

## VERBALE DELLA RIUNIONE DEL GRUPPO DI LAVORO SIDREA

### “VALUTAZIONE AZIENDALE” DEL 18 DICEMBRE 2013

Il 18 dicembre 2013 alle ore 10:30 il gruppo di lavoro “Valutazione aziendale” si è riunito a Firenze per discutere il seguente ordine del giorno:

- Attività istituzionale
- Pubblicazione sulla rivista
- Linee editoriali
- Attività dei sottogruppi

Risultano presenti i soci: Andrea Amaduzzi, Eugenio Comuzzi, Federica Doni, Raffaele Fiorentino, Stefano Fontana, Enrico Gonnella, Fabio La Rosa, Giovanni Liberatore, Roberto Maglio, Stefano Marasca, Anna Paris, Filippo Zanin.

Hanno giustificato la loro assenza i soci: Silvano Corbella, Alberto Quagli, Alberto Incollingo, Riccardo Tiscini, Ivanoe Tozzi, Antonio Corvino, Daniela Rupo, Olga Ferraro, Marco Giuliani, Francesca Bernini, Christin Favino, Mauro Romano, Michele Bertoni, Salvatore Ferri, Antonella Silvestri, Corrado Cuccurullo.

#### 1. Attività istituzionale

Rapporti con OIV: Il Consiglio Direttivo di SIDREA ha risposto affermativamente alla proposta del Consiglio dei Garanti dell'OIV relativa all'inserimento della nostra istituzione tra i referee dello OIV. Il Consiglio SIDREA ha auspicato che al ruolo di referee venga dato adeguato risalto da parte dello OIV e che siano definite congiuntamente modalità operative e tempi consoni per la consultazione di tutti i membri aderenti al Gruppo di Lavoro sulla Valutazione d'azienda. Ciò al fine di poter esprimere utili, seppur non vincolanti, suggerimenti di modifiche e/o integrazione sui documenti trasmessi. Resta inteso che SIDREA e i suoi GdL potranno partecipare con il ruolo e le modalità che riterranno opportuni al processo di emanazione di principi di valutazione promosso da altre istituzioni e/o entità. Il Consiglio Direttivo ha nominato il **prof. Liberatore** come referente dei rapporti con OIV, con la responsabilità della circolazione riservata dei documenti che verranno trasmessi. Il Consiglio si è raccomandato che SIDREA possa essere coinvolta come referente accademico nelle iniziative con cui lo OIV intende promuovere le finalità dei principi italiani di valutazione, intendendo in quelle occasioni far sì che sia riconosciuto il ruolo aziendalistico nella valutazione d'azienda.

Rapporti con altre istituzioni: sono stati avviati contatti con l'IRDEC, nella persona del Segretario Generale dott. Valente, e con l'ANDAF nella persona del Presidente dott. Cosi. In particolare, s'intende sottoporre a questi due organismi, e ad altri ancora da individuare, i prodotti realizzati dal GdL, tra cui il glossario tecnico sui termini di valutazione. La necessità

del glossario è già emersa nei precedenti incontri e vengono incaricati la **prof.ssa Paris** e il **prof. La Rosa** di seguire il processo di formazione del glossario, a partire dall'analisi fin qui svolta dal sottogruppo sui PdV in riferimenti ai glossari esistenti emanati dai vari standard setter e organismi professionali. Su questa base verrà impiantato il recupero dei termini della dottrina aziendalistica italiana eventualmente mancanti, a partire dai principali manuali sull'impiego dei termini più ricorrenti e di questo si occuperanno il **prof. Comuzzi** e il **prof. Giuliani**. La ricerca dovrà poi essere coordinata con il piano editoriale della rubrica sui principi di valutazione appena partita sulla Rivista dei Dottori Commercialisti, con compito a cura del **prof. Amaduzzi**.

Scientificità della ricerca su VdA: Altro tema è quello della scientificità delle riviste su cui pubblicare. Il **prof. Gonnella** seguirà l'attività di coordinamento delle riviste nazionali ed internazionali (dove sono accessibili e consultabili, in quale formato, in quale classe/fascia sono collocate ai fini della valutazione della ricerca, ecc.), insieme al **dott. Fontana** e al **prof. Fiorentino**.

Riguardo il tema dell'analisi bibliometrica sulla valutazione aziendale, il prof. Liberatore, dopo avere ricordato che non esiste un'analisi in tal senso, legge una breve proposta del prof. Cuccurullo che si prefigge di a) mappare (confini, percorsi,...) la ricerca sulle *business valuation* in un intervallo di tempo e tracciare gli indirizzi di ricerca per colmare lacune e/o creare ponti tra sottocampi; b) identificare i percorsi potenzialmente più fecondi per rilevanza concettuale. Il prof. Cuccurullo individua anche primo step sull'analisi dei lavori sulle business valuation riconosciuti come più influenti ed individuati sulla base di un'analisi delle citazioni che consente di classificare gli autori/gli articoli più influenti; i "gruppi di ricerca"; i sottocampi; le relazioni che esistono tra i precedenti oggetti.

Il **prof. Gonnella** e il **prof. Maglio** si rendono disponibili a collaborare su questa attività, insieme al **prof. Cuccurullo**.

Workshop annuale: Il prof. Liberatore avanza la proposta dell'organizzazione di un workshop, finalizzato a presentare anche i lavori che sono in fase di completamento. Il prof. Gonnella sottolinea la candidatura dell'ateneo pisano come sede del workshop e propone un convegno scientifico, con cadenza annuale o biennale, con il format tradizionale (sessione plenaria e sessioni parallele). Il workshop servirà anche a ribadire l'accreditamento istituzionale e la visibilità dell'attività e dei risultati ottenuti. Il prof. Amaduzzi precisa che occorre fare attenzione anche alla scelta della sede più idonea e all'articolazione organizzativa più adatta, cercando di coinvolgere i soggetti e gli organismi istituzionali più rilevanti. Il prof. Liberatore quindi propone di calendarizzare un workshop, da verificare se congiuntamente dovrà includere un piano scientifico e uno istituzionale-professionale, o se separare questi due profili. Separarli può comportare il rischio di non avere, sul piano scientifico, molto richiamo da parte degli accademici e quindi di avere pochi contributi da presentare. Il prof. Marasca suggerisce l'idea di un workshop dove coesistano i due profili, prevedendo ad esempio la mattina dedicata alle relazioni scientifiche e il pomeriggio rivolto ad un'ampia platea di professionisti, incentivati anche dall'accreditamento ai fini della formazione continua. Il prof. Gonnella propone l'idea di inserire una sessione all'interno del convegno Sidrea che si terrà a settembre 2014 a Palermo.

Il prof. Gonnella e il prof. Liberatore si occuperanno del profilo scientifico, selezionando le riviste su cui pubblicare le relazioni presentate. Il prof. Amaduzzi si occuperà del profilo istituzionale-professionale e della cura quindi dei soggetti istituzionali da coinvolgere. Il prof. Maglio suggerisce di contattare anche la Consob, quale soggetto da coinvolgere e il prof. Amaduzzi conferma l'opportunità di un coinvolgimento, così come dei referenti del Ministero, per interessare anche un profilo giuridico. Il prof. Amaduzzi suggerisce Roma quale sede del workshop. Il prof. Liberatore precisa che il tema del convegno, sarà ripreso a febbraio 2014 dai **proff. Amaduzzi, Marasca, Gonnella e Liberatore**, considerato che a gennaio ci si dovrà occupare dell'editing dei progetti editoriali.

## 2. Rubrica su Rivista dei Dottori Commercialisti

Il **prof. Amaduzzi** ricorda che la Rivista dei Dottori Commercialisti è trimestrale e che la rubrica del prossimo numero conterrà la presentazione dell'attività del GdL. Mentre i successivi numeri conterranno:

- secondo articolo: glossario (una o due uscite)
- terzo articolo: principi di valutazione del Nord America
- quarto articolo: principi di valutazione IVSC ed Europa

Sul proseguo nella cura della rubrica il prof. Amaduzzi avvierà una discussione con l'editore della rivista (prof. Gianmaria Garegnani). Le prossime scadenze da rispettare sono:

- per il numero di marzo: 31 gennaio 2014
- per il numero di giugno: 30 aprile 2014.

Il prof. Liberatore sintetizza quindi questa proposta:

- Numero 1 della rivista: traduzione di un glossario esistente nordamericano (es. quello canadese) con spiegazione.
- Numero 2 della rivista: principi di valutazione nordamericani.
- Numero 3 della rivista: principi di valutazione europei.

Come detto in precedenza, il prof. Comuzzi si occuperà della integrazione della dottrina aziendalistica italiana, eventualmente con la collaborazione del prof. Giuliani.

## 3. Linee editoriali

Il **prof. Comuzzi** rispone le linee editoriali da lui ideate e che verranno inviate ai partecipanti quanto prima:

- Circa 20-25 pagine
- Ricerca di una struttura uguale per tutti nelle parti accessorie
- I paragrafo: obiettivo del capitolo (1/2 pagina), da sviluppare per punti-elenco;
- II paragrafo: inquadramento dottrinale della letteratura in forma tabellare, citando cognome e anno di riferimento (distinguere su 2 diverse colonne autori nazionali ed internazionali).
- III parte: liberamente svolta da ogni autore, con inserimento di un caso d'esempio.
- IV parte: conclusioni-sintesi-riepilogo, in forma tabellare o punti elenco.

- Considerazioni generali: ogni paragrafo può avere mescolata la parte tabellare e quella descrittiva; ridurre al minimo l'inserimento di note; distinguere il testo dal caso o dalle formule.

Il prof. Comuzzi verificherà a quanto ammonta il contributo finanziario per "IlSole24Ore" e il prof. Liberatore verificherà la disponibilità finanziaria di SIDREA per questa iniziativa. In alternativa, si opterà per IPSOA e/o Maggioli. In entrambi i casi si suggerisce di prevedere un formato cartaceo ed eventualmente anche uno elettronico (e-book).

Sui primi due progetti editoriali si ribadisce la scadenza per la consegna dei contributi del 31 dicembre 2013 (o tassativamente **8 gennaio 2014**) e quindi si procederà ad una fase di revisione, formale e sostanziale, a cura di 3-4 persone che leggeranno tutti i capitoli ai fini del coordinamento dei contenuti, fase che si concluderà a fine gennaio 2014.

Sul tema del referaggio si è deciso di rinviare, per indisponibilità di tempi, ad altri volumi futuri questa attività. Pertanto questi primi tre volumi non saranno sottoposti a referaggio.

#### **4. Attività dei sottogruppi**

Valutazione aziende in crisi: sono arrivati 8 capitoli su 17, di cui 3 già presenti su Google Drive. Il capitolo sugli aspetti fiscali è stato attribuito al prof.

Incertezza nei piani e nei flussi: sono arrivati quasi tutti i capitoli, con l'eccezione di due.

Principi di valutazione: due parti, una sulla comparazione degli standard setter e uno sugli errori della valutazione. In merito all'analisi presso i tribunali, già avviata sul tribunale di Firenze, il prof. Gonnella evidenzia le difficoltà riscontrate a Pisa e Lucca per ottenere la disponibilità delle relazioni di stima. Il prof. Gonnella e il prof. Liberatore concordano sull'idea di un'uscita del volume sugli standard setter e sui principi valutazione in tempi brevi e quasi allineati con i due volumi in chiusura. Si concorda per il **15 marzo** la consegna dei lavori da parte degli autori del sottogruppo.

#### Prossimo incontro

Il prossimo incontro in plenaria del Gruppo di Lavoro SIDREA sulla "Valutazione d'azienda" è fissato a Firenze per giovedì 06.02.2014 alle ore 10:30.

La seduta si chiude alle ore 13:30.

Il Segretario  
(Fabio La Rosa)

Il Coordinatore  
(Giovanni Liberatore)