

La valutazione delle PMI

Logiche e strumenti

Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

Agenda

- Le finalità
- La disponibilità dei dati
- Quale prospettiva
- Il tasso di attualizzazione
- I metodi di confronto
- Le tutele del valutatore



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

Le finalità

- Operazione straordinaria
- Aumento di capitale con sovrapprezzo
- Consulenza tecnica
- Parere pro veritate
- Passaggio generazionale
- Normativa (ad es. *rivalutazione delle partecipazioni*)



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

3

La disponibilità dei dati

- Dati interni
 - Bilanci
 - Business plan, budget, piano strategico
 - Chi fornisce cosa?
- Dati esterni
 - Analisi di mercato
 - Perizie di stima
 - Valori comparabili
 - Informazioni sul tasso



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

4

Quale prospettiva?

- Non sempre si sceglie, spesso occorre arrangiarsi con quello che c'è ...
- ... e saper apportare adeguate correzioni ai modelli teorici
- I valori storici
- I valori prospettici
- Il metodo misto
- I riferimenti al mercato



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

5

Il tasso di attualizzazione

- Asset side ed equity side
- Dobbiamo usare il WACC a tutti i costi?
- Quale livello di indebitamento?
- Il coefficiente beta



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

6

I metodi di confronto

- Metodo principale e di controllo
- Alternative limitate
- È consigliabile un approccio build-up?



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

7

Le tutele del valutatore

- Esplicitare le finalità
- Limitare la determinazione dei valori
- Motivare la scelta del tasso
- Indicare i limiti della valutazione
- È più facile valutare una grande azienda o una piccola azienda? L'Avvocato e l'edicola



Prof. Marco Fazzini
Università degli Studi di Napoli "Parthenope"

8