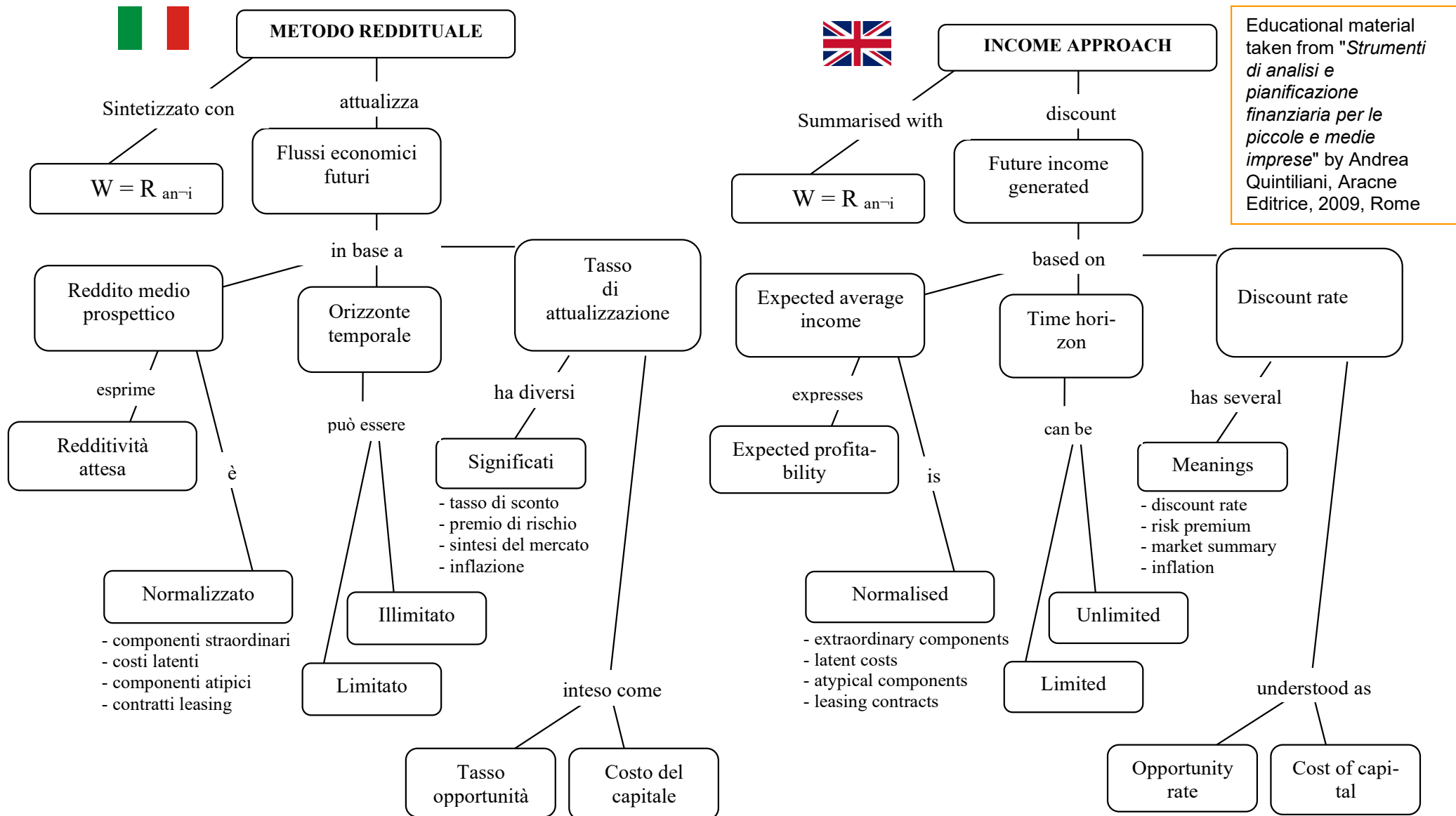


Firm valuation criteria

(Conceptual map of the **INCOME** approach)



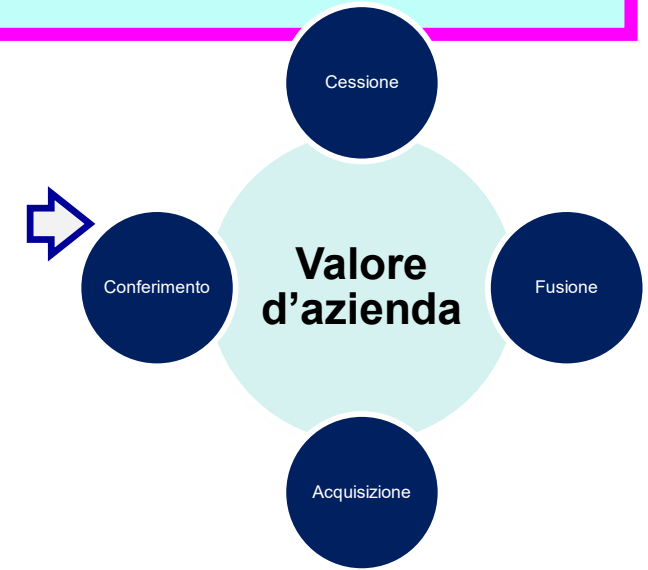


The value of the company

(Inspirational criteria)



- ❑ Il **valore d'azienda** è strettamente legato alle decisioni d'investimento e di finanziamento che sono riconducibili a situazione straordinarie della vita aziendale.
- ❑ Il valore aziendale deve essere quanto più possibile **"neutrale"**, con minore soggettività e l'aleatorietà dei parametri. Tra i più importanti principi da seguire vi sono:



Guatri

Razionalità

Utilizzo di un processo logico, chiaro, convincente e largamente condivisibile

Dimostrabilità

Utilizzo di grandezze supportate da dati controllabili

Neutralità

Esclusione di scelte meramente soggettive, arbitrarie e immotivate

Stabilità

Evitare oscillazioni di valore legate a opinioni o da modifiche oggettive degli scenari



Union européenne des Experts Comptables Economiques Financiers (UEC)

Relatività del valore

La valutazione può giungere a risultati differenti in funzione delle diverse occasioni o finalità valutative perseguite

Composizione del valore

Il valore di un'azienda dovrebbe essere sempre rappresentativo di una reddituale, opportunamente pesate tra di loro

Separazione tra valore e prezzo

E' importante tenere sempre in conto la diversa natura tra valore e prezzo e al processo che porta alla loro determinazione



«ACCOUNTING (BOOK)» and «MARKET» Equity (1/6)

■ EQUITY

- **Book Value of Equity → Valore contabile del Capitale di Rischio**

- Book Value of Assets - Book Value of Liabilities

→ *Can also to be negative*

- **Market Value of Equity (Market Capitalization) → Valore di Mercato del Capitale di Rischio**

- Market price of a share × Number of shares outstanding

→ *Can not to be negative*



Business English Dictionary

Market Capitalization

[mār-kæt,ka-pə-tə-lə-'zā-shən]

The total dollar market value of a company's outstanding shares of stock. Commonly referred to as "market cap."

