

## Diritto commerciale



UMBERTO TOMBARI

### Corporate governance e 'sistema dei controlli' nella s.p.a.

2013 - pp. VIII-296 - Euro 32,00 - ISBN:978-88-348-3581-4

Quaderni CESIFIN. Nuova serie

Il "sistema dei controlli" delle s.p.a. è stato oggetto di numerosi interventi riformatori nel corso degli ultimi anni. Le questioni relative alla necessità di garantirne l'adeguatezza sono, pertanto, al centro del più recente dibattito. La sensazione spesso condivisa, tuttavia, è che detti interventi siano stati spesso avventati e disorganici. Il sistema attuale viene talvolta descritto come un "groviglio" di previsioni capace di "appesantire" di eccessivi oneri l'attività sociale, ad evidente discapito dell'efficienza della stessa. Il volume analizza il sistema societario dei controlli disciplinato dall'ordinamento italiano, approfondendone in modo completo le più varie problematiche, dal controllo interno nell'organo amministrativo alla revisione dei conti, dagli amministratori indipendenti all'organismo di vigilanza ex decreto legislativo n. 231/2001, dalla compliance alle previsioni del "nuovo" Codice di autodisciplina. Particolare attenzione è riservata alle esperienze di altri Paesi, con specifico riferimento all'ordinamento statunitense, inglese, tedesco e spagnolo.

Introduzione (G. Morbidelli). - Corporate governance e "sistema dei controlli" (P. Montalenti). - Il controllo all'interno dell'organo amministrativo (M. Stella Richter jr.). - Amministratori indipendenti, "sistema dei controlli" e corporate governance: quale futuro? (U. Tombari). - Il controllo interno tra compliance normativa e attività gestionale (F. Chiappetta). - Organizzazione dell'impresa, uffici di controllo e responsabilità. Appunti (P. Sfameni). - L'organismo di vigilanza ex d.lgs. n. 231/2001 (R. Sacchi). - L'organo di controllo (collegio sindacale, consiglio di sorveglianza, comitato per il controllo della gestione) (N. Abriani). - La revisione legale (P. Giudici). - Sistema dei controlli e mercato dei capitali (A. Perrone). - Il nuovo codice di autodisciplina delle società quotate: motivazioni e principali novità (C. Di Noia-E. Pucci). - Corporate governance e "sistema dei controlli": spunti per una valutazione internazionale privatistica (M.V. Benedettelli). - Dark Matter in US Corporations (Corporate Governance in the United States) (A.R. Palmiter). - The System of Corporate Governance in the United Kingdom (P. Davies). - Il sistema dei controlli nella Aktiengesellschaft tedesca (P. Kindler). - I controlli nella sociedad anónima in Spagna (A. Recalde Castells). - Conclusioni (C. Angelici).

## Diritto commerciale



SAVERIO SABATINI - DAMIANO MARINELLI

### La disciplina delle s.r.l.

Testo aggiornato alla Circolare del Ministero dello Sviluppo Economico 2 gennaio 2013, n. 3657/C

2013 - pp. X-366 - Euro 38,00 - ISBN:978-88-7524-224-4

Diritto e Professione

La crisi economica e finanziaria, l'elevato tasso di disoccupazione giovanile e le sempre più pressanti istanze di liberalizzazione hanno condotto, con incalzante celerità, a riforme apparentemente epocali: il Legislatore, con l'articolo 3 del Decreto Legge 24 gennaio 2012, n. 1 ha introdotto nel codice civile l'articolo 2643-bis disciplinante la cosiddetta società a responsabilità limitata semplificata, dedicata ai giovani imprenditori under 35; con l'articolo 44 del Decreto Legge 22 giugno 2012, n. 83 (cosiddetto "Decreto Sviluppo") convertito con modificazioni, dalla Legge 7 agosto 2012, n. 134 ha, successivamente, introdotto la società a responsabilità limitata a capitale ridotto; ed infine con il Decreto legge n. 179 del 2012, cosiddetto Decreto Sviluppo-bis, ha introdotto le start-up innovative il cui oggetto sociale sia prevalentemente rivolto ai settori dello sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico. Nel volume sono affrontate le più recenti riforme in tema di s.r.l. semplificata e a capitale ridotto, con ampi cenni anche alla disciplina delle start-up tecnologiche, volgendo lo sguardo alle criticità del nuovo strumento societario dedicato ai giovani imprenditori, con l'intento di fornire ai professionisti una ponderata guida alla decisione circa il tipo sociale da far adottare ai propri clienti. Il testo, di agevole e rapida comprensione, consente di vagliare aspetti positivi e negativi delle s.r.l. ordinarie, semplificate ed a capitale ridotto, comparandone le rispettive discipline giuridiche ed è aggiornato alla circolare del Ministero dello Sviluppo Economico n. 3657/C del 2 gennaio 2013, con la quale è stato recepito il parere del Ministero della Giustizia del 10 dicembre 2012, prot. 43644.

Parte Prima: La s.r.l. ordinaria e le nuove s.r.l.. - 1. La s.r.l. ordinaria. - 2. Le nuove tipologie di s.r.l.. - Parte Seconda: I tre tipi di s.r.l. nel vigente ordinamento. - 1. La fase costitutiva. - 2. I conferimenti. - 3. Il finanziamento soci nelle s.r.l. - 4. Il socio. - 5. Le decisioni dei soci e l'Assemblea. - 6. Le modifiche dell'atto costitutivo. - 7. La governance e gli organi di controllo. - 8. Le operazioni straordinarie. - 9. Il bilancio. - 10. Recesso ed esclusione. - 11. Scioglimento e liquidazione. - Indice analitico.

## Diritto commerciale



MASSIMO MONTANARI - ELISABETTA PEDERZINI

### **L'imprenditore e il mercato**

Imprenditore, procedure concorsuali contratti commerciali  
2013 - pp. XVI-360 - Euro 32,00 - ISBN:978-88-348-3932-4

Un volume che offre nuove chiavi di lettura sul diritto commerciale; uno strumento utile non solo per studenti ma anche per lettori appassionati di una disciplina che, negli ultimi decenni, in seguito all'evoluzione dell'economia, all'irrompere di nuove tecnologie, alla progressiva accresciuta importanza dell'appartenenza dell'Italia all'Unione Europea, appare sovrabbondante e altresì complicata da un numero eccessivamente elevato di leggi sull'argomento, nonché dal loro rapido mutamento, spesso ancor prima che se ne comprenda l'effettiva portata.

Introduzione: Origini, sviluppo storico e prospettive del diritto commerciale italiano. - I. La nozione d'imprenditore. - II. L'imprenditore commerciale e l'imprenditore agricolo. - III. Il piccolo imprenditore. - IV. L'acquisto della titolarità dell'impresa e la responsabilità dell'imprenditore. - V. L'azienda. - VI. Lo "Statuto" dell'imprenditore commerciale. - VII. I segni distintivi dell'imprenditore. - VIII. I contratti di distribuzione. - IX. I contratti per l'esecuzione di opere e di servizi. - X. I contratti per la promozione degli affari. - XI. I contratti di finanziamento. - XII. I contratti bancari. - XIII. I contratti di borsa. - XIV. L'assicurazione. - XV. Le procedure concorsuali.

## Diritto commerciale



PATRIZIO MESSINA

### **I contratti bancari e finanziari**

Giurisprudenza, dottrina e modelli contrattuali  
2013 - pp. X-334 - Euro 35,00 - ISBN:978-88-348-3785-6

Il volume ha l'obiettivo di trattare le più rilevanti e diffuse fattispecie contrattuali utilizzate da banche, società, imprese ed enti nel normale svolgimento della loro attività istituzionale e professionale, partendo dai contratti di finanziamento (mutuo, apertura di credito, leasing finanziario, factoring, project financing), per arrivare alle operazioni finanziarie di mercato (cartolarizzazione dei crediti, derivati di credito, covered bonds, ecc.) e passando attraverso il sistema delle garanzie maggiormente utilizzato nella prassi commerciale. In ciascun capitolo, per ogni singolo istituto si affrontano e approfondiscono le maggiori questioni teorico-interpretative legate ai singoli istituti senza per questo trascurare la trasposizione degli stessi sul piano operativo. Per tale motivo, ogni capitolo è corredato dal modello contrattuale relativo allo specifico istituto oggetto di trattazione. Il volume, così strutturato, si presenta come un'utile guida per gli operatori tra le maggiori questioni teoriche, sulle quali si mettono in dialogo tra di loro dottrina e giurisprudenza dando, al contempo, corpo - tramite i modelli contrattuali - ai singoli istituti e fattispecie negoziali.

Parte prima: I contratti di finanziamento. - I. Il mutuo. - II. L'apertura di credito. - III. Il leasing finanziario. - IV. Il factoring. - V. Il project financing. - Parte Seconda: Il sistema delle garanzie nelle operazioni finanziarie. - VI. Contratto di fidejussione e contratto autonomo di garanzia. - VII. La lettera di patronage: cenni. - VIII. Le garanzie finanziarie. - Parte Terza: Le operazioni finanziarie strutturate. - IX. La cartolarizzazione dei crediti. - X. I derivati. - XI. Le emissioni collateralizzate (CDO, CBO, CLO). - XII. La disciplina dei covered bonds.

## Diritto commerciale



MARIO PACCOIA

### Novità in materia societaria e di impresa

2013 - pp. XIV-202 - Euro 19,00 - ISBN:978-88-348-2097-1

Il presente contributo di Mario Paccoia analizza le recenti riforme del governo Monti in ambito societario e di impresa in generale. In particolare vengono trattati i seguenti argomenti: i) la società tra professionisti (STP, aggiornata alla legge 31 dicembre 2012, n. 247), descrivendone analiticamente la disciplina ed analizzandone altresì l'impatto sulla concorrenza e sull'aspetto fiscale; ii) le nuove disposizioni in tema di società a responsabilità limitata semplificata (Srls) e a capitale ridotto (Srlcr); iii) le agevolazioni di carattere fiscale, civilistico e giuslavoristico connesse all'introduzione di start up innovative e incubatori certificati di start up; iv) i nuovi strumenti di finanziamento delle imprese introdotte dal decreto Sviluppo (minibond e project bond); v) l'istituzione delle sezioni specializzate in materia d'impresa da parte del decreto "Cresci Italia?"; vi) un breve excursus sullo strumento del patto di famiglia.

Prefazione (M. Cartella). - Introduzione. - I. Società tra professionisti. - II. Novità in materia di srl. - Parte Prima: Società a responsabilità limitata semplificata (under 35). - Parte Seconda: Società a responsabilità limitata a capitale ridotto. - III. Start up innovativa. - IV. Nuovi strumenti di finanziamento per le imprese. - V. Tribunale delle imprese. - VI. Patto di famiglia. - Appendice normativa. - Bibliografia.

## Diritto privato - Diritto commerciale



PANDOLFINI VALERIO

### I ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali dopo il Dlg 09 novembre 2012, n. 192

2013 - pp. VIII-200 - Euro 23,00 - ISBN:978-88-7524-237-4  
Diritto e Professione

I. L'evoluzione della normativa sui ritardi nei pagamenti. - II. L'ambito applicativo della normativa sui ritardi di pagamento (artt. 1 e 2 del D.lgs. n. 231/2002). - III. I termini di pagamento (artt. 3 e 4 del D.lgs. n. 231/2002). - IV. Il tasso di interesse di mora e i costi di recupero (artt. 5, 6, 10 del D.lgs. n. 231/2002). - V. Gli accordi gravemente iniqui in danno del creditore (artt. 7 e 8 del D.lgs. n. 231/2002). - Appendice. - Bibliografia. - Indice analitico.

## Diritto privato - Diritto commerciale



GIACOMO PORCELLI - SALVATORE MONTICELLI

### I contratti dell'impresa

Seconda edizione rivista e ampliata

2013 - pp. XII-392 - Euro 34,00 - ISBN:978-88-348-3192-2  
Le istituzioni del diritto privato

La seconda edizione del volume coordinato da Salvatore Monticelli, pur continuando i caratteri fondamentali del "manuale in piu' volumi" di cui fa parte, presenta elementi di novita' che ne accrescono ulteriormente il pregio e l'utilita'. I principali contratti tipici quali la compravendita, la permuta, la somministrazione, il contratto estimatorio, la locazione e l'affitto, l'appalto, il mandato, il mutuo, la fideiussione, l'assicurazione, vengono qui ampliati fornendo i riferimenti necessari alla costruzione di una pluralita' di sottosistemi di contratti che, pur appartenendo ad un medesimo "ceppo di origine", si differenziano per specifici connotati, sollecitando lo studente a cogliere gli elementi comuni, quelli che li differenziano e i riflessi delle analogie e differenze cosi' rilevati sulla disciplina applicabile. A titolo di esempio, nel capitolo dedicato ai contratti dell'informatica, vengono analizzati il contratto di accesso ad internet, il contratto di hosting; il contratto di housing, di application service provisioning, di sviluppo e gestione dei siti web; in quello relativo al mutuo e ai contratti di finanziamento oltre al leasing e al factoring, il project financing, il leveraged buy out, il merger leveraged buy out. Cio' consente, oltre una conoscenza aggiornata dei piu' recenti schemi contrattuali, una partecipazione attiva alla comprensione dei temi trattati, attraverso un controllo critico delle basi normative e del fondamento logico delle soluzioni proposte, essenziale per acquisire un'adeguata preparazione teorica ed una effettiva formazione professionale.

Il corso di istituzioni di diritto privato (M. Nuzzo). - Presentazione alla seconda edizione (M. Nuzzo). - Introduzione (S. Monticelli). - Introduzione alla seconda edizione (S. Monticelli). - I.I contratti strumentali per la circolazione dei beni nel mercato (S. Monticelli). - Sez. I: Vendita e permuta. - Sez. II: Somministrazione e distribuzione. - II. I contratti di intermediazione nella collocazione nel mercato dei beni e dei servizi (S. Monticelli). - III. I contratti per l'utilizzazione dei beni (S. Monticelli). - IV. I contratti di garanzia personale (S. Monticelli). - V. I contratti per l'esecuzione di opere e servizi (S. Monticelli). - Sez. I: L'appalto e gli altri contratti. - Sez. II: L'esecuzione in outsourcing delle opere e servizi. - VI. I contratti della pubblicita' (A. di Biase). - VII. I contratti dell'informatica. - Sez. I: I contratti ad oggetto informatico (G. Porcelli). - Sez. II: Contratti di fornitura di servizi telematici (C. Robustella). - VIII. I contratti della pubblica amministrazione (F. Ciccariello). - IX. I contratti di credito e di finanziamento. - Sez. I: I contratti di credito (G. Porcelli). - Sez. II: I contratti di finanziamento (S. Monticelli). - X. I contratti di banca di borsa e di investimento (G. Porcelli). - Sez. I: I contratti bancari. - Sez. II: I contratti di borsa. - Sez. III: I contratti di investimento. - XI. Il contratto e l'impresa di assicurazione (M. Gazzara).

## Diritto privato - Diritto tributario



GIOVANNI CRISTOFARO - ANDREA DI DIO

### IL TRUST

CARATTERISTICHE GENERALI E PROFILI IMPOSITIVI

2013 - Euro 8,50 - ISBN:978-88-348-3181-6

Collana e-book dell'Associazione degli Avvocati Romani

Il volume si propone di individuare e descrivere le principali caratteristiche civilistiche e fiscali dell'istituto del trust. L'analisi e' stata condotta alla luce delle previsioni della Convenzione dell'Aja del 1° luglio 1985 avente ad oggetto "la legge applicabile ai trust e al loro riconoscimento", degli orientamenti dottrinari in materia nonche' della piu' recente giurisprudenza e dei documenti di prassi dell'Amministrazione finanziaria, cosi' da ottenere una ricognizione dello stato dell'arte di un istituto sviluppatosi in Italia pure in assenza di una specifica disciplina civilistica interna. Una illustrazione delle principali applicazioni del trust in Italia in ambito familiare, societario e fallimentare completa il testo.

Gli Autori. - I. Il trust: elementi principali. - II. I profili fiscali del trust. - III. Il trust e gli istituti giuridici affini. - IV. Le applicazioni principali del trust in Italia. - Bibliografia.

## Economia aziendale



LUCIO POTITO

### Le operazioni straordinarie nell'economia delle imprese

Quarta edizione rivista, aggiornata e ampliata

2013 - pp. X-342 - Euro 27,00 - ISBN:978-88-348-1057-6

Le operazioni straordinarie sono trattate in questo libro collocandole all'interno delle scelte strategiche che ogni impresa ben governata compie nel perseguire la finalita' di fondo cui e' ispirata la sua azione: la crescita del proprio valore. Esse sono difatti strumenti che si utilizzano nel disegnare e attuare strategie. Segnano momenti di grande importanza nella vita delle imprese, perche' conducono alla nascita, alla modificazione, alla concentrazione, alla riduzione, al trasferimento, al dissolvimento di sistemi aziendali; ne ridisegnano i confini, ne ridefiniscono linee strategiche obiettivi indirizzi processi e logiche organizzative, ne modificano i modi di competere e le caratteristiche del rischio. Per tale ragione le operazioni straordinarie vengono qui criticamente esaminate, anzitutto, sotto gli aspetti economico aziendali che restano pur sempre centrali e particolarmente approfonditi; se ne ricordano poi i profili giuridici (civilistici e fiscali), dei quali, non si puo' non tenere conto. Dopo aver ricordato i principi generali alla base dei metodi di valutazione delle aziende, sono oggetto di trattazione: le acquisizioni di complessi aziendali, le fusioni (compreso quelle inverse), il leveraged buyout, i conferimenti, le scissioni, le trasformazioni, le liquidazioni e il project financing. Il lavoro e' aggiornato alla data di pubblicazione con i principi contabili internazionali e con le norme che disciplinano le societa' di capitali e la tassazione del reddito d'impresa.

Introduzione: Operazioni straordinarie e creazione del valore. - I. Metodi di valutazione delle aziende. Principi generali. - II. Le acquisizioni di aziende. - III. Le fusioni. - IV. Il "leveraged buyout". - V. I conferimenti di azienda. - VI. Le scissioni. - VII. Le trasformazioni. - VIII. Le liquidazioni. - IX. Il "Project Financing" (L. Martiniello). - Opere citate.

## Economia aziendale



MARCO LACCHINI - TIZIANO ONESTI - GIANFRANCO ZANDA

### La valutazione delle aziende

VI Edizione

2013 - pp. XVI-576 - Euro 43,00 - ISBN:978-88-348-3693-4

Studi di Ragioneria e di Economia Aziendale

Il tema della valutazione d'azienda e' da tempo al centro di un ampio dibattito nella dottrina economico-aziendale e pone rilevanti problemi nella pratica aziendale e professionale. Le metodologie di stima del capitale economico si possono suddividere in due grandi categorie: dirette ed indirette. Le prime fanno riferimento ai prezzi di mercato; le seconde possono essere riferite a grandezze flusso ed a grandezze stock. Le metodologie basate sui flussi consistono nell'attualizzazione dei risultati reddituali futuri, dei cash flow prospettici o dei dividendi attesi. Tali formule valutative si rivelano di non agevole applicazione a motivo dell'elevato grado di soggettivita' e della difficolta' che si incontra nella stima dei parametri finanziari e reddituali che le costituiscono. Allo scopo di rendere operative le metodologie valutative riferite a grandezze flusso, nel volume sono esposti i cosiddetti metodi reddituali e finanziari semplificati. I metodi basati su grandezze stock si fondano sulla stima degli elementi patrimoniali materiali e immateriali. Notevole attenzione e' rivolta alla valutazione degli elementi immateriali aventi e non aventi valore di mercato. Particolare enfasi e' posta sulla valutazione dell'organizzazione umana (cosiddetto capitale umano), dei marchi, della tecnologia, del portafoglio lavori, delle insegne, ecc. Il volume e' arricchito con una serie di approfondimenti relativi alla recente crisi finanziaria, al ruolo dei sistemi di credit rating, alla valutazione delle aziende ad alto rischio e delle aziende in amministrazione controllata.

I. Brevi note sulla teoria del valore. - II. Scopi e posizioni soggettive nelle valutazioni di azienda. - III. I metodi diretti di valutazione del capitale economico. - IV. Le metodologie indirette teoriche di stima. - V. Le metodologie indirette semplificate: prime osservazioni. - VI. I metodi finanziari semplificati. - VII. I metodi reddituali semplificati. - VIII. Il tasso di sconto. - IX. La coerenza tra tassi e flussi nella stima del valore del capitale economico delle aziende effettuata con i metodi reddituali e finanziari. - X. I metodi patrimoniali. - XI. L'applicazione dei metodi patrimoniali complessi. - XII. Problemi di classificazione e di valutazione dei beni immateriali ai fini della stima del capitale economico d'impresa con i metodi patrimoniali complessi. - XIII. La valutazione dell'organizzazione del personale. - XIV. La valutazione dei marchi. - XV. La valutazione della tecnologia. - XVI. La valutazione del portafoglio lavori. - XVII. La valutazione delle insegne. - XVIII. La valutazione del titolo minerario. - XIX. La valutazione del portafoglio premi delle aziende assicurative esercenti il ramo danni. - XIX. I metodi misti di valutazione. - XXI. Le raccomandazioni UEC/FEE in tema di valutazioni di azienda o di parti d'azienda. - XXII. L'EVA quale strumento di misurazione della performance aziendale e quale metodologia di stima del valore economico di un investimento. - XXIII. La valutazione delle aziende mediante la contingent claim analysis. - XXIV. La valutazione delle aziende Sub-Investment Grade. - XXV. La valutazione delle aziende in disequilibrio economico: brevi note. - XXVI. La valutazione delle aziende in amministrazione controllata. - XXVII. La valutazione del capitale economico dei gruppi: alcune osservazioni sulle metodologie applicabili. - XXVIII. La determinazione degli sconti di minoranza. - XXIX. Osservazioni metodologiche in ordine alla determinazione dei premi di maggioranza e degli sconti di minoranza nella valutazione dei pacchetti azionari. - XXX. Alcune osservazioni in ordine alla determinazione degli sconti di liquidita'. - Bibliografia.

## Economia aziendale



ALBERTO QUAGLI

### Bilancio di esercizio e principi contabili

Sesta edizione

2013 - pp. XIV-406 - Euro 27,00 - ISBN:978-88-348-3088-8

Collana di Contabilità d'Impresa

Lo schema di questo volume, ormai giunto alla sesta edizione, è basato sull'analisi della legge civile in materia di bilancio e dei principi contabili nazionali, in qualità di regole interpretative e integrative delle norme del Codice Civile. Dopo i primi due capitoli, dedicati al ruolo e ai postulati del bilancio ed agli schemi formali dei prospetti previsti dalla legge, si descrivono e analizzano le classi di voci dello Stato Patrimoniale, discusse nelle loro problematiche di classificazione, valutazione ed esposizione in bilancio; segue quindi l'esame delle problematiche valutative e di collocazione in bilancio delle voci scaturenti dai giudizi di fine periodo. Infine vengono prese in esame le regole IASB (International Accounting Standards Board), in quanto tali principi contabili internazionali sono ormai adottati dalle aziende italiane. Rispetto alla precedente, questa edizione si caratterizza per l'aggiornamento riferito alle modifiche introdotte negli ultimi tre anni ai principi dello IASB, alle regole del Codice Civile (specie con il Decreto Legislativo n. 39/2010) e ai documenti dell'Organismo Italiano di Contabilità (con il nuovo OIC 6). I riferimenti normativi sono aggiornati al gennaio 2013.

Premessa. - I. Ruolo e postulati del bilancio di esercizio. - II. Gli schemi di bilancio. - III. Le immobilizzazioni immateriali. - IV. Le immobilizzazioni materiali. - V. Le rimanenze di magazzino. - VI. I crediti. - VII. Poste in valuta estera. - VIII. Attività finanziarie. - IX. Liquidità, ratei e risconti, conti d'ordine. - X. Il patrimonio netto. - XI. I fondi per rischi e oneri ed il TFR. - XII. I debiti. - XIII. Imposte sul reddito e fiscalità differita. - Bibliografia.

## Economia aziendale



AA.VV.

### I principi contabili internazionali: caratteristiche, struttura, contenuto

2013 - pp. 606 - Euro 15,00 - ISBN:978-88-348-2684-3

I principi contabili internazionali rappresentano una "nuova" frontiera degli studi connessi al bilancio, momento fondamentale verso il processo di armonizzazione prima europeo e poi mondiale. Abbandonato l'ampio dibattito che ha caratterizzato il periodo della loro prima adozione, l'attenzione è ora posta sulle caratteristiche di tali principi e sulle modalità di concreta applicazione, esaminandone il progressivo e costante processo di definizione e aggiornamento, necessario al fine di adeguarli in modo stringente all'evoluzione del contesto finanziario di cui rappresentano la base per le scelte di comunicazione. Al fine di comprenderne gli obiettivi e la logica di fondo dei principi contabili internazionali, il volume pone l'attenzione su tre elementi: le caratteristiche, opportunamente collegate con il quadro concettuale di riferimento, la struttura e il contenuto. L'articolazione è in tre parti. Nella prima viene fornito il quadro concettuale all'interno del quale si collocano i principi contabili internazionali e la struttura del bilancio con esso coerente. Dopo l'illustrazione del Framework, vengono esaminati da un lato alcuni principi generali rilevanti, tra cui il fair value e le problematiche connesse alla prima adozione; dall'altro la composizione del bilancio. La seconda parte è dedicata alle valutazioni di bilancio, affrontando le tematiche di maggior rilievo teorico e operativo. La terza è relativa alle aggregazioni aziendali e alle differenti tipologie di relazioni tra entità economiche. A fianco dell'analisi e illustrazione del contenuto del singolo principio, vengono messe in evidenza, in modo assai sintetico, le differenze con la regolamentazione nazionale e proposte alcune domande per verificare il grado di apprendimento: all'interno dei singoli capitoli frequenti sono gli esempi tratti dai bilanci e le esemplificazioni specifiche.

Elenco Autori. - Elenco Principi. - Prefazione. - I. The conceptual framework for financial reporting (S. Azzali). - II. Il fair value (M. Pizzo e N. Moscariello). - III. I principi generali rilevanti (C. Carini e P.L. Marchini). - IV. La struttura e la composizione del bilancio (a cura di M. Allegrini). - V. Le immobilizzazioni materiali e immateriali (A. Quagli). - VI. L'impairment test (A. Quagli). - VII. Gli strumenti finanziari (A. Gaetano). - VIII. Le rimanenze di magazzino e i lavori su ordinazione (a cura di A. Quagli). - IX. I fondi, le passività e le attività potenziali (A. Quagli). - X. I benefici per i dipendenti (F. Avallone). - XI. I ricavi (M. Pizzo). - XII. Le operazioni in valuta estera (A. Quagli). - XIII. Le imposte sui redditi (V. Tibiletti). - XIV. Le business combinations (L. Fornaciari). - XV. Il bilancio consolidato separato (C. Teodori). - XVI. Gli investimenti in altre entità e la disclosure complessiva (C. Teodori). - XVII. Le operazioni tra parti correlate (N. Moscariello).

## Economia aziendale



FABRIZIO DI LAZZARO

### La performance del valore

Per l'analisi aziendale - Seconda edizione

2013 - pp. VI-162 - Euro 15,00 - ISBN:978-88-348-3764-1

Oggi il valore economico del capitale è uno dei più diffusi indicatori della performance aziendale e viene continuamente misurato dagli analisti finanziari sia interni che esterni per apprezzare i risultati che derivano dalle decisioni strategiche ed operative del Management. Il tema della "performance del valore" inoltre è di attualità anche nell'ambito delle valutazioni di bilancio, per effetto della progressiva apertura della normativa nazionale e comunitaria ai principi contabili internazionali. Il tema della valutazione d'azienda dunque, pur non essendo un argomento nuovo nel panorama degli studi economico aziendali, torna ad essere di estrema attualità e viene qui affrontato in cinque capitoli. Il primo capitolo approfondisce il tema delle fasi evolutive dell'impresa, con particolare riferimento al progressivo grado di "apertura ai terzi" dei fattori "capitale" e "lavoro". Il secondo capitolo tratta il tema delle variabili chiave di matrice "non finanziaria" atte a delimitare i fattori critici da cui dipende il grado di "rischio strategico" del sistema aziendale. Il terzo capitolo affronta il tema della misurazione del valore dalla teoria classica all'impostazione finanziaria, dall'approccio contabile tradizionale all'analisi dell'influenza dei principi contabili internazionali nella determinazione del capitale investito e del tasso effettivo di redditività; individua inoltre i principali "driver" del valore, che portano l'impresa a creare o a distruggere il proprio valore economico a vantaggio o a danno degli stockholder. Il tema dei flussi finanziari è l'oggetto del quarto capitolo, con particolare riferimento alle modalità di rappresentazione e di rendicontazione, secondo la prassi nazionale ed i principi contabili internazionali. Il quinto ed ultimo capitolo descrive il processo di rendicontazione interna e la metodologia di reporting dei risultati conseguiti. Il volume, il cui aspetto innovativo deve essere ricercato non tanto, o non solo, nelle metodologie di misurazione del valore, quanto piuttosto nelle modalità di impiego dei risultati, è utile per gli operatori che quotidianamente si misurano su tali problematiche e offre strumenti di riflessione che possono contribuire ad espandere i confini del complesso campo di studi della contabilità per l'alta direzione.

Prefazione. - I. La gestione dell'impresa orientata al valore. - II. L'apprezzamento del "rischio strategico" dell'impresa. - III. I "driver" del valore. - IV. Il conto finanziario nel sistema informativo d'impresa. - V. Il reporting del valore. - Bibliografia.