

# INDICE ANALITICO

<b>sezione prima</b>	
<b>CORSI E CICLI DEL VALORE</b> .....	<b>25</b>
<b>1. CRISI E VALORE</b> .....	<b>27</b>
1.1. Valore in crisi .....	27
1.2. Creazione e distruzione del valore .....	28
1.3. Fisiologia del valore .....	29
1.4. Patologia del valore .....	31
1.5. Terapia del valore .....	33
<b>2. CRISI DEL VALORE</b> .....	<b>37</b>
2.1. Deterioramento del valore .....	37
2.2. Reattività del valore .....	38
2.3. Configurazioni del valore in crisi .....	39
2.4. Progressività e circolarità del valore in crisi .....	40
<b>3. EVOLUZIONE DEL VALORE</b> .....	<b>43</b>
3.1. Crisi e vitalità del valore .....	43
3.2. Corsi di vitalità del valore .....	44
3.3. Riespressione continua del valore .....	45
3.4. Stadi del valore in crisi .....	46
3.5. Definizione economico-aziendale di crisi .....	49
3.6. Definizione economico-giuridica di crisi .....	49
3.7. Crisi e insolvenza .....	52
3.7.1. Flussi e valori di piano .....	53
3.7.2. Flussi e valori di stock .....	54
3.7.3. Flussi e valori di capitale .....	55

4. DECADIMENTO DEL VALORE .....	59
4.1. Primo stadio: declino .....	59
4.1.1. Incubazione .....	59
4.1.2. Maturazione .....	60
4.2. Fase prodromica .....	61
4.3. Affievolimento del valore .....	62
4.4. Crisi latente .....	63
4.5. Prevenzione della crisi .....	64
4.5.1. Sintomi premonitori .....	65
4.5.2. Segnali d'allarme .....	66
4.5.3. Sistemi d'allerta .....	67
4.6. Previsione della crisi .....	68
4.6.1. Analisi di bilancio .....	68
4.6.2. Indicatori e avvistatori .....	69
4.6.3. Modelli predittivi .....	70
5. COMPROMISSIONE DEL VALORE .....	73
5.1. Secondo stadio: dissolvenza .....	73
5.1.1. Esternazione .....	73
5.1.2. Conclamazione .....	74
5.2. Fase acuta .....	75
5.3. Disgregazione del valore .....	76
5.4. Crisi ingravescente .....	77
5.5. Gestione della crisi .....	78
5.5.1. Sintomi e cause della crisi .....	78
5.5.2. Origine delle cause .....	79
5.5.3. Natura delle cause .....	80
5.6. Tipologie di crisi .....	81
5.6.1. Crisi di vision .....	82
5.6.2. Crisi di mission .....	84
5.6.3. Crisi di gestione operativa .....	87
6. DISPERSIONE DEL VALORE .....	91
6.1. Ultimo stadio: dissesto .....	91
6.1.1. Decozione .....	91
6.2. Fase cronica .....	92
6.3. Annullamento del valore .....	93
6.4. Crisi travolgente .....	93
6.5. Soluzione della crisi .....	94
6.5.1. Continuità aziendale e liquidazione aziendale .....	95
6.5.2. Prospettiva dei portatori di interesse .....	97

7. RITORNO AL VALORE .....	101
7.1. Stadio post-crisi: riavvio .....	101
7.2. Fase risolutiva .....	102
7.3. Ricreazione del valore .....	102
7.4. Crisi reversibile .....	104
7.5. Superamento della crisi .....	104
7.5.1. Strategie di risanamento .....	105
7.5.2. Piano di risanamento .....	107
7.5.3. Turnaround .....	108
<b>sezione seconda</b>	
<b>VALUTAZIONI DI BILANCIO .....</b>	<b>111</b>
8. FUNZIONI DEL BILANCIO .....	113
8.1. Funzione informativa e comunicativa .....	113
8.2. Riflettore della crisi .....	114
8.3. Fase del declino .....	115
8.4. Fase della dissolvenza .....	117
8.5. Fase del dissesto .....	119
9. CONTINUITÀ AZIENDALE .....	123
9.1. Prospettiva della continuazione dell'attività .....	123
9.2. Proto-postulato del bilancio .....	124
9.3. Continuità aziendale nei principi contabili nazionali .....	125
9.4. Continuità aziendale nei principi contabili internazionali .....	127
9.5. Continuità aziendale nei principi di revisione .....	128
9.6. Continuità aziendale nel codice della crisi .....	130
10. VALUTAZIONI NEI BILANCI .....	135
10.1. Principi di valutazione .....	135
10.2. Criteri di valutazione .....	136
10.3. Valore di costo e fair value .....	137
11. VALUTAZIONI ORDINARIE E STRAORDINARIE .....	141
11.1. Bilanci ordinari e straordinari .....	141
11.2. Valutazioni di funzionamento .....	142
11.2.1. Funzionamento in continuità .....	143
11.2.2. Funzionamento in assenza di continuità .....	144
11.3. Valutazioni di liquidazione .....	148
11.3.1. Liquidazione volontaria .....	149
11.3.2. Liquidazione giudiziale .....	151

12. SPECIFICITÀ NELLE VALUTAZIONI .....	155
12.1. Deroga alla clausola generale .....	155
12.2. Deroga alla clausola generale nelle aziende in crisi .....	156
12.3. Cambiamenti di criteri di valutazione .....	157
12.4. Cambiamenti di principi contabili .....	158
12.5. Cambiamenti di stime contabili .....	159
12.6. Correzioni di errori .....	160
12.7. Fatti successivi alla chiusura dell'esercizio .....	161
13. VALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ .....	163
13.1. Criteri di valutazione .....	163
13.2. Immobilizzazioni immateriali .....	164
13.3. Immobilizzazioni materiali .....	166
13.4. Immobilizzazioni finanziarie .....	169
13.5. Rimanenze .....	171
13.6. Lavori in corso su ordinazione .....	173
13.7. Crediti .....	175
13.8. Altre attività .....	177
14. VALUTAZIONI DELLE PASSIVITÀ .....	181
14.1. Criteri di valutazione .....	181
14.2. Fondi per rischi e oneri .....	182
14.3. Debiti .....	183
15. VALUTAZIONI NEI BILANCI PER COVID-19 .....	187
15.1. Informativa di bilancio .....	187
15.2. Deroga alla continuità aziendale .....	188
15.3. Incertezze sulla prospettiva di continuità aziendale .....	189
15.4. Valutazioni di bilancio .....	190
15.5. Perdite d'esercizio .....	191
16. VALUTAZIONI DEI PIANI AZIENDALI .....	195
16.1. Piani strategici, industriali e finanziari .....	195
16.2. Piani aziendali e valutazioni di bilancio .....	196
16.3. Piani di risanamento e valutazioni di bilancio .....	197
16.4. Valutazioni di continuità .....	198
17. VALUTAZIONI DEGLI ASSETTI AZIENDALI .....	201
17.1. Assetti organizzativi, amministrativi e contabili .....	201
17.2. Assetti nella gestione ordinaria .....	202
17.3. Assetti nelle fasi di crisi .....	204

**sezione terza**

**VALUTAZIONI DI SOSTENIBILITÀ.....209**

18. VALUTAZIONE ECONOMICA DEI PIANI.....211

- 18.1. Piani e valore.....211
- 18.2. Piani e creazione di valore.....212
- 18.3. Piani per la valutazione economica.....213
- 18.4. Valore economico dei piani.....214

19. GIUDIZIO DI SOSTENIBILITÀ DEI PIANI.....217

- 19.1. Valutazione di sostenibilità.....217
- 19.2. Valutazione di ragionevolezza.....218
- 19.3. Valutazione di fattibilità.....219
- 19.4. Sostenibilità economica dei piani.....220
- 19.5. Sostenibilità economica delle valutazioni.....221
- 19.6. Sostenibilità del valore economico.....222

**sezione quarta**

**VALUTAZIONI DI CONGRUITÀ.....225**

20. VALUTAZIONE DI CONGRUITÀ DEI CANONI D’AFFITTO.....227

- 20.1. Crisi d’impresa e affitto d’azienda.....227
- 20.2. Affitto e creazione di valore.....228
- 20.3. Affitto di risanamento.....229
- 20.4. Affitto nelle procedure concorsuali.....230
  - 20.4.1. Affitto preprocedurale.....230
  - 20.4.2. Affitto nella liquidazione giudiziale.....230
  - 20.4.3. Affitto nel concordato preventivo.....231
- 20.5. Canone d’affitto.....232
- 20.6. Congruietà del canone d’affitto.....233
- 20.7. Valutazione ex ante della congruietà.....233
- 20.8. Valutazione ex post della congruietà.....235

21. GIUDIZIO DI CONGRUITÀ DEI CANONI D’AFFITTO.....237

- 21.1. Congruietà di valore.....237
- 21.2. Congruietà di valore nella crisi d’impresa.....238
- 21.3. Valori di congruietà.....239
  - 21.3.1. Canone congruo puntuale.....239
  - 21.3.2. Canone congruo entro un intervallo.....240
- 21.4. Stima del canone congruo.....240
  - 21.4.1. Metodo a base patrimoniale.....241
  - 21.4.2. Metodo a base patrimoniale semplificato.....242
  - 21.4.3. Metodo a base reddituale.....243

21.4.4. Metodo a base finanziaria . . . . .	.244
21.4.5. Metodo a base comparativa . . . . .	.245
21.5. Tasso di remunerazione . . . . .	.246
21.6. Profili di rischio . . . . .	.247
21.6.1. Rischi dell'investimento . . . . .	.248
21.6.2. Rischi di perdita dell'investimento . . . . .	.248
21.6.3. Copertura dei rischi . . . . .	.250
21.7. Congruità dei canoni nella prassi valutativa . . . . .	.251
<b>sezione quinta</b>	
<b>VALUTAZIONI ECONOMICHE . . . . .</b>	<b>.255</b>
22. VALUTAZIONI DI CAPITALE ECONOMICO . . . . .	.257
22.1. Misurazioni del valore . . . . .	.257
22.2. Configurazioni di valore . . . . .	.258
22.3. Valore economico in atto e valore economico in potenza . . . . .	.259
22.4. Valore di investimento . . . . .	.260
22.5. Valore negoziale . . . . .	.262
22.6. Valore di scambio . . . . .	.263
22.7. Sconti di liquidità . . . . .	.264
22.8. Scenari valutativi . . . . .	.265
22.9. Complessità valutative . . . . .	.267
22.10. Criticità valutative . . . . .	.269
23. PROCESSO DI VALUTAZIONE . . . . .	.273
23.1. Impostazione del processo di valutazione . . . . .	.273
23.2. Prima fase: obiettivo di valutazione . . . . .	.274
23.3. Seconda fase: analisi di valutazione . . . . .	.275
23.3.1. Base informativa . . . . .	.276
23.3.2. Analisi fondamentale . . . . .	.277
23.3.3. Analisi storica . . . . .	.277
23.3.4. Analisi prospettica . . . . .	.278
23.4. Terza fase: metodo di valutazione . . . . .	.280
23.5. Quarta fase: relazione di valutazione . . . . .	.280
24. INCERTEZZE DI VALUTAZIONE . . . . .	.283
24.1. Condizionabilità del valore . . . . .	.283
24.2. Incertezze nei piani di risanamento . . . . .	.284
24.3. Incertezze nei piani in continuità e di discontinuità . . . . .	.285
24.4. Incertezze nei metodi di valutazione . . . . .	.286
24.5. Incertezze nelle proiezioni e nelle previsioni dei flussi . . . . .	.287
24.6. Incertezze nei tempi prefigurati dai flussi . . . . .	.289
24.7. Incertezze nei tassi e nei profili di rischio . . . . .	.290

24.8. Incertezze nei risultati di valutazione . . . . .	291
24.9. Incertezze sulla qualità del giudizio di valore . . . . .	292
24.10. Incertezze e distorsioni del valore . . . . .	293
<b>25. PROSPETTIVE DI VALUTAZIONE . . . . .</b>	<b>297</b>
25.1. Presupposti della valutazione . . . . .	297
25.2. Valutazioni comparate . . . . .	298
25.3. Valutazioni di continuità . . . . .	299
25.3.1. Approcci metodologici . . . . .	300
25.4. Valutazioni di liquidazione . . . . .	301
25.4.1. Approcci metodologici . . . . .	302
25.5. Valutazioni in pluralità di prospettive . . . . .	304
25.6. Valutazioni in operazioni straordinarie . . . . .	305
25.7. Valutazioni di convenienza economica . . . . .	306
<b>26. METODI DI VALUTAZIONE . . . . .</b>	<b>309</b>
26.1. Metodi e espressione del valore . . . . .	309
26.2. Metodi e crisi d'impresa . . . . .	310
26.3. Approcci valutativi . . . . .	311
<b>27. METODI PATRIMONIALI . . . . .</b>	<b>315</b>
27.1. Patrimonio e prospettive di valutazione . . . . .	315
27.2. Metodo patrimoniale semplice . . . . .	316
27.3. Metodo patrimoniale complesso . . . . .	317
27.4. Valore corrente e patrimonio intangibile . . . . .	319
27.5. Valore corrente e costo di sostituzione (indice Q di Tobin) . . . . .	320
27.6. Variazione del patrimonio corrente . . . . .	321
27.7. Verifica reddituale . . . . .	323
27.8. Perimetro di valutazione . . . . .	323
27.9. Attività patrimoniali . . . . .	325
27.9.1. Beni immateriali e asset intangibili . . . . .	325
27.9.2. Beni strumentali . . . . .	326
27.9.3. Beni accessori . . . . .	327
27.9.4. Partecipazioni . . . . .	327
27.9.5. Titoli e strumenti finanziari . . . . .	327
27.9.6. Rimanenze di magazzino . . . . .	328
27.9.7. Crediti commerciali . . . . .	328
27.10. Passività patrimoniali . . . . .	328
27.10.1. Debiti commerciali . . . . .	329
27.10.2. Debiti finanziari . . . . .	329
27.11. Hard to value assets . . . . .	330
27.11.1. Criteri di valutazione . . . . .	331
27.11.2. Valore economico e sconti di liquidità . . . . .	332

28. METODI REDDITUALI .....	335
28.1. Flussi di reddito e prospettive di valutazione .....	335
28.2. Flussi di reddito da attualizzare .....	336
28.3. Flussi di reddito puntuale .....	337
28.4. Flussi di reddito operativo .....	338
28.5. Flussi di reddito prospettico .....	340
28.6. Flussi di reddito da piano di risanamento .....	341
28.7. Flussi di reddito da piano differenziati .....	342
28.8. Flussi di reddito da piano rettificabili .....	344
28.9. Flussi di reddito condizionati .....	345
28.10. Flussi di reddito e flussi di cassa .....	346
28.11. Tasso interno di rendimento e costo del capitale .....	347
28.12. Tasso di attualizzazione .....	348
28.12.1. Rischi specifici .....	350
28.12.2. Rischi specifici connessi al piano .....	352
28.13. Premio per rischi specifici .....	353
28.14. Risk margin .....	354
28.15. Orizzonte temporale .....	355
29. METODI FINANZIARI .....	359
29.1. Flussi di cassa e prospettive di valutazione .....	359
29.2. Flussi di cassa da attualizzare .....	360
29.3. Flussi di cassa da piano di risanamento .....	361
29.4. Flussi di cassa previsionali .....	363
29.5. Flussi di cassa nella crisi d'impresa .....	364
29.6. Flussi di cassa e nuova finanza .....	365
29.7. Flussi di cassa e leverage .....	366
29.8. Tasso di attualizzazione .....	368
29.9. Coefficiente beta .....	369
29.9.1. Beta adjusted for distress .....	369
29.9.2. Distress factor model .....	371
29.10. Premio per rischi specifici .....	372
29.11. Probabilità di insolvenza e dissesto .....	373
29.11.1. Aggiustamenti metodologici .....	374
29.11.2. Scenario di continuità e di liquidazione .....	375
29.11.3. Downside temporaneo o permanente .....	376
29.11.4. Ponderazione in più scenari .....	377
29.12. Struttura finanziaria obiettivo .....	378
29.13. Valore residuo aziendale .....	380
29.13.1. Continuing value .....	381
29.14. Orizzonte temporale .....	383
29.15. Adjusted present value .....	383
29.15.1. Distressed costs .....	384
29.15.2. Pregi, limiti e criticità .....	385



29.16. Capital cash flow . . . . .	386
29.16.1. Compressed adjusted present value . . . . .	387
29.16.2. Pregi, limiti e criticità. . . . .	388
29.17. Changing capital structure . . . . .	389
29.17.1. Varianti metodologiche . . . . .	389
29.17.2. Pregi, limiti e criticità. . . . .	390
29.18. Adottabilità e adattabilità negli stadi della crisi. . . . .	392
30. METODI MISTI . . . . .	395
30.1. Flussi di sopra/sottoreddito e prospettive di valutazione. . . . .	395
30.2. Flussi di sopra/sottoreddito da attualizzare. . . . .	396
30.3. Flussi di sopra/sottoreddito da piano di risanamento. . . . .	397
30.4. Valutazione autonoma dell'avviamento. . . . .	398
30.5. Avviamento negativo . . . . .	400
30.6. Avviamento e patrimonio intangibile . . . . .	401
30.7. Tassi di attualizzazione . . . . .	402
30.7.1. Tasso di attualizzazione normale. . . . .	403
30.7.2. Tasso di attualizzazione del sopra/sottoreddito . . . . .	403
30.8. Orizzonte temporale. . . . .	404
30.9. Metodo della rivalutazione controllata dei cespiti. . . . .	405
30.9.1. Rivalutazione totale o rivalutazione parziale. . . . .	406
30.10. Metodo eva. . . . .	408
30.11. Metodo del valore medio. . . . .	408
31. METODI DELLE OPZIONI. . . . .	411
31.1. Opzioni e prospettive di valutazione. . . . .	411
31.2. Option pricing approach . . . . .	412
31.3. Variabili valutative . . . . .	413
31.4. Volatilità dell'enterprise value e della scadenza del debito. . . . .	414
31.5. Probabilità di insolvenza e dissesto. . . . .	415
31.6. Opzioni e valore dell'azienda . . . . .	416
31.7. Opzioni e analisi di scenario . . . . .	417
32. METODI DEI MULTIPLI . . . . .	421
32.1. Moltiplicatori e prospettive di valutazione. . . . .	421
32.2. Identificazione delle imprese comparabili. . . . .	422
32.3. Costruzione del campione . . . . .	423
32.4. Scelta dei multipli . . . . .	425
32.5. Multipli negli stadi della crisi . . . . .	426
32.6. Multipli e piano di risanamento . . . . .	427
32.7. Accettabilità dei risultati di valore . . . . .	428
33. GIUDIZIO DI VALUTAZIONE. . . . .	431
33.1. Giudizio di valore . . . . .	431

33.2. Giudizio di risanabilità . . . . .	432
33.2.1. Continuità d'apparato e di key driver. . . . .	432
33.3. Giudizio di ragionevolezza. . . . .	433
33.3.1. Verifica di ragionevolezza. . . . .	434
33.3.2. Effetti del giudizio di ragionevolezza . . . . .	435
33.4. Giudizio di idoneità economica . . . . .	436
33.4.1. Analisi di sensibilità. . . . .	437
33.4.2. Analisi di scenario . . . . .	438
33.4.3. Analisi multi-scenario . . . . .	439
33.4.4. Analisi multi-scenario e spettro degli scenari. . . . .	440
33.4.5. Analisi multi-scenario e indebitamento. . . . .	442
33.5. Giudizio finale di valutazione. . . . .	443
33.5.1. Valore puntuale . . . . .	444
33.5.2. Intervallo di valori . . . . .	444
<b>sezione sesta</b>	
<b>VALUTAZIONI DI AZIENDE IN CRISI . . . . .</b>	<b>449</b>
34. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN DECLINO . . . . .	451
34.1. Prospettive del valore . . . . .	451
34.2. Crisi e impatti sul valore . . . . .	452
34.3. Reversibilità della crisi e effetti sul valore . . . . .	453
34.4. Investimenti e valore economico. . . . .	454
34.5. Investimenti e formazione del valore economico. . . . .	455
34.6. Capitale investito e costo del capitale. . . . .	456
34.7. Contesto valutativo . . . . .	458
34.8. Metodi di valutazione. . . . .	459
34.8.1. Metodi finanziari . . . . .	459
34.8.2. Metodi reddituali . . . . .	460
34.8.3. Metodi patrimoniali e misti . . . . .	461
35. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN PERDITA . . . . .	463
35.1. Prospettive del valore . . . . .	463
35.2. Analisi delle perdite . . . . .	464
35.3. Analisi delle perdite subite . . . . .	464
35.3.1. Analisi dei caratteri . . . . .	465
35.3.2. Analisi della struttura . . . . .	466
35.3.3. Analisi delle cause esterne . . . . .	467
35.3.4. Analisi delle cause interne . . . . .	467
35.3.5. Analisi delle cause genetiche . . . . .	469
35.4. Analisi delle perdite attese. . . . .	470
35.4.1. Analisi delle proiezioni e delle previsioni . . . . .	470
35.4.2. Analisi del piano di risanamento. . . . .	471

35.4.3. Analisi degli interventi ipotizzabili . . . . .	472
35.4.4. Analisi delle perdite insanabili . . . . .	473
35.5. Contesto valutativo . . . . .	474
35.6. Metodi di valutazione. . . . .	475
35.6.1. Azzeramento figurativo delle perdite . . . . .	476
35.6.2. Metodi reddituali . . . . .	477
35.6.3. Metodi finanziari . . . . .	478
35.6.4. Metodo misto con stima autonoma dell'avviamento . . . . .	479
35.7. Valore minimo di valutazione. . . . .	480
35.8. Ripianamento delle perdite . . . . .	483
35.8.1. Valutazioni nella relazione ex artt. 2446 e 2482-bis c.c. . . . .	483
35.9. Valutazione di bad companies . . . . .	487
36. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN INSOLVENZA . . . . .	491
36.1. Prospettive del valore . . . . .	491
36.2. Crisi e impatti sul valore . . . . .	492
36.3. Insolvenza probabile e insolvenza conclamata . . . . .	493
36.4. Contesto valutativo . . . . .	494
36.5. Processo di valutazione . . . . .	496
36.6. Metodi di valutazione. . . . .	497
36.6.1. Metodi reddituali . . . . .	498
36.6.2. Metodi finanziari . . . . .	499
36.6.3. Metodi misti . . . . .	500
36.6.4. Metodi patrimoniali. . . . .	501
37. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN DISSESTO . . . . .	505
37.1. Prospettive del valore . . . . .	505
37.2. Crisi e impatti sul valore . . . . .	506
37.3. Dissesto probabile e decozione cronica . . . . .	507
37.3.1. Motivazioni economiche . . . . .	507
37.3.2. Motivazioni valutative. . . . .	508
37.4. Costi di dissesto. . . . .	509
37.5. Costi di comportamenti opportunistici . . . . .	510
37.6. Patrimonio netto negativo . . . . .	512
37.7. Contesto valutativo . . . . .	513
37.8. Processo di valutazione . . . . .	514
37.9. Metodi di valutazione. . . . .	515
37.9.1. Rami d'azienda. . . . .	516
37.9.2. Azienda in liquidazione . . . . .	517
38. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN PROCEDURA . . . . .	521
38.1. Prospettive del valore . . . . .	521
38.2. Crisi e impatti sul valore . . . . .	522
38.3. Soggetti interessati a conoscere il valore . . . . .	523

38.4. Valore di liquidazione . . . . .	.524
38.5. Sconto di liquidazione . . . . .	.526
38.5.1. Orientamenti di prassi. . . . .	.527
38.6. Prezzo base d’asta . . . . .	.528
38.7. Prezzo di riserva in asta . . . . .	.530
38.8. Valore dell’azienda da offrire in asta . . . . .	.530
38.9. Valutazione dell’azienda da offrire in asta . . . . .	.532
38.10. Valutazione dell’azienda da prezzi d’asta. . . . .	.533
38.10.1. Valutazione da prezzi base e da aggiudicazioni . . . . .	.534
38.10.2. Valutazione da offerte d’acquisto e da manifestazioni di interesse . . . . .	.535
38.11. Valutazione dell’azienda per offerte d’acquisto . . . . .	.536
38.12. Valutazione dell’azienda per gare competitive. . . . .	.537
38.13. Metodi di valutazione. . . . .	.538
38.13.1. Metodi basati sul patrimonio . . . . .	.540
38.13.2. Metodi basati sui flussi . . . . .	.541
38.14. Valutazioni nei gruppi di imprese . . . . .	.542
39. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN CRISI PER PANDEMIA DA COVID-19 . . . . .	.545
39.1. Prospettive del valore . . . . .	.545
39.2. Crisi e impatti sul valore . . . . .	.546
39.3. Durata della crisi e effetti sul valore. . . . .	.547
39.4. Evoluzione della crisi e effetti sul valore . . . . .	.548
39.5. Analisi fondamentale . . . . .	.549
39.5.1. Analisi storica . . . . .	.550
39.5.2. Analisi strategica . . . . .	.550
39.5.3. Analisi prospettica . . . . .	.551
39.6. Metodi di valutazione. . . . .	.552
39.6.1. Metodi basati sul patrimonio . . . . .	.553
39.6.2. Metodi basati sui flussi . . . . .	.554
39.6.3. Tassi di attualizzazione . . . . .	.555
39.6.4. Profilo di rischio . . . . .	.557
39.6.5. Coefficiente alfa. . . . .	.558
39.6.6. Metodi dei multipli . . . . .	.558
40. VALUTAZIONE DI AZIENDE IN CRISI PER DANNI DA RISARCIRE . . . . .	.561
40.1. Prospettive del valore . . . . .	.561
40.2. Danno emergente e lucro cessante . . . . .	.562
40.3. Valutazione del danno in sé. . . . .	.563
40.4. Valutazione del danno aziendale . . . . .	.564
40.5. Valutazione differenziale . . . . .	.565
40.6. Valutazione del deficit patrimoniale . . . . .	.566
40.7. Metodi di valutazione. . . . .	.568
40.7.1. Metodi basati sui flussi . . . . .	.569

40.7.2. Metodi misti . . . . .	.570
40.7.3. Perdita di avviamento . . . . .	.570
40.7.4. Danni per perdita di avviamento. . . . .	.571
40.7.5. Rivalutazioni dei cespiti . . . . .	.572
40.7.6. Metodi patrimoniali. . . . .	.573
40.7.7. Metodi dei multipli . . . . .	.574
40.7.8. Altri metodi. . . . .	.574
<b>SELEZIONE BIBLIOGRAFICA. . . . .</b>	<b>.577</b>

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