



# **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 *intangibles 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 **fiscalità latente** sulle rettifiche apportate (**K**).

## Il metodo patrimoniale (segue)

### *I valori contabili più frequentemente corretti*

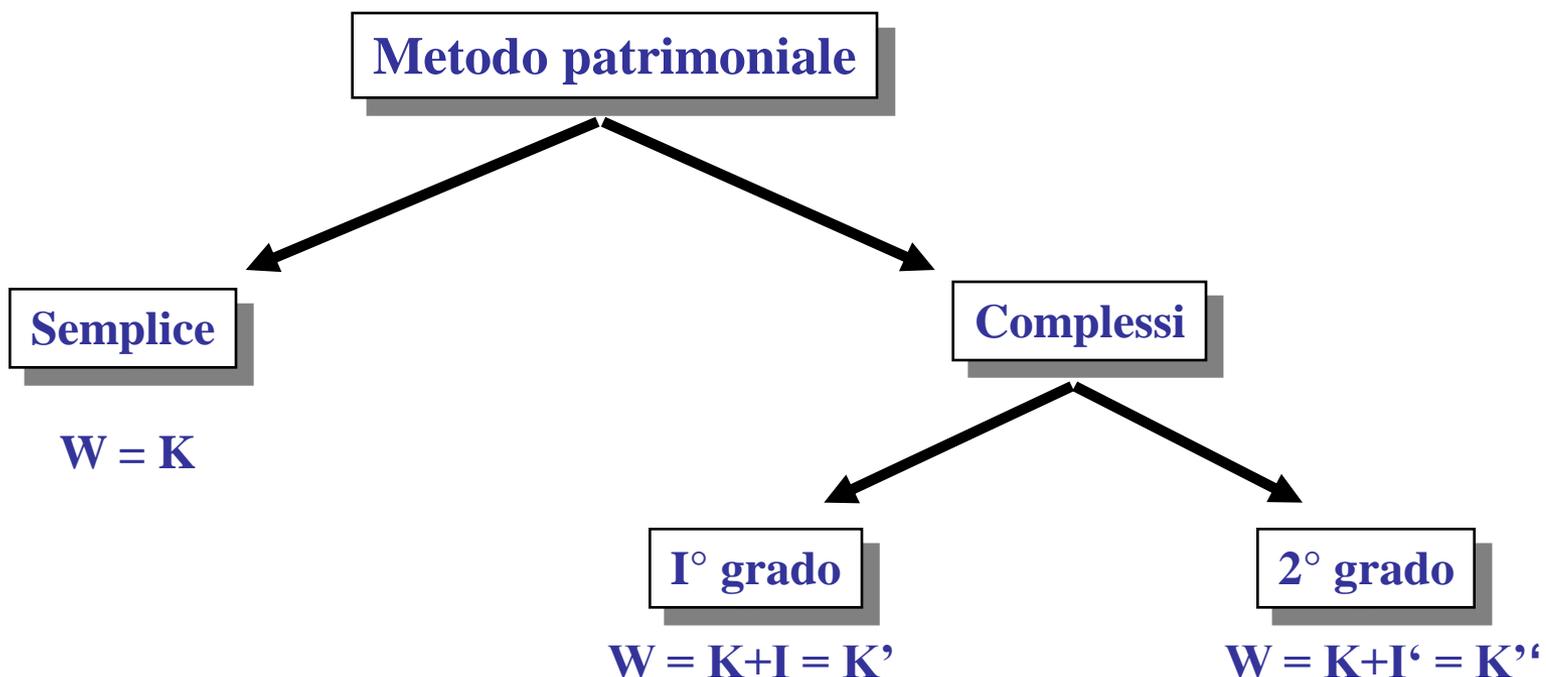
- Costi sospesi capitalizzati
- Immobili civili e aree fabbricabili
- Immobilizzazioni tecniche
- Partecipazioni in società controllate e collegate
- Titoli a reddito fisso
- Beni in rimanenza
- Crediti
- Fondi per rischi e spese future
- Fondo imposte differite e imposte anticipate

## 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)