



Corso di Alta Formazione finanziaria

Valutazione aziendale con metodi finanziari

Tecniche di base, segreti dei professionisti e best practice a livello internazionale per realizzare stime e perizie di qualità superiore

CONTESTO

La valutazione d'azienda è uno strumento utile e necessario in più ambiti: scelte strategiche, misurazione delle performance, redazione del bilancio, applicazioni di garanzia relative al diritto societario e fallimentare e soprattutto nelle operazioni di finanziamento e nelle acquisizioni (M&A). Padroneggiare i metodi di valutazione finanziaria, che sono di fatto quelli più adoperati sul mercato, significa non solo comprenderne tecnicamente le logiche di fondo per migliorare la qualità dei risultati di stima, ma soprattutto imparare un «nuovo linguaggio», quello finanziario, per competere «ad armi pari» con investitori e finanziatori, in un mercato in cui la concorrenza si sta spostando sempre di più dal rapporto prezzo-qualità alla disponibilità di risorse finanziarie.

OBIETTIVI

Il Corso sviluppa in modo approfondito le più utilizzate tecniche di valutazione delle aziende (DCF, APV, EVA® e multipli) e, attraverso un percorso guidato con casi concreti, applicazioni Excel® e un'esercitazione finale, ne spiega le modalità di applicazione e consente ai partecipanti di acquisire un know how altamente specifico in tema di Evaluation, analisi critica del Business Plan e utilizzo di Excel® in ambito finanziario.

DESTINATARI

Il corso si rivolge in via preferenziale a commercialisti, consulenti aziendali, imprenditori, e a coloro che hanno maturato una esperienza operativa di lavoro nelle aree finanza, amministrazione e controllo e vogliono ampliare ed approfondire le proprie conoscenze sulla valutazione d'azienda.

VALORE AGGIUNTO DEL CORSO

Molti percorsi formativi in tema di valutazione d'azienda sono carenti sotto importanti aspetti teorici, si concentrano esclusivamente sull'uso di formule perdendo quella visione d'insieme che l'esperto valutatore deve sempre avere, oppure tralasciano come utilizzare al meglio i fogli di calcolo in ambito valutativo.

Il corso proposto è un perfetto mix fra teoria e best practice della valutazione rispondendo, tra l'altro, a numerosi interrogativi di ordine pratico:

- Quando il business plan dell'azienda è credibile?
- Come si costruisce/legge un Rendiconto Finanziario?
- Quale o quali metodi di valutazione impiegare? Ci sono realmente differenze oppure è un falso mito?
- Quando usare un metodo ad 1, 2 o 3 stadi?
- Che cosa è la struttura finanziaria a valori di mercato?
- Dove trovare, eventualmente in modo gratuito, le informazioni finanziarie che fanno da sfondo alla valutazione (dati di settore, parametri per il WACC)?
- Cosa cambia nelle valutazioni di aziende non quotate?
- Cosa sono e come si usano le analisi di sensitività?
- Quali sono i principali errori commessi nelle valutazioni?
- Come usare Excel® ai fini di una valutazione, dal business Plan all'analisi di sensitività?

MATERIALE, DOCUMENTAZIONE E ATTESTATI

Ai partecipanti verranno distribuite circa trecento slide di documentazione predisposta dai docenti, oltre ad un foglio di calcolo utile ai fini valutativi.

Al termine del corso verrà rilasciato un attestato di partecipazione.

**BENEFICI
AGGIUNTIVI
PER TUTTI I
PARTECIPANTI**

Ciascun partecipante avrà diritto gratuitamente ad un'attività di supporto (tutoraggio) in occasione di una prima valutazione d'azienda effettuata in data successiva al completamento del corso formativo.

Il supporto riguarderà:

- la credibilità e sostenibilità del business plan adoperato per la stima, la scelta del metodo di valutazione, delle formule più opportune e degli ingredienti finanziari necessari;
- il reperimento dei dati settoriali

LA FACULTY

La Faculty è rappresentata da professionisti provenienti dal mondo delle imprese e della consulenza che partecipano direttamente alla progettazione dei Corsi di Alta Formazione.

Giuseppe Di Napoli è un analista finanziario, consulente per diverse aziende e attualmente responsabile delle valutazioni di rischio finanziario per alcune note insegne della GDO.

Dopo avere ricoperto la carica di Responsabile dell'area tematica «Valutazione di Business e d'Azienda» è oggi il referente per la Liguria dell'Associazione Italiana degli Analisti Finanziari (aiaf), che con oltre mille associati e 40 anni di attività, rappresenta la più importante associazione del settore.

E' autore di diverse pubblicazioni in materia di analisi finanziaria e valutazione d'impresa e responsabile della sezione Finanza & GDO per il sito gdonews.it.

CONTENUTI DEL CORSO

I. Business Plan finanziario: metodi di costruzione e analisi critica

- **Costruire un Business Plan Credibile**
 - La crescita del fatturato
 - L'evoluzione della redditività
 - L'evoluzione della rotazione del capitale investito
 - L'evoluzione della struttura finanziaria
 - L'evoluzione delle altre variabili
- **Il Business Plan numerico in Excel**
- **Regole base per un buon Business Plan descrittivo**
 - *La Formula strategica, le 4 prospettive e il Break Even Point*

II. Valutare l'azienda con i principali metodi finanziari

- **Alcuni principi generali di Valutazione**
- **Valutazioni Obbligatorie e Volontarie**
- **Il risultato della stima**
- **Il concetto di Valore e quello di Prezzo**
- **I premi di maggioranza e gli sconti di minoranza**
- **Le diverse metodologie valutative finanziarie**
 - 1 Discounted cash flow method (DCF)
 - 2 Adjusted Present Value (APV)
 - 3 Economic Value Added (EVA®)
 - 4 I moltiplicatori di mercato (multipli)

CONTENUTI DEL CORSO

- **Il DCF (discounted cash flow) method: teoria e best practices**
 - Il valore di mercato del debito
 - Asset side vs Equity side
 - DCF: lo schema di riferimento
- DCF: come procedere
- DCF 1° step: stima dei Cash Flow
 - La stima del tempo nelle valutazioni DCF
- DCF 2° step: attualizzazione Cash Flow: stimare il tasso di sconto
- DCF 3° step: Stima del Terminal Value
- DCF 4° step: attualizzazione del Terminal Value
- DCF 5° step: stima del Valore dell'azienda
- DCF 6° step: verifica della congruità del risultato
 - I principali Errori di metodo
 - I principali Errori nei dati
 - I principali Errori negli input
- L'analisi di sensitività: come cambia il Valore se mutano i parametri fondamentali
 - Analisi di sensitività in Excel®
- DCF ad uno, due o tre stadi?
- **L'Adjusted Present Value (APV): teoria e best practices**

CONTENUTI DEL CORSO

- **L'Economic Value Added, EVA[®]**: l'anello di congiunzione fra Finanza e Strategia d'impresa
 - Perché EVA[®] e DCF portano agli stessi risultati?
 - Un po' di aritmetica del valore
 - EVA[®] in chiave finanziaria
 - EVA[®] e i tre gruppi di imprese: le aziende X, Y e Z
 - Un po' di algebra del valore
 - EVA[®] e i generatori di Valore: Competitive Advantage Magnitudo (CAM) & Competitive Advantage Period (CAP)
 - La catena di valore per l'azionista
 - Quali sono i Vantaggi competitivi su cui si alimenta il Valore Aziendale?
- **I multipli di mercato: teoria e best practices**
 - La Valutazione basata sui multipli di mercato
 - Le due fasi del processo di valutazione relativa
 - L'approccio delle società comparabili
 - L'approccio delle transazioni comparabili
 - Multipli: le fasi operative
 - Multipli: test fondamentali
 - Multipli equity side vs Multipli asset side
 - Le rettifiche ai multipli
 - I metodi di valutazione adoperati per settore
- **Specifiche per le imprese non quotate**

III. Esercitazione: valutazione finanziaria di un'azienda industriale

Corso di formazione
Valutazione aziendale con metodi finanziari



DURATA

16 ore

Obiettivo Valore Srl

Strategia e Finanza

www.obiettivovalore.it

Sede Legale Via Guelfa 5 - 40138 Bologna

Uffici Corso Europa, 145/16 - 16132 Genova

Tel. +39 010 8572251

info@obiettivovalore.it