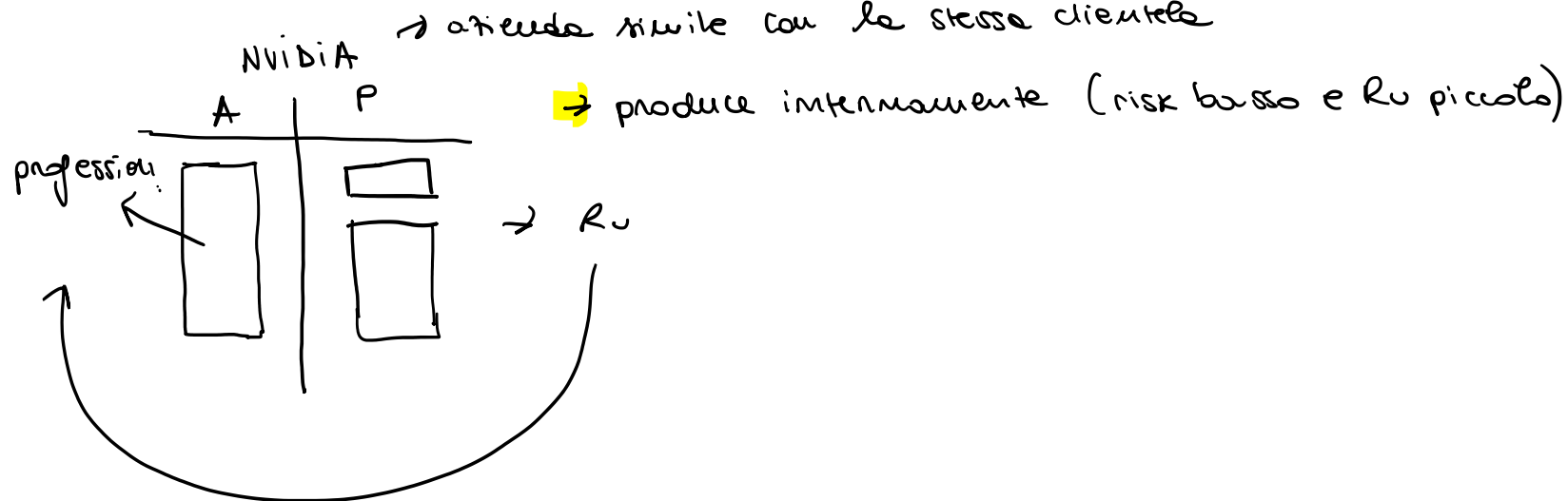


Esempio:  
Io: Azienda Pippo  
GPU  
esternalizzo



VAN 70 → inizio il progetto

PERÒ fallisco. Perché non ho fatto un'ulteriore analisi



Non ho guardato il modo di produzione dell'azienda

**MAKE or BUY?**



Rischi più elevati

↘ I rendimenti sono più bassi

Nvidia esternalizza (Ru piccolo). Il mio progetto internalizza. Se prendo Nvidia come riferimento, quindi un Ru basso per attualizzare i miei flussi di cassa, quasi sicuramente la stima del VAN risulterà maggiore di zero. Però, significa che sto utilizzando un Ru di un'azienda che esternalizza (quindi che ha un rischio basso) per valutare i flussi di cassa del mio progetto di investimento che ha invece un rischio molto più alto, poiché internalizza. Big mistake !! Dopo un po', fallirò.

Ciò significa che quando devo calcolare il valore del mio progetto devo stare estremamente attento nella scelta dell'impresa che prendo come riferimento. Essa deve oltre che essere molto molto simile, avere la stessa clientela e usare lo stesso metodo di produzione. Solo in questo caso, potrò stimare  $R_e$  e  $R_d$  tramite di essa.