

RELAZIONI TRA DIVERSE ESPRESSIONI DI VALORE

▲ PARAMETRI DI MISURAZIONE DEL VALORE CREATO

W CAPITALE ECONOMICO

C_B CAPITALE DI BILANCIO

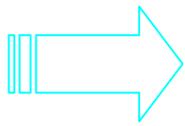
W_M VALORE DI MERCATO

▲ **W ↔ C_B**

$$W = \frac{R_n}{i} \quad \begin{array}{l} R_n = \text{reddito medio futuro} \\ i = \text{tasso di capitalizzazione} \end{array}$$


$$\frac{W}{C_B} = \frac{R_n}{C_B} \times \frac{1}{i} = \frac{ROE}{i}$$

DA CUI 



$$W = \frac{\text{ROE}}{i} \cdot C_B$$

ROE

W / C_B

$= i$

$= 1$

$> i$

> 1

$< i$

< 1

profitto \Rightarrow ROE - i



fondamento economico del valore del C di impresa

▲ $W \leftrightarrow W_M$

☞ nei mercati finanziari perfetti

$$W \equiv W_M$$



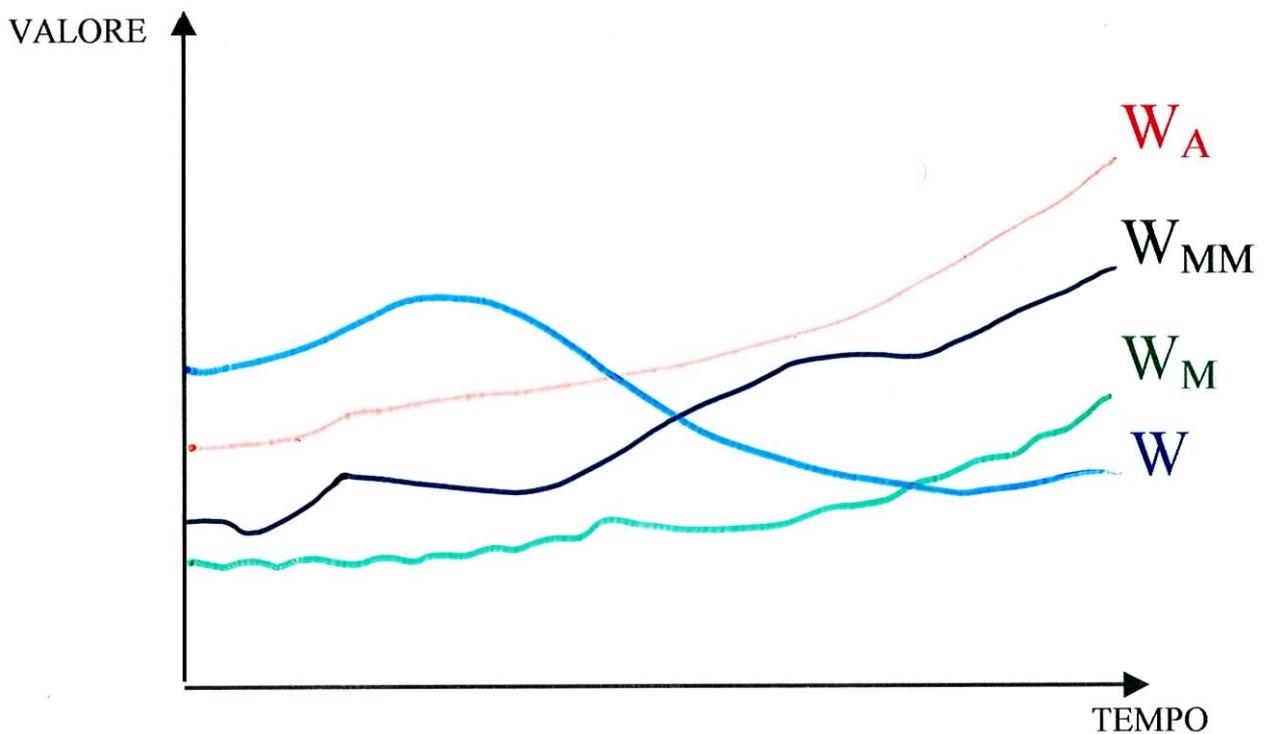
NELLE NEGOZIAZIONI DI MERCATO

W = CAPITALE ECONOMICO

W_M = VALORE DI MERCATO

W_{MM} = VALORE DI CONTROLLO

W_A = VALORE DELL'ACQUIRENTE



MERCATO DEL COMPRATORE
(PERIODO DI SOTTO-VALUTAZIONE)

PERIODO DI EVOLUZIONE

MERCATO DEL VENDITORE
(PERIODO DI SOPRA-VALUTAZIONE)

⇒ Coefficienti di valutazione del mercato

$$r = \frac{W_M}{W}$$

$$r' = \frac{W_{MM}}{W}$$