



DOCUMENTO DI RICERCA

I fattori ESG nella valutazione d'azienda: la costruzione della base informativa



A cura della Commissione di studio

"Valutazione d'azienda"

Presidente CNDCEC delegato

Elbano de Nuccio

Presidente Commissione

Giovanni Liberatore*

Segretario

Francesco Dalla Sega* (Coordinatore del Gruppo di lavoro)

Componenti

Nicola Agnoli*

Gigliola Di Chiara

Massimiliano Farina Briamonte

Giovanni Galeandro

Vittorio Melchionda

Giorgio Pellati

Maurizio Ragno*

Maria Francesca Talamonti

Martino Zamboni*

Ascanio Salvidio

Staff tecnico

Matteo Pozzoli* - Ufficio Legislativo CNDCEC

Nicola Lucido - Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti

Alessandra Pagani - Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti

^{*} Componente del Gruppo di lavoro

DOCUMENTO DI RICERCA

I fattori ESG nella valutazione d'azienda: la costruzione della base informativa



Sommario

PREMESSA	1
CAPITOLO 1 - FINALITÀ GUIDA OPERATIVA TECNICA PER LA VALUTAZIONE D'AZIENDA ESG	4
1.1. La serie	4
1.1.1. Organizzazione della serie	4
1.1.2. La necessità di una serie articolata	5
1.1.3. Fondamenta della raccolta informativa	5
1.2. Obiettivi del primo Volume	5
1.2.1. Elementi di riferimento	5
1.2.2. Approccio base: guidare con coerenza e precisione	6
1.2.3. Applicazioni pratiche per il valutatore	6
CAPITOLO 2 - LA DOTTRINA IN MATERIA DI VALUTAZIONE D'AZIENDA E FATTORI ESG (CENNI)	13
2.1. Le prospettive di studio	13
2.2. Il sistema di misurazione delle pratiche ESG	14
2.3. L'impatto sui flussi	15
2.4. L'impatto sul rischio sistematico	16
2.5. L'impatto sul costo del debito	16
2.6. E-S-G sono sullo stesso piano?	17
CAPITOLO 3 - I PRINCIPI DI VALUTAZIONE	18
3.1 Il ruolo dei principi di valutazione nell'ambito delle valutazioni d'azienda	18
3.2 International Valuation Standards (IVS)	18
CAPITOLO 4 - I FATTORI ESG E IL VALORE D'AZIENDA: UNA PRIMA PROPOSTA OPERATIVA	29
4.1 Quali connessioni dei fattori ESG al valore aziendale	29
4.1.1 II quadro concettuale di riferimento in sintesi	29
4.1.2 La base informativa nei PIV	30
4.1.3 L'ampliamento della base informativa per considerare anche i fattori ESG	34
4.2 Quale approccio del valutatore alla valutazione d'azienda	35
CAPITOLO 5: I FATTORI ESG E LA COSTRUZIONE DELLA BASE INFORMATIVA	38
5.1 La costruzione della base informativa ESG delle PMI	38
Conclusioni	52