

# INDICE ANALITICO

## **sezione prima**

### **CAPITALE INTANGIBILE . . . . .39**

#### **1. VALORI DEL CAPITALE INTANGIBILE . . . . .41**

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

#### **2. PROFILO DEI VALORI INTANGIBILI . . . . .49**

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

## **sezione seconda**

### **VALUTAZIONI DI BILANCIO . . . . .57**

#### **3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI . . . . .59**

3.1. Valutazioni per il bilancio . . . . .59

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
<b>4. VALUTAZIONE INIZIALE</b>	<b>67</b>
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
<b>5. VALUTAZIONI PERIODICHE</b>	<b>83</b>
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	99
<b>6. VALUTAZIONI NELLE AGGREGAZIONI AZIENDALI</b>	<b>101</b>
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
7. VALUTAZIONI DELL'AVVIAMENTO . . . . .	115
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
8. VALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI . . . . .	149
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 . . . . .	187
8.11.3. Costi per l’acquisizione di commesse e relativi costi pre-operativi . . . . .	188
8.11.4. Software . . . . .	189
8.11.5. Siti web . . . . .	192
8.11.6. Diritti di usufrutto su azioni . . . . .	194
8.11.7. Diritti di superficie . . . . .	194
<b>sezione terza</b>	
<b>VALUTAZIONI ECONOMICHE . . . . .</b>	<b>195</b>
9. CLASSIFICAZIONE DEGLI INTANGIBILI . . . . .	197
9.1. Intangibles asset . . . . .	197
9.2. Identificabilità degli intangibili . . . . .	198
9.3. Intangibili tra principi contabili e principi di valutazione . . . . .	199
9.4. Classificazione per i principi contabili internazionali . . . . .	201
9.5. Classificazione per i principi internazionali di valutazione . . . . .	201
9.6. Classificazione funzionale alla valutazione . . . . .	202
10. VALUTAZIONE DEGLI INTANGIBILI . . . . .	207
10.1. Valutazione singola e valutazione unitaria . . . . .	207
10.2. Prospettiva di valutazione . . . . .	208
10.3. Sovrapposizione e riversamento di valori . . . . .	209
10.4. Requisiti per la valutazione autonoma . . . . .	210
10.5. Identificazione degli intangibili . . . . .	213
10.5.1. Primary income generating assets (PIGA) . . . . .	214
10.5.2. Defensive assets . . . . .	215
10.5.3. Intellectual properties (IP) . . . . .	218
10.6. Configurazione di valore . . . . .	219
10.7. Valutazione economica . . . . .	220
10.8. Valutazione di potenzialità economica . . . . .	221
10.9. Valutazione economica tra contabilizzazione e capitalizzazione di mercato . . . . .	223
10.10. Valutazione di intangibili in godimento a terzi . . . . .	224
10.11. Valutazione di intangibili a più componenti del valore . . . . .	226
10.12. Valutazione di intangibili in corso . . . . .	227
10.13. Valutazione di intangibili e aree di rischio . . . . .	228
10.14. Orientamenti valutativi nel tempo . . . . .	229
10.15. Risultanze valutative nel tempo . . . . .	230

11. PROCESSO DI VALUTAZIONE . . . . .	233
11.1. Impostazione del processo di valutazione . . . . .	233
11.2. Fasi del processo di valutazione secondo gli orientamenti dottrinari. . . . .	234
11.3. Fasi del processo di valutazione . . . . .	237
11.4. Prima fase: obiettivo di valutazione . . . . .	239
11.4.1. Valutazioni di capitale economico . . . . .	239
11.4.2. Operazioni di finanza straordinaria . . . . .	240
11.4.3. Trasferimenti a terzi . . . . .	240
11.4.4. Misurazioni di performance periodiche . . . . .	241
11.4.5. Comunicazioni di bilancio per i principi contabili . . . . .	242
11.4.6. Informazioni volontarie. . . . .	243
11.4.7. Risarcimenti da controversie . . . . .	244
11.4.8. Interventi finanziari . . . . .	244
11.4.9. Opportunità fiscali . . . . .	245
11.5. Seconda fase: analisi di valutazione . . . . .	247
11.6. Terza fase: metodo di valutazione . . . . .	250
11.7. Quarta fase: relazione di valutazione. . . . .	252
12. APPROCCI DI VALUTAZIONE . . . . .	255
12.1. Metodi e finalità di valutazione . . . . .	255
12.2. Metodi e processo di valutazione . . . . .	256
12.3. Metodi e espressione del valore . . . . .	257
12.4. Requisiti dei metodi . . . . .	258
12.5. Approcci valutativi . . . . .	261
12.6. Approcci e classificazioni dei metodi. . . . .	261
12.7. Metodi diretti e indiretti. . . . .	263
12.8. Metodi indiretti differenziali . . . . .	264
12.9. Approcci e principi di valutazione. . . . .	266
12.10. Vita utile . . . . .	267
12.11. Pluralità di metodi . . . . .	270
12.12. Verifica di ragionevolezza . . . . .	271
12.13. Verifica di idoneità economica . . . . .	273
12.14. Orientamenti di prassi sui metodi di valutazione . . . . .	277
12.15. Orientamenti di prassi sui metodi per oggetto di valutazione. . . . .	278
13. FISCALITÀ E VALUTAZIONE . . . . .	281
13.1. Fiscalità nella valutazione . . . . .	281
13.2. Tax amortization benefit (TAB) . . . . .	282
13.3. Tax amortization benefit e driver di quantificazione. . . . .	284
13.4. Tax amortization benefit e approcci di valutazione. . . . .	285
13.5. Fiscalità e risultati di valutazione . . . . .	286
13.5.1. Approccio di mercato . . . . .	286
13.5.2. Approccio del reddito . . . . .	287
13.5.3. Approccio del costo . . . . .	288
13.5.4. Orientamenti di prassi. . . . .	289

**sezione quarta**

**APPROCCIO DEL COSTO.....293**

14. METODI BASATI SU COSTI .....	295
14.1. Valore dell' utilità economica .....	295
14.2. Ottica di valutazione.....	296
14.3. Costi sostenuti e costi sostenendi .....	297
14.4. Relazioni tra configurazioni di costo .....	298
14.5. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione .....	301
14.5.1. Costo storico aggiustato .....	302
14.5.2. Costo unitario corrente .....	302
14.5.3. Costo unitario di produzione.....	303
14.6. Costi e sistema informativo contabile .....	303
14.7. Costi e valore economico .....	304
14.8. Pregi, limiti e criticità .....	305
15. METODO DEL COSTO STORICO .....	309
15.1. Agglomerato di costi.....	309
15.2. Individuazione dei costi.....	310
15.3. Verifica dei costi.....	311
15.4. Attualizzazione dei costi .....	312
15.5. Rivalutazione dei costi .....	313
15.6. Pregi, limiti e criticità .....	313
Esemplificazione.....	316
16. METODO DEL COSTO STORICO ADEGUATO .....	319
16.1. Adeguamento di costi storici.....	319
16.2. Costi da adeguare .....	320
16.3. Adeguamento finanziario e adeguamento monetario.....	321
16.4. Adeguamento economico .....	323
16.5. Rettifiche dei costi .....	324
16.6. Valore economico degli investimenti .....	325
16.7. Pregi, limiti e criticità .....	326
Esemplificazione.....	329
17. METODO DEL COSTO STORICO RESIDUALE .....	335
17.1. Prospettiva dei costi storici .....	335
17.2. Costi correnti .....	336
17.3. Costi pubblicitari .....	336
17.4. Pregi, limiti e criticità .....	337
Esemplificazione.....	340
18. METODO DEL COSTO DI RIPRODUZIONE .....	343
18.1. Espressione di costi correnti .....	343

18.2. Individuazione dei costi . . . . .	344
18.3. Rettifiche dei costi . . . . .	345
18.4. Procedimento analitico . . . . .	346
18.5. Procedimento sintetico . . . . .	347
18.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	347
Esemplificazione . . . . .	351
<b>19. METODO DEL COSTO DI SOSTITUZIONE . . . . .</b>	<b>355</b>
19.1. Espressione di costi correnti . . . . .	355
19.2. Costi transitivi di valore . . . . .	356
19.3. Individuazione dei costi . . . . .	357
19.4. Rettifiche dei costi . . . . .	358
19.5. Procedimento analitico . . . . .	359
19.6. Procedimento sintetico . . . . .	360
19.7. Raccordi tra configurazioni di valore . . . . .	361
19.8. Costi figurativi . . . . .	361
19.9. Costi diretti di rimpiazzo . . . . .	363
19.9.1. Costo unitario corrente . . . . .	363
19.9.2. Costo unitario di produzione . . . . .	364
19.10. Pregi, limiti e criticità . . . . .	365
Esemplificazione . . . . .	368
<b>sezione quinta</b>	
<b>APPROCCIO DEL REDDITO . . . . .</b>	<b>371</b>
<b>20. METODI BASATI SU FLUSSI DI REDDITO . . . . .</b>	<b>373</b>
20.1. Reddito e valore . . . . .	373
20.2. Prospettiva di valutazione . . . . .	374
20.3. Reddito e prospettiva di valutazione . . . . .	375
20.4. Determinanti del valore . . . . .	376
20.5. Grandezze della valutazione . . . . .	377
20.6. Reddito implicito nel valore corrente . . . . .	378
20.7. Flussi di reddito . . . . .	380
20.8. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione . . . . .	381
20.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	382
<b>21. FLUSSI DI REDDITO . . . . .</b>	<b>385</b>
21.1. Flussi di reddito e intangibili . . . . .	385
21.2. Flussi di reddito e intangibili strategici . . . . .	386
21.3. Flussi differenziali . . . . .	387
21.4. Flussi da ripartizioni di redditi . . . . .	388
21.5. Flussi di extrareddito . . . . .	389
21.6. Flussi diretti . . . . .	389
21.7. Flussi netti d'imposta . . . . .	390

22. TASSI DI ATTUALIZZAZIONE .....	393
22.1. Tassi e rischi .....	393
22.2. Tasso composito .....	394
22.3. Profilo di rischio .....	395
22.4. Apprezzamento del rischio .....	395
22.5. Modelli di quantificazione dei tassi .....	397
22.6. WARA e WACC .....	397
<b>sezione quinta/1</b>	
<b>METODI DIFFERENZIALI .....</b>	<b>401</b>
23. METODO DEL REDDITO DIFFERENZIALE .....	403
23.1. Surplus di redditività .....	403
23.2. Analisi di valutazione .....	404
23.3. Espressione di redditività .....	404
23.4. Differenziale di redditività .....	405
23.5. Pregi, limiti e criticità .....	406
Esemplificazione .....	409
24. METODO DEL RISULTATO DIFFERENZIALE .....	411
24.1. Premium profit .....	411
24.2. Stime differenziali tra valori dell'azienda .....	412
24.3. Stime differenziali tra flussi dell'azienda .....	413
24.4. Flussi differenziali .....	414
24.5. With and without scenario .....	415
24.6. Pregi, limiti e criticità .....	416
Esemplificazione .....	419
25. METODO DEL MARGINE DIFFERENZIALE .....	423
25.1. Gross profit .....	423
25.2. Margini lordi .....	424
25.3. Margini prospettici .....	425
25.4. Pregi, limiti e criticità .....	426
Esemplificazione .....	430
26. METODO DEL CONTRIBUTO DIFFERENZIALE .....	433
26.1. Flussi incrementali .....	433
26.2. Flussi netti .....	434
26.3. Flussi reddituali .....	435
26.4. Flussi prospettici .....	436
26.5. Flussi di reddito e flussi di cassa .....	437
26.6. Cost saving .....	438



26.7. Flussi da attualizzare . . . . .	.439
26.8. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.441
Esemplificazione. . . . .	.444
<b>27. METODO DEL PREZZO DIFFERENZIALE . . . . .</b>	<b>.447</b>
27.1. Premium price . . . . .	.447
27.2. Costi differenziali . . . . .	.448
27.3. Aggiustamenti di prezzi. . . . .	.449
27.4. Prezzi virtuali . . . . .	.450
27.5. Prezzi prospettici . . . . .	.451
27.6. Prezzi statistici . . . . .	.452
27.7. Margine netto differenziale . . . . .	.454
27.8. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.455
Esemplificazione. . . . .	.458
<b>28. METODO DEL COSTO DELLA PERDITA. . . . .</b>	<b>.461</b>
28.1. Flussi negativi . . . . .	.461
28.2. Flussi e costi . . . . .	.462
28.3. Margine di contribuzione e costi di struttura . . . . .	.463
28.4. Danno ipotetico . . . . .	.464
28.5. Flussi differenziali. . . . .	.465
28.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.466
Esemplificazione. . . . .	.470
<b>sezione quinta/2</b>	
<b>METODI di RIPARTIZIONE DEI REDDITI . . . . .</b>	<b>.473</b>
<b>29. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO . . . . .</b>	<b>.475</b>
29.1. Profit split. . . . .	.475
29.2. Reddito complessivo da ripartire . . . . .	.476
29.3. Approcci di ripartizione del reddito . . . . .	.477
29.4. Flussi di risultato. . . . .	.477
29.5. Transactional profit split method . . . . .	.479
29.6. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.480
Esemplificazione. . . . .	.483
<b>30. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO PER COMPARABILITÀ . . . . .</b>	<b>.487</b>
30.1. Distributor . . . . .	.487
30.2. Redditività da attribuire. . . . .	.488
30.3. Flussi da attualizzare . . . . .	.489
30.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	.490
Esemplificazione. . . . .	.493

31. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO PER COEFFICIENTAZIONI . . .	497
31.1. Interbrand. . . . .	497
31.2. Valore e forza dell'intangibile . . . . .	498
31.3. Parametri soggettivi e fattori di forza dell'intangibile. . . . .	499
31.4. Parametri soggettivi e coefficiente moltiplicatore . . . . .	500
31.5. Parametri soggettivi e tasso di attualizzazione. . . . .	502
31.6. Flussi da attualizzare . . . . .	503
31.7. Intangibili strategici . . . . .	504
31.8. Altre coefficientazioni. . . . .	505
31.8.1. BrandZ. . . . .	506
31.8.2. EquiTrend . . . . .	506
31.9. Pregi, limiti e criticità . . . . .	507
Esemplificazione. . . . .	510
32. METODO DEL REDDITO ATTRIBUITO IN VIA OGGETTIVA. . . . .	513
32.1. Hirose . . . . .	513
32.2. Funzione del benchmark . . . . .	514
32.3. Driver del valore . . . . .	515
32.3.1. Prestige driver. . . . .	515
32.3.2. Loyalty driver . . . . .	516
32.3.3. Expansion driver . . . . .	517
32.4. Pregi, limiti e criticità . . . . .	517
Esemplificazione. . . . .	520
33. METODO DEL REDDITO RESIDUALE . . . . .	523
33.1. Residual profit split. . . . .	523
33.2. Reddito residuale da ripartire . . . . .	524
33.3. Funzioni routinarie . . . . .	525
33.4. Flussi di risultato residuale . . . . .	526
33.5. Pregi, limiti e criticità . . . . .	527
Esemplificazione. . . . .	531
<b>sezione quinta/3</b>	
<b>METODI DEGLI EXTRAREDDITI. . . . .</b>	<b>535</b>
34. METODO DELL'EXTRAREDDITO . . . . .	537
34.1. Excess earnings . . . . .	537
34.2. Eccedenze di reddito . . . . .	538
34.3. Contributory assets. . . . .	538
34.4. Return on . . . . .	539
34.5. Return of. . . . .	541
34.6. Single-period excess earnings . . . . .	541
34.7. Pregi, limiti e criticità . . . . .	542
Esemplificazione. . . . .	545

35. METODO DELL'EXTRAREDDITO MULTIPERIODALE .....	.547
35.1. Multi-period excess earnings .....	.547
35.2. Eccedenze di reddito .....	.548
35.3. Contributory assets .....	.549
35.4. Contributory asset charge .....	.549
35.5. Return on e return of .....	.550
35.6. Stima del return on e del return of .....	.551
35.7. Stima degli excess earnings .....	.552
35.8. Riconciliazioni dei flussi .....	.553
35.9. Pregi, limiti e criticità .....	.554
Esemplificazione .....	.557
36. METODO DELL'EXTRAREDDITO DUALE .....	.561
36.1. Dual excess earnings .....	.561
36.2. Soluzioni metodologiche in presenza di più intangibili primari .....	.562
36.3. Eccedenze di reddito duale .....	.563
36.4. Pregi, limiti e criticità .....	.564
Esemplificazione .....	.567
37. METODO DELL'ORDINE GERARCHICO .....	.571
37.1. Gerarchia di intangibili .....	.571
37.2. Contributory asset charge e valore degli intangibili .....	.572
37.3. Contributory asset charge figurativo .....	.572
37.4. Modalità di stima dei contributory asset charges .....	.573
37.5. Pregi, limiti e criticità .....	.575
Esemplificazione .....	.577
38. METODO DEL CONTRIBUTORY CHARGE INCROCIATO .....	.585
38.1. Cross-charge .....	.585
38.2. Contributory asset charges reciproci .....	.586
38.3. Pregi, limiti e criticità .....	.586
Esemplificazione .....	.589
39. METODO DELLA SEPARAZIONE PARZIALE .....	.593
39.1. Partial separation .....	.593
39.2. Contributory asset charges reciproci .....	.594
39.3. Pregi, limiti e criticità .....	.595
Esemplificazione .....	.597
40. METODO DELLA SEPARAZIONE .....	.601
40.1. Separation values .....	.601
40.2. Contributory asset charges incrociati .....	.602
40.3. Pregi, limiti e criticità .....	.603
Esemplificazione .....	.605

**sezione quinta/4**

**METODI REDDITUALI DIRETTI .....611**

41. METODO DEI FLUSSI DI REDDITO ATTUALIZZATI .....	613
41.1. Benefici futuri .....	613
41.2. Flussi di risultato. ....	614
41.3. Flussi di reddito e flussi di cassa. ....	615
41.4. Formule di attualizzazione .....	616
41.5. Flussi puntuali e flussi normalizzati .....	617
41.6. Flussi rilevanti e flussi durevoli .....	618
41.7. Tasso di attualizzazione .....	619
41.8. Pregi, limiti e criticità .....	619
Esemplificazione. ....	622
42. METODO DEI FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI. ....	625
42.1. Benefici futuri .....	625
42.2. Formule di attualizzazione .....	626
42.3. Pregi, limiti e criticità .....	627
Esemplificazione. ....	630
43. METODO DEI FLUSSI ATTUALIZZATI A INIZIO ATTIVITÀ .....	631
43.1. Greenfield o build-up. ....	631
43.2. Flussi da attualizzare .....	632
43.3. Successione dei flussi .....	632
43.4. Pregi, limiti e criticità .....	633
Esemplificazione. ....	636
44. METODO DEI FLUSSI DI ROYALTY. ....	639
44.1. Benefici futuri .....	639
44.2. Flussi contrattuali .....	640
44.3. Flussi reddituali. ....	641
44.4. Flussi da attualizzare .....	642
44.5. Flussi da enucleare .....	643
44.6. Pregi, limiti e criticità .....	644
Esemplificazione. ....	647
45. METODO DELLE OPZIONI REALI .....	649
45.1. Possibilità di creazione di valore. ....	649
45.2. Opzioni reali out of the money .....	650
45.3. Opzioni reali in the money .....	651
45.4. Modelli di valutazione .....	651
45.5. Pregi, limiti e criticità .....	652
Esemplificazione. ....	655

**sezione sesta**

<b>APPROCCIO DI MERCATO</b> .....	<b>.657</b>
46. METODI BASATI SU COMPARAZIONI. ....	.659
46.1. Valore e mercato .....	.659
46.2. Indicazioni di valore del mercato .....	.660
46.3. Presupposti del valore di mercato .....	.661
46.4. Requisiti e limiti del mercato. ....	.662
46.5. Comparabilità del valore .....	.663
46.6. Screening e aggiustamenti del valore. ....	.664
46.7. Comparabilità e royalty .....	.665
46.8. Metodi previsti dai principi italiani di valutazione .....	.666
46.9. Pregi, limiti e criticità .....	.667
47. METODO DEI TASSI DI ROYALTY .....	.671
47.1. Royalty rate .....	.671
47.2. Formule di attualizzazione .....	.672
47.3. Fatturati attesi .....	.674
47.4. Costi di pertinenza .....	.675
47.5. Tasso di royalty .....	.676
47.5.1. Analisi di valutazione .....	.676
47.5.2. Costruzione del campione .....	.677
47.5.3. Individuazione del tasso di royalty .....	.679
47.5.4. Scelta del tasso di royalty .....	.680
47.5.5. Tasso di royalty nella prassi .....	.681
47.6. Vita utile .....	.682
47.7. Tasso di attualizzazione .....	.682
47.8. Royalties e redditività. ....	.683
47.9. Pregi, limiti e criticità .....	.685
Esemplificazione. ....	.688
48. METODO DELLE ROYALTIES IDEALI .....	.691
48.1. Royalty relief .....	.691
48.2. Analisi di valutazione. ....	.692
48.3. Tasso di royalty .....	.693
48.4. Flussi attesi. ....	.694
48.5. Vita utile .....	.694
48.6. Tasso di attualizzazione .....	.695
48.7. Composizione della royalty ideale .....	.696
48.8. Royalties e costi .....	.697
48.9. Royalties e redditi .....	.699
48.10. Royalties e valori di stima .....	.700
48.11. Pregi, limiti e criticità .....	.701
Esemplificazione. ....	.704

49. METODO DELLE TRANSAZIONI COMPARABILI .....	709
49.1. Prezzi come valore .....	709
49.2. Identicità e comparabilità.....	710
49.3. Prezzi nelle transazioni .....	711
49.4. Pregi, limiti e criticità .....	712
Esemplificazione.....	715
50. METODO DEI MULTIPLI .....	717
50.1. Valori assunti dal mercato .....	717
50.2. Valori rilevati dal mercato .....	718
50.3. Fasi operative .....	719
50.4. Metodo dei multipli impliciti nei deals .....	720
50.5. Metodo dei differenziali di multiplo sulle vendite .....	721
50.6. Metodo dei pure players comparabili .....	722
50.7. Multipli specifici .....	723
50.7.1. EBITAI/Sales .....	724
50.7.2. P/BVGI .....	724
50.8. Pregi, limiti e criticità .....	725
Esemplificazione.....	727
51. METODO EMPIRICO.....	729
51.1. Moltiplicatori empirici .....	729
51.2. Indicatori empirici.....	730
51.3. Metodo della 25% rule .....	731
51.4. Metodi empirici nella giurisprudenza e nella legislazione.....	732
51.5. Pregi, limiti e criticità .....	733
Esemplificazione.....	736
52. ALTRI METODI.....	739
52.1. Value relevance .....	739
52.2. Metodo del valore delle relazioni con la clientela .....	740
52.3. Metodo del quoziente Q di Tobin .....	741
52.4. Metodi brand finance .....	742
52.4.1. Metodo royalty saving.....	742
52.4.2. Brand Value Added .....	743
52.5. Metodo BrandZ.....	744
52.6. Metodo di Damodaran.....	745
52.7. Metodo di Herp.....	746
52.8. Metodo Hedonic di Sander .....	746
52.9. Metodo di Young & Rubicam .....	747
52.10. Metodo di Keller .....	747
52.11. Metodo di Aaker .....	748

53. METODI QUALITATIVI.....	751
53.1. Tendenze di valore .....	751
53.2. Fasi di valutazione .....	752
53.3. Metodi basati su scorecard .....	753
53.4. Metodo Intangible Asset Monitor.....	753
53.5. Metodo Skandia Navigator .....	753
53.6. Metodo Value Chain scorecard.....	754
53.7. Metodo Balance scorecard.....	755
<b>sezione settima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELL'IDENTITÀ.....</b>	<b>757</b>
54. VALUTAZIONE DI MARCHI.....	759
54.1. Formazione del valore .....	759
54.2. Valore del marchio e valore del brand.....	760
54.3. Brand value .....	761
54.4. Creazione di valore.....	762
54.5. Espressione del valore .....	762
54.6. Finalità di valutazione .....	763
54.7. Unità di valutazione .....	764
54.8. Valutazione congiunta .....	765
54.9. Analisi di valutazione.....	767
54.10. Metodi di valutazione.....	767
54.11. Metodi basati su costi .....	768
54.11.1. Criticità del valore .....	769
54.12. Metodi basati su flussi di reddito .....	770
54.12.1. Orientamenti metodologici .....	770
54.12.2. Orizzonte temporale .....	771
54.12.3. Tasso di attualizzazione .....	771
54.13. Metodi basati su comparazioni.....	772
54.13.1. Metodi delle royalties .....	772
54.13.2. Metodi di mercato .....	772
54.14. Orientamenti valutativi .....	773
54.14.1. Marchi iconici .....	773
54.14.2. Marchi digitali .....	774
54.14.3. Emblemi.....	775
54.14.4. Trademark e tradename .....	776
54.14.5. Marchi in rami d'azienda .....	777
54.14.6. Marchi per merito creditizio.....	778
55. VALUTAZIONE DI INSEGNE .....	781
55.1. Formazione del valore .....	781

## INDICE ANALITICO

55.2. Espressione del valore .....	.782
55.3. Metodi di valutazione. ....	.783
<b>56. VALUTAZIONE DELLA DITTA. ....</b>	<b>.787</b>
56.1. Formazione del valore .....	.787
56.2. Espressione del valore .....	.788
56.3. Metodi di valutazione. ....	.789
<b>57. VALUTAZIONE DELL'IMMAGINE .....</b>	<b>.791</b>
57.1. Formazione del valore .....	.791
57.2. Diritto all'immagine .....	.792
57.3. Valore della notorietà .....	.793
57.4. Valore della popolarità .....	.794
57.5. Valore dell'immagine personale .....	.795
57.6. Valore dell'immagine aziendale .....	.796
57.7. Valore dell'immagine brandizzata .....	.797
57.8. Espressione del valore .....	.798
57.9. Metodi basati su costi .....	.799
57.10. Metodi basati su flussi di reddito .....	.800
57.11. Metodi basati su comparazioni. ....	.802
<b>58. VALUTAZIONE DELLA REPUTAZIONE .....</b>	<b>.805</b>
58.1. Formazione del valore .....	.805
58.2. Asset economico .....	.806
58.3. Percezione del valore .....	.807
58.4. Rischio reputazionale .....	.808
58.5. Finalità di valutazione .....	.809
58.6. Metodi di valutazione. ....	.810
58.7. Metodi specifici di valutazione .....	.811
58.7.1. Metodo del capitale intellettuale .....	.811
58.7.2. Metodo del brand .....	.812
58.7.3. Metodo di mercato .....	.812
<b>sezione ottava</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELLA CONOSCENZA. ....</b>	<b>.815</b>
<b>59. VALUTAZIONE DI BREVETTI. ....</b>	<b>.817</b>
59.1. Formazione del valore .....	.817
59.2. Espressione del valore .....	.818
59.3. Metodi di valutazione. ....	.819
59.4. Metodi basati su costi .....	.820
59.4.1. Valore iniziale di riferimento .....	.820



59.4.2. Componenti di costo . . . . .	.821
59.4.3. Criticità del valore . . . . .	.821
59.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.822
59.5.1. Flussi da attualizzare . . . . .	.822
59.5.2. Rischi di mancata redditività . . . . .	.823
59.5.3. Orizzonte temporale . . . . .	.824
59.5.4. Applicazioni metodologiche . . . . .	.825
59.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.826
59.6.1. Metodi delle royalties . . . . .	.827
59.6.2. Metodi empirici . . . . .	.828
59.7. Metodi qualitativi . . . . .	.828
59.8. Orientamenti ufficiali . . . . .	.829
59.9. Orientamenti valutativi . . . . .	.830
59.9.1. Portafogli brevettuali . . . . .	.830
59.9.2. Invenzioni . . . . .	.831
59.9.3. Brevetti per merito creditizio . . . . .	.832
60. VALUTAZIONE DEL KNOW-HOW . . . . .	.835
60.1. Formazione del valore . . . . .	.835
60.2. Valore della conoscenza . . . . .	.836
60.3. Espressione del valore . . . . .	.836
60.4. Metodi basati su costi . . . . .	.838
60.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.839
60.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.840
61. VALUTAZIONE DI SEGRETI AZIENDALI . . . . .	.843
61.1. Formazione del valore . . . . .	.843
61.2. Asset economico . . . . .	.844
61.3. Espressione del valore . . . . .	.845
61.4. Metodi basati su costi . . . . .	.846
61.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.847
61.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.848
62. VALUTAZIONE DI MODELLI E DISEGNI . . . . .	.851
62.1. Formazione del valore . . . . .	.851
62.2. Valore del design . . . . .	.852
62.3. Espressione del valore . . . . .	.853
62.4. Metodi basati su costi . . . . .	.854
62.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	.854
62.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	.855
63. VALUTAZIONE DI PROCESSI E FORMULE . . . . .	.859
63.1. Formazione del valore . . . . .	.859

## INDICE ANALITICO

63.2. Espressione del valore .....	.860
63.3. Metodi di valutazione. ....	.861
64. VALUTAZIONE DI TECNOLOGIE .....	.863
64.1. Formazione del valore .....	.863
64.2. Espressione del valore .....	.864
64.3. Diffusione del valore. ....	.865
64.4. Metodi basati su costi .....	.866
64.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	.867
64.6. Metodi basati su comparazioni. ....	.869
65. VALUTAZIONE DI PROGETTI E RICERCHE. ....	.871
65.1. Formazione del valore .....	.871
65.2. Espressione del valore .....	.872
65.3. Unità di valutazione .....	.873
65.4. Metodi di valutazione. ....	.874
66. VALUTAZIONE DEL CAPITALE INTELLETTUALE .....	.877
66.1. Formazione del valore .....	.877
66.2. Espressione del valore .....	.878
66.3. Metodi di valutazione. ....	.878
67. VALUTAZIONE DEL CAPITALE UMANO. ....	.881
67.1. Formazione del valore .....	.881
67.2. Espressione del valore .....	.882
67.3. Metodi basati su costi .....	.883
67.3.1. Costo storico .....	.883
67.3.2. Costo opportunità .....	.883
67.3.3. Costo corrente. ....	.884
67.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	.884
67.5. Metodi basati su comparazioni. ....	.885
68. VALUTAZIONE DELLA FORZA LAVORO .....	.887
68.1. Formazione del valore .....	.887
68.2. Espressione del valore .....	.888
68.3. Finalità di valutazione .....	.889
68.4. Metodi basati su costi .....	.890
68.4.1. Costo storico .....	.890
68.4.2. Costo opportunità .....	.890
68.4.3. Costo corrente. ....	.891
68.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	.892
68.6. Metodi basati su comparazioni. ....	.892

<b>sezione nona</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELLE RELAZIONI</b> .....	<b>.895</b>
69. VALUTAZIONE DELLE RELAZIONI AZIENDALI. ....	.897
69.1. Formazione del valore .....	.897
69.2. Espressione del valore .....	.898
69.3. Metodi di valutazione. ....	.899
70. VALUTAZIONE DELLE RELAZIONI DI CLIENTELA. ....	.901
70.1. Formazione del valore .....	.901
70.2. Clientela e valore di avviamento. ....	.902
70.3. Valutazione specifica .....	.902
70.4. Metodi basati su costi .....	.903
70.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	.904
70.5.1. Flussi da attualizzare. ....	.904
70.5.2. Vita utile .....	.905
70.5.3. Churn rate .....	.906
70.5.4. Attrition rate .....	.907
70.5.5. Quantificazione dell'attrition rate .....	.908
70.5.6. Applicazione dell'attrition rate .....	.909
70.5.7. Retention rate .....	.912
70.5.8. Flussi di extrareddito. ....	.913
70.6. Metodi basati su comparazioni. ....	.914
70.7. Altri metodi .....	.915
70.7.1. Life Time Value. ....	.915
70.7.2. Customer Lifetime Value. ....	.915
71. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO LAVORI .....	.919
71.1. Formazione del valore .....	.919
71.2. Espressione del valore .....	.920
71.3. Metodi basati su costi .....	.921
71.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	.922
71.4.1. Flussi di reddito differenziale. ....	.922
71.4.2. Flussi di sovrareddito .....	.922
71.4.3. Flussi di extrareddito. ....	.924
71.5. Metodi basati su comparazioni. ....	.925
72. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO PRODOTTI .....	.927
72.1. Formazione del valore .....	.927
72.2. Espressione del valore .....	.928
72.3. Metodi di valutazione. ....	.929
73. VALUTAZIONE DELLE QUOTE DI MERCATO .....	.931
73.1. Formazione del valore .....	.931

## INDICE ANALITICO

73.2. Espressione del valore .....	.932
73.3. Metodi di valutazione. ....	.933
<b>74. VALUTAZIONE DELLE RETI DI VENDITA .....</b>	<b>.935</b>
74.1. Formazione del valore .....	.935
74.2. Dalla catena del valore alla rete del valore .....	.936
74.3. Espressione del valore .....	.937
74.4. Metodi di valutazione. ....	.938
<b>75. VALUTAZIONE DELL'ORGANIZZAZIONE .....</b>	<b>.941</b>
75.1. Formazione del valore .....	.941
75.2. Espressione del valore .....	.942
75.3. Organizzazione e valore di avviamento .....	.943
75.4. Metodi di valutazione. ....	.944
<b>sezione decima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DEI DIRITTI. ....</b>	<b>.947</b>
<b>76. VALUTAZIONE DEL COPYRIGHT .....</b>	<b>.949</b>
76.1. Formazione del valore .....	.949
76.2. Espressione del valore .....	.950
76.3. Metodi basati su costi .....	.951
76.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	.952
76.5. Metodi basati su comparazioni .....	.952
<b>77. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO CONTRATTI .....</b>	<b>.955</b>
77.1. Formazione del valore .....	.955
77.2. Espressione del valore .....	.956
77.2.1. Contratti di vendita .....	.956
77.2.2. Contratti di fornitura .....	.956
77.2.3. Contratti di franchising .....	.957
77.2.4. Contratti pluriennali .....	.957
77.2.5. Contratti potenziali .....	.958
77.3. Metodi di valutazione. ....	.958
<b>78. VALUTAZIONE DI PATTI DI NON CONCORRENZA .....</b>	<b>.961</b>
78.1. Formazione del valore .....	.961
78.2. Espressione del valore .....	.962
78.3. Metodi di valutazione. ....	.962
<b>79. VALUTAZIONE DI DISCIPLINARI DI PRODUZIONE. ....</b>	<b>.965</b>
79.1. Formazione del valore .....	.965

79.2. Espressione del valore .....	.966
79.3. Metodi di valutazione. ....	.966
<b>sezione undicesima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DEI DIRITTI DIGITALI .....</b>	<b>.969</b>
<b>80. VALUTAZIONE DI SOFTWARE .....</b>	<b>.971</b>
80.1. Formazione del valore .....	.971
80.2. Espressione del valore .....	.972
80.3. Finalità di valutazione .....	.973
80.4. Metodi basati su costi .....	.974
80.4.1. Costi di sviluppo software .....	.974
80.4.2. Stima dei costi di sviluppo software .....	.975
80.4.3. Metodi basati su costi storici e su costi correnti. ....	.976
80.4.4. Metodi specifici. ....	.977
80.4.5. Constructive cost model .....	.978
80.4.6. Software lifecycle management model .....	.979
80.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	.979
80.6. Metodi basati su comparazioni. ....	.980
80.7. Metodi qualitativi .....	.980
<b>81. VALUTAZIONE DI SISTEMI INFORMATIVI .....</b>	<b>.983</b>
81.1. Formazione del valore .....	.983
81.2. Espressione del valore .....	.984
81.3. Metodi basati su costi .....	.985
81.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	.986
81.5. Metodi basati su comparazioni. ....	.987
81.6. Altri metodi .....	.988
81.6.1. Modelli priorità/prestazioni .....	.989
81.6.2. Modelli costo/utilizzo. ....	.989
<b>82. VALUTAZIONE DI DATABASE .....</b>	<b>.993</b>
82.1. Formazione del valore .....	.993
82.2. Espressione del valore .....	.994
82.3. Co-creazione di valore .....	.995
82.4. Metodi basati su costi .....	.995
82.5. Metodi basati su flussi di reddito .....	.996
82.6. Metodi basati su comparazioni. ....	.996
<b>83. VALUTAZIONE DI DOMINI INTERNET .....</b>	<b>.999</b>
83.1. Formazione del valore .....	.999
83.2. Espressione del valore .....	1000
83.3. Metodi basati su costi .....	1001

83.4. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1001
83.5. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1003
84. VALUTAZIONE DI SITI WEB . . . . .	1005
84.1. Formazione del valore . . . . .	1005
84.2. Espressione del valore . . . . .	1006
84.3. Creazione di valore . . . . .	1007
84.4. Metodi basati su costi . . . . .	1008
84.5. Metodi basati su flussi di reddito . . . . .	1009
84.5.1. Flussi diretti da pay per impression . . . . .	1009
84.5.2. Flussi diretti da pay per click . . . . .	1010
84.5.3. Flussi diretti da pubblicità profilata . . . . .	1011
84.5.4. Flussi indiretti da sviluppo offline delle community . . . . .	1012
84.5.5. Flussi indiretti da vendita di beni/servizi . . . . .	1012
84.6. Metodi basati su comparazioni . . . . .	1014
84.6.1. Multipli empirici . . . . .	1014
84.6.2. Metodi delle royalties . . . . .	1016
84.7. Altri metodi . . . . .	1016
84.7.1. Web site valuation . . . . .	1016
84.7.2. Website/domain appraisal algorithm . . . . .	1017
84.8. Metodi qualitativi . . . . .	1017
85. VALUTAZIONE DI MOBILE APP . . . . .	1021
85.1. Formazione del valore . . . . .	1021
85.2. Espressione del valore . . . . .	1022
85.3. Metodi di valutazione . . . . .	1023
86. VALUTAZIONE DI BIG DATA . . . . .	1025
86.1. Formazione del valore . . . . .	1025
86.2. Espressione del valore . . . . .	1026
86.3. Metodi di valutazione . . . . .	1027
87. VALUTAZIONE DI BLOCKCHAIN . . . . .	1029
87.1. Formazione del valore . . . . .	1029
87.2. Espressione del valore . . . . .	1030
87.3. Metodi di valutazione . . . . .	1030
88. VALUTAZIONE DI INTERNET DELLE COSE . . . . .	1033
88.1. Formazione del valore . . . . .	1033
88.2. Espressione del valore . . . . .	1034
88.3. Metodi di valutazione . . . . .	1034
89. VALUTAZIONE DI SISTEMI DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE . . . . .	1037
89.1. Formazione del valore . . . . .	1037

89.2. Espressione del valore .....	1038
89.3. Metodi di valutazione. ....	1039
<b>sezione dodicesima</b>	
<b>RISORSE DA POTERE DELLE TITOLARITÀ GIURIDICHE.....</b>	<b>1043</b>
90. VALUTAZIONE DI AUTORIZZAZIONI .....	1045
90.1. Formazione del valore .....	1045
90.2. Espressione del valore .....	1046
90.3. Valore dell'autorizzazione e valore dell'avviamento.....	1047
90.4. Valore della localizzazione .....	1048
90.5. Valore del key money .....	1049
90.6. Metodi di valutazione. ....	1051
90.7. Metodi empirici .....	1052
90.7.1. Metodo della percentuale sul fatturato.....	1053
90.7.2. Metodo del valore per superficie.....	1054
90.7.3. Metodo locativo .....	1054
90.7.4. Metodo indiretto .....	1055
90.8. Altre autorizzazioni .....	1056
90.8.1. Autorizzazioni sanitarie .....	1056
90.8.2. Autorizzazioni ambientali .....	1057
90.8.3. Autorizzazioni di pubblica sicurezza .....	1057
91. VALUTAZIONE DI CONCESSIONI .....	1061
91.1. Formazione del valore .....	1061
91.2. Espressione del valore .....	1062
91.3. Valore stimato per i pubblici appalti .....	1063
91.3.1. Concessioni di valorizzazione .....	1064
91.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	1064
91.4.1. Profili di rischio e orizzonte temporale.....	1065
91.4.2. Flussi da attualizzare.....	1066
91.5. Metodi basati su costi .....	1067
91.6. Metodi basati su comparazioni.....	1068
92. VALUTAZIONE DI CERTIFICAZIONI.....	1071
92.1. Formazione del valore .....	1071
92.2. Espressione del valore .....	1072
92.3. Metodi basati su costi .....	1073
92.4. Metodi basati su flussi di reddito .....	1074
92.5. Metodi basati su comparazioni.....	1075
93. VALUTAZIONE DI ATTESTAZIONI SOA.....	1077
93.1. Formazione del valore .....	1077

93.2. Espressione del valore . . . . .	1078
93.3. Sdoppiamento del valore . . . . .	1079
93.4. Relazione di valutazione . . . . .	1080
93.5. Metodi di valutazione. . . . .	1082
<b>94. VALUTAZIONE DELL'AVVIAMENTO. . . . .</b>	<b>1085</b>
94.1. Valore degli intangibili e avviamento . . . . .	1085
94.2. Valore potenziale degli intangibili e avviamento. . . . .	1086
94.3. Espressione del valore . . . . .	1087
94.4. Procedimenti differenziali . . . . .	1088
94.4.1. Valore economico: plusvalore di avviamento . . . . .	1088
94.4.2. Valore di mercato: extravalore di avviamento . . . . .	1089
94.4.3. Valore negoziato: sovrapprezzo di avviamento . . . . .	1090
94.5. Procedimenti disaggregativi . . . . .	1092
94.6. Procedimenti sintetici. . . . .	1093
94.7. Procedimenti analitici. . . . .	1094
94.8. Procedimenti empirici . . . . .	1096
<b>sezione tredicesima</b>	
<b>VALUTAZIONI PER IL TRANSFER PRICING . . . . .</b>	<b>1099</b>
<b>95. TRASFERIMENTO DEGLI INTANGIBILI . . . . .</b>	<b>1101</b>
95.1. Principi e normativa tributaria . . . . .	1101
95.2. Creazione di valore e imponibilità . . . . .	1102
95.3. Trasferimenti internazionali di intangibili . . . . .	1103
95.4. Linee guida OCSE. . . . .	1105
<b>96. IDENTIFICAZIONE DEGLI INTANGIBILI. . . . .</b>	<b>1107</b>
96.1. Intangibles e value enhancers . . . . .	1107
96.2. Definizione OCSE . . . . .	1108
96.3. Valore di avviamento . . . . .	1109
96.4. Proprietà legale e proprietà economica . . . . .	1110
96.5. Analisi funzionale . . . . .	1111
96.5.1. Svolgimento di funzioni . . . . .	1112
96.5.2. Utilizzo di beni/risorse. . . . .	1112
96.5.3. Assunzione di rischi . . . . .	1113
96.5.4. Six-step process . . . . .	1113
96.6. Transazioni di intangibili. . . . .	1114
96.6.1. Trasferimenti di combinazioni di intangibili . . . . .	1115
96.6.2. Trasferimenti contestuali di intangibili. . . . .	1116
96.6.3. Trasferimenti di intangibili sottostanti . . . . .	1117
96.7. Hard to value intangibles. . . . .	1118



97. METODI PER LA VALUTAZIONE FISCALE .....	1121
97.1. Valutazioni fiscali e valutazioni economiche .....	1121
97.2. Valutazioni per il prezzo .....	1122
97.3. Valutazioni di trasferimento .....	1123
97.4. Criteri di individuazione del metodo .....	1125
97.5. Metodi tradizionali e metodi transazionali .....	1126
97.6. Scelta del metodo .....	1127
97.7. Approcci di valutazione .....	1128
97.8. Tecniche di valutazione .....	1129
97.9. Valutazioni comparative .....	1131
97.10. Valutazioni di comparabilità .....	1133
97.11. Valutazioni ex ante e valutazioni ex post .....	1134
98. METODO DEL CONFRONTO DI PREZZO .....	1137
98.1. Comparable uncontrolled price method (CUP) .....	1137
98.2. Analisi di comparabilità .....	1138
98.3. Beni immateriali comparabili .....	1138
98.4. Diritti su beni immateriali comparabili .....	1139
99. METODO DEL PREZZO DI RIVENDITA .....	1143
99.1. Resale price method (RPM) .....	1143
99.2. Criticità valutative per le immaterialità .....	1144
100. METODO DEL COSTO MAGGIORATO .....	1147
100.1. Cost plus method (CPM) .....	1147
100.2. Criticità valutative per le immaterialità .....	1148
101. METODO DEL MARGINE NETTO DELLA TRANSAZIONE .....	1151
101.1. Transactional net margin method (TNMM) .....	1151
101.2. Criticità valutative per le immaterialità .....	1152
102. METODO TRANSAZIONALE DI RIPARTIZIONE DEGLI UTILI .....	1155
102.1. Transactional profit split method (PSM) .....	1155
102.2. Contributi dei beni immateriali .....	1156
102.3. Utili dei beni immateriali .....	1157
<b>sezione quattordicesima</b>	
<b>VALUTAZIONI PER IL PATENT BOX .....</b>	<b>1159</b>
103. INTANGIBILI IN REGIME FISCALE AGEVOLATIVO .....	1161
103.1. Principi e fiscalità di vantaggio .....	1161
103.2. Redditi agevolabili .....	1162

## INDICE ANALITICO

103.3. Intangibili agevolabili . . . . .	1162
103.3.1. Software protetto da copyright . . . . .	1163
103.3.2. Brevetti industriali . . . . .	1165
103.3.3. Disegni e modelli . . . . .	1165
104. METODI PER LA VALUTAZIONE FISCALE . . . . .	1167
104.1. Finalità di valutazione . . . . .	1167
104.2. Orientamenti ufficiali . . . . .	1168
104.3. Orientamenti di prassi . . . . .	1169
<b>SELEZIONE BIBLIOGRAFICA . . . . .</b>	<b>1171</b>

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