

INDICE

Presentazione del Gruppo di Studio SIDREA su Valutazione d'azienda	v
Presentazione della Collana "Studi di Valutazione d'Azienda" a cura di SIDREA	vii
Gli Autori.	xv
Introduzione	1

1.

IL SISTEMA ECONOMICO-PRODUTTIVO DEL PAESE. PROTEGGERE E VALORIZZARE L'AZIENDA FAMILIARE

di NICOLA LATTANZI e SARA LONGO

1.1. Obiettivo	7
1.2. Inquadramento dottrinale.	7
1.3. Azienda familiare e Made in Italy: lo scenario geopolitico	8
1.4. Ecosistema locale e azienda familiare.	10
1.5. Ricambio generazionale, transizione digitale e scenari post-pandemici . .	11
1.6. I percorsi di innovazione	14
1.7. Lo spirito imprenditoriale nell'azienda familiare	16
1.8. Conclusioni.	18
1.9. Bibliografia.	18

2.

L'AZIENDA FAMILIARE E LA CREAZIONE DI VALORE: I VALUE DRIVER DI ORIGINE FAMILIARE

di LORENZO DAL MASO e ANDREA TENUCCI

2.1. Obiettivo	21
2.2. Inquadramento dottrinale.	22
2.3. Azienda familiare e produzione del valore	22
2.4. Il capitale sociale-familiare e il ruolo della famiglia	24
2.5. I <i>value driver</i> di origine familiare: le direttrici.	29
2.6. La misurazione del valore e le criticità della quantificazione monetaria .	33
2.7. Conclusioni.	36
2.8. Bibliografia.	37

3.

AZIENDA FAMILIARE E LA CRISI DI IMPRESA

di STEFANO FONTANA e SARA LONGO

3.1.	Obiettivo	41
3.2.	Inquadramento dottrinale.	42
3.3.	<i>Zombie economy per zombie firm</i>	42
3.4.	L'azienda <i>zombie</i>	46
3.5.	La crisi di impresa che dipende dalla famiglia	50
3.6.	L'azienda familiare e fenomeno <i>zombie</i>	51
3.7.	Conclusioni.	53
3.8.	Bibliografia.	54

4.

MISURARE IL VALORE ECONOMICO:
TRA RADICI E SISTEMI DI INNOVAZIONE LOCALI

di FRANCESCO AGLIATA, STEFANO AMATO e ALESSIA PATUELLI

4.1.	Obiettivo	57
4.2.	Inquadramento dottrinale.	58
4.3.	Aziende e territorio: il concetto di radicamento locale (<i>local embeddedness</i>).	59
4.4.	Aziende familiari, territorio e vantaggi localizzativi	62
4.5.	Territorio, imprenditorialità e <i>regional innovation system</i>	65
4.6.	Il valore economico dell'azienda familiare tra radici locali e ricambio generazionale	68
4.7.	Conclusioni.	72
4.8.	Bibliografia.	73

5.

FINALITÀ E PECULIARITÀ DELLA VALUTAZIONE
DELLE AZIENDE FAMILIARI

di MARCO GIULIANI

5.1.	Obiettivo	79
5.2.	Inquadramento dottrinale.	80
5.3.	Le principali ragioni della valutazione delle aziende familiari	81
5.4.	Le peculiarità della valutazione delle aziende familiari.	83
	5.4.1. Gli aspetti istituzionali	84
	5.4.2. Gli aspetti strategico-organizzativi	86
	5.4.3. Gli aspetti economico-finanziari e informativi	89
5.5.	Le peculiarità della valutazione delle interessenze partecipative nelle aziende familiari	90
5.6.	Conclusioni.	92
5.7.	Bibliografia.	93

6.

UN QUADRO DI RIFERIMENTO
SU PRINCIPI DI VALUTAZIONE, DOTTRINA E PRASSI

di OLGA FERRARO

6.1.	Obiettivo	97
6.2.	Inquadramento dottrinale e di prassi.	98
6.3.	Gli standard setter nazionali e internazionali	99
6.4.	Gli approcci valutativi alle imprese familiari secondo la dottrina economico-aziendale	107
6.5.	Gli approcci valutativi alle imprese familiari nella prassi professionale.	112
6.6.	Conclusioni.	114
6.7.	Bibliografia	115

7.

L'USO DEI METODI BASATI SUI RISULTATI ATTESI

di FRANCESCO MAZZI

7.1.	Obiettivo	119
7.2.	Inquadramento dottrinale.	121
7.3.	Qualità dell'informativa e capacità previsionale.	122
	7.3.1. Qualità dell'informativa e qualità del dato contabile.	123
	7.3.2. Qualità dell'informativa e informazione narrativa.	124
	7.3.3. Qualità dell'informativa e sistemi di controllo interni ed esterni	125
	7.3.4. Capacità previsionale	126
7.4.	La normalizzazione dei flussi	127
	7.4.1. Aspetti teorici	127
	7.4.2. Esempio	129
7.5.	I fattori di rischio legati al governo familiare	131
	7.5.1. Aspetti teorici	131
	7.5.2. Esempio pratico.	133
7.6.	Conclusioni.	134
7.7.	Bibliografia	136

8.

L'USO DEI METODI PATRIMONIALI E DI MERCATO

di GIOVANNI LIBERATORE e CAMILLA CIAPPEI

8.1.	Obiettivo	139
8.2.	L'inquadramento dottrinale	140
8.3.	L'approccio patrimoniale	141
8.4.	L'approccio di mercato	150
8.5.	Conclusioni.	151
8.6.	Bibliografia	152

9.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE FAMIGLIARI
NELLE OPERAZIONI DI M&A,
DI *PRIVATE EQUITY* E NELLE IPO
di FRANCESCA BERNINI e FABIO LA ROSA

9.1.	Obiettivo	155
9.2.	Le aziende familiari nelle operazioni di amministrazione straordinaria: inquadramento dottrinale	156
9.3.	Le logiche valutative e le configurazioni di valore: classificazione riferita ai casi di operazioni straordinarie riguardanti le aziende familiari . .	161
	9.3.1. Le logiche valutative proposte dalla dottrina	162
	9.3.2. Le configurazioni di valore ricercabili nel contesto analizzato . .	164
	9.3.3. Logiche valutative e configurazioni di valore nei casi di M&A, acquisizioni aventi natura finanziaria e IPO per le aziende familiari	166
9.4.	Dalle logiche valutative ai <i>driver</i> del valore che si riflettono nella valutazione delle aziende familiari in occasione di operazioni straordinarie .	175
9.5.	Dall'individuazione dei <i>driver</i> del valore alla quantificazione dei parametri per la valutazione	185
9.6.	Conclusioni.	189
9.7.	Bibliografia.	191

10.

LA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE FAMILIARI
NELLE TRANSAZIONI INTRAFAMILIARI
di GIOVANNI BRONZETTI

10.1.	Obiettivo	195
10.2.	Inquadramento dottrinale.	196
10.3.	Le diverse possibilità di uscita del socio familiare	196
10.4.	I patti di famiglia	198
10.5.	La liquidazione ai soci uscenti	201
10.6.	I family buy-out	204
10.7.	I contenziosi tra familiari	207
10.8.	Bibliografia.	209

11.

PREMI E SCONTI
NELLA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE DI FAMIGLIA
di ANDREA AMADUZZI e RICCARDO TISCINI

11.1.	Obiettivo	213
11.2.	Inquadramento dottrinale.	214
11.3.	Il “premio di controllo” e lo “sconto per mancanza di liquidità”	215

11.4.	Premi al rischio sul tasso o sconti sul valore: l'effetto della "ridotta dimensione" e della "carenza di diversificazione"	221
11.5.	Il "family effect"	223
11.6.	Conclusioni.	229
11.7.	Bibliografia.	230

12.

ASPETTI FISCALI
NEL TRASFERIMENTO DELLE AZIENDE FAMILIARI

di SILVANO CORBELLA e PAOLO FARINON

12.1.	Obiettivo	233
12.2.	Inquadramento dottrinale.	236
12.3.	Assetti societari e riflessi fiscali nel passaggio generazionale	237
12.4.	Assetti societari e riflessi fiscali nel caso di trasferimento a terzi	247
12.5.	Conclusioni.	255
12.6.	Bibliografia.	256

CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

di NICOLA LATTANZI, GIOVANNI LIBERATORE e RICCARDO TISCINI. 257

