

# EBITDA e PFN a fini valutativi e negoziali

di [Alessandro Scaranello](#)

Publicato il 17 Aprile 2024

Cosa si nasconde dietro gli acronimi PFN ed EBITDA? Come si usano tali indicatori in fase di controllo dell'andamento della gestione? E quale valore hanno in sede di valutazione di azienda?

Il Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti contabili ha di recente rilasciato, in tema di **Ebitda** e **PFN (Posizione Finanziaria Netta)**, un Documento di ricerca. Pur trattandosi di grandezze contabili tra le più importanti in ambito economico-finanziario, permangono numerosi dubbi in merito al loro calcolo ed uso. La definizione e le modalità di determinazione di tali indicatori, specie a fini negoziali, sono soggette a costanti modifiche a seconda dei diversi casi di specie e dell'evoluzione della prassi professionale. In tal senso il Documento fornisce un riepilogo degli orientamenti prevalenti in atto.

## Nozione di EBITDA

Come noto, l'**Ebitda** è una grandezza utilizzata:

- A. come **misuratore di performance economica**, avente una elevata valenza informativa sia economica che finanziaria; se assunto in valore assoluto - trattandosi di una grandezza al lordo degli ammortamenti e dei costi non monetari in genere - è un'ottima approssimazione del flusso di cassa operativo aziendale, cioè della **capacità della gestione di generare flussi di cassa** idonei a far fronte ai fabbisogni finanziari; se, invece, rapportato ai Ricavi o al Valore della produzione (*Ebitda margin*) è un ottimo indicatore della **redditività operativa** aziendale;
- B. quale elemento alla base della **valutazione dell'impresa** all'interno delle operazioni di *Merger & Acquisition*.



La definizione di **Ebitda** (acronimo di *Earnings before interests taxes, depreciation and amortization*) non è stabilita da alcuno *standard setter*, e il Documento di ricerca illustra i principali criteri di calcolo

---

riscontrabili nella prassi professionale - nei due ambiti di utilizzo sopra evidenziati - tenendo cont

## Abbonati per poter continuare a leggere questo articolo

Progettato e realizzato da professionisti, per i professionisti, ogni piano di abbonamento comprende:

- contenuti autorevoli, puntuali, chiari per aiutarti nel tuo lavoro di tutti i giorni
- videoconferenza, per aggiornarti e ottenere crediti formativi
- una serie di prodotti gratuiti, sconti e offerte riservate agli abbonati
- due newsletter giornaliere

A partire da 15€ al mese

Scegli il tuo abbonamento