

① METODI FINANZIARI

★ **UNEVERED** *AL LORDO DEGLI OF*

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

$$v^n = (1+i)^{-n}$$

\dot{i} = WACC (Weighted Average Cost of Capital)

$$\dot{i} = WACC = \frac{D}{D + Cn} \cdot i_d \cdot (1 - T) + \frac{Cn}{D + Cn} i_c$$

$$i_d = \frac{Of}{D} \qquad i_c = r + \beta(\bar{r} - r)$$

T = aliquota di imposta

★ **LEVERED AL NETTO DEGLI OF**

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

Costo del capitale proprio

→ Modello CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)

$$i = i_c = r + \beta(\bar{r} - r)$$

essendo β la misura del **rischio sistematico**

N.B. Se l'azienda non è quotata in un mercato ufficiale si utilizza un β di impresa comparabile o un β relativo al settore corrispondente

CALCOLO DEI FLUSSI DI CASSA

■ FORMULA UNLEVERED

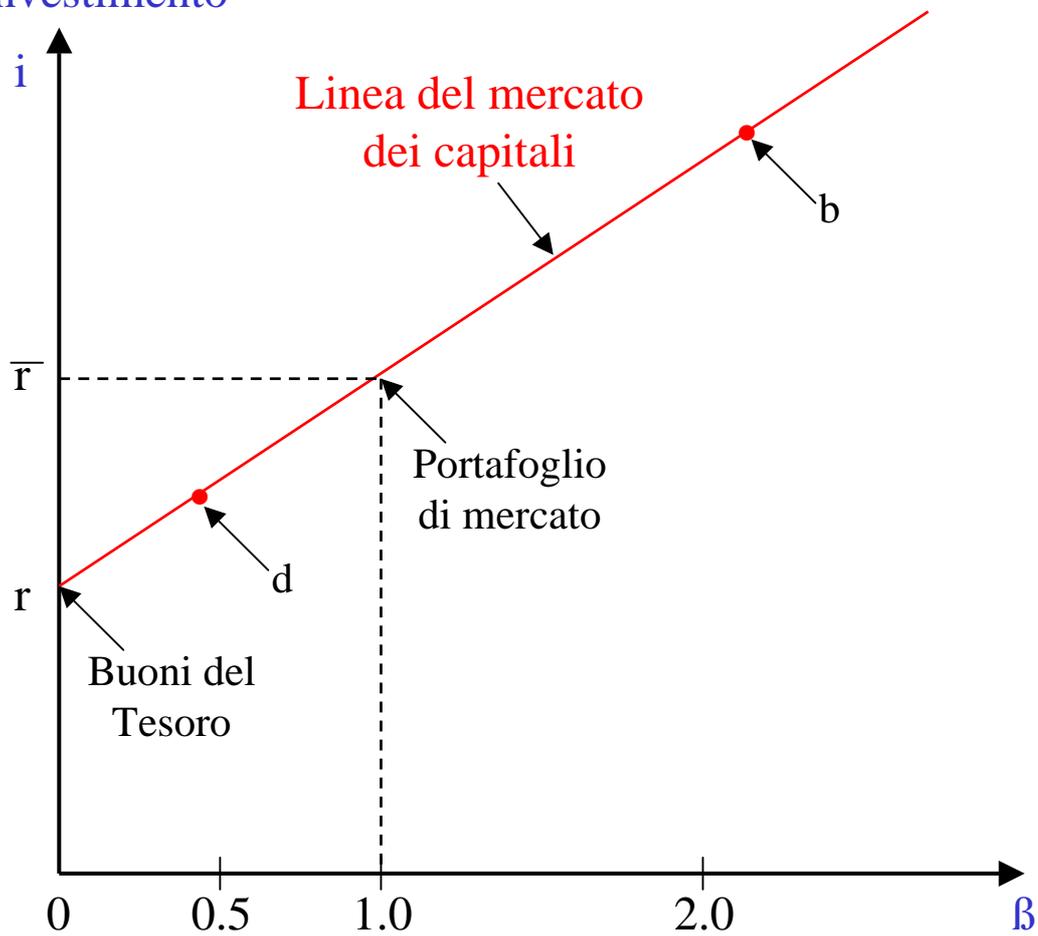
- (+) Vendite
- (-) Costi operativi monetari
- (=) Margine Operativo Lordo (MOL)
- (-) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Reddito operativo (RO o *EBIT*)
- (-) Imposte
- (=) Reddito operativo netto
- (+) Ammortamenti e accantonamenti
- (=) Flusso di cassa operativo
- (±) Δ investimenti in capitale fisso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

RELAZIONE TRA RISCHIO E RENDIMENTO

Rendimento atteso
dell'investimento



$$i = r + \beta (\bar{r} - r)$$

Analisi del rischio d'impresa

