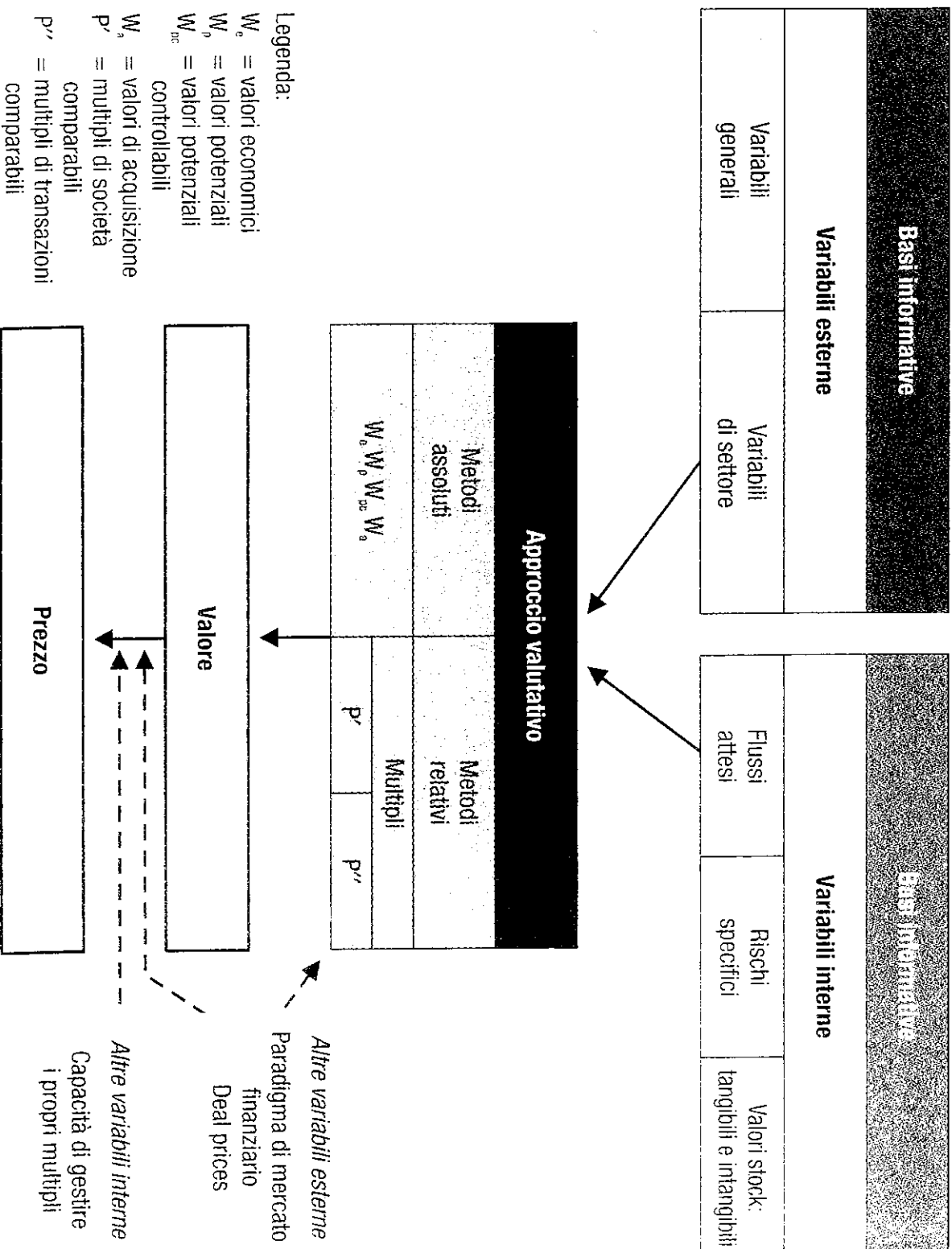
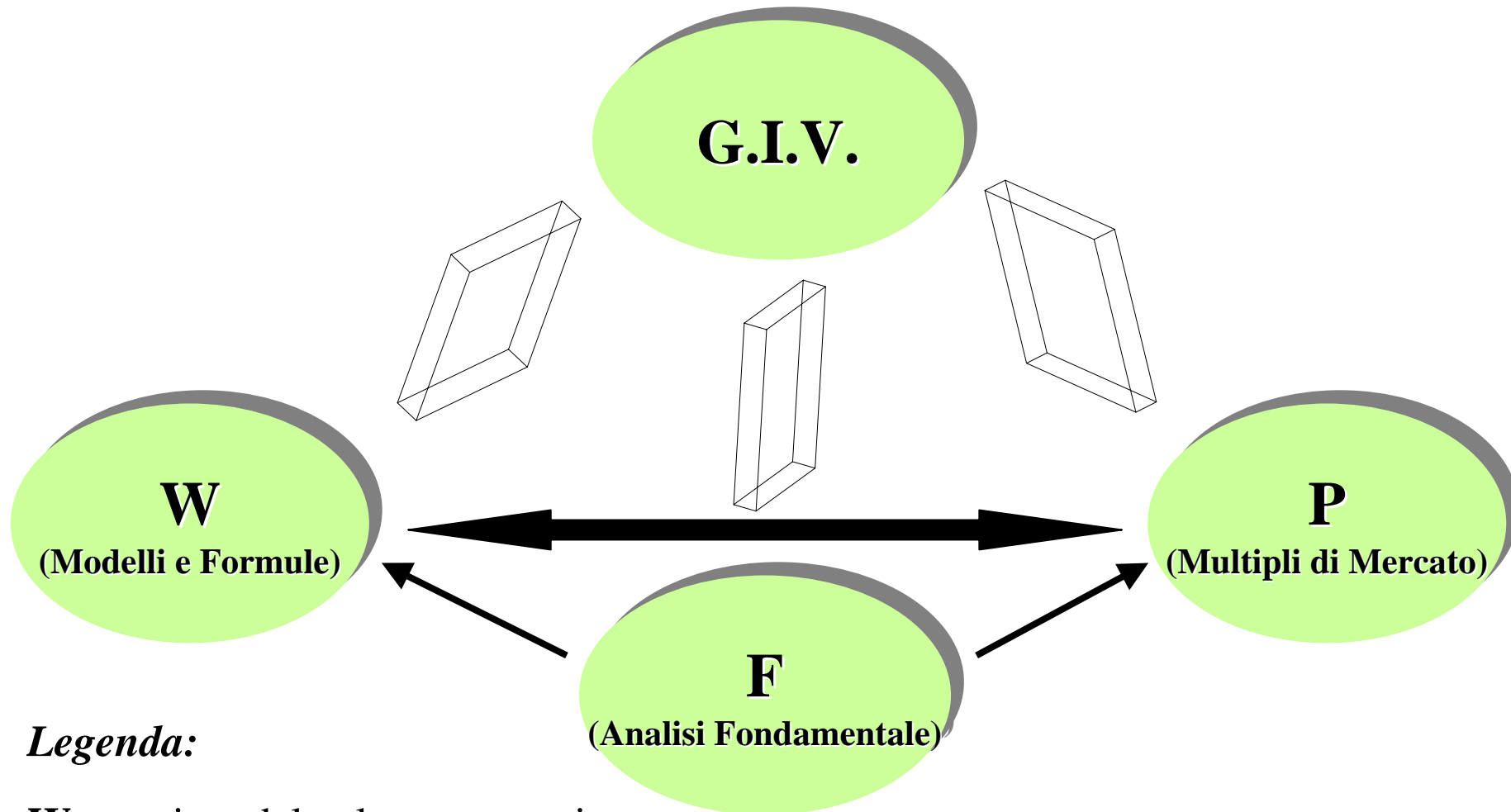


Valori assoluti, valori relativi e prezzo: loro determinanti



IL GIUDIZIO INTEGRATO DI VALUTAZIONE DELLE IMPRESE



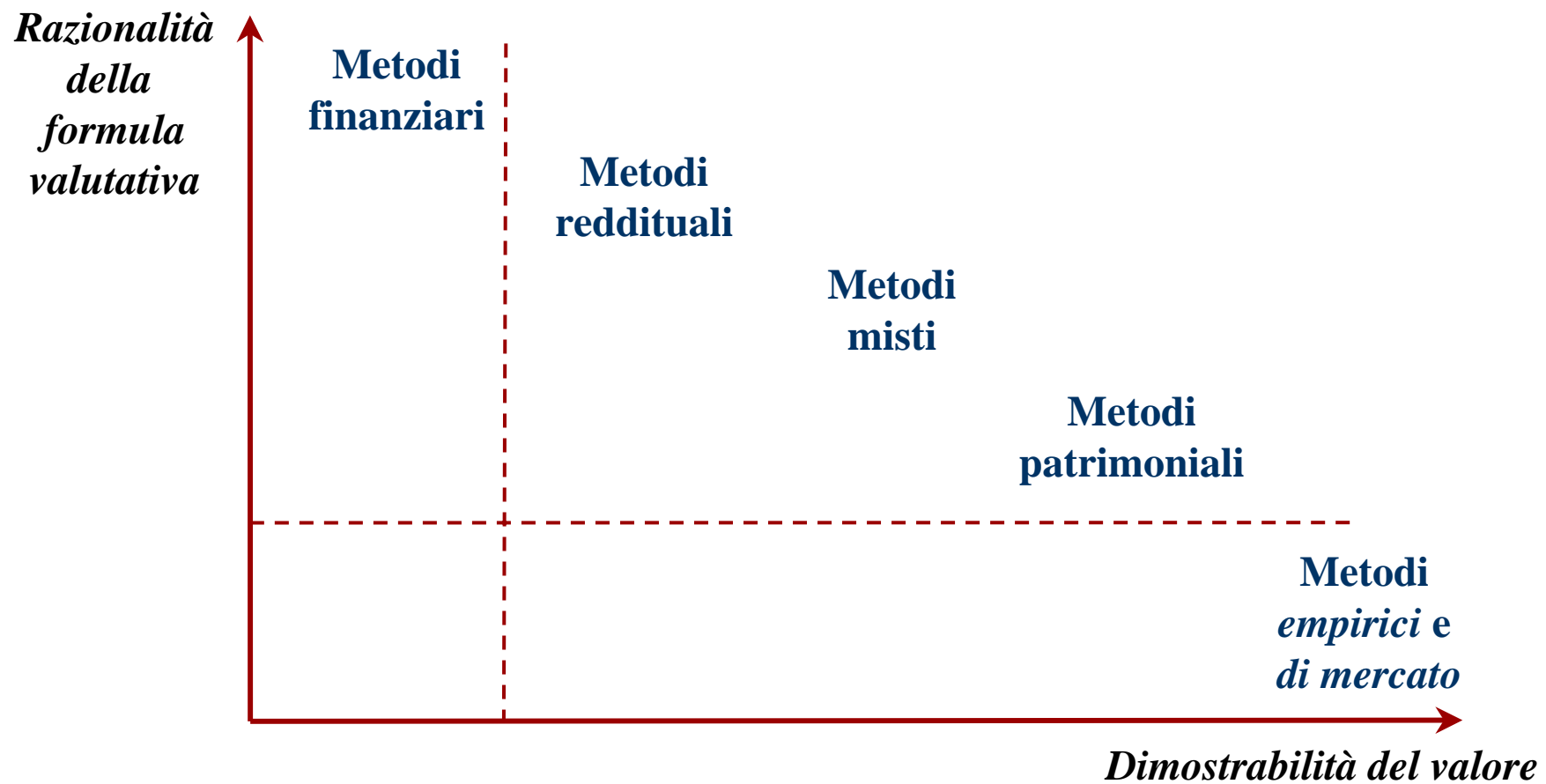
Legenda:

W = stima del valore economico

F = base informativa

P = prezzi comparabili

Approccio valutativo adottato e metodo di stima prescelto



METODI DI MISURAZIONE DEL VALORE

① METODI FINANZIARI

★ LEVERED AL NETTO DEGLI OF

$$W = \sum_1^n CF_j \cdot v^t + V_f \cdot v^n$$

$$v = \frac{1}{1+i} \quad i = r + \beta(\bar{r} - r)$$

② METODI REDDITUALI

$$W = \frac{R_n}{i}$$

③ METODI PATRIMONIALI

★ SEMPLICE

$$W = K \quad K = C_B \rightarrow \text{rettificato}$$

★ COMPLESSO

$$W = K' \quad K' = K + I$$

④ *METODI MISTI*

$$W = [K + a_{n-1} \cdot (R_n - Ki'')] + B$$

$$W = 1/2 (K + R_n / i'')$$

CALCOLO DEI FLUSSI DI CASSA

■ FORMULA UNLEVERED

- (+) Vendite
- (-) Costi operativi monetari
- (=) Margine Operativo Lordo (MOL)
- (-) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Reddito operativo (RO o *EBIT*)
- (-) Imposte
- (=) Reddito operativo netto
- (+) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Flusso di cassa operativo
- (±) Δ investimenti in capitale fisso e circolante
- (=) Flusso di cassa disponibile *per l'impresa*

■ FORMULA LEVERED

- (+) Vendite
- (-) Costi operativi monetari
- (=) Margine Operativo Lordo (MOL)
- (-) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Reddito operativo (RO o *EBIT*)
- (-) **Oneri finanziari netti**
- (=) Risultato ante imposte
- (-) Imposte
- (=) Utile netto
- (+) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Gestione corrente
- (±) Δ investimenti in capitale fisso e circolante
- (±) Δ capitale proprio e di indebitamento netto
- (=) Flusso di cassa disponibile *per l'azionista*