

VALORE LORDO POTENZIALE DELL'IMPRESA (valore di mercato)

Come si calcola:

Trattasi del valore potenziale giacché non deriva da una contrattazione con soggetti acquirenti, essendo invece un valore determinato con la logica dell'equivalenza ad altre alternative a disposizione degli investitori, alternative appartenenti al medesimo settore di attività economica e dotate della medesima redditività operativa. Il procedimento di calcolo è così sintetizzabile:

1. dai mercati regolamentati europei si desume, per ciascuna società, il *price-earning ratio*; il reciproco del *price-earning ratio* viene comunemente adottato come indicatore della remunerazione effettiva del capitale di rischio;
2. poiché questa misura di costo-rendimento è riferibile al solo capitale di rischio, e dipende dallo specifico livello d'indebitamento e dall'impostazione fiscale dell'impresa, per ciascuna società si calcola la versione *unlevered*, rappresentativa cioè del costo medio ponderato del complessivo capitale aziendale (*w.a.c.c.*);
3. di tale costo-rendimento *unlevered* successivamente si calcola il valor medio per settore economico (classificazione ATECO 2007);
4. il costo-rendimento *unlevered* applicato al Reddito Operativo (che costituisce il margine basilare per remunerare tutti i finanziatori, sia a titolo di capitale di debito che di capitale di rischio) fornisce un'approssimazione del complessivo valore di mercato dell'impresa (implicito e potenziale).

Come si interpreta:

Il valore ottenuto va valutato soprattutto in senso dinamico, ma anche parallelamente ad altre realtà.

	migliaia di euro				
	2011	2010	2009	2008	2007
ITALIA	708	1.286	910	1.061	2.048
VENETO	888	1.451	879	1.077	2.241
Settore (Ateco 2007)					
A	368	578	260	324	988
B	672	931	551	1.719	2.526
C	2.188	3.335	1.566	2.263	5.423
D	8.112	11.543	6.991	6.182	4.419
E	2.380	4.287	3.390	3.765	9.176
F	753	1.086	735	729	1.156
G	1.277	1.712	1.084	1.082	2.511
H	573	945	805	611	1.699
I	318	163	1.402	193	770
J	230	694	510	455	843
L	375	420	408	391	655
M	254	261	104	244	761
N	518	545	231	312	879
P	281	277	265	-143	109
Q	1.195	2.112	1.321	1.433	3.089
R	319	480	516	322	-179
S	343	384	100	158	433

Fonte: elaborazioni su dati In.balance, Bureau van Dijk, Aswath Damodaran, ECB, EBF