

# Indice

	<i>pag.</i>
<i>Introduzione. Operazioni straordinarie e creazione del valore</i>	XI
Capitolo 1	
Metodi di valutazione delle aziende. Principi generali	
1. Metodi reddituali	1
2. Metodi finanziari	11
3. Metodi patrimoniali	20
4. Metodi misti: «metodo della stima autonoma del <i>goodwill</i> » e «modello dell'EVA»	29
5. Approccio di mercato. Multipli e transazioni comparabili	36
6. Casi particolari di stima del valore delle aziende <i>Private Equity</i> e IPO	43
6.1. <i>Private Equity</i>	43
6.2. <i>Initial Public Offering (IPO)</i> e <i>Delisting</i>	45
Capitolo 2	
Le acquisizioni di aziende	
1. La crescita aziendale. Preliminari considerazioni e modalità di attuazione	51
2. Crescita esterna e crescita interna	53
3. Le acquisizioni. Primi chiarimenti. Motivazioni strategiche principali	57
4. L'acquisizione come premessa della creazione di valore	59
5. Le acquisizioni. Altre motivazioni	60
6. Le alleanze	63
7. Sulle motivazioni a cedere le aziende	69
8. Tecniche particolari di acquisto (permuta, LBO, rastrellamento, OPA)	71
9. La fase preparatoria delle acquisizioni	75
10. La « <i>due diligence</i> »	76
11. L'affitto d'azienda	78

## Capitolo 3

## Le fusioni

1. Inquadramento dell'operazione	83
2. Motivazioni economiche generali	86
3. Modalità di attuazione delle strategie di sviluppo attraverso le fusioni	88
3.1. La fase successiva	94
4. La valutazione delle aziende partecipanti alla fusione	95
5. Il calcolo del rapporto di cambio	101
6. La procedura prevista	105
7. Le informazioni richieste	108
8. Gli effetti contabili. La società incorporata	121
9. Gli effetti contabili. La società incorporante	124
9.1. Le «differenze di fusione»	127
10. La rappresentazione in bilancio secondo i principi contabili internazionali	136
10.1. Fusioni tra società sotto comune controllo	148
11. Profili fiscali	150
12. La fusione inversa	157
12.1. La «Reverse acquisition»	167

## Capitolo 4

## Il «leveraged buyout»

1. Inquadramento dell'operazione	169
2. Le fasi della forma standard di LBO: scelta della <i>target</i> e costituzione della <i>newco</i>	174
3. Le fasi della forma standard di LBO (segue): preparazione dell'operazione, acquisto, fusione	176
4. La fase post-fusione. Fattori di successo. Fattori di rischio	179
5. Aspetti giuridici dell'operazione	181

## Capitolo 5

## I conferimenti di azienda

1. Inquadramento dell'operazione	189
2. Finalità economiche	190
3. La valutazione dell'azienda conferita	194
3.1. Il controllo delle valutazioni	198
3.2. Ipotesi di esenzione dall'obbligo della relazione di stima	201
4. Effetti sul soggetto conferente	206
5. Effetti sulla società destinataria	207
6. Profili fiscali	209

pag.

## Capitolo 6

## Le scissioni

1. Inquadramento dell'operazione e forme di scissione	215
2. Finalità e natura economica dell'operazione	218
3. Problematiche valutative	222
4. Aspetti giuridici. Procedura. Informazione da fornire	225
5. Effetti contabili e sui bilanci	232
5.1. Società scissa: scissione totale	233
5.2. Società scissa: scissione parziale. «Scissione negativa»	234
5.3. Società beneficiarie. Le «differenze di scissione»	237
5.4. Società scissa che possiede una partecipazione nella beneficiaria. La cosiddetta «scissione inversa»	239
5.5. Le scissioni nei principi contabili internazionali	241
6. Profili fiscali	242

## Capitolo 7

## Le trasformazioni

1. Motivazioni della trasformazione di società	247
2. Alcuni aspetti giuridici. Trasformazioni «omogenee» ed «eterogenee»	249
3. Principali caratteristiche dei tipi di società sotto il profilo aziendale	252
4. La stima del patrimonio aziendale	261
5. Aspetti contabili	267
6. Profili fiscali	270

## Capitolo 8

## Le liquidazioni

1. Motivazioni	275
2. I momenti del procedimento. Aspetti giuridici	278
3. I momenti del procedimento. Bilanci e valutazioni	282
3.1. Situazione dei conti e Rendiconto degli amministratori	282
3.2. Bilancio iniziale di liquidazione	284
3.3. Bilancio annuale	290
3.4. Bilancio finale e piano di riparto	294
4. Profili fiscali	296

## Capitolo 9

Il «*Project Financing*» (di Laura Martiniello)

1. Definizione di <i>Project Financing</i> e caratteristiche dell'operazione	299
--	-----

	<i>pag.</i>
2. Finalità economiche dell'operazione	303
3. La redazione del Piano Economico-Finanziario (PEF)	305
3.1. I principali input	306
3.2. Gli indicatori di redditività e bancabilità	308
3.3. L'elaborazione degli input ed i documenti di output	312
4. Nuove fonti di finanziamento: i <i>Project Bonds</i>	319
5. La valutazione <i>ex ante</i> ed <i>ex post</i> del progetto	320
6. L'analisi dei rischi	321
 <i>Opere citate</i>	 325