

Il processo di valutazione

La valutazione dell'azienda e dei suoi asset

Materiale curato da E. Comuzzi.

Materiale destinato alla circolazione interna per usi esclusivamente didattici.

Il presente documento e le parti ad esso allegate non possono essere riprodotti senza l'autorizzazione scritta dell'Autore.

Il processo di valutazione	
Fascicolo contiene: copertina+2pp.	
Stampati lucidi	n.
Modelli	n. 01
Bibliografia	n.
Sitografia	n.
Altro	n.

Prof. Eugenio Comuzzi

Processo di determinazione del valore economico

1. Identificazione del problema e suo inquadramento economico-aziendale e giuridico; individuazione dell'obiettivo o degli obiettivi della valutazione economica
2. Identificazione dei confini e dei contenuti generali dell'oggetto da sottoporre a valutazione
3. Analisi dell'assetto strategico-gestionale-strutturale dell'impresa, del comparto produttivo, del macro ambiente, dell'ambiente competitivo circostante

Attività	Input	Fonti informative/ Strumenti
Azienda	Assetto proprietario e manageriale e sua evoluzione	Atto costitutivo, statuto, libri sociali, interviste, ...
	Strategia di corporate e di business, Portafoglio di business, configurazione business	Relazioni interne, studi sull'azienda, interviste...
	Strategia di finanziamento, Struttura di finanziamento, configurazione di finanziamento	Relazioni interne, studi sull'azienda, interviste, ...
	Processi e attività: catena del valore	Schemi processi produttivi, documenti interni, interviste, ...
	Struttura: organizzazione e organigramma, forza lavoro; livelli direzionali, quadri esecutivi	Organigramma, mansionario, interviste, relazioni certificazione qualità, ...
	Struttura: asset materiali, immobili, impianti e attrezzature, macchinari, altre immobilizzazioni, ...	Libro beni ammortizzabili, interviste, atti registrati, perizie di stima, interviste, ...
	Struttura: asset immateriali, marchi, brevetti, know how, relazioni, ricerca e sviluppo, ...	Libro beni ammortizzabili, interviste, atti registrati, perizie di stima, interviste, ...
	Posizioni e rapporti con le banche, condizioni con singola banca per tipologia di operazione	Contratti bancari, prospetti condizioni bancarie, piani ammortamento mutui e finanziamenti, ipoteche e fidejussioni rilasciate, interviste, ...
	Posizioni e rapporti con i fornitori e clienti	Contratti operativi, interviste, ...
	Start up, Riorganizzazioni, ristrutturazioni, riorientamenti e riposizionamenti strategici, ridimensionamenti, sviluppo, internazionalizzazioni	Libri sociali, atti, relazioni, interviste, ...
	Partecipazioni di controllo e di collegamento, altre partecipazioni; rapporti e operazioni con eventuali imprese controllate, controllanti, collegate	Bilanci d'azienda e di gruppo, interviste, ...

Comparto produttivo, macroambiente, ambiente competitivo circostante, mercato	Comparto produttivo	Relazioni interne all'impresa, banche dati associazioni di settore, studi e ricerche, riviste, articoli su riviste e quotidiani, rassegna stampa in generale, interviste, ...
	Macroambiente	Relazioni interne all'impresa, banche dati associazioni di settore, studi e ricerche, riviste, articoli su riviste e quotidiani, rassegna stampa in generale, interviste, ...
	Ambiente competitivo per portafoglio di business, ambiente competitivo per singolo business, competitors, numero, tipologie, classi, intensità, .. clienti e fornitori, esistenza o meno di prodotti sostitutivi, barriere in entrata e uscita, ...	Relazioni interne all'impresa, banche dati associazioni di settore, studi e ricerche, riviste, articoli su riviste e quotidiani, rassegna stampa in generale, interviste, ...

Stesura relazione

4. Analisi del profilo economico-finanziario dell'impresa relativo all'ultimo periodo osservato, come da bilancio destinato a pubblicazione e situazioni contabili analitiche prodotte
5. Eventuale revisione contabile delle principali aree del bilancio destinato a pubblicazione relativo all'ultimo periodo osservato e messa a punto di due diligence contabile, con interventi correttivi riguardanti le principali aree: immobilizzazioni materiali di proprietà; beni materiali acquisiti mediante leasing; immobilizzazioni immateriali; immobilizzazioni finanziarie; rimanenze; crediti operativi e finanziari; liquidità; debiti operativi e finanziari; fondi rischi e fondi spese; ratei e risconti
6. Riesame del profilo economico-finanziario dell'impresa relativo all'ultimo periodo osservato, come da bilancio destinato a pubblicazione e situazioni contabili rettificate

Prof. Eugenio Comuzzi

Attività	Input	Fonti informative/ Strumenti
Acquisizione dati quantitativi azienda	Serie storica bilanci destinati a pubblicazione (min 5 anni): RE, RP, NI, Relazione gestione, Allegati	Bilanci destinati a pubblicazione, situazione contabile analitiche, interviste, ...
	Serie storica bilanci di verifica consuntivi e preconsuntivi analitici (min 5 anni)	Bilanci destinati a pubblicazione, situazione contabile analitiche, interviste, ...
	Informazioni complementari su: - beni in leasing - cespiti - magazzino - ratei e risconti - compensi amministratori - ...	Libro beni ammortizzabili Nota integrativa Contabilità di magazzino Partitari contabili ...
Misurazione performance economico-finanziaria storica azienda	Rielaborazioni prospetti RE, RP, RM, RI su base bilanci pubblici e bilanci interni di verifica	Software, fogli elettronici
	Rettifica dati bilancio per operazioni assestamento su: - immobilizzazioni materiali - immobilizzazioni immateriali - beni in leasing - rimanenze - ratei e risconti - compensi amministratori - ...	Libro beni ammortizzabili Nota integrativa Contabilità di magazzino Partitari contabili, ...
	Rielaborazioni prospetti RE, RP, RM, RI su base bilanci rettificati	Software, fogli elettronici

Stesura relazione

7. Analisi del profilo economico-finanziario dell'impresa e dei suoi principali competitors

Attività	Input	Fonti informative/ Strumenti
Misurazione performance competitiva	Rielaborazioni prospetti RE, RP, RM, RI dell'impresa e dei suoi principali competitors	Software, fogli elettronici

Stesura relazione

8. Determinazione del valore economico dell'impresa

9. Determinazione del valore economico di parti d'impresa

Attività	Input	Fonti informative/ Strumenti
Misurazione performance economico-finanziaria prospettica	Definizione scenari	Banche dati, rielaborazione materiali
	Elaborazione prospetti RE, RP, RM, RI per ogni scenario individuato	Software, fogli elettronici
Valutazione	Definizione criteri di valutazione	Banche dati, rielaborazione materiali
	Individuazione parametri fondamentali (flussi prospettici, beta, costo del capitale, multipli, ...)	Banche dati, rielaborazione materiali
	Applicazione criteri di valutazione individuati	Software, fogli elettronici
Stesura relazione valutazione

10. Stesura relazione finale