutazione di rami d'azienda | .896 |
| 52.17. Valutazione delle quote dei legittimari | .897 |
| 52.18. Definitività della valutazione | .898 |
| 52.19. Differibilità della valutazione | .899 |
| 52.20. Valutazione da recesso | .901 |
| | |
| 53. FAMILY BUY-OUT | .905 |
| 53.1. Profilo e tratti generali | .905 |
| 53.2. Funzionamento tipico | .906 |
| 53.3. Finalità generali | .907 |
| 53.4. Finalità finanziarie | .908 |
| 53.5. Finalità gestionali | .909 |
| 53.6. Finalità patrimoniali | .910 |
| 53.7. Disposizioni civilistiche | .910 |
| 53.8. Analisi di fattibilità | .911 |
| 53.9. Valutazione della società-veicolo | .912 |
| 53.10. Valutazione della società-obiettivo | .913 |
| 53.11. Metodo finanziario | .914 |
| 53.12. Adjusted present value | .915 |
| 53.13. Metodo dei multipli | .916 |
| | |
| sezione nona | |
| OPERAZIONI AVVICENDATORIE | .919 |
| | |
| 54. CESSIONE D'AZIENDA | .921 |
| 54.1. Profilo e tratti generali | .921 |
| 54.2. Ramo d'azienda | .922 |
| 54.3. Valore generale e astratto | .922 |
| 54.4. Valore di cessione | .923 |
| 54.5. Duplicità di valutazione | .924 |

| | |
|---|-----|
| 54.6. Relazione di valutazione preliminare | 924 |
| 54.7. Relazione di valutazione | 925 |
| 54.8. Processo di valutazione | 926 |
| 54.9. Metodo patrimoniale | 927 |
| 54.9.1. Analiticità patrimoniale | 928 |
| 54.9.2. Fiscalità potenziale..... | 929 |
| 54.10. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 929 |
| 54.10.1. Formazione dell'avviamento | 931 |
| 54.10.2. Composizione dell'avviamento | 931 |
| 54.11. Metodi basati sui flussi..... | 932 |
| 54.11.1. Gestione aziendale..... | 933 |
| 54.11.2. Gestione della liquidità e della fiscalità | 934 |
| 54.12. Metodo dei multipli | 935 |
| | |
| 55. CESSIONE D'AZIENDA DA IMPRESA FAMILIARE..... | 939 |
| 55.1. Profilo e tratti generali | 939 |
| 55.2. Connotati giuridici | 940 |
| 55.3. Diritti di partecipazione..... | 941 |
| 55.4. Incrementi di valore | 942 |
| 55.4.1. Incrementi di valore dei beni aziendali..... | 943 |
| 55.4.2. Incrementi di valore dell'azienda | 944 |
| 55.5. Liquidazione delle quote | 945 |
| 55.6. Valutazione di liquidazione delle quote | 946 |
| 55.7. Intrasferibilità delle quote | 948 |
| 55.8. Trasferibilità dell'azienda..... | 949 |
| 55.9. Diritto di prelazione | 950 |
| 55.9.1. Prelazione sull'azienda | 951 |
| 55.10. Finalità di valutazione | 953 |
| 55.11. Processo di valutazione | 954 |
| 55.12. Metodo patrimoniale | 955 |
| 55.12.1. Separazione dei patrimoni | 957 |
| 55.13. Metodo reddituale | 958 |
| 55.13.1. Capitale di rischio | 959 |
| 55.14. Metodo finanziario | 960 |
| 55.15. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 961 |
| 55.16. Metodo dei multipli | 963 |
| 55.17. Cessione d'azienda per apporto | 963 |
| 55.18. Implicazioni tributarie | 964 |
| 55.18.1. Indirizzi ministeriali di tassazione | 965 |
| | |
| 56. CESSIONE D'AZIENDA DA CONIUGI | 969 |
| 56.1. Profilo e tratti generali | 969 |
| 56.2. Connotati giuridici | 970 |
| 56.3. Gestione dell'azienda | 970 |

| | |
|---|-------------|
| 56.4. Valore dell'azienda e valore degli incrementi | .971 |
| 56.5. Valore dell'azienda in comunione | .972 |
| 56.6. Processo di valutazione | .973 |
| 56.7. Metodi basati sul patrimonio | .974 |
| 56.8. Metodi basati sui flussi | .975 |
| 56.9. Valutazione diretta | .976 |
| 56.10. Partecipazioni coniugali | .977 |
| 56.11. Cessione d'azienda per apporto | .978 |
| 57. CESSIONE D'AZIENDA DA SCIoglimento MATRIMONIO | .981 |
| 57.1. Profilo e tratti generali | .981 |
| 57.2. Connotati giuridici | .982 |
| 57.3. Causa giuridica del trasferimento | .982 |
| 57.4. Processo di valutazione | .984 |
| 57.5. Metodo patrimoniale | .985 |
| 57.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | .986 |
| 57.7. Metodi basati sui flussi | .987 |
| 57.8. Divisione dell'azienda | .988 |
| 58. SUCCESSIONE EREDITARIA D'AZIENDA | .991 |
| 58.1. Profilo e tratti generali | .991 |
| 58.2. Successione legittima | .992 |
| 58.3. Successione testamentaria | .992 |
| 58.4. Valore fiscale dell'azienda | .993 |
| 58.4.1. Neutralità tributaria | .995 |
| 58.5. Finalità di valutazione | .996 |
| 58.6. Coordinate di valutazione | .997 |
| 58.7. Metodi basati sul patrimonio | .998 |
| 58.8. Metodi basati sui flussi | 1000 |
| 58.9. Legato d'azienda | 1001 |
| 58.10. Collazione d'azienda | 1002 |
| 58.11. Decesso di socio di società di persone | 1004 |
| 58.11.1. Valore delle partecipazioni in società di persone | 1005 |
| 58.12. Decesso di socio di società di capitali | 1006 |
| 58.12.1. Valore delle partecipazioni in società di capitali | 1008 |
| 59. COMUNIONE EREDITARIA D'AZIENDA | 1011 |
| 59.1. Profilo e tratti generali | 1011 |
| 59.2. Quota ereditaria | 1012 |
| 59.3. Comunione d'azienda | 1013 |
| 59.4. Regolarizzazione della comunione | 1014 |
| 59.5. Trasformazione della comunione | 1015 |
| 59.6. Processo di valutazione | 1016 |
| 59.7. Metodo patrimoniale | 1017 |

| | |
|--|-------------|
| 59.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1018 |
| 59.9. Metodi basati sui flussi. | 1019 |
| 59.10. Affitto dell'azienda. | 1020 |
| 59.11. Implicazioni tributarie | 1021 |
| 60. DIVISIONE EREDITARIA D'AZIENDA | 1025 |
| 60.1. Profilo e tratti generali | 1025 |
| 60.2. Connotati giuridici | 1026 |
| 60.3. Massa ereditaria dividenda | 1026 |
| 60.4. Data di riferimento della valutazione | 1027 |
| 60.5. Coordinate di valutazione | 1028 |
| 60.6. Criteri fiscali di valutazione. | 1029 |
| 60.7. Processo di valutazione | 1030 |
| 60.8. Metodo patrimoniale | 1031 |
| 60.9. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 1033 |
| 60.10. Metodi basati sui flussi. | 1034 |
| 60.11. Partecipazioni societarie. | 1035 |
| 61. DONAZIONE D'AZIENDA. | 1037 |
| 61.1. Profilo e tratti generali | 1037 |
| 61.2. Connotati giuridici | 1038 |
| 61.3. Valore fiscale dell'azienda | 1039 |
| 61.3.1. Implicazioni tributarie. | 1040 |
| 61.4. Specificazione dei beni e indicazione dei valori: orientamenti giuridici | 1041 |
| 61.5. Specificazione dei beni e indicazione dei valori: orientamenti economici. | 1042 |
| 61.6. Processo di valutazione | 1043 |
| 61.7. Metodo patrimoniale | 1044 |
| 61.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1046 |
| 61.9. Metodo reddituale | 1047 |
| 61.10. Metodo finanziario | 1047 |
| 61.11. Metodo dei multipli | 1048 |
| 61.12. Partecipazioni societarie. | 1049 |
| 61.13. Donazione e conferimento. | 1050 |
| 61.13.1. Donazione delle partecipazioni societarie successiva al conferimento dell'azienda. | 1050 |
| 61.13.2. Donazione dell'azienda e successivo conferimento in società | 1051 |
| 62. VITALIZIO D'AZIENDA | 1055 |
| 62.1. Profilo e tratti generali | 1055 |
| 62.2. Connotati giuridici | 1056 |
| 62.3. Processo di valutazione | 1056 |

| | |
|--|-------------|
| 62.4. Metodi basati sui flussi | 1058 |
| 62.5. Metodi basati sul patrimonio | 1059 |
| sezione decima | |
| OPERAZIONI CIRCOLATORIE | 1063 |
| 63. AFFITTO D'AZIENDA | 1065 |
| 63.1. Profilo e tratti generali | 1065 |
| 63.2. Connotati giuridici | 1066 |
| 63.3. Processo di valutazione | 1066 |
| 63.4. Metodi basati sui flussi | 1067 |
| 63.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1069 |
| 63.5.1. Indennizzi postcontrattuali. | 1070 |
| 63.5.2. Diritto agli indennizzi | 1070 |
| 63.5.3. Pattuizione degli indennizzi | 1071 |
| 63.6. Metodo patrimoniale complesso. | 1072 |
| 63.7. Metodo patrimoniale semplice | 1073 |
| 63.8. Metodo dei multipli | 1073 |
| 63.9. Stime del canone d'affitto. | 1074 |
| 63.10. Congruità del canone d'affitto | 1075 |
| 63.10.1. Determinazione del canone congruo puntuale | 1076 |
| 63.10.2. Determinazione del canone congruo entro un intervallo | 1077 |
| 63.10.3. Congruità del canone nella prassi | 1078 |
| 63.11. Tassi di remunerazione | 1079 |
| 63.12. Profili di rischio | 1080 |
| 63.12.1. Rischi dell'investimento | 1081 |
| 63.12.2. Rischi di perdita dell'investimento | 1082 |
| 63.12.3. Copertura dei rischi | 1084 |
| 63.13. Valutazione ex ante della congruità | 1085 |
| 63.14. Valutazione ex post della congruità | 1086 |
| 64. USUFRUTTO D'AZIENDA | 1089 |
| 64.1. Profilo e tratti generali | 1089 |
| 64.2. Connotati giuridici | 1090 |
| 64.3. Processo di valutazione | 1091 |
| 64.4. Metodi di valutazione. | 1092 |
| 64.5. Orientamenti metodologici | 1093 |
| 64.6. Partecipazioni societarie. | 1095 |
| 64.7. Conferimento. | 1096 |
| 65. NUDA PROPRIETÀ D'AZIENDA | 1099 |
| 65.1. Profilo e tratti generali. | 1099 |
| 65.2. Connotati giuridici | 1100 |

| | |
|---|-------------|
| 65.3. Processo di valutazione | 1100 |
| 65.4. Metodi di valutazione. | 1101 |
| 65.5. Orientamenti metodologici | 1102 |
| 65.6. Partecipazioni societarie. | 1104 |
| 66. RENT TO BUY D'AZIENDA | 1107 |
| 66.1. Profilo e tratti generali | 1107 |
| 66.2. Godimento dell'azienda funzionale all'acquisizione. | 1108 |
| 66.3. Godimento e proprietà dell'azienda | 1108 |
| 66.4. Processo di valutazione | 1109 |
| 66.5. Metodi basati sui flussi. | 1111 |
| 66.5.1. Stima del canone d'affitto | 1111 |
| 66.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1112 |
| 66.6.1. Scioglimento del contratto | 1113 |
| 66.6.2. Diritto agli indennizzi | 1113 |
| 66.6.3. Danno emergente e lucro cessante | 1114 |
| 66.7. Metodo patrimoniale | 1115 |
| 66.8. Partecipazioni societarie. | 1116 |
| 67. COMODATO D'AZIENDA | 1119 |
| 67.1. Profilo e tratti generali | 1119 |
| 67.2. Processo di valutazione | 1120 |
| 67.3. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1121 |
| 67.4. Metodo patrimoniale | 1122 |
| 67.5. Metodi basati sui flussi. | 1123 |
| 67.6. Metodo dei multipli | 1123 |
| sezione undicesima | |
| OPERAZIONI ASSOCIATIVE. | 1127 |
| 68. ASSOCIAZIONE IN PARTECIPAZIONE. | 1129 |
| 68.1. Profilo e tratti generali | 1129 |
| 68.2. Connotati giuridici | 1130 |
| 68.3. Processo di valutazione | 1131 |
| 68.4. Metodo patrimoniale | 1131 |
| 68.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1132 |
| 68.6. Metodi basati sui flussi. | 1133 |
| 68.7. Metodo dei multipli | 1134 |
| 69. ENTE NON PROFIT | 1137 |
| 69.1. Profilo e tratti generali | 1137 |
| 69.2. Valore d'azienda | 1138 |
| 69.3. Processo di valutazione | 1139 |

INDICE ANALITICO

| | |
|---|------|
| 69.4. Metodo patrimoniale | 1140 |
| 69.5. Metodi basati sui flussi | 1141 |
| 69.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1141 |
| 69.7. Metodo dei multipli | 1141 |
| 69.8. Operazioni straordinarie | 1142 |
| | |
| 70. ENTE ASSOCIATIVO | 1145 |
| 70.1. Profilo e tratti generali | 1145 |
| 70.2. Connotati giuridici | 1146 |
| 70.3. Processo di valutazione | 1146 |
| 70.4. Metodo patrimoniale | 1147 |
| 70.5. Metodi basati sui flussi | 1148 |
| 70.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 1149 |
| 70.7. Metodo dei multipli | 1149 |
| 70.8. Operazioni straordinarie | 1149 |
| 70.8.1. Trasformazione | 1149 |
| 70.8.2. Fusione | 1150 |
| 70.8.3. Scissione | 1151 |
| 70.9. Trasformazione eterogenea | 1151 |
| | |
| 71. COOPERATIVA | 1155 |
| 71.1. Profilo e tratti generali | 1155 |
| 71.2. Connotati giuridici di mutualità | 1155 |
| 71.3. Perdita della mutualità prevalente | 1156 |
| 71.3.1. Metodo patrimoniale | 1157 |
| 71.3.2. Valore di avviamento e metodo misto | 1158 |
| 71.4. Trasformazione | 1158 |
| 71.4.1. Metodi patrimoniali | 1159 |
| 71.4.2. Relazione di valutazione e bilancio straordinario | 1160 |
| 71.5. Conferimento | 1160 |
| 71.6. Trasferimento di partecipazioni | 1161 |
| 71.6.1. Criteri di valutazione | 1162 |
| 71.6.2. Metodo patrimoniale | 1162 |
| 71.6.3. Valore di avviamento e metodo misto | 1163 |
| 71.7. Processo di valutazione | 1163 |
| 71.8. Cooperative di settore | 1165 |
| 71.9. Cooperative sociali | 1165 |
| 71.10. Cooperative di lavoro | 1167 |
| 71.11. Workers buy-out | 1167 |
| | |
| 72. CONSORZIO | 1171 |
| 72.1. Profilo e tratti generali | 1171 |
| 72.2. Processo di valutazione | 1172 |
| 72.3. Metodi basati sui flussi | 1172 |

| | |
|--|-------------|
| 72.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1173 |
| 72.5. Metodo patrimoniale complesso. | 1174 |
| 72.6. Metodo dei multipli | 1176 |
| 72.7. Trasformazione | 1176 |
| 72.8. Consorzi di settore | 1177 |
| 72.9. Consorzi di comparto | 1178 |
| 72.10. Consorzi di area. | 1180 |
| 73. SOCIETÀ CONSORTILE | 1183 |
| 73.1. Profilo e tratti generali | 1183 |
| 73.2. Processo di valutazione | 1184 |
| 73.3. Metodo patrimoniale complesso. | 1184 |
| 73.4. Metodi basati sui flussi. | 1185 |
| 73.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1186 |
| 73.6. Operazioni straordinarie | 1187 |
| | |
| sezione dodicesima | |
| OPERAZIONI CONCENTRATIVE | 1191 |
| | |
| 74. GRUPPO DI IMPRESE | 1193 |
| 74.1. Profilo e tratti generali | 1193 |
| 74.2. Creazione di valore | 1194 |
| 74.3. Valore di gruppo | 1195 |
| 74.4. Sinergie di gruppo | 1195 |
| 74.5. Processo di valutazione | 1197 |
| 74.5.1. Base informativa. | 1197 |
| 74.5.2. Eterogeneità del gruppo | 1198 |
| 74.5.3. Organizzazione del gruppo | 1199 |
| 74.5.4. Transfer pricing | 1199 |
| 74.6. Architetture di valutazione | 1201 |
| 74.7. Valutazione complessiva/analitica del gruppo | 1202 |
| 74.7.1. Net asset value | 1203 |
| 74.7.2. Sum of the parts | 1204 |
| 74.8. Valutazione unitaria/sintetica del gruppo | 1205 |
| 74.8.1. Consolidamento di bilancio | 1206 |
| 74.8.2. Teorie di consolidamento | 1207 |
| 74.8.3. Criteri di consolidamento | 1208 |
| 74.8.4. Partecipazioni di minoranza nel consolidamento. | 1209 |
| 74.8.5. Patrimonio di terzi nel consolidamento | 1210 |
| 74.8.6. Consolidamento integrale. | 1211 |
| 74.8.7. Consolidamenti nella prassi valutativa. | 1212 |
| 74.9. Valutazione mista analitico/sintetica del gruppo | 1213 |
| 74.10. Metodo dei multipli | 1215 |

INDICE ANALITICO

| | |
|--|------|
| 74.11. Metodo reddituale | 1216 |
| 74.11.1. Pianificazione economica | 1217 |
| 74.11.2. Tasso di attualizzazione | 1218 |
| 74.11.3. Approccio equity side ed asset side | 1219 |
| 74.11.4. Flussi da attualizzare | 1220 |
| 74.12. Metodo finanziario | 1221 |
| 74.12.1. Flussi da attualizzare | 1222 |
| 74.12.2. Approccio asset side ed equity side | 1223 |
| 74.12.3. Tasso di attualizzazione | 1223 |
| 74.13. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1224 |
| 74.14. Metodo patrimoniale | 1226 |
| 74.15. Correttivi del valore | 1229 |
| 74.15.1. Holding discount | 1229 |
| 74.15.2. Diversification discount | 1230 |
| 74.16. Gruppi diversificati. | 1231 |
| 74.17. Gruppi per segmenti operativi/aree di business. | 1233 |
| 74.18. Gruppi multibusiness e monobusiness | 1234 |
| 74.19. Gruppi economici e finanziari. | 1235 |
| 74.20. Gruppi piramidali e paritetici | 1238 |
| 74.21. Gruppi plurilivello e complessi. | 1239 |
| 74.22. Trasferimento di partecipazioni infragruppo | 1241 |
| 74.23. Operazioni straordinarie infragruppo | 1243 |
| 74.23.1. Fusione. | 1243 |
| 74.23.2. Conferimento | 1244 |
| 74.23.3. Cessione. | 1245 |
| 74.24. Attività di direzione e coordinamento illegittima | 1245 |
| | |
| 75. HOLDING DI PARTECIPAZIONE. | 1249 |
| 75.1. Profilo e tratti generali | 1249 |
| 75.2. Funzioni delle holding | 1250 |
| 75.3. Funzioni finanziarie delle holding | 1251 |
| 75.4. Fiscalità nella valutazione | 1252 |
| 75.5. Participation exemption | 1254 |
| 75.6. Unità di valutazione | 1255 |
| 75.7. Processo di valutazione | 1256 |
| 75.8. Metodo patrimoniale | 1257 |
| 75.9. Altri metodi | 1259 |
| 75.10. Holding personale. | 1260 |
| | |
| 76. HOLDING DI FAMIGLIA | 1263 |
| 76.1. Profilo e tratti generali | 1263 |
| 76.2. Controllo del valore | 1264 |
| 76.3. Catena partecipativa di controllo | 1265 |
| 76.4. Processo di valutazione | 1266 |

| | |
|--|-------------|
| 76.5. Metodo patrimoniale | 1267 |
| 76.6. Metodo reddituale | 1269 |
| 76.7. Metodo finanziario | 1270 |
| 76.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1271 |
| 76.9. Metodo dei multipli | 1272 |
| 76.10. Conferimento | 1273 |
| 76.11. Scambio di partecipazioni mediante conferimento | 1274 |
| 77. MULTINAZIONALE | 1279 |
| 77.1. Profilo e tratti generali | 1279 |
| 77.2. Investimento diretto estero | 1280 |
| 77.3. Creazione di valore | 1280 |
| 77.4. Catena del valore | 1282 |
| 77.5. Valore di gruppo | 1284 |
| 77.6. Processo di valutazione | 1285 |
| 77.7. Metodo patrimoniale | 1287 |
| 77.8. Metodo reddituale | 1288 |
| 77.8.1. Costo del capitale | 1289 |
| 77.8.2. Rischi nel costo globale del capitale | 1290 |
| 77.9. Metodo finanziario | 1292 |
| 77.9.1. Rischi nel costo medio ponderato del capitale | 1293 |
| 77.10. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1293 |
| 77.11. Metodo dei multipli | 1295 |
| 77.12. Implicazioni valutative | 1295 |
| 77.13. Valutazione della singola azienda internazionalizzata | 1297 |
| 77.14. Conferimento di branch | 1298 |
| | |
| sezione tredicesima | |
| OPERAZIONI RIVALORIZZATIVE | 1301 |
| | |
| 78. CONCORDATO PREVENTIVO CON CONTINUITÀ | 1303 |
| 78.1. Profilo e tratti generali | 1303 |
| 78.2. Piano concordatario | 1304 |
| 78.3. Relazione del professionista | 1304 |
| 78.3.1. Pianificazione dei flussi | 1305 |
| 78.3.2. Consistenza del capitale | 1306 |
| 78.3.3. Valutazione comparativa | 1306 |
| 78.3.4. Documentazione di sostegno | 1307 |
| 78.4. Concordati misti | 1308 |
| 78.5. Operazioni straordinarie | 1308 |
| 78.5.1. Cessione d'azienda | 1309 |
| 78.5.2. Conferimento d'azienda | 1309 |
| 78.5.3. Fusione di società | 1310 |

| | |
|---|------|
| 78.5.4. Scissione di società | 1310 |
| 78.5.5. Trasformazione di società | 1311 |
| 78.5.6. Affitto d'azienda. | 1311 |
| 78.6. Processo di valutazione | 1312 |
| 78.7. Metodi basati sui flussi. | 1313 |
| 78.7.1. Tasso di attualizzazione | 1314 |
| 78.7.2. Analisi di sensitività | 1315 |
| 78.7.3. Valore potenziale | 1316 |
| 78.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1316 |
| 78.8.1. Avviamento positivo | 1317 |
| 78.8.2. Avviamento negativo. | 1317 |
| 78.8.3. Parametri quantitativi. | 1318 |
| 78.9. Metodo del valore medio. | 1319 |
| 78.10. Metodo patrimoniale | 1319 |
| 78.10.1. Elementi immateriali | 1321 |
| 78.10.2. Plusvalori potenziali | 1321 |
| 78.10.3. Passività. | 1321 |
| 78.10.4. Crediti | 1322 |
| 78.10.5. Beni strumentali | 1322 |
| 78.10.6. Partecipazioni | 1322 |
| 78.11. Valutazione diretta dei singoli beni | 1323 |
| 78.12. Valutazione in prosecuzione di attività d'impresa. | 1324 |
| | |
| 79. ACCORDO DI RISTRUTTURAZIONE DEI DEBITI. | 1327 |
| 79.1. Profilo e tratti generali | 1327 |
| 79.2. Relazione del professionista | 1328 |
| 79.3. Piano di ristrutturazione | 1328 |
| 79.4. Operazioni ordinarie e straordinarie | 1330 |
| 79.5. Metodi basati sui flussi. | 1330 |
| 79.6. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1331 |
| 79.7. Metodo patrimoniale | 1331 |
| 79.8. Metodo del valore medio. | 1332 |
| | |
| 80. PIANO ATTESTATO DI RISANAMENTO | 1335 |
| 80.1. Profilo e tratti generali | 1335 |
| 80.2. Piano di risanamento | 1336 |
| 80.3. Attestazione del professionista | 1336 |
| 80.4. Operazioni straordinarie | 1337 |
| 80.5. Processo di valutazione | 1338 |
| 80.6. Metodi basati sui flussi. | 1338 |
| 80.7. Metodi misti | 1339 |
| 80.8. Metodo patrimoniale | 1339 |

| | |
|---|-------------|
| 81. PROCEDURA DA SOVRAINDEBITAMENTO | 1341 |
| 81.1. Profilo e tratti generali | 1341 |
| 81.2. Accordo del debitore | 1341 |
| 81.3. Piano del consumatore | 1342 |
| 81.4. Liquidazione del patrimonio | 1343 |
| 81.5. Processo di valutazione per liquidazione del patrimonio | 1343 |
| 81.6. Processo di valutazione per accordo del debitore e piano del consumatore | 1344 |
| 81.7. Partecipazioni societarie | 1344 |
| | |
| sezione quattordicesima | |
| OPERAZIONI LIQUIDATORIE..... | 1347 |
| | |
| 82. LIQUIDAZIONE VOLONTARIA | 1349 |
| 82.1. Profilo e tratti generali | 1349 |
| 82.2. Capitale di liquidazione | 1350 |
| 82.3. Criteri di liquidazione | 1350 |
| 82.4. Trasferimento d'azienda | 1351 |
| 82.4.1. Cessione d'azienda | 1352 |
| 82.4.2. Esercizio provvisorio | 1352 |
| 82.5. Processo di valutazione | 1353 |
| 82.6. Metodi basati sui flussi | 1353 |
| 82.7. Metodo patrimoniale | 1354 |
| 82.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 1355 |
| 82.9. Operazioni societarie e straordinarie | 1355 |
| 82.9.1. Trasformazione | 1356 |
| 82.9.2. Fusione e scissione | 1356 |
| 82.9.3. Aumento e riduzione di capitale | 1357 |
| | |
| 83. CONCORDATO PREVENTIVO LIQUIDATORIO | 1361 |
| 83.1. Profilo e tratti generali | 1361 |
| 83.2. Tipologie giuridiche | 1362 |
| 83.3. Piano concordatario | 1362 |
| 83.4. Relazione del professionista | 1363 |
| 83.5. Coordinate valutative | 1364 |
| 83.6. Realizzo dell'attivo | 1365 |
| 83.7. Operazioni straordinarie | 1366 |
| 83.8. Processi di valutazione | 1366 |
| 83.9. Metodi basati sui flussi | 1367 |
| 83.10. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento | 1368 |
| 83.11. Metodo del valore medio | 1370 |
| 83.12. Metodo patrimoniale | 1370 |

| | |
|--|-------------|
| 84. LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVA..... | 1373 |
| 84.1. Profilo e tratti generali | 1373 |
| 84.2. Capitale di liquidazione..... | 1374 |
| 84.3. Processo di valutazione | 1374 |
| 84.4. Metodo patrimoniale | 1375 |
| 84.5. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 1375 |
| 84.6. Metodi basati sui flussi..... | 1376 |
| | |
| sezione quindicesima | |
| OPERAZIONI CONCORSALE..... | 1379 |
| 85. FALLIMENTO | 1381 |
| 85.1. Profilo e tratti generali | 1381 |
| 85.2. Distruzione di valore | 1381 |
| 85.3. Capitale di liquidazione..... | 1382 |
| 85.4. Capitale economico | 1383 |
| 85.5. Cessione in blocco dell'azienda | 1384 |
| 85.6. Metodo patrimoniale | 1384 |
| 85.6.1. Beni strumentali | 1385 |
| 85.6.2. Rimanenze di magazzino | 1386 |
| 85.6.3. Altri elementi patrimoniali..... | 1387 |
| 85.6.4. Elementi immateriali..... | 1387 |
| 85.7. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 1387 |
| 85.7.1. Valutazione empirica dell'avviamento | 1388 |
| 85.7.2. Avviamento negativo..... | 1389 |
| 85.8. Metodo eva..... | 1390 |
| 85.9. Metodo reddituale | 1391 |
| 85.10. Metodo finanziario | 1393 |
| 86. CONCORDATO FALLIMENTARE | 1397 |
| 86.1. Profilo e tratti generali | 1397 |
| 86.2. Operazioni straordinarie | 1397 |
| 86.3. Operazioni societarie | 1398 |
| 86.4. Caratteri economico-valutativi | 1399 |
| 86.5. Relazione di valutazione | 1399 |
| 86.6. Processo di valutazione | 1400 |
| 86.7. Metodi basati sui flussi..... | 1401 |
| 86.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento..... | 1401 |
| 86.9. Metodo patrimoniale | 1401 |
| 87. AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA | 1403 |
| 87.1. Profilo e tratti generali | 1403 |
| 87.2. Caratteri economico-valutativi | 1403 |

| | |
|---|-------------|
| 87.3. Analisi della redditività | 1404 |
| 87.4. Processo di valutazione | 1405 |
| 87.5. Analisi fondamentale | 1405 |
| 87.6. Metodo reddituale | 1406 |
| 87.7. Metodo finanziario | 1407 |
| 87.8. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento. | 1407 |
| 87.9. Metodo eva. | 1408 |
| 87.10. Metodo patrimoniale | 1408 |
| | |
| SELEZIONE BIBLIOGRAFICA..... | 1411 |

L'acronimo PIV indica i principi italiani di valutazione, emanati dall'Organismo italiano di valutazione (OIV).