



La determinazione del valore economico del capitale (W)

I metodi patrimoniali

Il metodo patrimoniale (M.P.)

- Il M.P. consiste nella valutazione separata e analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo del capitale di funzionamento.
- I differenti elementi patrimoniali, attivi e passivi, sono valorizzati al loro valore corrente alla data di riferimento della stima, in quanto i valori contabili presentano i seguenti limiti:
 - valori storici;
 - dinamica inflattiva;
 - mancata rilevazione degli *intagibles asset* e dell'avviamento;
 - parziale rilevazione delle passività potenziali

Il metodo patrimoniale (segue)

Il valore economico del capitale (**W**)

=

Patrimonio netto contabile **rettificato** in aumento o in diminuzione in funzione delle differenze riscontrabili tra i valori correnti degli elementi dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori contabili, tenuto conto degli effetti della **fiscaltà latente** sulle rettifiche apportate (**K**).

Il metodo patrimoniale (segue)

I valori contabili più frequentemente corretti

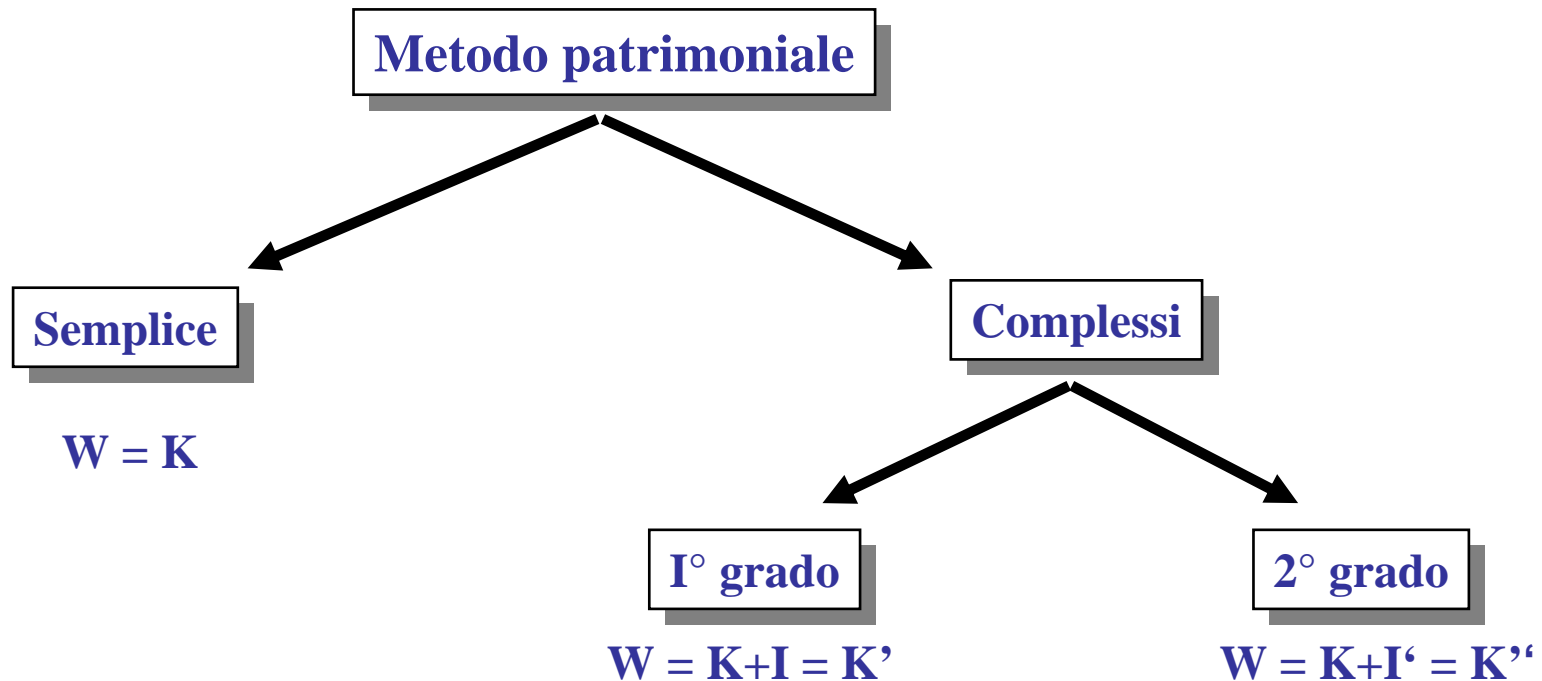
- Costi sospesi capitalizzati
- Immobili civili e aree fabbricabili
- Immobilizzazioni tecniche
- Partecipazioni in società controllate e collegate
- Titoli a reddito fisso
- Beni in rimanenza
- Crediti
- Fondi per rischi e spese future
- Fondo imposte differite e imposte anticipate

Il metodo patrimoniale (segue)

Le problematiche valutative

- La stima degli oneri fiscali potenziali:
 - calcolo analitico o sintetico
 - sui plusvalori e minusvalori
 - il caso delle perdite “pregresse”
- Inclusione nella valutazione dei soli beni materiali o anche di quelli immateriali. Quest'ultimo punto porta a ottenere diverse varianti ...

Il metodo patrimoniale (segue)



K = patrimonio netto rettificato

I = *Intangible assets* valutati analiticamente

I' = *Intangible assets* valutati con criteri empirici

Il metodo patrimoniale (segue)

I criteri di stima degli intangible assets

- **Analitici**
 - Costi di riproduzione dei beni
 - Redditi differenziali
 - *Royalties* e indicatori di mercato
- **Empirici**
 - Parametri utilizzati nelle negoziazioni comparabili (ad es.: banche → depositi; assicurazioni → portafoglio premi; imprese commerciali → reti di vendita)