|             | Obbiettivio d'impresa   |
|-------------|---|
|             | MASSIMIZZARE IL PROFITO   |
| esse<br>o f | sı compic attraverso daisioni di investimento                                       |
| 1           | Impresa raccogle fondi dei marcali finanziani<br>(* stessi, banche, atronisti)      |
| 2           | Essa investe nelle attività reali dell'impresa<br>e ne prende i profitt:            |
|             | Impresa reinveste parte del fond, raccolti, e attil l' restituisce ay! investitori. |
| Bila        | nciarc  |
|             | STOCK MOUDER : portatori di finanze,  |
|             | ε   |
|             | STAKEHOLDER = portation di interesse<br>es. lavoratori, client finali               |
|             |   |
|             |   |

IL VAN un euro oggi vale meno si un euro domani con il denaro vi c' in nerento svalutazione dello stesso. Sapendo il tasso con cui asso si svaluta epossibile "attualizzaro" costi a guadayni futuri
ad "oggi". VALORE ATTUALE = FATTONE DI ATTUALIZZAZIONE X F dove il fattore di attualizzazione rell'anno n è FAn= (1+i)n van Sava 1 VA tolk eventud: cost VAN = Fr (1+i)r con i= tasso di attuali +zazione = costo opportunità del capitale se s. vuole attual, zrare (1+i)"-1 i(1+i)" - F = VAN una serie di pagamenti ugnali è possibile usan

## CATITAL BUDGETING

È una tecnica con au il management stabilisce l'allocazione delle visorse sinanziane. Si tratta di valutare si progetti di investimento a lungo periodo Enzionano.

Per farlo el s. sene d. alcuni strumento finanziani che hanno lo scopo d. valutare determinati payamento:

· ROI / ROC · AE

O VAN

OTIR

• R1

Il KENDINENTO CONTABILE

5. può analizzare il rendimento dal punto di neta dell'

amonist: (ROE) o da parte d. Enth. 31, investitors (ROI)

ROI . Reddito Operativo (EBIT) Valore Contabile del capitale investito nel projetto

Utile netto

Valore contabile dell'investmento azionano nel projetto

E una percentale, solitamente tra : due si sceglie il projetto con rendinanto più alto.

Se il reddito he durata pluriennali si considerano: valori medi del poviodo

| Il tempo di recupero consiste nol numero di anni recuseu o por recuperare il 100% del capitale investito; E' usato dallo piccolo aziendi spesso pur la sua sompliuta. Si sceglio il progetto se il PAVBACK PERIOD S CUTOFFE  Dal punto di vista operativo si dove individuale il numero di anni t + n payback in cui per la prime volta si equivalgono lo usorte  Tet = 0  Si può attualizzare considerando il futtore il attulizzariore  Il cotoffe perecop non è assettivo, meglio vapi.   | _ |     |     |             | _   |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|--|---|-----|-----|-------------|-----|--------------|-------|----------|------------------|-------|---------|----------|------|----|-------------|-------------------|------------|--|----------|------|--------|--------------|------|-----|----------|-----|-------------------|
| per recuperare 1 100% del capitale investitos  E' usato dalla piccola azienda spesso per la sua sampliuta.  Si scegle il projetto se il PAUBACK PERIOD & CUTOFFE  Dal punto di vista operativo si deve individuare il numero di anni to ni payback in cui per la promo volta  si equivalgono la usate  paybach  The = 0  tio  Si può attualizzare considerando il fattore li attulizzariore  |   | 7   | TC  | M۲          | 0   |              | D١    |          | V                | BCU   | PE      | RC       |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
| per recuperare 1 100% del capitale investitos  E' usato dalla piccola azienda spesso per la sua sampliuta.  Si scegle il projetto se il PAUBACK PERIOD & CUTOFFE  Dal punto di vista operativo si deve individuare il numero di anni to ni payback in cui per la promo volta  si equivalgono la usate  paybach  The = 0  tio  Si può attualizzare considerando il fattore li attulizzariore  |   | ,   | ,   |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             | 1                 |            |  |          | 1    |        |              |      |     |          |     |                   |
| Dal punto di vista operativo si deve individuare il numero di anni t: n payback in cui per la prime volta si equivalgono la usa ta proporta proport |   | 1   | te  | m           | 00  | 9            |       | rec      | upe              | N     | (       | <b>`</b> | १८६  | e  | no          | ,1<br>L <i>1</i>  | Ŋυ         | me   | 0        | Jı   | a      | NNI          | n    | દળ  | sea.     | ٥   |                   |
| Dal punto di vista operativo si deve individuare il numero di anni t: n payback in cui per la prime volta si equivalgono la usa ta proporta proport |   | PLI | r   | 7<br>Hec    | mpe | ral          | re    |          | )<br>. ].        | (00   | γ.<br>Σ | de       | _    | c۹ | 61.         | کر <b>لا</b><br>د | - 1        | nve  | stri     | Ø1   |        | C 4 14       | -1   | ,   |          |     |                   |
| Dal punto di vista operativo si deve individuare il numero di anni t: n payback in cui per la prime volta si equivalgono la usa ta proporta proport | 4 | 5   | VS  | 91.<br>21.0 | 1 4 | ),,<br>      |       | O<br>O   | ME!              | , L   | 1. EVE  | SYVI     | L    | 96 | (C)         | ) AL              | ישנ<br>ברו | \(\begin{align*} \lambda \cdot | <b>\</b> | SN.  | ر<br>ا | אלו.<br>אלוי | YDI. | Ut  | Q.<br>መተ | _   |                   |
| numero di anni t + n payback in cui per la prome volta  si equivalgono le use te  npaybach  Ft = 0  tio  Si può attualizzarae considerando il Cattore li attulizzarae  |   | J   | St. | ๖           | 10  |              |       | P        | ۲                | MU    | )       | y.       |      | 11 | T           | UY                | ٦٢         |  |          | PUR  |        | U            | ~ (  |     | 0        | -1- |                   |
| numero di anni t + n payback in cui per la prome volta  si equivalgono le use te  npaybach  Ft = 0  tio  Si può attualizzarae considerando il Cattore li attulizzarae  | ~ | Da  | )   | ρνι         | 140 | (            | },    |          | ıst              | 'n    | 01      | oe ye    | , tu | 0  | S           | d                 | cve.       | ۱,   | di       | ud   | ua)    | ~و           | Ŋ    |     |          |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il Cattore 11 attudizzazione   | r | Jun | nen |             | 9,  | (            | ant   | ١,       | t                | . ` Y | ) ,     | <b>V</b> | her  |    | ır          | , ,               | cU         | i  | oer      | ا    | P      | ~~           | ی    | V/o | lta      |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il Cattore 11 attudizzazione   | Ş | >   | eq  | VIV         | mlg | ο <b>Λ</b> ( | ٥     | le       | vs               | υĹ    | ۲       | щ        | 000  |    |             |                   |            |  |          |      | ·      |              |      |     | •        |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il fattore 11 attulizzazione   |   |     | İ   |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il fattore 11 attulizzazione   |   |     |     |             |     |              | 7     | _        | ne               | ay b  | ach     |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il Cattore 11 attubizzazione   |   |     |     |             |     |              |       | <b>'</b> |                  |       | F       | Ļ_       | E    | 0  |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
| S. può attual. Zzare considerando il Cattore 11 attubizzazione   |   |     |     |             |     |              | _     |          | tz               | 9     |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  | < | 5.  | Δί  | ۱۷<br>-     | C   | H            | 12 CL | 1, ;     | 7 <del>7</del> 0 | , re  |         | CC       | ms   | Jo | mh          | 90                | 1          | )  | C.V      | 42   | ٠. هـ  | J.           | ai   | Hu  | وعال     | az  | () <del>-</del> e |
| I CUTOFF PERIOD WON & OSCHIVO, MESTIO VAN.   |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     | <b>.</b> .        |
|  |   | 1   | (   | <u>)</u> †¢ | FT  | 2            | P     | ER       | (U)              | >     | NO      | ŋ        | C    | Q  | <b>X</b> Y( | 1                 | Vo         | )  | m        | راوح | 0      | VE           | W.   |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    | <b>V</b>    |                   |            | ′  |          | U    |        | •            | , ,  |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |
|  |   |     |     |             |     |              |       |          |                  |       |         |          |      |    |             |                   |            |  |          |      |        |              |      |     |          |     |                   |

TASSO INTERNO DI REVDITENTO 717 il TITZ à definito come quel tasso di interesse o di attualizzazione de rende identici: Flussi positivi e negativi di un projetto. Esso esprime il rendimento effettivo di un projetto, o teoricamente quel tasso che azzera il vino  $\sum_{t=1}^{\infty} \frac{F_t}{(1+T)R} t = 0$ il tasso interno di rendimento è ostico da calcolare, si usa excel, per una sola entrata però F, entrata

1+ TIR = Fo =) investimento - 1 = TIR eq. d. secondo grado 1+TIR per risolvere 11 criterio di accettazione e: o Sc TIR > costo opportunità del capitale

|   | A        | hu            | nc          |     | COY | a Cle | اما         | - L2  |            | i  |           | 1          |           | -13  |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|---|----------|---------------|-------------|-----|-----|-------|-------------|-------|------------|--|-----------|------------|-----------|------|------|-------|-------------|--------------------------|-----|------|-----|-----|-----|---|--|
|   | ,,,      |               |             |     |     | ייש   |             | W.    | 10.        |  | 0         | u,         |           | 1    |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   | (        |               |             | _   |     | 1     |             |       |            |  | _ 1       | 1          |           |      |      | ) ,   | 9           |                          | ,   | ~    | •   |     |     |   |  |
| • | <u> </u> | osi           | ۸           | 34  | cœ  | te    | -5          | ٠.:   | Ş١         | pro  | Md        | le,        | a         | P    | resi | סלא   |             | _ (                      | 1   | _ /  | K   | n   | ツカ  |   |  |
|   | G        | VΛŽ           | 101         | M   |     | ριι   | λ,          | , n   | on         | <i>                                     </i> | ب<br>ا    | la         | P         | oSS  | 1511 | 1 Co  | ~           | d١                       |     | rico | na  | su  | te  |   |  |
|   | ρι       | est           | <b>/</b> †: |     | da  |       | 101         | resi  | 1,7~       | en   | <i>[]</i> |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   | ٨        | احل           |             | Ca  | So  | · lr  |             | oul   | S          |  | Ov        | end        |           | in   | 0)   | rst   | A           | C                        | , \ | , Ub | ار  | Un  |     |   |  |
|   | ٠.       | (T)           |             | nic | 7   |       | J. 5        | Sa    |            | 00   | 551       | مار        |           |      | (    |       | .0          |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          | 110           |             | pr. | 1   |       | ,,,,,,      |       |            | بم   | J         |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   | *        | <b>\</b>      | 000         | cil | 1.  |       |             |       |            | . 1  |           |            | 1.        |      |      | D.,,  | \           |                          | _ • |      | 1.1 | 4   | 11. | 1 |  |
| - |          | ,             | μω          | 216 | مار |       | AN          | CHI   | e          | CN   |           | C3 1;      | 510       | (n)0 |      | 7/    | •           | VAL                      | orc | ۸    | σu  | - 1 | IK  | • |  |
|   | (        | 25.           | - 6         | er  | •   | ris   | <i>jolu</i> | 45 II | 0 M        |  | cy.       | 6          | ), >      | , T  | 9    | mo    | Jo          |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          | $\mathcal{B}$ | S           | gni | 3   | (라    | var         | K.M   | <b>Lev</b> | te,  | S         | car        | ta        | re   | 71   | R     | n           | <u>'</u> ያፍ              | tiv | ١.   |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            | ľ  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
| 0 | N        | cl            | ſ           | 100 | Hog |       | m           | nt.   | ۱۵۱        | me   | 2nf       | •          | as        | clu  | SIV  | /     | in          | C                        | ) í | N    | т   | מו־ | ò   |   |  |
|   | m        | ۱ عد          | ا           |     | 99  | 1110  | ilto        | ```   |            | m.   | ١,        |            | 16        | \    | 'n   | n/ >= | 0.0         | , 5                      | )   |      | •   | 110 |     |   |  |
|   | , ,      | D             |             |     |     |       |             |       | 1          | 1776   |           | 1          | \ \ \ \ \ |      | •    | ,,,,  | ,01-        |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               | C           |     |     |       | . 1.        |       |            | . [ ]  |           |            |           | )    |      |       |             |                          |     | _    | ١.  | *15 |     |   |  |
|   |          |               | 3           | ,   |     | Scq   | 3 I V       | L     | 91         | m  | •         | <i>C</i> 0 | 7         | Ц.   | V    | JN.   | 77          | $\mathcal{S}\mathcal{I}$ | lor | ١,   | 1   | ļĸ  |     |   |  |
|   |          |               |             |     | scr |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     | fat |       |             |       | · /        | 7  | ગજ        | n          | 0Y)       | h    | 670  | , (   | <b>50</b> 1 | 40                       | d   | l el | cn  | 44  | ~   |   |  |
|   |          |               | del         | U'c | pe  | raz   | ON          | ۷.    |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |
|   |          |               |             |     |     |       |             |       |            |  |           |            |           |      |      |       |             |                          |     |      |     |     |     |   |  |