

PRINCIPI DI VALUTAZIONE AZIENDALE

LA VALUTAZIONE DELLE PMI DOPO L'INTRODUZIONE DEI PIV: SPUNTI DI RIFLESSIONE

di ANDREA CECCHETTO

1. Premessa.

Fisher scriveva che « *la valutazione è un processo umano in cui interviene la previsione, e nel quale gli eventi futuri proiettano la loro ombra in anticipo* »⁽¹⁾.

Per riuscire ad individuare e interpretare queste « proiezioni anticipate » degli eventi futuri è sufficiente rifarsi alla storia aziendale, sintetizzata nel capitale netto. Ciò al fine di comprendere la ricchezza attuale (risultato del passato aziendale) e la sua capacità di incrementarla (frutto delle strategie future)⁽²⁾. La lettura dei bilanci attraverso l'ausilio dell'analisi di bilancio offre poi la possibilità di comprendere quattro aspetti⁽³⁾: modello di *business*, *performance*, rischi operativi e rischi finanziari.

Relativamente alle imprese di ridotte dimensioni sussiste tuttavia una limitazione, che può inficiare la qualità dell'informativa estraibile dai bilanci aziendali. Ci si riferisce alla commistione del patrimonio aziendale con quello della famiglia proprietaria che costringe ad una attività di normalizzazione non sempre facile e possibile. Se a ciò aggiungiamo l'assenza o incompletezza⁽⁴⁾ di base informativa prospettica, è facile e intuitivo comprendere le difficoltà che un esperto incontra nella stima di una Pmi, argomento poco trattato in dottrina dopo l'introduzione dei Principi Italiani di Valutazione

(1) Cfr. Fisher, 1974, pag. 755 (traduzione italiana).

(2) In tal senso Liberatore, 2010, pag. 3. Sulla capacità del patrimonio di esprimere valori prospettici si veda in dottrina Paganelli-Lambertini, 1986, pag. 29 e s.s.; in giurisprudenza si segnala sent. Trib. di Milano del 27.06.2014, n. 8639.

(3) Bini, 2017, pag. 1.

(4) L'incompletezza dei piani si manifesta in tutta evidenza allorché l'esperto disponga di piani futuri « con una previsione analitica dei flussi di cassa o di reddito e non uno sviluppo patrimoniale analitico » (Commento Piv I.5.4).

Pubblicazione trimestrale
Poste Italiane s.p.a. - Spedizione in a.p. - D.L. 353/2003 (conv. in L. 27/02/2004 n° 46) art. 1, comma 1, DCB (VARESE)
ISSN 0485-2281
Anno LXX

N. 1 - Gennaio-Marzo 2019



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

RIVISTA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

*Rivista pubblicata con il patrocinio del
Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili
Accreditata presso l'Accademia Italiana di Economia Aziendale*



GIUFFRÈ FRANCIS LEFEBVRE

RIVISTA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

PUBBLICATA A CURA DELL'ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI MILANO

SOMMARIO

Pag.

Attualità e pratica professionale

PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

«Le operazioni rilevanti nelle SPAC - Analisi delle rappresentazioni contabili rilevate nella prassi operativa» (di PAOLO AIMINO, GIORGIO ALESSIO ACUNZO, CLAUDIO LENCOVICH e MARCO VAVASSORI) 1

Attualità in tema di: IASB Exposure Draft "Onerous Contracts Cost of Fulfilling a Contract" – IASB Discussion Paper "Financial Instruments with Characteristics of Equity" – Emendamenti agli OIC 28 "Patrimonio netto" e OIC 32 "Strumenti finanziari derivati", nonché abrogazione dell'OIC 7 "I certificati verdi"..... 9

PRINCIPI DI VALUTAZIONE AZIENDALE

«La valutazione delle PMI dopo l'introduzione dei PIV: spunti di riflessione» (di ANDREA CECCHETTO)..... 11

Attualità in tema di: Nedcommunity-OIV Discussion Paper Exposure Draft "Impairment test ai sensi dello IAS 36. Linee guida per gli organi di amministrazione e di controllo, il management e l'esperto di valutazione (interno o esterno)" – Testo definitivo del Discussion Paper di Consob "Le informazioni di natura valutativa nei prospetti relativi alle operazioni di IPO, di OPV e di aumento di capitale da parte di società con titoli non scambiati in mercati regolamentati" – IVSC – Exposure Draft IVS 220 "Non-Financial liabilities". 25

CORPORATE GOVERNANCE

«Considerazioni sulle nuove Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società quotate» (di FRANCESCA FIORE)..... 29

Attualità in tema di: Flexibility and Proportionality in Corporate Governance – OECD Capital Markets Review of Italy – COSO Framework: guida alla lettura – ecoDA Position Paper su integrazione delle linee guida TCFD – Incontro Consob con Audit Committees 46