

FORMULARIO PARTE 1

LIQUIDITÀ CRESCENTI: PRIMA NON CORRENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

ATTIVITÀ CORRENTI:

DENARO E VALORI DI CASSA
TITOLI IN PORTAFOGLIO
CREDITI COMMERCIALI (- FONDO SVALUTAZIONE CC)
RIMANENZE FINALI (NON INIZIALI)
COSTI ANTICIPATI (NEI RATEI E RISCOUATI ATTIVI)
PARTECIPAZIONI
BANCHE ATTIVE
TITOLI IMMEDIATAMENTE NEGOZIABILI
CREDITO VS CLIENTI
EFFETTI COMMERCIALI ATTIVI
- FONDO SVALUTAZIONE CREDITI
CREDITO VS COLLEGATA
MAGAZZINO MATERIE PRIME
MAGAZZINO SEMILAVORATI
MAGAZZINO PRODOTTI FINALI
CAMBIALI ATTIVE
TITOLI IN PORTAFOGLIO NON COSTITUENTI. IMMOBILIZZAZIONI
RATEI ATTIVI

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:

TERRENI
FABBRICATI, IMPIANTI E MACCHINARI
- FONDO AMMORTAMENTO

ALTRE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
IMMOBILIZZAZIONI NON INDUSTRIALI
DIRITTI INDUSTRIALI
MARCHI E BREVETTI INDUSTRIALI
FONDO AMMORT. IMM. CIVILE
PARTECIPAZIONE IN COLLEGATA
CREDITI FINANZIARI VS CONTROLLATA
AVVIAMENTI

CAPITALE NETTO

CAPITALE VERSATO
RISERVE DI UTILI
CAPITALE SOCIALE
RISERVA LEGALE
RISERVA STRAORDINARIA
- AZIONI PROPRIE
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI
UTILE D'ESERCIZIO
RISERVE

PASSIVITÀ

PASSIVITÀ CORRENTI:

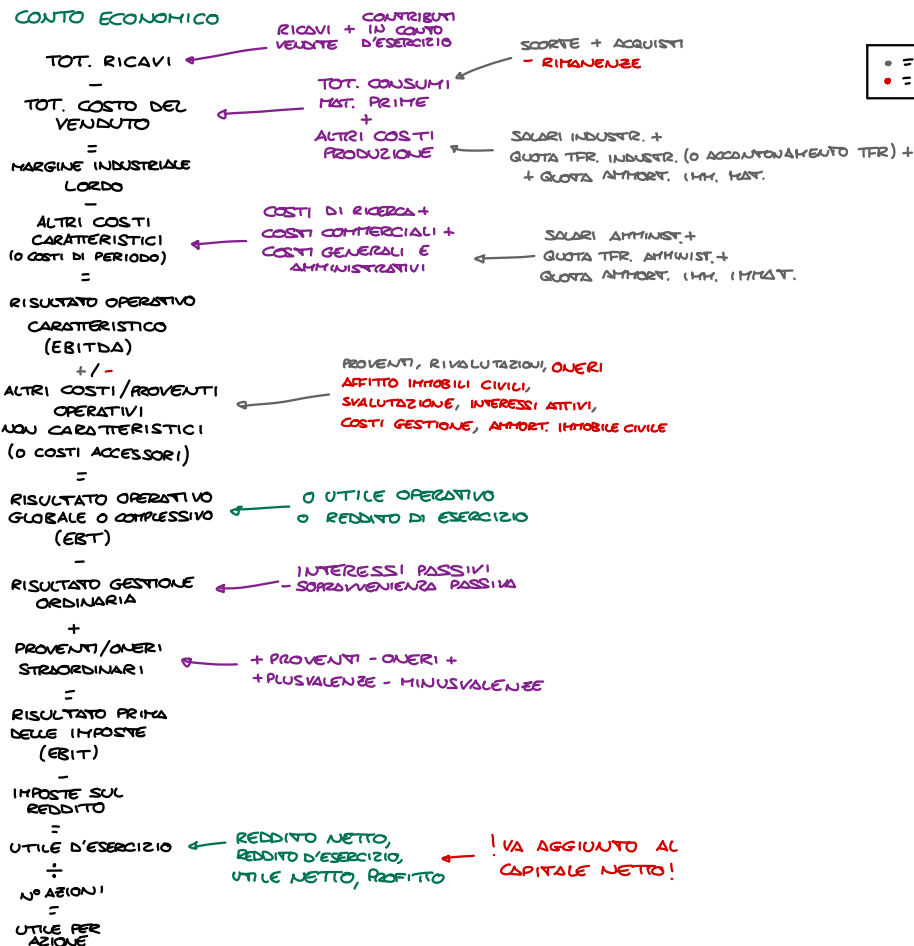
DEBITI VERSO FORNITORI
DEBITI FINANZIARI A BREVE
DEBITI TRIBUTARI A BREVE
COSTI SOSPESI (UNICI COSTI DELLO SP)
ACCONTI
QUOTA IN SCADENZA DI DEBITI A LUNGO TERMINE
DEBITI DI CONTO CORRENTE
MUTUO (QUOTA CAPITALE IN SCADENZA)
DEBITI OBBLIGAZIONARI (QUOTA IN SCADENZA)
TFR (UTILIZZO A BREVE)
FORNITORI D'ESERCIZIO
ANTICIPI DA CLIENTI
RATEI E RISCOUATI PASSIVI (ES. COSTI SOSPESI)
DEBITI FINANZIARI VS BANCHE (CONTO CORRENTE)

PASSIVITÀ MEDIO-LUNGO TERMINE:

TFR
DEBITI FINANZIARI A LUNGO TERMINE
MUTUI
DEBITI OBBLIGAZIONARI
FONDO CONCORDI A PREMIO
FONDO RISCHI E QUERI
PRESTITI OBBLIGAZIONARI

CONTO ECONOMICO

.	=	+
.	=	-



ANALISI REDDITUALE PER INDICI

$$ROI = \frac{EBIT}{CAP. NETTO + DEBITI FINANZIARI} \quad \text{SENZA INTERESSI PASSIVI, PROVENTI E ONERI} \quad (RETURN ON INVESTMENT)$$

$$ROE = \frac{REDDITO NETTO}{PATRIMONIO NETTO} \quad (RETURN ON EQUITY)$$

$$ROE = \frac{REDDITO NETTO}{\frac{CAP. W + CAP. FIN.}{2}} \quad \text{SE SPECIFICATO NEL TESTO}$$

$$ROS = \frac{REDDITO NETTO}{RICAVI DA VENDITE} \quad (RETURN ON SALES)$$

$$ROA = \frac{EBIT}{ATTIVITA'} \quad (RETURN ON ASSETS)$$

$$ROA = \frac{REDDITO NETTO + INTERESSI PASSIVI \cdot (1 - ALIQUOTA)}{ATTIVITA'}$$

$$RONA \text{ O ROCE} = \frac{REDDITO}{CAPITALE INVESTITO} \quad (RETURN ON NET ASSETS \text{ RETURN ON CAPITAL EMPLOYED})$$

ANALISI FINANZIARIA PER INDICI

$$INDICE DI LIQUIDITA' = \frac{ATTIVITA' CORRENTI}{PASSIVITA' CORRENTI} \quad \text{O A BREVE TERMINE}$$

$$INDICE DI ROTAZIONE = \frac{COSTO DEL VENDUTO}{RIMANENZE FINALI} \quad \text{DELLA RIMANENZE}$$

$$ACID TEST = \frac{ATTIVO CORRENTE - RIMANENZE}{PASSIVO CORRENTE} \quad (O QUICK RATIO)$$

$$INDICE DI ROTAZIONE = \frac{RICAVI}{CREDITI COMMERCIALI} \quad \text{CREDITI COMMERCIALI}$$

$$INDICE DI ROTAZIONE = \frac{COSTO DEL VENDUTO}{DEBITI COMMERCIALI} \quad \text{DEBITI COMMERCIALI (VERSO FORNITORI)}$$

ANALISI STRUTTURALE PER MARGINI

$$CAPITALE CIRCOLANTE NETTO = ATTIVITA' CORRENTI - PASSIVITA' CORRENTI$$

$$RISERVE INIZIALI + UTILE NETTO - DIVIDENDI = RISERVE FINALI$$

Formule sistemi di controllo

$$CT = CFT + cvu \cdot X$$

$$\text{profitto} = \text{ricavi} - CFT - cvu \cdot X$$

$$mdcu_{equivalente} = \frac{\sum mdc \text{ totali}}{\sum \text{unità vendute totali}}$$

$$BEP = \frac{CFT}{mdcu} \quad \text{CFT: COSTI FISSI, TOT.}$$

$$mdcu = p - cvu$$

$$\text{MARGINE DI CONTRIBUZIONE UNITARIO}$$

$$X_{profitto} = \frac{CFT + \text{profitto}}{mdcu}$$

$$\text{leva operativa} = \frac{mdc\% \cdot \text{ricavi}}{\text{utile}}$$

Formule bilancio

margine lordo = ricavi - costo del venduto

risultato operativo caratteristico = margine lordo - costi operativi

risultato operativo complessivo = risultato operativo caratteristico - proventi/costi accessori

risultato ordinario di competenza = risultato operativo complessivo - interessi passivi

risultato prima delle imposte = risultato ordinario di competenza - proventi/oneri straordinari

utile = risultato prima delle imposte - imposte

margine di contribuzione = ricavi - costi variabili totali

risultato operativo caratteristico = margine di contribuzione - costi fissi totali

$$\text{margine lordo \%} = \frac{\text{margine lordo}}{\text{ricavi}} \quad \text{risultato netto \%} = \frac{\text{utile}}{\text{ricavi}}$$

$$\text{liquidità} = \frac{\text{attività correnti}}{\text{passività correnti}}$$

$$\text{acid test} = \frac{\text{attività correnti} - \text{rimanenze} - \text{costi anticipati}}{\text{passività correnti}}$$

capitale circolante netto = attività correnti - passività correnti

rimanenze iniziali + acquisti = rimanenze finali + costo del venduto

$$\text{giorni di cassa} = \frac{\text{cassa}}{\text{costi finanziari} / 365}$$

$$\text{giorni di credito commerciale} = \frac{\text{crediti commerciali}}{\text{ricavi} / 365}$$

$$\text{giorni di costo del venduto} = \frac{\text{rimanenze}}{\text{costo del venduto} / 365}$$

$$\text{rotazione del debito commerciale} = \frac{\text{costo del venduto}}{\text{debiti commerciali}}$$

$$\text{rotazione del credito commerciale} = \frac{\text{ricavi}}{\text{crediti commerciali}}$$

$$\text{rotazione delle rimanenze} = \frac{\text{costo del venduto}}{\text{rimanenze}}$$

$$\text{copertura degli interessi} = \frac{EBIT}{\text{interessi passivi}}$$

$$\text{indebitamento} = \frac{\text{debiti finanziari}}{\text{capitale netto}}$$

$$\text{tasso di indebitamento} = \frac{\text{debiti finanziari}}{\text{debiti finanziari} + \text{capitale netto}}$$

$$ROE = \frac{\text{reddito}}{\text{capitale netto}}$$

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{attività}}$$

$$ROS = \frac{\text{reddito}}{\text{ricavi}}$$

$$RONA = \frac{EBIT}{\text{capitale netto} + \text{debiti finanziari}}$$

$$\text{rotazione del capitale netto} = \frac{\text{ricavi}}{\text{capitale netto}}$$

$$\text{rotazione delle attività} = \frac{\text{ricavi}}{\text{attività}}$$

$$\text{rotazione del capitale investito} = \frac{\text{ricavi}}{\text{capitale netto} + \text{debiti finanziari}}$$

$$P/E = \frac{\text{prezzo di mercato azione}}{\text{utile per azione}}$$

$$\text{utile per azione} = \frac{\text{utile}}{\text{azioni totali} - \text{azioni proprie}}$$

$$\text{leva finanziaria} = \frac{\text{attività}}{\text{capitale netto}}$$

FORMULARIO PARTE 2

MATEMATICA FINANZIARIA

$$I = M - C$$

INTERESSE | CAPITALE
MONDANTE

$$r = \frac{I}{C} \quad \text{TASSO DI INTERESSE}$$

$$1 + r \quad \text{FATTORE DI INTERESSE}$$

INVESTIMENTI PLURIENNALI A TASSO FISSO

CAPITALIZZAZIONE SEMPLICE

$$M = C(1 + rT)$$

SENPRE STESSO CAPITALE

CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA

$$M = C(1 + r)^T$$

REINVESTO $C + I$

INVESTIMENTI PLURIENNALI A TASSO VARIABILE

$$M_T = C(1 + r_1) \dots (1 + r_T)$$

$$(1 + r_E) = \sqrt[T]{(1 + r_1)(1 + r_2) \dots (1 + r_T)} \quad \text{FATTORE DI INTERESSE EQUIVALENTE}$$

$$M_T = C(1 + r_E)^T$$

$$(1 + r_E) = \left(\frac{M_T}{C} \right)^{\frac{1}{T}}$$

$$CAGR = r_E = \left(\frac{M_T}{C} \right)^{\frac{1}{T}} - 1$$

RENDITA

SUCCESSIONE DI CAPITALI DA RISCUOTERE A SCADENZE DETERMINATE
O PAGARE

RATE:

- PERIODICHE = STESSO INTERVALLO DI TEMPO

- COSTANTE = STESSO AMMONTARE

- PERPETUA = INFINITE RATE

$$R(1 + g)^T$$

RATA | TASSO DI CRESCITA
— ANNO

$$VA(t=0) = \frac{R}{k - g}$$

VALORE ATTUALE | TASSO DI SCONTO
K - g

VALUTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

CRITERI DI DECISIONE:

- DCF (CONTA LA DISTRIBUZIONE NEL TEMPO DEI FLUSSI DI CASSA)

NPV o VAN

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{NCF(t)}{(1+K)^t} \quad \text{FLUSSI DI CASSA} \quad \text{O} \quad NPV = \sum_{t=0}^T \frac{NCF(t)}{(1+K)^t} - I_0$$

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE INVESTIMENTO INIZIALE (CONCENTRATO ALL'INIZIO)

NPV > 0, SCELGO A SE NPV(A) > NPV(B)

[NET CASH FLOW]

NCF: EFFETTI DIFFERENZIALI (AO COSTI CHE NON VENGONO MODIFICATI)

ED EFFETTI INDIRETTI (INTROITI PERSI SE SI ACCETTA L'INVESTIMENTO)

NCF = UTILE - RICAVI + COSTI - INVESTIMENTI + DISINVESTIMENTI

// BANALMENTE ENTRATE - USCITE

[COSTO DEL CAPITALE]

K: RENDIMENTO RICHiesto DAI FINANZIATORI

K_E RICHIESTA RETRIBUZIONE DI SOCI E AZIONISTI (CAPITALE DI RISCHIO)

K_D CAPITALE A PRESTITO (BANCHE, CREDITORI, OBBLIGAZIONISTI)

$$K = \frac{E}{E+D} \times K_E + \frac{D}{E+D} \times K_D$$

↓ ↓
PERCENTUALE PERCENTUALE
CAPITALE PROPRIO CAPITALE A PRESTITO

PI o IP

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{NCF(t)}{(1+K)^t}}{I_0} = \frac{NPV + I_0}{I_0} = \frac{NPV}{I_0} + 1$$

PI > 1, SCELGO A SE PI(A) > PI(B)

PREFERIBILE SE HO VINCOLI DI BUDGET

IRR o TIR (TASSO DI ATTUALIZZAZIONE)

$$\sum_{t=0}^T \frac{NCF(t)}{(1+IRR)^t} = 0$$

IRR > 0, SCELGO A SE IRR(A) > IRR(B)

- PB o PBT (PAY BACK TIME)

$$PB(t) = \sum_{i=0}^t \frac{NCF(i)}{(1+K)^i}$$

$PBT < t_{OUT-OFF}$, SCELGO A SE $PBT(A) < PBT(B)$

-UDCF (o NON DTF)

- PB

$$PB = \sum_{i=0}^t NCF(i)$$

$PBT < t_{OUT-OFF}$, SCELGO A SE $PBT(A) < PBT(B)$

NEL SINGOLO ESPERIMENTO È INDIFFERENTE USARE NPV, PI O IRR

FINANZA IMPRENDITOREIALE

3-DCF (3-STAGE DISCOUNTED CASH FLOW)

$$WA = \sum_{t=1}^{T_1} \frac{FCFD_t}{(1+WACC)^t} + \sum_{t=T_1+1}^{T_2} \frac{FCFD_t}{(1+WACC)^t} + \frac{1}{(1+WACC)^{T_2}} \cdot \frac{FCFD_{T_2}}{(WACC - g)}$$

WA = VALORE DI MERCATO ATTIVO IMPRESA (ESTINGUENDO DEBITI)

$$WA = WE + D - C$$

WE = VALORE DI MERCATO DEL PATRIMONIO NETTO IMPRESA

D = VALORE DI MERCATO DEL DEBITO

C = VALORE DI MERCATO DELLA CASSA

N_1 = N° AZIONI PRE-MONEY

N_2 = N° AZIONI POST-MONEY

$N_2 - N_1$ = N° AZIONI NUOVI INVESTITORI

WE/N_2 = PREZZO SINGOLA AZIONE

$WACC$ = COSTO CAPITALE FINANZIATORI

$$WACC = K_D \frac{D}{D+E} (1-t_c) + K_E \frac{E}{D+E}$$

- D = DEBITO

- E = CAPITALE PROPRIO

$$E = \frac{PN}{A} \quad \begin{array}{l} \text{PATRIMONIO} \\ \text{NETTO} \end{array} \quad \begin{array}{l} \text{A} \\ \text{ATTIVO} \end{array}$$

- t_c = ALIQUOTA FISCALE

- K_D = COSTO DEL SUO DEBITO

- K_E = COSTO CAPITALE DI RISCHIO (MODELLO CAPM)

$$K_E = r_f + \beta \cdot RMP + \alpha_{\text{equity}}$$

- r_f = TASSO DI INTERESSE PRIVO DI RISCHIO
- α_{equity} = PREMIO AL RISCHIO ADDIZIONALE (OPZ.) (SMALL CAPS PREMIUM)
- β = VARIAZIONE RENDIMENTI IMPRESA AL VARIARE DI QUELLI DEL MERCATO

$$\beta = \rho_{i,m} \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$$

- $\rho_{i,m}$ = CORRELAZIONE TRA I TITOLI DI IMPRESA E QUELLI DI MERCATO
- σ_i = VOLATILITA' TITOLI DI IMPRESA
- σ_m = VOLATILITA' DEL MERCATO

È ANCHE IL COEFFICIENTE DELLA REGRESSIONE LINEARE

$$r_i = \alpha + \beta r_m + \epsilon$$

- RMP = PREMIO RICHiesto DAGLI INVESTITORI (RISK MARKET PREMIUM)

$$RMP = E(r_m) - r_f$$

VC METHOD

EXIT MULTIPLE P/E

W_E = VALORE AZIONARIO DELL'IMPRESA

$$W_E = \frac{E_t \cdot (P/E)_t}{(1 + IRR)^t}$$

- E_t = VALORE DEL CAPITALE AZIONARIO DELL'IMPRESA
- $(P/E)_t$ = RAPPORTO PREZZO/UTILI STIMATO AL PERIODO t
- IRR = TASSO INTERNO DI RENDIMENTO RICERCATO DALL'INVESTITORE

EXIT MULTIPLE EV/EBITDA

W_A = VALORE DI MERCATO DELL'ATTIVO DELL'IMPRESA

$$W_A = \frac{EBITDA_t \cdot (EV/EBITDA)_t}{(1 + IRR)^t}$$

- $EBITDA_t$ = EBITDA DELL'IMPRESA AL TEMPO t (USCITA DALL'INVESTIMENTO)
- EBIT = UTILI PRIMA DI TASSE E INTERESSI (EBIT = RICAVI - COSTI OPERATIVI)
- EBITDA = EBIT MA NON CONSIDERO AMMORTAMENTI E DEPREZZAMENTI
- $(EV/EBITDA)_t$ = RAPPORTO ENTERPRISE VALUE/EBITDA
- IRR = TASSO INTERNO DI RENDIMENTO RICERCATO DALL'INVESTITORE

EXIT MULTIPLE EV/SALES

W_A = VALORE DI MERCATO DELL'ATTIVO DELL'IMPRESA

$$W_A = \frac{SALES_t \cdot (EV/SALES)_t}{(1+IRR)^t}$$

- $SALES_t$ = FATTURATO DELL'IMPRESA AL TEMPO t (USCITA DALL'INVESTIMENTO)
- $(EV/SALES)_t$ = RAPPORTO ENTERPRISE VALUE/FATTURATO STIMATO PERIODO t
- IRR = TASSO INTERNO DI RENDIMENTO RICERCATO DALL'INVESTITORE

SCALETTA:

- TOT. RICAVI
-
- TOT. COSTI
- =
- EBITDA
-
- AMMORTAMENTI
- =
- EBIT
-
- IMPOSTE
- +
- AMMORTAMENTI
-
- CAPEX
- =
- FLUSSO DI CASSA

3 - STAGE DCF

$$DCF_t = \frac{FLUSSO_t}{(1+WACC_t)^t}$$

$$TV(ULTIMO ANNO) = \frac{FLUSSO_{ULTIMO ANNO} \cdot (1+g)}{WACC_3 - g}$$

TASSO DI CRESCITA

$$VAN(Periodi) = \sum_{Periodo} DCF$$

$$VAN(DOPO ULTIMO ANNO) = \frac{TV(ULTIMO ANNO)}{(1+WACC_2)^{ULTIMO ANNO}}$$

$$W_A = \sum VAN$$

$$W_E = W_A - D + C$$

$$P_M = \frac{W_E}{N}$$

VC - METHOD

$$W_E(ANNO FINALE) = UTILE NETTO_{ULTIMO ANNO} \cdot P/E$$

$$W_E(0) = \frac{W_E(ANNO FINALE)}{(1+IRR)^{ANNO FINALE}}$$

$$W_A(ANNO FINALE) = RICAVI_{ULTIMO ANNO} \cdot EV/SALES$$

$$W_A(ANNO FINALE) = EBITDA_{ULTIMO ANNO} \cdot EV/EBITDA$$

$$W_A(ANNO 0) = \frac{W_A(ANNO FINALE)}{(1+IRR)^{ANNO FINALE}} \quad \text{ANALOGO } W_E$$

$$W_E = W_A + D - C$$

$$P_M = \frac{W_E}{N \text{ AZIONI}}$$

↑
PREZZO DI
MERCATO SING.
AZIONE

Formule bilancio

margine lordo = ricavi - costo del venduto

risultato operativo caratteristico = margine lordo - costi operativi

risultato operativo complessivo = risultato operativo caratteristico - proventi/costi accessori

risultato ordinario di competenza = risultato operativo complessivo - interessi passivi

risultato prima delle imposte = risultato ordinario di competenza - proventi/oneri straordinari

utile = risultato prima delle imposte - imposte

margine di contribuzione = ricavi - costi variabili totali

risultato operativo caratteristico = margine di contribuzione - costi fissi totali

margine lordo % = $\frac{\text{margine lordo}}{\text{ricavi}}$

risultato netto % = $\frac{\text{utile}}{\text{ricavi}}$

liquidità = $\frac{\text{attività correnti}}{\text{passività correnti}}$

acid test = $\frac{\text{attività correnti} - \text{rimanenze} - \text{costi anticipati}}{\text{passività correnti}}$

capitale circolante netto = attività correnti - passività correnti

rimanenze iniziali + acquisti = rimanenze finali + costo del venduto

giorni di cassa = $\frac{\text{cassa}}{\text{costi finanziari} / 365}$

giorni di credito commerciale = $\frac{\text{crediti commerciali}}{\text{ricavi} / 365}$

giorni di costo del venduto = $\frac{\text{rimanenze}}{\text{costo del venduto} / 365}$

rotazione del debito commerciale = $\frac{\text{costo del venduto}}{\text{debiti commerciali}}$

rotazione del credito commerciale = $\frac{\text{ricavi}}{\text{crediti commerciali}}$

rotazione delle rimanenze = $\frac{\text{costo del venduto}}{\text{rimanenze}}$

$$\text{copertura degli interessi} = \frac{\text{EBIT}}{\text{interessi passivi}}$$

$$\text{indebitamento} = \frac{\text{debiti finanziari}}{\text{capitale netto}}$$

$$\text{tasso di indebitamento} = \frac{\text{debiti finanziari}}{\text{debiti finanziari} + \text{capitale netto}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{reddito}}{\text{capitale netto}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{attività}}$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{reddito}}{\text{ricavi}}$$

$$\text{RONA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{capitale netto} + \text{debiti finanziari}}$$

$$\text{rotazione del capitale netto} = \frac{\text{ricavi}}{\text{capitale netto}}$$

$$\text{rotazione delle attività} = \frac{\text{ricavi}}{\text{attività}}$$

$$\text{rotazione del capitale investito} = \frac{\text{ricavi}}{\text{capitale netto} + \text{debiti finanziari}}$$

$$\text{P/E} = \frac{\text{prezzo di mercato azione}}{\text{utile per azione}}$$

$$\text{utile per azione} = \frac{\text{utile}}{\text{azioni totali} - \text{azioni proprie}}$$

$$\text{leva finanziaria} = \frac{\text{attività}}{\text{capitale netto}}$$

Formule sistemi di controllo

$$\text{CT} = \text{CFT} + \text{cvu} \cdot \text{X}$$

$$\text{profitto} = \text{ricavi} - \text{CFT} - \text{cvu} \cdot \text{X}$$

$$\text{mdcu} = \text{p} - \text{cvu}$$

$$\text{mdcu}_{\text{equivalente}} = \frac{\sum \text{mdc totali}}{\sum \text{unità vendute totali}}$$

$$\text{BEP} = \frac{\text{CFT}}{\text{mdcu}}$$

$$\text{X}_{\text{profitto}} = \frac{\text{CFT} + \text{profitto}}{\text{mdcu}}$$

$$\text{leva operativa} = \frac{\text{mdc\%} \cdot \text{ricavi}}{\text{utile}}$$

Formule matematica finanziaria

Completa

Formule valutazione degli investimenti

$$\text{VAN} = \sum_{t=0}^T \frac{\text{NCF}(t)}{(1+k)^t}$$

$$k = k_E \cdot \frac{E}{E+D} + k_D \cdot \frac{D}{E+D}$$

$$\text{IP} = \frac{\text{VAN}}{I_0} + 1$$

$$\sum_{t=0}^T \frac{NCF(t)}{(1 + TIR)^t} = 0$$

$$\sum_{t=0}^{PBT} \frac{NCF(t)}{(1 + k)^t} = 0$$

Formule finanza imprenditoriale

$$\text{post-money} = \frac{\cancel{\text{quota ceduta}}}{\cancel{\text{capitale raccolto}}} \cdot \frac{\text{CAPITALE RACCOLTO}}{\text{QUOTA CEDUTA}} \quad \text{pre-money} = \text{post-money} - \text{capitale raccolto}$$

$$W_A = \sum_{t=1}^{T_1} \frac{NCF(t)}{(1 + WACC_1)^t} + \sum_{t=T_1+1}^{T_2} \frac{NCF(t)}{(1 + WACC_2)^t} + \frac{NCF(T_2)}{(1 + WACC_3)^{T_2} \cdot (WACC_3 - g)}$$

$$W_A = W_E + D - C$$

$$\text{prezzo azione} = \frac{W_E}{\text{numero azioni}}$$

$$WACC = k_E \cdot \frac{E}{E + D} + k_D \cdot (1 - t_c) \cdot \frac{D}{E + D}$$

$$k_E = r_f + \alpha_{equity} + \beta \cdot MRP$$

$$W_E = \frac{\text{utile}_t \cdot (P/E)_t}{(1 + TIR)^t}$$

$$W_A = \frac{EBITDA_t \cdot (EV/EBITDA)_t}{(1 + TIR)^t}$$

$$W_A = \frac{\text{ricavi}_t \cdot (EV/Sales)_t}{(1 + TIR)^t}$$

$$TV = \frac{\cancel{NCF(T_2)}}{\cancel{(WACC_3 - g)}} = \frac{\text{UCV}_{\text{ULTIMO ANNO}} \cdot (1+g)}{WACC_3 - g}$$