

Istruzioni passo a passo sull'uso del Software VALUTAZIONE AZIENDALE

IL MODULO IN BREVE

SCOPI DEL SOFTWARE. Consente di valutare un'azienda e quote di partecipazione utilizzando e confrontando i sei più avanzati e diffusi metodi di valutazione di natura economica e finanziaria, con riferimento ad aziende P.m.i. non quotate sui mercati finanziari.

MODALITA' D'USO. I due Menu operativi (**Menu Inserimento** e **Menu Valutazione**) vanno percorsi nel loro ordine sequenziale. Il "Menu Inserimento" consente di normalizzare (depurare da eventi non ripetibili, ecc.) gli utili e gli altri aggregati economici che si intende utilizzare nella valutazione, nonché di valorizzare a valori correnti lo Stato Patrimoniale. Il "Menu Valutazione" contiene i sei metodi di valutazione. Per ciascun metodo utilizzato è possibile sviluppare fino a sei diverse ipotesi alternative di valutazione, utilizzando differenti valori di reddito, numero di anni, tassi, ecc.. Il programma calcola una valutazione minima, massima e media per ciascun metodo applicato, nonché una sintesi tra tutti i metodi utilizzati.

CONSIGLI. Per risolvere dubbi sul funzionamento di qualsiasi tabella, ricordarsi di consultare l'Help in linea (tasto F1 o pulsante con freccina rossa).

ISTRUZIONI PASSO A PASSO PER L'USO

1) Scegliere il caso desiderato:

•**1.1. Valutazione dell'azienda, senza inserimento di bilanci storici:** la valutazione non richiede necessariamente l'inserimento dei bilanci storici: è sufficiente inserire lo Stato patrimoniale alla data della valutazione (Menu Inserimento/S.P. a valori correnti) e normalizzare gli aggregati economici partendo direttamente dal Risultato d'esercizio, e/o Mol, e/o Nopat (Menu Inserimento/Normalizzazioni):

a) Entrare direttamente nel Modulo di Valutazione aziendale;

b) Scegliere Menu File/Parametri documento ed inserire l'anagrafica dell'azienda. Ricordarsi di indicare il numero di quote o di azioni in modo da poter ottenere anche il valore unitario della quota o azione;

c) Passare al punto 2).

•**1.2. Valutazione dell'azienda, con inserimento dei bilanci storici:** in tale caso oltre alla valutazione aziendale è possibile ottenere l'analisi dei bilanci:

d) entrare nel Modulo di Immissione, inserire a mano o in automatico i bilanci storici seguendo le relative "Istruzioni passo a passo";

e) quindi entrare nel Modulo di "Analisi di Bilancio e Rating" e, seguendo le relative "Istruzioni passo a passo", importare i bilanci storici prelevandoli dal Modulo di Immissione. A questo punto il programma di "Analisi di Bilancio e Rating" provvederà a sviluppare tutta una serie di aggregati, indici e altri dati necessari per la valutazione aziendale, che l'utente dovrà ovviamente controllare: in particolare, se si desidera utilizzare l'E.v.a. e il W.a.c.c., occorrerà determinarli in 'Menu Analisi/Analisi finanziaria/Costo capitale e E.V.A.'. Al termine salvare (ad es.: "beta_srl.dgn") e uscire. Quindi passare al punto i);

•**1.3. Valutazione dell'azienda, con preliminare sviluppo di bilanci previsionali:** in tale caso oltre alla valutazione aziendale si otterrà anche un'analisi dei bilanci e un business plan:

f) se nella valutazione si desidera utilizzare anche (o soltanto) **dati previsionali**, per prima cosa entrare nel Modulo di Immissione ed inserire, se esistenti, i bilanci storici seguendo le relative "Istruzioni passo a passo"; se invece trattasi di **start up** partire direttamente dal punto g);

g) quindi entrare nel Modulo di "Budget & Business plan" e sviluppare i bilanci previsionali seguendo le "Istruzioni Passo a passo" contenute in detto Modulo; al termine poniamo di

salvare il documento con il nome "beta_srl.pnf";

h) entrare nel Modulo di "Analisi di Bilancio e Rating" e con la procedura di "Aggancia da Budget & Business plan" (in Menu File) importare automaticamente il file "beta_srl.pnf". Eventuali ulteriori bilanci storici possono essere importati dal Modulo di Immissione (Menu File/importa dal Modulo immissione). A questo punto il Modulo di 'Analisi di Bilancio e Rating' provvederà a sviluppare tutta una serie di aggregati, indici e altri dati necessari per la valutazione aziendale, che l'utente dovrà ovviamente controllare: in particolare, se si desidera utilizzare l'E.v.a. e il W.a.c.c., occorrerà determinarli in 'Menu Analisi/Analisi finanziaria/Costo capitale e E.V.A.'. Al termine salvare e uscire (in automatico verrà proposto di salvare il documento con il nome "beta_srl.dgn");

i) infine entrare nel Modulo di **Valutazione aziendale** e aprire (Menu File / Apri) il documento salvato nel modulo di 'Analisi di Bilancio e Rating' (es.: "beta_srl.dgn"). Quando apparirà l'anagrafica dell'azienda (finestra dei Parametri), ricordarsi di indicare il numero di quote o di azioni in modo da poter ottenere anche il valore unitario della quota o azione. Passare al punto 2).

2) Il Menu Inserimento del Modulo di "Valutazione aziendale" consente di "normalizzare" (depurare da eventi non ripetibili, ecc.) gli utili e gli altri aggregati economici che si intende utilizzare nella valutazione (Risultati d'esercizio, Mol, Nopat) nonché di valorizzare a valori correnti lo Stato Patrimoniale. L'uso delle relative tabelle è piuttosto intuitivo. In caso di dubbio premere il tasto F1 per aprire la guida in linea (Menu ?/Help in linea). Gran parte delle rettifiche richieste vengono inserite automaticamente dal programma (ovviamente solo nel caso 1.2.).

3) A questo punto, nel **Menu Valutazione** scegliere ed applicare i metodi desiderati. Anche in tale caso l'uso delle tabelle è piuttosto intuitivo e in caso di dubbio è possibile premere il tasto F1 per aprire la guida in linea, ove troverete spiegazioni non solo sull'uso del software, ma anche sulla dottrina adottata, e vari suggerimenti pratici.

4) Dopo aver applicato i metodi di valutazione desiderati, andare in **Menu Valutazione/Sintesi**. Il programma riepiloga in automatico i valori (valutazione media) determinati mediante l'uso dei vari metodi di valutazione adottati, in modo da fornire elementi indicativi ai fini della individuazione del corretto valore aziendale.

Tali valori si riferiscono alla cessione della totalità delle quote / azioni. Qualora oggetto della cessione sia soltanto una quota del capitale, è necessario sia indicare l'entità di tale quota, nonché un eventuale premio di maggioranza od uno sconto di minoranza.

5) Salvataggio. Quando si desidera, e comunque prima di uscire dal documento, ricordarsi di salvare il lavoro, usando il comando Menu File/Salva.

Esportazione in Excel. E' possibile trasferire ogni tabella e analisi in Excel, con la procedura prevista in "Menu File/Esporta fascicolo su Excel".

Suggerimenti. Possono essere disattivati o ri-attivati agendo in Menu ?/Suggerimenti o con il "pulsante lampadina".

6) Relazioni in Word. E' possibile aggiornare automaticamente relazioni standard create in Word, importando dati e grafici da Top Value. Le istruzioni per creare tali collegamenti sono [disponibili qui](#). Sono inoltre in vendita **relazioni professionali** già pronte per l'uso, che importano centinaia di dati da Top Value con un semplice clic: nella cartella c:\utenti\nomeutente\documenti\top value si vedano "Esempio Relazione Basilea.pdf" ([acquista in formato word](#)), "Esempio Relazione Business plan" ([acquista in formato word](#)) e "Esempio Relazione Valutazione aziendale" ([acquista in formato word](#)).