

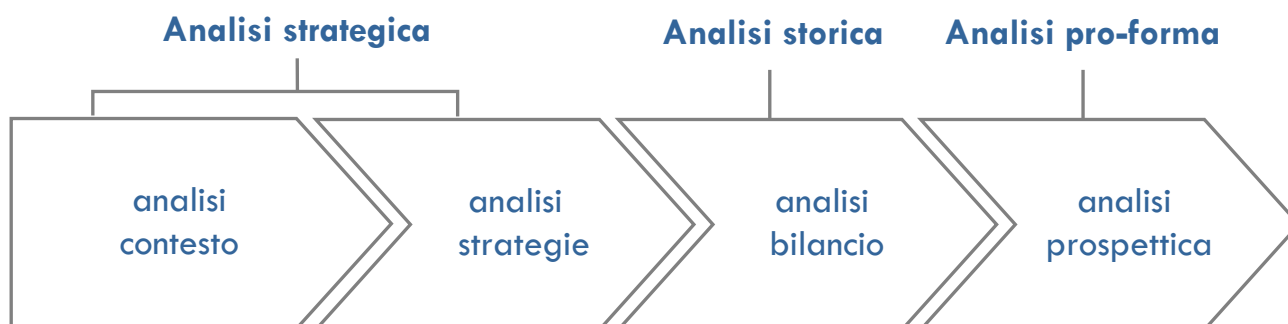
## L'ANALISI FONDAMENTALE: IL MODELLO CONCETTUALE DI RIFERIMENTO

### Nota bibliografica

L'analisi fondamentale si sviluppa nei Paesi dove operano imprese di grande dimensione che si finanziano attraverso mercati finanziari ampi ed efficienti. Si tratta tipicamente dei Paesi di cultura anglosassone nei quali, infatti, la Borsa è particolarmente sviluppata e svolge un ruolo fondamentale nell'economia.

In generale, la manualistica di lingua inglese interpreta l'analisi fondamentale come un processo articolato in alcune fasi che culminano con la redazione di bilanci preventivi e la determinazione, attraverso i valori contenuti in tali bilanci, del valore economico del capitale. Tale valore costituisce la base per determinare i *target price* delle azioni, ossia «*an estimate of a stock's future price based upon an earnings forecast and assumed valuation multiples*».

Tra le fasi dell'analisi fondamentale, un ruolo centrale è svolto dall'analisi di bilancio. L'analisi è condotta sia su una serie storica di bilanci dell'impresa oggetto di valutazione (*time series analysis*), sia sui bilanci dei concorrenti (*cross sectional analysis*).



Fra i molti testi che affrontano l'argomento si segnalano i seguenti, largamente conosciuti a livello internazionale, fondati su solide basi teoriche, supportati da rigorose ricerche empiriche e con una forte vocazione didattica:

K.Palepu – E.Peek – P.Healy - V.Bernard, *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements: IFRS Edition*, Thomson South-Western, 2007, cap. I.

S.H. Penman, *Financial Statement Analysis and Securities Valuation*, McGraw Hill International Edition, 2007, cap. I e III.

C.P.Stickney – P.R.Bronw – J.M.Wahlen, *Financial Reporting, financial Statement Analysis, and Valuation*, Thomson South-Western, 2007, cap. I.

Dal momento che l'analisi fondamentale è prodromica alle *valutazioni d'azienda*, il tema è affrontato anche nella manualistica dedicata a tale argomento. Fra i testi in lingua italiana, si segnala per la sistematicità, il ricco bagaglio di esperienze e la decantazione della riflessione:

L.Guatri – M.Bini, *Nuovo trattato sulla Valutazione delle Aziende*, Milano, Università Bocconi Editore, 2005, cap. 3 e 4.