

Indice

	<i>pag.</i>
<i>Introduzione. Operazioni straordinarie e creazione del valore</i>	XIII
Capitolo 1	
Metodi di valutazione delle aziende. Principi generali	
1. Metodi reddituali	1
2. Metodi finanziari	11
3. Metodi patrimoniali	21
4. Metodi misti: «metodo della stima autonoma del <i>goodwill</i> » e «modello dell'EVA»	30
5. Approccio di mercato. Multipli e transazioni comparabili	36
6. Casi particolari di stima del valore delle aziende: <i>Private Equity</i> e IPO	44
6.1. <i>Private Equity</i> e <i>Venture Capital</i>	44
6.2. <i>Initial Public Offering</i> (IPO) e <i>Delisting</i>	46
Capitolo 2	
Le acquisizioni di aziende	
1. La crescita aziendale. Preliminari considerazioni e modalità di attuazione	53
2. Crescita esterna e crescita interna	55
3. Le acquisizioni. Primi chiarimenti. Motivazioni strategiche principali	59
4. L'acquisizione come premessa della creazione di valore	61
5. Le acquisizioni. Altre motivazioni	62
6. Le alleanze	65
7. Sulle motivazioni a cedere le aziende	71
8. Tecniche particolari di acquisto (permuta, LBO, rastrellamento, OPA)	73
9. La fase preparatoria delle acquisizioni	77
10. La « <i>due diligence</i> »	78
11. L'affitto d'azienda	80

Capitolo 3

Le fusioni

1. Inquadramento dell'operazione	85
2. Motivazioni economiche generali	88
3. Modalità di attuazione delle strategie di sviluppo attraverso le fusioni	91
3.1. La fase successiva alla fusione	96
4. La valutazione delle aziende partecipanti alla fusione	97
5. Il calcolo del rapporto di cambio	103
6. La procedura prevista	107
7. Le informazioni richieste	110
8. Gli effetti contabili. La società incorporata	123
9. Gli effetti contabili. La società incorporante	127
9.1. Le «differenze di fusione»	129
10. La fusione inversa	138
11. La rappresentazione in bilancio secondo i principi contabili internazionali	148
11.1. La « <i>Reverse acquisition</i> »	160
11.2. Fusioni tra società sotto comune controllo	161
12. Profili fiscali	162

Capitolo 4

Il «*leveraged buyout*»

1. Inquadramento dell'operazione	171
2. Le fasi della forma standard di LBO: scelta della <i>target</i> e costituzione della <i>newco</i>	176
3. Le fasi della forma standard di LBO (segue): preparazione dell'operazione, acquisto, fusione	178
4. La fase post-fusione. Fattori di successo. Fattori di rischio	182
5. Aspetti giuridici dell'operazione	183

Capitolo 5

I conferimenti di azienda

1. Inquadramento dell'operazione	191
2. Finalità economiche	192
3. La valutazione dell'azienda conferita	196
3.1. Il controllo delle valutazioni	201
3.2. Ipotesi di esenzione dall'obbligo della relazione di stima	203
4. Effetti sul soggetto conferente	208
5. Effetti sulla società destinataria	210
6. Profili fiscali	212

pag.

Capitolo 6

Le scissioni

1. Inquadramento dell'operazione e forme di scissione	217
1.1. La scissione mediante scorporo	220
2. Finalità e natura economica dell'operazione	221
3. Problematiche valutative	226
4. Aspetti giuridici. Procedura. Informazione da fornire	228
5. Effetti contabili e sui bilanci	237
5.1. Società scissa: scissione totale	237
5.2. Società scissa: scissione parziale. «Scissione negativa»	239
5.3. Società beneficiarie. Le «differenze di scissione»	243
5.4. Società scissa che possiede una partecipazione nella beneficiaria. La cosiddetta «scissione inversa»	245
5.5. Le scissioni nei principi contabili internazionali	247
6. Profili fiscali	248

Capitolo 7

Le trasformazioni

1. Motivazioni della trasformazione di società	253
2. Alcuni aspetti giuridici. Trasformazioni «omogenee» ed «eterogenee»	255
3. Principali caratteristiche dei tipi di società sotto il profilo aziendale	258
4. La stima del patrimonio aziendale	267
5. Aspetti contabili	273
6. Profili fiscali	279

Capitolo 8

Le liquidazioni

1. Motivazioni	283
2. I momenti del procedimento. Aspetti giuridici	286
3. I momenti del procedimento. Bilanci e valutazioni	290
3.1. Situazione dei conti e Rendiconto degli amministratori	290
3.2. Bilancio iniziale di liquidazione	292
3.3. Bilancio annuale	299
3.4. Bilancio finale e piano di riparto	303
4. Profili fiscali	305

	<i>pag.</i>
Capitolo 9	
Il « <i>Project Financing</i> » (di Laura Martiniello)	
1. Definizione di <i>Project Financing</i> e caratteristiche dell'operazione	309
2. Finalità economiche dell'operazione	313
3. La redazione del Piano Economico-Finanziario (PEF)	316
3.1. I principali input	316
3.2. Gli indicatori di redditività e bancabilità	319
3.3. L'elaborazione degli input ed i documenti di output	322
4. Nuove fonti di finanziamento: i <i>Project Bonds</i>	329
5. La valutazione <i>ex ante</i> ed <i>ex post</i> del progetto	330
6. L'analisi dei rischi	331
<i>Opere citate</i>	335