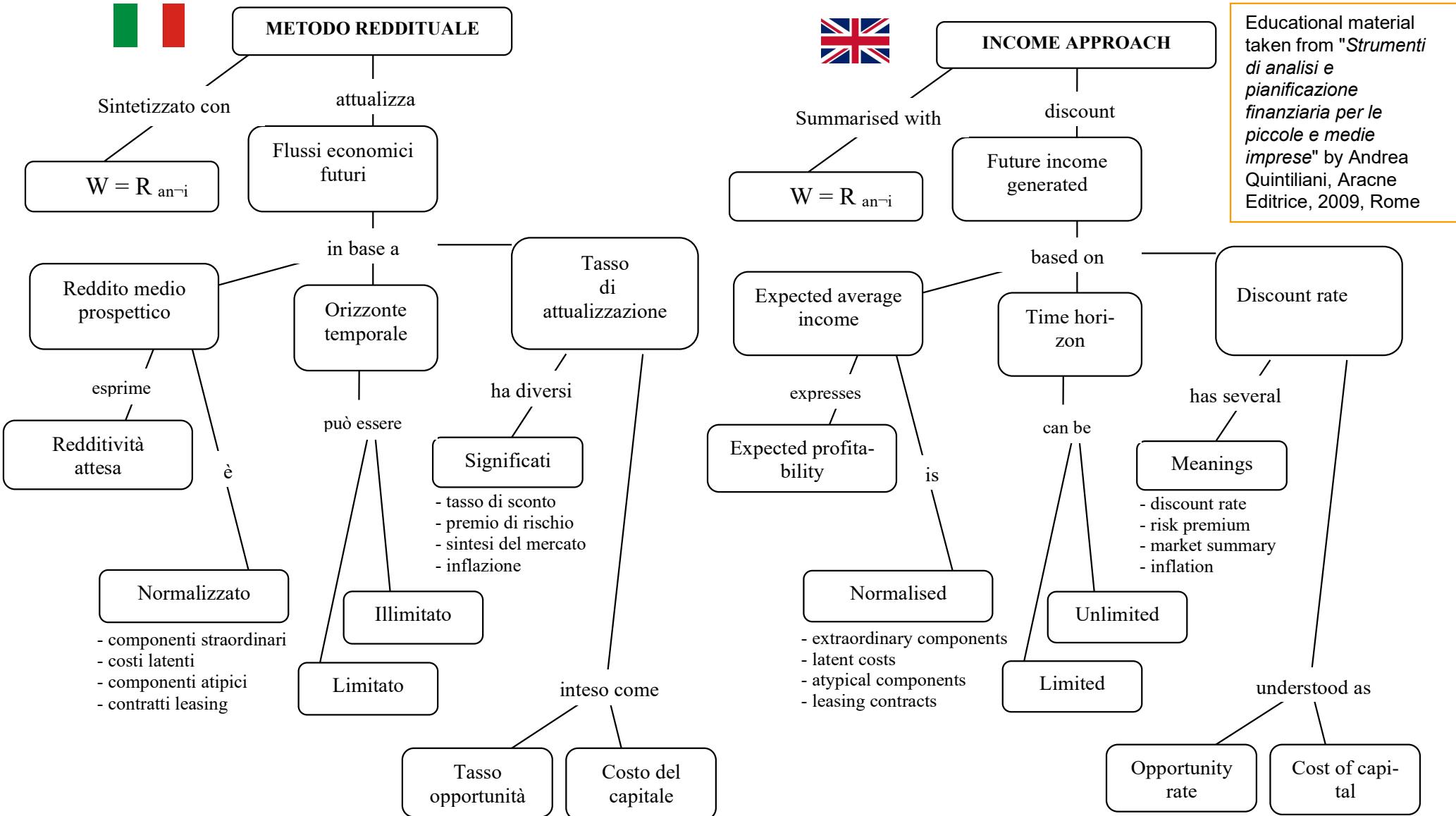


Firm valuation criteria

(Conceptual map of the INCOME approach)



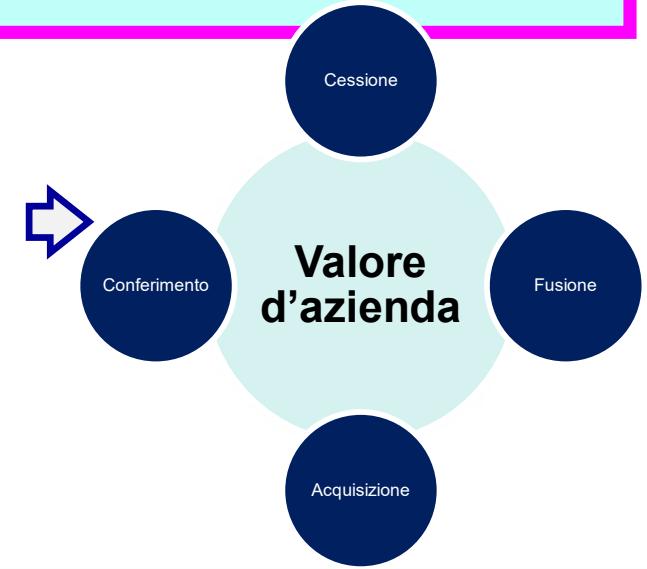


The value of the company

(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	Dimostrabilità
Utilizzo di un processo logico, chiaro, convincente e largamente condivisibile	Utilizzo di grandezze supportate da dati controllabili
Neutralità	Stabilità
Esclusione di scelte meramente soggettive, arbitrarie e immotivate	Evitare oscillazioni di valore legate a opinioni o da modifiche oggettive degli scenari

Union européenne des Experts Comptables Economiques Financiers (UEC)

Relatività del valore	Composizione del valore
La valutazione può giungere a risultati differenti in funzione delle diverse occasioni o finalità valutative perseguiti	Il valore di un'azienda dovrebbe essere sempre rappresentativo di una reddituale, opportunamente pesata 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

[mär-kät,ka-pə-ta-lə-'zā-shən]

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