

A close-up photograph of a person's hands holding several coins. The hands are positioned in the center of the frame, with the fingers slightly curled around the coins. The lighting is soft, highlighting the texture of the skin and the metallic sheen of the coins. A watermark URL, "www.humanoutlets.it", is visible diagonally across the image, overlaid on the hands and coins. The background is blurred, suggesting an indoor setting.

IL VALORE ECONOMICO:

# Definizione:

Per le imprese ogni scelta deve essere presa guardando all'impatto che essa presenta sulla capacità dell'impresa di generare profitto,

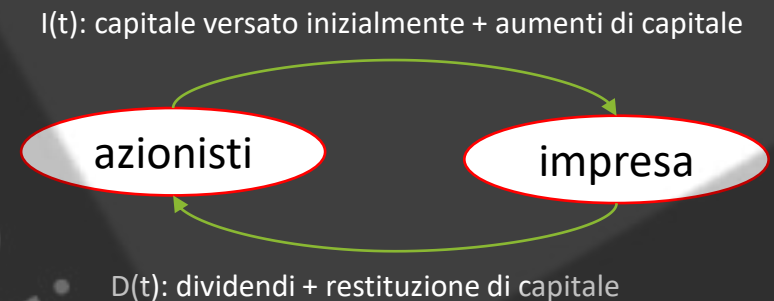
## Il Valore Economico:

- Misura la potenzialità futura per gli azionisti,
- Esprime il valore dell'impresa,
- Per le imprese quotate è pari al valore della loro capitalizzazione.
- Può essere calcolato sommando i flussi finanziari:  $NCG(t) = D(t) - I(t)$

## Restituzione del capitale:

Riacquisto di azioni proprie in portafoglio (buy-back)

- no investimenti
- bassa quotazione
- difesa da OPA



# IL VALORE FINANZIARIO NEL TEMPO:

1. HP: risk free:

i: tasso di interesse risk free

X<sub>0</sub>: cifra anno 0

$$x_t = x_0(t + i)^t$$
$$x_0 = \frac{x_t}{(t + i)^t}$$

Valore Economico:

$$\sum_{t=0}^{\infty} \frac{NCG(t)}{(t+k)^t}$$

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

2. HP: rilascio risk free

K' = i + α

α: differenziale (o premio) di rischio

Molto teorica:

- Non conosco i dividendi tra 10 anni
- Tasso di interesse non cambia
- Non so come vengono divisi gli utili

Positivo:

- Non trascura la volontà dei dipendenti
- Rapporto resa costo
- Valutazione di lungo periodo => comportamenti adatti

Aggiunta del valore terminale