

INDICE ANALITICO

sezione prima

RADICAMENTI TEORICI	15
1. CREAZIONE DI VALORE	17
1.1. Concetto di valore.....	17
1.2. Creazione del valore.....	18
1.3. Massimizzazione del valore.....	20
1.4. Sostenibilità del valore.....	21
1.5. Diffusione del valore.....	22
1.6. Finalizzazione del valore.....	24
1.7. Redditalizzazione del valore.....	25
2. CAPITALE E CREAZIONE DI VALORE	29
2.1. Principi e fattori di creazione del valore.....	29
2.2. Teoria del valore.....	30
2.3. Processo di creazione del valore.....	31
2.4. Livelli di creazione del valore.....	32
2.5. Leve di creazione del valore.....	32
2.6. Leve di creazione del valore e profili di rischio.....	33
2.7. Parametri di creazione del valore.....	34
3. REDDITO E CREAZIONE DI VALORE	37
3.1. Reddito e capitale.....	37
3.2. Valori contabili e valori di bilancio.....	38
3.3. Valori di bilancio e valori economici.....	39
3.4. Misurazione di valore e valutazione del valore.....	41
3.5. Realizzazione di valore e creazione del valore.....	42
4. REDDITO RESIDUO E CREAZIONE DI VALORE	45
4.1. Creazione di valore realizzata e attesa.....	45

4.2. Creazione di valore e indicatori contabili	46
4.3. Creazione di valore e valore economico del capitale.	48
4.4. Creazione di valore e costo del capitale.	49
4.5. Reddito residuo e costo del capitale.	50
4.6. Configurazioni di reddito residuo	51
4.7. Configurazioni di capitale	53
5. REDDITO RESIDUO E APPROCCI DI CREAZIONE DI VALORE	55
5.1. Pilastri del valore.	55
5.2. Metodo misto patrimoniale/reddituale.	56
5.3. Metodo esplicitativo della creazione di valore	57
5.4. Metodo fondato su valori contabili.	58
5.5. Driver della creazione di valore	59
5.6. Configurazioni di valore	60
5.7. Prospettiva asset side e equity side.	62
sezione seconda	
DECLINAZIONI METODOLOGICHE	65
6. GENESI E SVILUPPO DEL MODELLO	67
6.1. Ridefinizione e reinquadramento del concetto di reddito.	67
6.2. Modello di Feltham-Ohlson.	68
6.3. Componenti del valore: l'analisi di Ohlson.	69
6.4. Evoluzione del DDM: il dibattito sul modello di Feltham-Ohlson.	70
6.5. Implementazione del modello: la riflessione di Bernard	71
6.6. Reddito e performance: l'intuizione di Solomons.	72
6.7. Suddivisione del patrimonio: la proposta di Anthony.	73
6.8. Value relevance dell'informativa contabile: il contributo di vari studiosi.	75
6.9. Somma & attualizza: la variante di Magni	76
7. PROFILO E STRUTTURA DEL MODELLO	79
7.1. Paradigma valutativo.	79
7.2. Approccio contabile di valutazione.	80
7.3. Grandezze economiche	81
7.4. Formula di valutazione	82
7.5. Valutazione e ROE.	83
7.5.1. ROE spread	85
7.6. Valutazione e clean surplus relation.	85
7.7. Valutazione multistadio	86
7.7.1. Valore residuo aziendale.	88
7.7.2. Crescita aziendale.	89
7.7.3. Continuing residual income.	90

7.7.4. Fattore di persistenza	92
7.7.5. Valutazione a tre stadi	93
8. REDDITO CONTABILE	95
8.1. Reddito residuo e capitale economico	95
8.2. Reddito netto	96
8.3. Reddito operativo netto	97
8.4. Reddito residuo	98
8.4.1. Reddito residuo tipico	98
8.4.2. Reddito residuo operativo	99
8.5. Configurazioni di reddito residuo	99
8.5.1. Valore aggiunto sistemico	100
8.5.2. Earned economic income	101
8.6. Profitto economico	101
8.7. Flussi di reddito	103
8.8. Flussi di extrareddito	105
8.9. Crescita di utili	106
8.10. Reinvestimento di utili	108
8.11. Value relevance delle risultanze contabili	111
8.12. Affidabilità del sistema contabile	111
8.13. Politiche di bilancio	113
8.14. Adeguamenti delle voci di bilancio	114
8.14.1. Adeguamenti da clean surplus relation	114
8.14.2. Adeguamenti al fair value	115
8.14.3. Adeguamenti di poste contabili non ricorrenti	116
8.15. Processi di ammortamento	116
8.15.1. Ammortamenti a quote costanti e decrescenti	117
8.15.2. Ammortamenti economici	118
8.15.3. Ammortamenti a quote crescenti	119
8.15.4. Deprezzamenti e svalutazioni	121
9. CAPITALE INVESTITO	123
9.1. Patrimonio netto contabile	123
9.2. Configurazioni di capitale	124
9.3. Variazioni di capitale	125
9.4. Versamenti a capitale e finanziamenti infruttiferi	127
9.5. Value relevance delle risultanze contabili	129
9.6. Patrimonio intangibile	130
9.7. Patrimonio intangibile e ROE	133
9.8. Patrimonio intangibile in corso di formazione	133
10. COSTO DEL CAPITALE	137
10.1. Interesse di computo sul capitale proprio investito	137
10.2. Costo figurativo	138

10.3. Tasso di sconto.	139
10.4. Modelli di stima.	140
10.4.1. Capital asset pricing model.	141
10.4.2. Arbitrage pricing model.	141
10.5. Tasso di congrua remunerazione	142
10.5.1. Valore attuale netto	143
10.5.2. Tasso interno di rendimento.	143
10.6. Rendimento del capitale.	144
11. PREGI, LIMITI E CRITICITÀ	147
11.1. Redditività contabile a valenza economica.	147
11.2. Redditività contabile pulita	148
11.3. Redditività contabile significativa	149
11.4. Redditività contabile aggiustata	150
11.5. Redditività contabile allineata.	151
11.6. Redditività contabile alimentata.	153
11.7. Redditività contabile crescente	154
11.8. Redditività contabile determinativa.	156
11.9. Redditività contabile decisiva	157
sezione terza	
COMPARAZIONI METODOLOGICHE.	161
12. RELAZIONI TRA METODI ORIENTATI AL VALORE	163
12.1. Metodi e profitto economico	163
12.2. Profitto economico e creazione di valore.	164
12.3. Metodi e creazione di valore	165
12.4. Metodi e valore economico	167
12.5. Metodi e risultati di valore economico	169
12.6. Relazioni di valori tra metodi	170
12.7. Relazioni di valori tra metodi e espressioni del capitale.	171
13. RAFFRONTI CON METODI BASATI SULLA CREAZIONE DI VALORE. .175	
13.1. Altri metodi basati sul reddito residuo	175
13.2. Metodo degli utili anomali (AEM)	176
13.3. Metodo di crescita anomala degli utili (AEG)	178
14. RAFFRONTI CON METODI BASATI SULL'ADDIZIONE DI VALORE . .181	
14.1. Metodo del valore economico aggiunto (EVA).	181
14.2. Metodo del valore economico aggiunto raffinato (REVA).	183
14.3. Metodo del valore aggiunto di mercato (MVA)	184
14.4. Metodo del valore aggiunto di cassa (CVA)	186
14.5. Metodo del valore aggiunto per gli azionisti (SVA).	188

15. RAFFRONTI CON METODI BASATI SULL'INTEGRAZIONE DI VALORE.	191
15.1. Metodo del risultato economico integrato (REI).	191
15.2. Metodo del risultato economico integrato residuale (REIR).	192
16. RAFFRONTI CON METODI BASATI SUI FLUSSI.	195
16.1. Metodi di attualizzazione dei flussi sovraredditali.	195
16.2. Metodi di attualizzazione dei flussi reddituali.	196
16.3. Metodi di attualizzazione dei flussi finanziari.	198
16.4. Metodi di attualizzazione dei flussi di dividendi (DDM).	199
sezione quarta	
APPLICAZIONI METODOLOGICHE.	205
17. VALUTAZIONI DI TITOLI AZIONARI.	207
17.1. Formazione del valore.	207
17.2. Componenti del valore.	208
17.3. Espressione del valore.	209
17.4. Crescita implicita del reddito residuo.	211
17.5. Crescita attesa e dividendi.	212
17.6. Multipli di mercato.	214
17.6.1. Price/Book Value.	214
17.6.2. Price/Earning.	215
17.7. Value/Price.	215
17.8. Multipli e valore.	216
18. VALUTAZIONI DI PICCOLE E MEDIE AZIENDE.	219
18.1. Processo di valutazione.	219
18.2. Processo di valutazione e valori di mercato.	220
18.3. Pluralità di metodi.	221
18.4. Modelli contabili e modelli del valore.	222
18.5. Aziende multidivisionali.	224
18.6. Microaziende.	225
ESEMPLIFICAZIONE.	229
SELEZIONE BIBLIOGRAFICA.	233

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