

# INDICE ANALITICO

<b>sezione prima</b>	
<b>CAPITALE INTANGIBILE.....</b>	<b>39</b>
<b>1. VALORI DEL CAPITALE INTANGIBILE.....</b>	<b>41</b>
1.1. Valori distintivi.....	41
1.2. Creazione di valore.....	42
1.3. Risorse del capitale intangibile.....	42
1.4. Valutabilità e valori.....	44
1.5. Criticità contabili e valutative.....	45
<b>2. PROFILO DEI VALORI INTANGIBILI.....</b>	<b>49</b>
2.1. Requisiti essenziali.....	49
2.2. Criteri di classificazione.....	50
2.2.1. Criterio della fonte.....	50
2.2.2. Criterio della genesi.....	50
2.2.3. Criterio della dominanza.....	51
2.2.4. Criterio dell'egemonia.....	51
2.2.5. Criterio dell'oggetto.....	52
2.2.6. Criterio dell'afferenza.....	53
2.2.7. Criterio dell'utilità.....	53
2.2.8. Altri criteri.....	54
2.3. Espressione dei valori.....	54
<b>sezione seconda</b>	
<b>VALUTAZIONI DI BILANCIO.....</b>	<b>57</b>
<b>3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI.....</b>	<b>59</b>
3.1. Valutazioni per il bilancio.....	59

## INDICE ANALITICO

3.2. Valutabilità del capitale intangibile . . . . .	60
3.3. Inquadramento civilistico . . . . .	61
3.4. Definizione per il principio OIC 24 . . . . .	62
3.5. Definizione per il principio IAS 38 . . . . .	63
3.6. Requisiti e connotati a confronto . . . . .	64
4. VALUTAZIONE INIZIALE . . . . .	67
4.1. Immaterialità e misurazione del valore . . . . .	67
4.2. Iscrizione contabile . . . . .	68
4.3. Criterio del costo di acquisto . . . . .	68
4.4. Criterio del costo di produzione . . . . .	69
4.5. Valore recuperabile . . . . .	70
4.6. Rilevazione iniziale per il principio OIC 24 . . . . .	72
4.7. Rilevazione iniziale per il principio IAS 38 . . . . .	72
4.7.1. Attività immateriali acquisite in via separata . . . . .	73
4.7.2. Attività immateriali acquisite tramite operazioni di aggregazione aziendale . . . . .	74
4.7.3. Attività immateriali acquisite attraverso contributi pubblici . . . . .	75
4.7.4. Attività immateriali acquisite mediante operazioni di permuta . . . . .	76
4.7.5. Attività immateriali generate internamente . . . . .	76
4.8. Capitalizzazione dei costi . . . . .	78
4.9. Divergenze tra principi contabili e evoluzione degli orientamenti . . . . .	79
5. VALUTAZIONI PERIODICHE . . . . .	83
5.1. Valutazioni successive all'iscrizione iniziale . . . . .	83
5.2. Valori di fine esercizio . . . . .	84
5.3. Riespressioni periodiche di valore . . . . .	85
5.4. Processo di ammortamento . . . . .	85
5.5. Riduzione di valore . . . . .	89
5.5.1. Svalutazione . . . . .	90
5.5.2. Perdite durevoli di valore . . . . .	90
5.5.3. Ripristino di valore . . . . .	92
5.5.4. Rivalutazione . . . . .	92
5.6. Modelli di valutazione . . . . .	95
5.7. Vita utile . . . . .	96
5.7.1. Vita utile definita . . . . .	97
5.7.2. Vita utile indefinita . . . . .	98
5.8. Divergenze tra principi contabili e evoluzione degli orientamenti . . . . .	98
6. VALUTAZIONI NELLE AGGREGAZIONI AZIENDALI . . . . .	101
6.1. Attendibilità dei valori . . . . .	101
6.2. Business combination . . . . .	102
6.3. Metodo dell'acquisizione . . . . .	103
6.4. Metodo dell'acquisizione e partecipazioni al capitale . . . . .	103

6.5. Fasi applicative del metodo dell'acquisizione . . . . .	104
6.6. Purchase price allocation . . . . .	105
6.7. Purchase price allocation e valore di avviamento . . . . .	107
6.7.1. Avviamento positivo . . . . .	107
6.7.2. Avviamento negativo . . . . .	107
6.8. Funzioni della purchase price allocation . . . . .	108
6.9. Prospettive di valutazione . . . . .	110
6.10. Coordinamento tra valutazioni . . . . .	111
<b>7. VALUTAZIONI DELL'AVVIAMENTO . . . . .</b>	<b>115</b>
7.1. Aggregato di intangibili . . . . .	115
7.2. Intangibile generico . . . . .	116
7.3. Definizione per i principi contabili . . . . .	117
7.4. Valutazione iniziale . . . . .	118
7.4.1. Iscrizione contabile . . . . .	119
7.4.2. Rilevazione iniziale . . . . .	120
7.5. Valutazioni periodiche . . . . .	123
7.5.1. Processo di ammortamento . . . . .	124
7.6. Impairment test . . . . .	127
7.6.1. Identificazione delle cash generating unit . . . . .	128
7.6.2. Allocazione dell'avviamento alle cash generating unit . . . . .	129
7.6.3. Determinazione del valore contabile delle cash generating unit . . . . .	132
7.6.4. Misurazione del valore recuperabile delle cash generating unit . . . . .	132
7.6.5. Fair value . . . . .	133
7.6.6. Valore d'uso . . . . .	134
7.6.7. Confronto tra valore contabile e valore recuperabile . . . . .	136
7.7. Impairment test e perdite di valore . . . . .	138
7.8. Full goodwill e partial goodwill . . . . .	141
7.9. Discrezionalità valutativa . . . . .	142
7.10. Criticità valutative . . . . .	143
7.11. Valutazione dell'avviamento e valutazione dell'azienda . . . . .	145
7.12. Orientamenti valutativi . . . . .	146
<b>8. VALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI . . . . .</b>	<b>149</b>
8.1. Finalità delle valutazioni civilistiche . . . . .	149
8.2. Costi di impianto e di ampliamento . . . . .	150
8.2.1. Costi di start-up . . . . .	153
8.2.2. Costi di addestramento e di qualificazione del personale . . . . .	154
8.3. Costi di sviluppo . . . . .	156
8.4. Diritti di brevetto industriale . . . . .	161
8.5. Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno . . . . .	166
8.6. Concessioni . . . . .	170
8.7. Licenze . . . . .	173
8.8. Marchi . . . . .	175

8.9. Diritti simili . . . . .	178
8.9.1. Know-how . . . . .	178
8.9.2. Franchising . . . . .	181
8.10. Immobilizzazioni in corso e acconti . . . . .	183
8.11. Altre immobilizzazioni immateriali . . . . .	185
8.11.1. Costi per migliorie e spese incrementative su beni di terzi . . . . .	186
8.11.2. Costi di trasferimento e di riposizionamento di cespiti . . . . .	189
8.11.3. Costi per l'acquisizione di commesse e relativi costi pre-operativi . . . . .	191
8.11.4. Software . . . . .	193
8.11.5. Siti web . . . . .	197
8.11.6. Diritti di usufrutto su azioni . . . . .	200
8.12. Rivalutazioni nel bilancio 2020 . . . . .	202
<b>sezione terza</b>	
<b>VALUTAZIONI ECONOMICHE . . . . .</b>	<b>203</b>
9. CLASSIFICAZIONE DEGLI INTANGIBILI . . . . .	205
9.1. Intangibles asset . . . . .	205
9.2. Identificabilità degli intangibili . . . . .	206
9.3. Intangibili tra principi contabili e principi di valutazione . . . . .	207
9.4. Classificazione per i principi contabili internazionali . . . . .	209
9.5. Classificazione per i principi internazionali di valutazione . . . . .	209
9.6. Classificazione funzionale alla valutazione . . . . .	210
10. VALUTAZIONE DEGLI INTANGIBILI . . . . .	215
10.1. Valutazione singola e valutazione unitaria . . . . .	215
10.2. Prospettiva di valutazione . . . . .	216
10.3. Sovrapposizione e riversamento di valori . . . . .	217
10.4. Requisiti per la valutazione autonoma . . . . .	218
10.5. Identificazione degli intangibili . . . . .	221
10.5.1. Primary income generating assets (PIGA) . . . . .	222
10.5.2. Defensive assets . . . . .	223
10.5.3. Intellectual properties (IP) . . . . .	226
10.6. Valutazione economica . . . . .	227
10.7. Valutazione di potenzialità economica . . . . .	229
10.8. Valutazione di intangibili in godimento a terzi . . . . .	230
10.9. Valutazione di intangibili a più componenti del valore . . . . .	232
10.10. Valutazione di intangibili in corso . . . . .	233
10.11. Valutazione di intangibili e aree di rischio . . . . .	234
10.12. Orientamenti valutativi nel tempo . . . . .	235
10.13. Risultanze valutative nel tempo . . . . .	236

11. PROCESSO DI VALUTAZIONE . . . . .	239
11.1. Impostazione del processo di valutazione . . . . .	239
11.2. Fasi del processo di valutazione secondo gli orientamenti dottrinari . . . . .	240
11.3. Fasi del processo di valutazione . . . . .	243
11.4. Prima fase: obiettivo di valutazione . . . . .	245
11.4.1. Valutazioni di capitale economico . . . . .	245
11.4.2. Operazioni di finanza straordinaria . . . . .	246
11.4.3. Trasferimenti a terzi . . . . .	246
11.4.4. Misurazioni di performance periodiche . . . . .	247
11.4.5. Comunicazioni di bilancio per i principi contabili . . . . .	248
11.4.6. Informazioni volontarie . . . . .	249
11.4.7. Risarcimenti da controversie . . . . .	250
11.4.8. Interventi finanziari . . . . .	250
11.4.9. Opportunità fiscali . . . . .	251
11.5. Seconda fase: analisi di valutazione . . . . .	253
11.6. Terza fase: metodo di valutazione . . . . .	256
11.7. Quarta fase: relazione di valutazione . . . . .	258
12. APPROCCI DI VALUTAZIONE . . . . .	261
12.1. Metodi e finalità di valutazione . . . . .	261
12.2. Metodi e processo di valutazione . . . . .	262
12.3. Metodi e espressione del valore . . . . .	263
12.4. Requisiti dei metodi . . . . .	264
12.5. Approcci valutativi . . . . .	267
12.6. Approcci e classificazioni dei metodi . . . . .	267
12.7. Metodi diretti e indiretti . . . . .	269
12.8. Metodi indiretti differenziali . . . . .	270
12.9. Approcci e principi di valutazione . . . . .	272
12.10. Vita utile . . . . .	273
12.11. Pluralità di metodi . . . . .	276
12.12. Verifica di ragionevolezza . . . . .	277
12.13. Verifica di idoneità economica . . . . .	279
12.14. Orientamenti di prassi . . . . .	283
13. FISCALITÀ E VALUTAZIONE . . . . .	287
13.1. Fiscalità nella valutazione . . . . .	287
13.2. Tax amortization benefit (TAB) . . . . .	288
13.3. Tax amortization benefit e approcci di valutazione . . . . .	290
13.4. Fiscalità e risultati di valutazione . . . . .	291
13.4.1. Approccio di mercato . . . . .	291
13.4.2. Approccio del reddito . . . . .	292
13.4.3. Approccio del costo . . . . .	293
13.4.4. Orientamenti di prassi . . . . .	294

**sezione quarta**

**APPROCCIO DEL COSTO.....299**

14. METODI BASATI SU COSTI .....	301
14.1. Valore dell' utilità economica .....	301
14.2. Ottica di valutazione .....	302
14.3. Costi sostenuti e costi sostenendi .....	303
14.4. Relazioni tra configurazioni di costo .....	304
14.5. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione .....	307
14.5.1. Costo storico aggiustato .....	308
14.5.2. Costo unitario corrente .....	308
14.5.3. Costo unitario di produzione .....	309
14.6. Costi e sistema informativo contabile .....	309
14.7. Costi e valore economico .....	310
14.8. Pregi, limiti e criticità .....	311
15. METODO DEL COSTO STORICO .....	315
15.1. Agglomerato di costi .....	315
15.2. Individuazione dei costi .....	316
15.3. Verifica dei costi .....	317
15.4. Attualizzazione dei costi .....	318
15.5. Rivalutazione dei costi .....	319
15.6. Pregi, limiti e criticità .....	319
Esemplificazione .....	322
16. METODO DEL COSTO STORICO ADEGUATO .....	325
16.1. Adeguamento di costi storici .....	325
16.2. Costi da adeguare .....	326
16.3. Adeguamento finanziario e adeguamento monetario .....	327
16.4. Adeguamento economico .....	329
16.5. Rettifiche dei costi .....	330
16.6. Valore economico degli investimenti .....	331
16.7. Pregi, limiti e criticità .....	332
Esemplificazione .....	335
17. METODO DEL COSTO STORICO RESIDUALE .....	341
17.1. Prospettiva dei costi storici .....	341
17.2. Costi correnti .....	342
17.3. Costi pubblicitari .....	342
17.4. Pregi, limiti e criticità .....	343
Esemplificazione .....	346
18. METODO DEL COSTO DI RIPRODUZIONE .....	349
18.1. Espressione di costi correnti .....	349

18.2. Individuazione dei costi . . . . .	350
18.3. Rettifiche dei costi . . . . .	351
18.4. Procedimento analitico . . . . .	352
18.5. Procedimento sintetico . . . . .	353
18.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	353
Esemplificazione . . . . .	357
<b>19. METODO DEL COSTO DI SOSTITUZIONE . . . . .</b>	<b>361</b>
19.1. Espressione di costi correnti . . . . .	361
19.2. Costi transitivi di valore . . . . .	362
19.3. Individuazione dei costi . . . . .	363
19.4. Rettifiche dei costi . . . . .	364
19.5. Procedimento analitico . . . . .	365
19.6. Procedimento sintetico . . . . .	366
19.7. Raccordi tra configurazioni di valore . . . . .	367
19.8. Costi figurativi . . . . .	367
19.9. Costi diretti di rimpiazzo . . . . .	369
19.9.1. Costo unitario corrente . . . . .	369
19.9.2. Costo unitario di produzione . . . . .	370
19.10. Pregi, limiti e criticità . . . . .	371
Esemplificazione . . . . .	374
<b>sezione quinta</b>	
<b>APPROCCIO DEL REDDITO . . . . .</b>	<b>377</b>
<b>20. METODI BASATI SU FLUSSI DI REDDITO . . . . .</b>	<b>379</b>
20.1. Reddito e valore . . . . .	379
20.2. Prospettiva di valutazione . . . . .	380
20.3. Reddito e prospettiva di valutazione . . . . .	381
20.4. Determinanti del valore . . . . .	382
20.5. Grandezze della valutazione . . . . .	383
20.6. Reddito implicito nel valore corrente . . . . .	384
20.7. Flussi di reddito . . . . .	386
20.8. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione . . . . .	387
20.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	388
<b>21. FLUSSI DI REDDITO . . . . .</b>	<b>391</b>
21.1. Flussi di reddito e intangibili . . . . .	391
21.2. Flussi di reddito e intangibili strategici . . . . .	392
21.3. Flussi differenziali . . . . .	393
21.4. Flussi da ripartizioni di redditi . . . . .	394
21.5. Flussi di extrareddito . . . . .	395

21.6. Flussi diretti . . . . .	.395
21.7. Flussi netti d'imposta . . . . .	.396
<b>22. TASSI DI ATTUALIZZAZIONE . . . . .</b>	<b>.399</b>
22.1. Tassi e rischi . . . . .	.399
22.2. Tasso composito . . . . .	.400
22.3. Profilo di rischio . . . . .	.401
22.4. Apprezzamento del rischio . . . . .	.401
22.5. Modelli di quantificazione dei tassi . . . . .	.403
22.6. WARA e WACC . . . . .	.403
<b>sezione quinta/1</b>	
<b>METODI DIFFERENZIALI . . . . .</b>	<b>.407</b>
<b>23. METODO DEL REDDITO DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.409</b>
23.1. Surplus di redditività . . . . .	.409
23.2. Analisi di valutazione . . . . .	.410
23.3. Espressione di redditività . . . . .	.410
23.4. Differenziale di redditività . . . . .	.411
23.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.412
Esemplificazione . . . . .	.415
<b>24. METODO DEL RISULTATO DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.417</b>
24.1. Premium profit . . . . .	.417
24.2. Stime differenziali tra valori dell'azienda . . . . .	.418
24.3. Stime differenziali tra flussi dell'azienda . . . . .	.419
24.4. Flussi differenziali . . . . .	.420
24.5. With and without scenario . . . . .	.421
24.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.422
Esemplificazione . . . . .	.425
<b>25. METODO DEL MARGINE DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.429</b>
25.1. Gross profit . . . . .	.429
25.2. Margini lordi . . . . .	.430
25.3. Margini prospettici . . . . .	.431
25.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.432
Esemplificazione . . . . .	.436
<b>26. METODO DEL CONTRIBUTO DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.439</b>
26.1. Flussi incrementali . . . . .	.439
26.2. Flussi netti . . . . .	.440
26.3. Flussi reddituali . . . . .	.441



26.4. Flussi prospettici . . . . .	.442
26.5. Flussi di reddito e flussi di cassa . . . . .	.443
26.6. Cost saving . . . . .	.444
26.7. Flussi da attualizzare . . . . .	.445
26.8. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.447
Esemplificazione . . . . .	.450
<b>27. METODO DEL PREZZO DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.453</b>
27.1. Premium price . . . . .	.453
27.2. Costi differenziali . . . . .	.454
27.3. Aggiustamenti di prezzi . . . . .	.455
27.4. Prezzi virtuali . . . . .	.456
27.5. Prezzi prospettici . . . . .	.457
27.6. Prezzi statistici . . . . .	.458
27.7. Margine netto differenziale . . . . .	.460
27.8. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.461
Esemplificazione . . . . .	.464
<b>28. METODO DEL COSTO DELLA PERDITA . . . . .</b>	<b>.467</b>
28.1. Flussi negativi . . . . .	.467
28.2. Flussi e costi . . . . .	.468
28.3. Margine di contribuzione e costi di struttura . . . . .	.469
28.4. Danno ipotetico . . . . .	.470
28.5. Flussi differenziali . . . . .	.471
28.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.472
Esemplificazione . . . . .	.476
<b>sezione quinta/2</b>	
<b>METODI DI RIPARTIZIONE DEI REDDITI . . . . .</b>	<b>.479</b>
<b>29. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO . . . . .</b>	<b>.481</b>
29.1. Profit split . . . . .	.481
29.2. Reddito complessivo da ripartire . . . . .	.482
29.3. Approcci di ripartizione del reddito . . . . .	.483
29.4. Flussi di risultato . . . . .	.483
29.5. Transactional profit split method . . . . .	.485
29.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.486
Esemplificazione . . . . .	.489
<b>30. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO PER COMPARABILITÀ . . . . .</b>	<b>.493</b>
30.1. Distributor . . . . .	.493
30.2. Redditività da attribuire . . . . .	.494

## INDICE ANALITICO

30.3. Flussi da attualizzare . . . . .	.495
30.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.496
Esemplificazione . . . . .	.499
<b>31. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO PER COEFFICIENTAZIONI. . . . .</b>	<b>.503</b>
31.1. Interbrand . . . . .	.503
31.2. Valore e forza dell'intangibile . . . . .	.504
31.3. Parametri soggettivi e fattori di forza dell'intangibile . . . . .	.505
31.4. Parametri soggettivi e coefficiente moltiplicatore . . . . .	.506
31.5. Parametri soggettivi e tasso di attualizzazione . . . . .	.508
31.6. Flussi da attualizzare . . . . .	.509
31.7. Intangibili strategici . . . . .	.510
31.8. Altre coefficientazioni . . . . .	.511
31.8.1. BrandZ . . . . .	.512
31.8.2. EquiTrend . . . . .	.512
31.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.513
Esemplificazione . . . . .	.516
<b>32. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO IN VIA OGGETTIVA. . . . .</b>	<b>.519</b>
32.1. Hirose . . . . .	.519
32.2. Funzione del benchmark . . . . .	.520
32.3. Driver del valore . . . . .	.521
32.3.1. Prestige driver . . . . .	.521
32.3.2. Loyalty driver . . . . .	.522
32.3.3. Expansion driver . . . . .	.523
32.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.523
Esemplificazione . . . . .	.526
<b>33. METODO DEL REDDITO RESIDUALE . . . . .</b>	<b>.529</b>
33.1. Residual profit split . . . . .	.529
33.2. Reddito residuale da ripartire . . . . .	.530
33.3. Funzioni routinarie . . . . .	.531
33.4. Flussi di risultato residuale . . . . .	.532
33.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.533
Esemplificazione . . . . .	.537
<b>sezione quinta/3</b>	
<b>METODI DEGLI EXTRAREDDITI. . . . .</b>	<b>.541</b>
<b>34. METODO DELL'EXTRAREDDITO . . . . .</b>	<b>.543</b>
34.1. Excess earnings . . . . .	.543
34.2. Eccedenze di reddito . . . . .	.544
34.3. Contributory assets . . . . .	.544

34.4. Return on . . . . .	.545
34.5. Return of . . . . .	.547
34.6. Single-period excess earnings . . . . .	.547
34.7. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.548
Esemplificazione . . . . .	.551
<b>35. METODO DELL'EXTRAREDDITO MULTIPERIODALE . . . . .</b>	<b>.553</b>
35.1. Multi-period excess earnings . . . . .	.553
35.2. Eccedenze di reddito . . . . .	.554
35.3. Contributory assets . . . . .	.555
35.4. Contributory asset charge . . . . .	.555
35.5. Return on e return of . . . . .	.556
35.6. Stima del return on e del return of . . . . .	.557
35.7. Stima degli excess earnings . . . . .	.558
35.8. Riconciliazioni dei flussi . . . . .	.559
35.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.560
Esemplificazione . . . . .	.563
<b>36. METODO DELL'EXTRAREDDITO DUALE . . . . .</b>	<b>.567</b>
36.1. Dual excess earnings . . . . .	.567
36.2. Soluzioni metodologiche in presenza di più intangibili primari . . . . .	.568
36.3. Eccedenze di reddito duale . . . . .	.569
36.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.570
Esemplificazione . . . . .	.573
<b>37. METODO DELL'ORDINE GERARCHICO . . . . .</b>	<b>.577</b>
37.1. Gerarchia di intangibili . . . . .	.577
37.2. Contributory asset charge e valore degli intangibili . . . . .	.578
37.3. Contributory asset charge figurativo . . . . .	.578
37.4. Modalità di stima dei contributory asset charges . . . . .	.579
37.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.580
Esemplificazione . . . . .	.583
<b>38. METODO DEL CONTRIBUTORY CHARGE INCROCIATO . . . . .</b>	<b>.591</b>
38.1. Cross-charge . . . . .	.591
38.2. Contributory asset charges reciproci . . . . .	.592
38.3. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.592
Esemplificazione . . . . .	.595
<b>39. METODO DELLA SEPARAZIONE PARZIALE . . . . .</b>	<b>.599</b>
39.1. Partial separation . . . . .	.599
39.2. Contributory asset charges reciproci . . . . .	.600
39.3. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.601
Esemplificazione . . . . .	.603

40. METODO DELLA SEPARAZIONE .....	607
40.1. Separation values .....	607
40.2. Contributory asset charges incrociati .....	608
40.3. Pregi, limiti e criticità .....	609
Esemplificazione .....	611
<b>sezione quinta/4</b>	
<b>METODI REDDITUALI DIRETTI.....</b>	<b>617</b>
41. METODO DEI FLUSSI DI REDDITO ATTUALIZZATI .....	619
41.1. Benefici futuri .....	619
41.2. Flussi di risultato .....	620
41.3. Flussi di reddito e flussi di cassa .....	621
41.4. Formule di attualizzazione .....	622
41.5. Flussi puntuali e flussi normalizzati .....	623
41.6. Flussi rilevanti e flussi durevoli .....	624
41.7. Tasso di attualizzazione .....	625
41.8. Pregi, limiti e criticità .....	625
Esemplificazione .....	628
42. METODO DEI FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI .....	631
42.1. Benefici futuri .....	631
42.2. Formule di attualizzazione .....	632
42.3. Pregi, limiti e criticità .....	633
Esemplificazione .....	636
43. METODO DEI FLUSSI ATTUALIZZATI A INIZIO ATTIVITÀ .....	637
43.1. Greenfield o build-up .....	637
43.2. Flussi da attualizzare .....	638
43.3. Successione dei flussi .....	638
43.4. Pregi, limiti e criticità .....	639
Esemplificazione .....	642
44. METODO DEI FLUSSI DI ROYALTY .....	645
44.1. Benefici futuri .....	645
44.2. Flussi contrattuali .....	646
44.3. Flussi reddituali .....	647
44.4. Flussi da attualizzare .....	648
44.5. Flussi da enucleare .....	649
44.6. Pregi, limiti e criticità .....	650
Esemplificazione .....	653

45. METODO DELLE OPZIONI REALI . . . . .	.655
45.1. Possibilità di creazione di valore . . . . .	.655
45.2. Opzioni reali out of the money . . . . .	.656
45.3. Opzioni reali in the money . . . . .	.657
45.4. Modelli di valutazione . . . . .	.657
45.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.658
Esemplificazione . . . . .	.661
<b>sezione sesta</b>	
<b>APPROCCIO DI MERCATO . . . . .</b>	<b>.663</b>
46. METODI BASATI SU COMPARAZIONI . . . . .	.665
46.1. Valore e mercato . . . . .	.665
46.2. Indicazioni di valore del mercato . . . . .	.666
46.3. Presupposti del valore di mercato . . . . .	.667
46.4. Requisiti e limiti del mercato . . . . .	.668
46.5. Comparabilità del valore . . . . .	.669
46.6. Screening e aggiustamenti del valore . . . . .	.670
46.7. Comparabilità e royalty . . . . .	.671
46.8. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione . . . . .	.672
46.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.673
47. METODO DEI TASSI DI ROYALTY . . . . .	.677
47.1. Royalty rate . . . . .	.677
47.2. Formule di attualizzazione . . . . .	.678
47.3. Fatturati attesi . . . . .	.680
47.4. Costi di pertinenza . . . . .	.681
47.5. Tasso di royalty . . . . .	.682
47.5.1. Analisi di valutazione . . . . .	.682
47.5.2. Costruzione del campione . . . . .	.683
47.5.3. Individuazione del tasso di royalty . . . . .	.685
47.5.4. Scelta del tasso di royalty . . . . .	.686
47.5.5. Tasso di royalty nella prassi . . . . .	.687
47.6. Vita utile . . . . .	.688
47.7. Tasso di attualizzazione . . . . .	.688
47.8. Royalties e redditività . . . . .	.689
47.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.691
Esemplificazione . . . . .	.694
48. METODO DELLE ROYALTIES IDEALI . . . . .	.697
48.1. Royalty relief . . . . .	.697
48.2. Analisi di valutazione . . . . .	.698

## INDICE ANALITICO

48.3. Tasso di royalty . . . . .	.699
48.4. Flussi attesi . . . . .	.700
48.5. Vita utile . . . . .	.700
48.6. Tasso di attualizzazione . . . . .	.701
48.7. Composizione della royalty ideale . . . . .	.702
48.8. Royalties e costi . . . . .	.703
48.9. Royalties e redditi . . . . .	.705
48.10. Royalties e valori di stima . . . . .	.706
48.11. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.707
Esemplificazione . . . . .	.710
49. METODO DELLE TRANSAZIONI COMPARABILI . . . . .	.715
49.1. Prezzi come valore . . . . .	.715
49.2. Identicità e comparabilità . . . . .	.716
49.3. Prezzi nelle transazioni . . . . .	.717
49.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.718
Esemplificazione . . . . .	.721
50. METODO DEI MULTIPLI . . . . .	.723
50.1. Valori assunti dal mercato . . . . .	.723
50.2. Valori rilevati dal mercato . . . . .	.724
50.3. Fasi operative . . . . .	.725
50.4. Metodo dei multipli impliciti nei deals . . . . .	.726
50.5. Metodo dei differenziali di multiplo sulle vendite . . . . .	.727
50.6. Metodo dei pure players comparabili . . . . .	.728
50.7. Multipli specifici . . . . .	.729
50.7.1. EBITAI/Sales . . . . .	.730
50.7.2. P/BVGI . . . . .	.730
50.8. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.731
Esemplificazione . . . . .	.733
51. METODO EMPIRICO . . . . .	.735
51.1. Moltiplicatori empirici . . . . .	.735
51.2. Indicatori empirici . . . . .	.736
51.3. Metodo della 25% rule . . . . .	.737
51.4. Metodi empirici nella giurisprudenza e nella legislazione . . . . .	.738
51.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.739
Esemplificazione . . . . .	.742
52. ALTRI METODI . . . . .	.745
52.1. Value relevance . . . . .	.745
52.2. Metodo del valore delle relazioni con la clientela . . . . .	.746
52.3. Metodo del quoziente Q di Tobin . . . . .	.747
52.4. Metodi brand finance . . . . .	.748

52.4.1. Metodo royalty saving . . . . .	.748
52.4.2. Brand Value Added . . . . .	.749
52.5. Metodo BrandZ . . . . .	.750
52.6. Metodo di Damodaran . . . . .	.751
52.7. Metodo di Herp . . . . .	.752
52.8. Metodo Hedonic di Sander . . . . .	.752
52.9. Metodo di Young & Rubicam . . . . .	.753
52.10. Metodo di Keller . . . . .	.753
52.11. Metodo di Aaker . . . . .	.754
53. METODI QUALITATIVI . . . . .	.757
53.1. Tendenze di valore . . . . .	.757
53.2. Fasi di valutazione . . . . .	.758
53.3. Metodi basati su scorecard . . . . .	.759
53.4. Metodo Intangible Asset Monitor . . . . .	.759
53.5. Metodo Skandia Navigator . . . . .	.759
53.6. Metodo Value Chain scorecard . . . . .	.760
53.7. Metodo Balance scorecard . . . . .	.761
<b>sezione settima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELL'IDENTITÀ . . . . .</b>	<b>.763</b>
54. VALUTAZIONE DI MARCHI . . . . .	.765
54.1. Formazione del valore . . . . .	.765
54.2. Valore del marchio e valore del brand . . . . .	.766
54.3. Brand value . . . . .	.767
54.4. Creazione di valore . . . . .	.768
54.5. Espressione del valore . . . . .	.768
54.6. Finalità di valutazione . . . . .	.769
54.7. Unità di valutazione . . . . .	.770
54.8. Valutazione congiunta . . . . .	.771
54.9. Analisi di valutazione . . . . .	.773
54.10. Metodi di valutazione . . . . .	.773
54.11. Metodi basati su costi . . . . .	.774
54.11.1. Criticità del valore . . . . .	.775
54.12. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.776
54.12.1. Orientamenti metodologici . . . . .	.776
54.12.2. Orizzonte temporale . . . . .	.777
54.12.3. Tasso di attualizzazione . . . . .	.777
54.13. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.778
54.13.1. Metodi delle royalties . . . . .	.778
54.13.2. Metodi di mercato . . . . .	.778
54.14. Orientamenti valutativi . . . . .	.779

## INDICE ANALITICO

54.14.1. Marchi iconici . . . . .	.779
54.14.2. Marchi digitali . . . . .	.780
54.14.3. Emblemi . . . . .	.781
54.14.4. Trademark e tradename . . . . .	.782
54.14.5. Marchi in rami d'azienda . . . . .	.783
54.14.6. Marchi per merito creditizio . . . . .	.784
55. VALUTAZIONE DI INSEGNE . . . . .	.787
55.1. Formazione del valore . . . . .	.787
55.2. Espressione del valore . . . . .	.788
55.3. Metodi di valutazione . . . . .	.789
56. VALUTAZIONE DELLA DITTA . . . . .	.793
56.1. Formazione del valore . . . . .	.793
56.2. Espressione del valore . . . . .	.794
56.3. Metodi di valutazione . . . . .	.795
57. VALUTAZIONE DELL'IMMAGINE . . . . .	.797
57.1. Formazione del valore . . . . .	.797
57.2. Diritto all'immagine . . . . .	.798
57.3. Valore della notorietà . . . . .	.799
57.4. Valore della popolarità . . . . .	.800
57.5. Valore dell'immagine personale . . . . .	.801
57.6. Valore dell'immagine aziendale . . . . .	.802
57.7. Valore dell'immagine brandizzata . . . . .	.803
57.8. Espressione del valore . . . . .	.804
57.9. Metodi basati su costi . . . . .	.805
57.10. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.806
57.11. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.808
58. VALUTAZIONE DELLA REPUTAZIONE . . . . .	.811
58.1. Formazione del valore . . . . .	.811
58.2. Asset economico . . . . .	.812
58.3. Percezione del valore . . . . .	.813
58.4. Rischio reputazionale . . . . .	.814
58.5. Finalità di valutazione . . . . .	.815
58.6. Metodi di valutazione . . . . .	.816
58.7. Metodi specifici di valutazione . . . . .	.817
58.7.1. Metodo del capitale intellettuale . . . . .	.817
58.7.2. Metodo del brand . . . . .	.818
58.7.3. Metodo di mercato . . . . .	.818



**sezione ottava****RISORSE DA POTERE DELLA CONOSCENZA.....821**

59. VALUTAZIONE DI BREVETTI.....	823
59.1. Formazione del valore.....	823
59.2. Espressione del valore.....	824
59.3. Metodi di valutazione.....	825
59.4. Metodi basati su costi.....	826
59.4.1. Valore di iniziale riferimento.....	826
59.4.2. Componenti di costo.....	827
59.4.3. Criticità del valore.....	827
59.5. Metodi basati su flussi di reddito.....	828
59.5.1. Flussi da attualizzare.....	828
59.5.2. Rischi di mancata redditività.....	829
59.5.3. Orizzonte temporale.....	830
59.5.4. Applicazioni metodologiche.....	831
59.6. Metodi basati su comparazioni.....	832
59.6.1. Metodi delle royalties.....	833
59.6.2. Metodi empirici.....	834
59.7. Metodi qualitativi.....	834
59.8. Orientamenti ufficiali.....	835
59.9. Orientamenti valutativi.....	836
59.9.1. Portafogli brevettuali.....	836
59.9.2. Invenzioni.....	837
59.9.3. Brevetti per merito creditizio.....	838
60. VALUTAZIONE DEL KNOW-HOW.....	841
60.1. Formazione del valore.....	841
60.2. Valore della conoscenza.....	842
60.3. Espressione del valore.....	842
60.4. Metodi basati su costi.....	844
60.5. Metodi basati su flussi di reddito.....	845
60.6. Metodi basati su comparazioni.....	846
61. VALUTAZIONE DI SEGRETI AZIENDALI.....	849
61.1. Formazione del valore.....	849
61.2. Asset economico.....	850
61.3. Espressione del valore.....	851
61.4. Metodi basati su costi.....	852
61.5. Metodi basati su flussi di reddito.....	853
61.6. Metodi basati su comparazioni.....	854
62. VALUTAZIONE DI MODELLI E DISEGNI.....	857
62.1. Formazione del valore.....	857

## INDICE ANALITICO

62.2. Valore del design . . . . .	.858
62.3. Espressione del valore . . . . .	.859
62.4. Metodi basati su costi. . . . .	.860
62.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.860
62.6. Metodi basati su comparazioni. . . . .	.861
63. VALUTAZIONE DI PROCESSI E FORMULE . . . . .	.865
63.1. Formazione del valore . . . . .	.865
63.2. Espressione del valore . . . . .	.866
63.3. Metodi di valutazione . . . . .	.867
64. VALUTAZIONE DELLA TECNOLOGIA . . . . .	.869
64.1. Formazione del valore . . . . .	.869
64.2. Espressione del valore . . . . .	.870
64.3. Diffusione del valore. . . . .	.871
64.4. Metodi basati su costi . . . . .	.872
64.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.873
64.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.875
65. VALUTAZIONE DI PROGETTI E RICERCHE . . . . .	.877
65.1. Formazione del valore . . . . .	.877
65.2. Espressione del valore . . . . .	.878
65.3. Unità di valutazione . . . . .	.879
65.4. Metodi di valutazione . . . . .	.880
66. VALUTAZIONE DEL CAPITALE INTELLETTUALE . . . . .	.883
66.1. Formazione del valore . . . . .	.883
66.2. Espressione del valore . . . . .	.884
66.3. Metodi di valutazione . . . . .	.884
67. VALUTAZIONE DEL CAPITALE UMANO . . . . .	.887
67.1. Formazione del valore . . . . .	.887
67.2. Espressione del valore . . . . .	.888
67.3. Metodi basati su costi . . . . .	.889
67.3.1. Costo storico . . . . .	.889
67.3.2. Costo opportunità . . . . .	.889
67.3.3. Costo corrente. . . . .	.890
67.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.890
67.5. Metodi basati su comparazioni. . . . .	.891
68. VALUTAZIONE DELLA FORZA LAVORO . . . . .	.893
68.1. Formazione del valore. . . . .	.893
68.2. Espressione del valore. . . . .	.894
68.3. Finalità di valutazione. . . . .	.895

68.4. Metodi basati su costi . . . . .	.896
68.4.1. Costo storico . . . . .	.896
68.4.2. Costo opportunità . . . . .	.896
68.4.3. Costo corrente . . . . .	.897
68.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.898
68.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.898
<b>sezione nona</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELLE RELAZIONI . . . . .</b>	<b>.901</b>
69. VALUTAZIONE DELLE RELAZIONI . . . . .	.903
69.1. Formazione del valore . . . . .	.903
69.2. Espressione del valore . . . . .	.904
69.3. Metodi di valutazione . . . . .	.905
70. VALUTAZIONE DELLE RELAZIONI DI CLIENTELA . . . . .	.907
70.1. Formazione del valore . . . . .	.907
70.2. Clientela e valore di avviamento . . . . .	.908
70.3. Valutazione specifica . . . . .	.908
70.4. Metodi basati su costi . . . . .	.909
70.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.910
70.5.1. Flussi da attualizzare . . . . .	.910
70.5.2. Vita utile . . . . .	.911
70.5.3. Churn rate . . . . .	.912
70.5.4. Attrition rate . . . . .	.913
70.5.5. Quantificazione dell'attrition rate . . . . .	.914
70.5.6. Applicazione dell'attrition rate . . . . .	.915
70.5.7. Retention rate . . . . .	.918
70.5.8. Flussi di extrareddito . . . . .	.919
70.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.920
70.7. Altri metodi . . . . .	.920
70.7.1. Life Time Value . . . . .	.921
70.7.2. Customer Lifetime Value . . . . .	.921
71. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO LAVORI . . . . .	.925
71.1. Formazione del valore . . . . .	.925
71.2. Espressione del valore . . . . .	.926
71.3. Metodi basati su costi . . . . .	.927
71.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.928
71.4.1. Flussi di reddito differenziale . . . . .	.928
71.4.2. Flussi di sovrareddito . . . . .	.928
71.4.3. Flussi di extrareddito . . . . .	.930
71.5. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.931

72. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO PRODOTTI .....	933
72.1. Formazione del valore .....	933
72.2. Espressione del valore .....	934
72.3. Metodi di valutazione .....	935
73. VALUTAZIONE DELLE QUOTE DI MERCATO .....	937
73.1. Formazione del valore .....	937
73.2. Espressione del valore .....	938
73.3. Metodi di valutazione .....	939
74. VALUTAZIONE DELLA RETE DI VENDITA .....	941
74.1. Formazione del valore .....	941
74.2. Dalla catena del valore alla rete del valore .....	942
74.3. Espressione del valore .....	943
74.4. Metodi di valutazione .....	944
75. VALUTAZIONE DELL'ORGANIZZAZIONE .....	947
75.1. Formazione del valore .....	947
75.2. Espressione del valore .....	948
75.3. Organizzazione e valore di avviamento .....	949
75.4. Metodi di valutazione .....	950
<b>sezione decima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DEI DIRITTI .....</b>	<b>953</b>
76. VALUTAZIONE DEL COPYRIGHT .....	955
76.1. Formazione del valore .....	955
76.2. Espressione del valore .....	956
76.3. Metodi basati su costi .....	957
76.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	958
76.5. Metodi basati su comparazioni .....	958
77. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO CONTRATTI .....	961
77.1. Formazione del valore .....	961
77.2. Espressione del valore .....	962
77.2.1. Contratti di vendita .....	962
77.2.2. Contratti di fornitura .....	962
77.2.3. Contratti di franchising .....	963
77.2.4. Contratti pluriennali .....	963
77.2.5. Contratti potenziali .....	964
77.3. Metodi di valutazione .....	964

78. VALUTAZIONE DI PATTI DI NON CONCORRENZA .....	967
78.1. Formazione del valore .....	967
78.2. Espressione del valore .....	968
78.3. Metodi di valutazione .....	968
79. VALUTAZIONE DI DISCIPLINARI DI PRODUZIONE.....	971
79.1. Formazione del valore .....	971
79.2. Espressione del valore .....	972
79.3. Metodi di valutazione .....	972
<b>sezione undicesima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DEI DIRITTI DIGITALI.....</b>	<b>975</b>
80. VALUTAZIONE DI SOFTWARE .....	977
80.1. Formazione del valore .....	977
80.2. Espressione del valore .....	978
80.3. Finalità di valutazione .....	979
80.4. Metodi basati su costi .....	980
80.4.1. Costi di sviluppo software .....	980
80.4.2. Stima dei costi di sviluppo software .....	981
80.4.3. Metodi basati su costi storici e su costi correnti .....	982
80.4.4. Metodi specifici .....	983
80.4.5. Constructive cost model .....	984
80.4.6. Software lifecycle management model .....	985
80.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	985
80.6. Metodi basati su comparazioni .....	986
80.7. Metodi qualitativi .....	986
81. VALUTAZIONE DI SISTEMI INFORMATIVI .....	989
81.1. Formazione del valore .....	989
81.2. Espressione del valore .....	990
81.3. Metodi basati su costi .....	991
81.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	992
81.5. Metodi basati su comparazioni .....	993
81.6. Altri metodi .....	994
81.6.1. Modelli priorità/prestazioni .....	995
81.6.2. Modelli costo/utilizzo .....	995
82. VALUTAZIONE DI DATABASE .....	999
82.1. Formazione del valore .....	999
82.2. Espressione del valore .....	1000
82.3. Co-creazione di valore .....	1001

82.4. Metodi basati su costi . . . . .	1001
82.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1002
82.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1002
<b>83. VALUTAZIONE DI DOMINI INTERNET . . . . .</b>	<b>1005</b>
83.1. Formazione del valore . . . . .	1005
83.2. Espressione del valore . . . . .	1006
83.3. Metodi basati su costi . . . . .	1007
83.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1007
83.5. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1009
<b>84. VALUTAZIONE DI SITI WEB . . . . .</b>	<b>1011</b>
84.1. Formazione del valore . . . . .	1011
84.2. Espressione del valore . . . . .	1012
84.3. Creazione di valore . . . . .	1013
84.4. Metodi basati su costi . . . . .	1014
84.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1015
84.5.1. Flussi diretti da pay per impression . . . . .	1015
84.5.2. Flussi diretti da pay per click . . . . .	1016
84.5.3. Flussi diretti da pubblicità profilata . . . . .	1017
84.5.4. Flussi indiretti da sviluppo offline delle community . . . . .	1018
84.5.5. Flussi indiretti da vendita di beni/servizi . . . . .	1018
84.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1020
84.6.1. Multipli empirici . . . . .	1020
84.6.2. Metodi delle royalties . . . . .	1022
84.7. Altri metodi . . . . .	1022
84.7.1. Web site valuation . . . . .	1022
84.7.2. Website/domain appraisal algorithm . . . . .	1023
84.8. Metodi qualitativi . . . . .	1023
<b>85. VALUTAZIONE DI MOBILE APP . . . . .</b>	<b>1027</b>
85.1. Formazione del valore . . . . .	1027
85.2. Espressione del valore . . . . .	1028
85.3. Metodi di valutazione . . . . .	1029
<b>86. VALUTAZIONE DI BIG DATA . . . . .</b>	<b>1031</b>
86.1. Formazione del valore . . . . .	1031
86.2. Espressione del valore . . . . .	1032
86.3. Metodi di valutazione . . . . .	1033
<b>87. VALUTAZIONE DI BLOCKCHAIN . . . . .</b>	<b>1035</b>
87.1. Formazione del valore . . . . .	1035
87.2. Espressione del valore . . . . .	1036
87.3. Metodi di valutazione . . . . .	1036

88. VALUTAZIONE DI INTERNET DELLE COSE . . . . .	1039
88.1. Formazione del valore . . . . .	1039
88.2. Espressione del valore . . . . .	1040
88.3. Metodi di valutazione . . . . .	1040
89. VALUTAZIONE DI SISTEMI DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE . . . . .	1043
89.1. Formazione del valore . . . . .	1043
89.2. Espressione del valore . . . . .	1044
89.3. Metodi di valutazione . . . . .	1045
<b>sezione dodicesima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DEI DIRITTI ACQUISITI . . . . .</b>	<b>1049</b>
90. VALUTAZIONE DI AUTORIZZAZIONI . . . . .	1051
90.1. Formazione del valore . . . . .	1051
90.2. Espressione del valore . . . . .	1052
90.3. Valore dell'autorizzazione e valore dell'avviamento . . . . .	1053
90.4. Valore della localizzazione . . . . .	1054
90.5. Valore del key money. . . . .	1055
90.6. Metodi di valutazione . . . . .	1057
90.7. Metodi empirici . . . . .	1058
90.7.1. Metodo della percentuale sul fatturato . . . . .	1059
90.7.2. Metodo del valore per superficie . . . . .	1060
90.7.3. Metodo locativo . . . . .	1060
90.7.4. Metodo indiretto . . . . .	1061
90.8. Altre autorizzazioni . . . . .	1062
90.8.1. Autorizzazioni sanitarie . . . . .	1062
90.8.2. Autorizzazioni ambientali . . . . .	1063
90.8.3. Autorizzazioni di pubblica sicurezza . . . . .	1063
91. VALUTAZIONE DI CONCESSIONI . . . . .	1067
91.1. Formazione del valore . . . . .	1067
91.2. Espressione del valore . . . . .	1068
91.3. Valore stimato per i pubblici appalti . . . . .	1069
91.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1070
91.4.1. Profili di rischio e orizzonte temporale . . . . .	1071
91.4.2. Flussi da attualizzare . . . . .	1072
91.5. Metodi basati su costi . . . . .	1073
91.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1074
92. VALUTAZIONE DI CERTIFICAZIONI . . . . .	1077
92.1. Formazione del valore . . . . .	1077
92.2. Espressione del valore . . . . .	1078

## INDICE ANALITICO

92.3. Metodi basati su costi . . . . .	1079
92.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1080
92.5. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1081
93. VALUTAZIONE DI ATTESTAZIONI SOA . . . . .	1083
93.1. Formazione del valore . . . . .	1083
93.2. Espressione del valore . . . . .	1084
93.3. Sdoppiamento del valore . . . . .	1085
93.4. Relazione di valutazione . . . . .	1086
93.5. Metodi di valutazione . . . . .	1088
94. VALUTAZIONE DELL'AVVIAMENTO . . . . .	1091
94.1. Valore degli intangibili e avviamento . . . . .	1091
94.2. Valore potenziale degli intangibili e avviamento . . . . .	1092
94.3. Espressione del valore . . . . .	1093
94.4. Procedimenti differenziali . . . . .	1094
94.4.1. Valore economico: plusvalore di avviamento . . . . .	1094
94.4.2. Valore di mercato: extravalore di avviamento . . . . .	1095
94.4.3. Valore negoziato: soprapprezzo di avviamento . . . . .	1096
94.5. Procedimenti disaggregativi . . . . .	1097
94.6. Procedimenti sintetici . . . . .	1099
94.7. Procedimenti analitici . . . . .	1100
94.8. Procedimenti empirici . . . . .	1101
<b>sezione tredicesima</b>	
<b>VALUTAZIONI PER IL TRANSFER PRICING . . . . .</b>	<b>1105</b>
95. TRASFERIMENTO DEGLI INTANGIBILI . . . . .	1107
95.1. Principi e normativa tributaria . . . . .	1107
95.2. Creazione di valore e imponibilità . . . . .	1108
95.3. Trasferimenti internazionali di intangibili . . . . .	1109
95.4. Progetto BEPS . . . . .	1111
95.5. Linee guida OCSE . . . . .	1111
96. IDENTIFICAZIONE DEGLI INTANGIBILI . . . . .	1115
96.1. Intangibles e value enhancers . . . . .	1115
96.2. Definizione OCSE . . . . .	1116
96.3. Valore di avviamento . . . . .	1117
96.4. Proprietà legale e proprietà economica . . . . .	1118
96.5. Analisi funzionale . . . . .	1119
96.5.1. Svolgimento di funzioni . . . . .	1120
96.5.2. Utilizzo di beni/risorse . . . . .	1120



96.5.3. Assunzione di rischi . . . . .	1121
96.5.4. Six-step process . . . . .	1121
96.6. Transazioni di intangibili . . . . .	1122
96.6.1. Trasferimenti di combinazioni di intangibili . . . . .	1123
96.6.2. Trasferimenti contestuali di intangibili . . . . .	1124
96.6.3. Trasferimenti di intangibili sottostanti . . . . .	1125
96.7. Hard to value intangibles . . . . .	1126
97. METODI PER LA VALUTAZIONE FISCALE . . . . .	1129
97.1. Valutazioni fiscali e valutazioni economiche . . . . .	1129
97.2. Valutazioni per il prezzo . . . . .	1130
97.3. Valutazioni di trasferimento . . . . .	1131
97.4. Criteri di individuazione del metodo . . . . .	1133
97.5. Metodi tradizionali e metodi transazionali . . . . .	1134
97.6. Scelta del metodo . . . . .	1135
97.7. Approcci di valutazione . . . . .	1136
97.8. Tecniche di valutazione . . . . .	1137
97.9. Valutazioni comparative . . . . .	1139
97.10. Valutazioni di comparabilità . . . . .	1141
97.11. Valutazioni ex ante e valutazioni ex post . . . . .	1142
98. METODO DEL CONFRONTO DI PREZZO . . . . .	1145
98.1. Comparable uncontrolled price method (CUP) . . . . .	1145
98.2. Beni immateriali comparabili . . . . .	1146
98.3. Diritti su beni immateriali comparabili . . . . .	1147
99. METODO DEL PREZZO DI RIVENDITA . . . . .	1151
99.1. Resale price method (RPM) . . . . .	1151
99.2. Criticità valutative per le immaterialità . . . . .	1152
100. METODO DEL COSTO MAGGIORATO . . . . .	1155
100.1. Cost plus method (CPM) . . . . .	1155
100.2. Criticità valutative per le immaterialità . . . . .	1156
101. METODO DEL MARGINE NETTO DELLA TRANSAZIONE . . . . .	1159
101.1. Transactional net margin method (TNMM) . . . . .	1159
101.2. Criticità valutative per le immaterialità . . . . .	1160
102. METODO TRANSAZIONALE DI RIPARTIZIONE DEGLI UTILI . . . . .	1163
102.1. Transactional profit split method (PSM) . . . . .	1163
102.2. Contributi dei beni immateriali . . . . .	1164
102.3. Utili dei beni immateriali . . . . .	1164

**sezione quattordicesima**

**VALUTAZIONI PER IL PATENT BOX . . . . .1167**

103. REGIME FISCALE AGEVOLATIVO . . . . .1169

103.1. Principi e fiscalità di vantaggio . . . . .1169

103.2. Presupposti economico-giuridici . . . . .1170

103.3. Redditi agevolabili . . . . .1171

103.4. Quota di reddito agevolabile . . . . .1173

104. INTANGIBILI AGEVOLABILI . . . . .1177

104.1. Ammissione all'agevolazione . . . . .1177

104.2. Software protetto da copyright . . . . .1178

104.3. Brevetti industriali . . . . .1179

104.4. Disegni e modelli . . . . .1179

104.5. Know-how . . . . .1180

104.6. Intangibili esclusi . . . . .1181

105. METODI PER LA VALUTAZIONE FISCALE . . . . .1183

105.1. Finalità di valutazione . . . . .1183

105.2. Orientamenti dell'amministrazione finanziaria . . . . .1184

105.3. Orientamenti dell'OIV . . . . .1185

105.4. Orientamenti ufficiali . . . . .1186

105.5. Orientamenti di prassi . . . . .1187

105.6. Comportamenti valutativi . . . . .1188

**SELEZIONE BIBLIOGRAFICA . . . . .1193**

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