Valutazione degli investimenti

1) prospetto dei flussi di cassa (per gli n anni di vita utile dell'investimento, anno 0 incluso)

·Utile netto
+ Ricavi differenziali (R_t)
- Costi operativi monetari differenziali (COM_t)
- Costi operativi non monetari differenziali ($CONM_t$)
+/- Plusvalenze/Minusvalenze da alienazione dei cespiti (PL_t/MIN_t)
- Imposte differenziali (IMP_t)
(A) Reddito netto (RN_t)
·Rettifiche per componenti di reddito non monetarie
+ Ammortamento ($CONM_t$)
+ Minusvalenze da alienazione dei cespiti (MIN_t)
- Plusvalenze da alienazione dei cespiti (PL_t)
+ Accantonamenti fondi vari ($CONM_t$)
(B) Totale Rettifiche per componenti di reddito non finanziarie
·Rettifiche per variazioni del capitale circolante:
- Δ delle rimanenze (ΔSC_t)
- Δ dei crediti commerciali (ΔCR_t)
+ Δ dei debiti verso fornitori (ΔDEB_t)
(C) Totale Rettifiche per Variazioni del capitale circolante
Flusso monetario per acquisto e per alienazioni di immobilizzazioni
- Esborsi per acquisto di immobilizzazioni (I_t)
+ Incassi da cessione di immobilizzazioni (V_t)
(D) Totale flusso monetario per acquisto e per alienazioni di immobilizzazioni (D)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO TOTALE (A + B +C + D)

2) calcolo del costo medio ponderato del capitale
   a. r% (dato del problema), oppure
   b. calcolo del WACC

3) calcolo dei coefficienti di attualizzazione

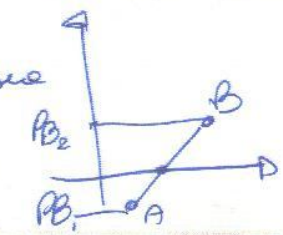
4) attualizzazione dei flussi di cassa operativi totali (per gli n anni di vita utile dell'investimento, anno 0 incluso)

Flusso di cassa operativo totale
* coefficiente di attualizzazione
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO TOTALE ATTUALIZZATO

5) calcolo di:
   a. VAN $\sum_{t=0}^{n} \frac{FCO}{(1+k)^t} = \sum FCO_{attualizzati}$
   b. TIR (intervallo e/o valore puntuale tramite procedimento di interpolazione grafica) $\sum_{t=0}^{n} \frac{FCO_t}{(1+TIR)^t} = 0$
   c. PB' (intervallo e/o valore puntuale tramite procedimento di interpolazione grafica) $\sum_{t=0}^{PB'} \frac{FCO_t}{(1+k)^t} = 0$

6) valutazione di convenienza (l'investimento conviene/non conviene, motivando la risposta alla luce degli indicatori calcolati al punto precedente)

PB' interpolazione



$PB = \frac{-PB_1}{PB_2 - PB_1}(t_2 - t_1) + t_1$ (valori attualizzati (se non richiesto))

$TIR = k_1 + \frac{-VAN_1 * (k_2 - k_1)}{VAN_2 - VAN_1}$