



## **Economia Aziendale (D-L)**

### ***Il valore economico del capitale***

**Elementi costitutivi  
e gestione**

**Gli equilibri**

**La rilevazione**

**Il valore  
aziendale**

**Soggetti**

**Equilibrio  
economico**

**Operazioni  
continuative**

**Valore economico  
del capitale**

**Capitale**

**Equilibrio  
finanziario**

**Assestamento**

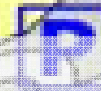
**Avviamento**

**Sistema di valori**

**Accantonamento**

**Reddito**

**La mappa del nostro Corso**



**LEICESTER SQUARE**

*WASHINGTON BAR*

**VENDESI**  
INFO  
**320 7169483**  
CLASSE 0

**Quanto vale un'azienda?**



**Valore «di libro» e valore di mercato del capitale netto**

# AGENDA



**Come determinare il valore  
del capitale?** ✓

**Quando si è fatto un affare?**



**MATERIE PRIME E MATERIALI**

MORSETTI SHUCO PER PANNELLI  
FOTOVOLTAICI

A mezzo commissionario  
DATA VENDITA: 11.11.2017  
**EURO 1.100,00.**

N. IVG 431/17      N. RGE 2827/17



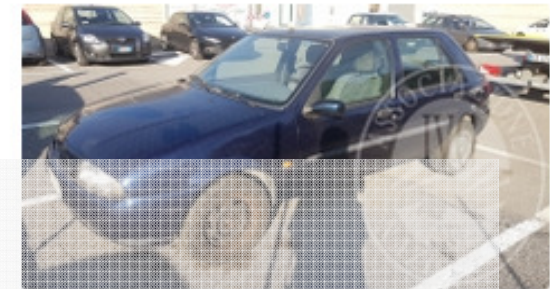
**AUTOVEICOLI E CICLI**

DAEWOO MATIZ  
A mezzo commissionario  
DATA VENDITA: 11.11.2017  
**EURO 100,00.**

N. IVG 444/17      N. RGE EX ART 521

DATA VENDITA: 11.11.2017  
**EURO 250,00.**

N. IVG 443/17      N. RGE EX ART 521



**AUTOVEICOLI E CICLI**

FORD FIESTA  
A mezzo commissionario  
DATA VENDITA: 13.11.2017  
**EURO 50,00.**

N. IVG 445/17      N. RGE EX ART 521



**MATERIE PRIME E MATERIALI**

4 METRI CUBI DI LEGNAME TIPO  
NOCE  
A mezzo commissionario  
DATA VENDITA: 13.11.2017  
**EURO 500,00.**

N. IVG 699/16      N. RGE 3881/16



# Il valore di liquidazione come *floor*







**DI QUA**

**DI LÀ**

**Media normalizzata passata o  
stima puntuale futura?**



## La normalizzazione del reddito

*utile netto*

*+ oneri straordinari (al netto effetto fiscale)*

*- proventi straordinari (al netto effetto fiscale)*

**= reddito normalizzato**

$$1) 3^x = 5 \rightarrow \log_3 3^x = \log_3 5 \rightarrow x \log_3 3 = \log_3 5$$

$$\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 5 \rightarrow \boxed{x = \log_3 5}$$

$$2) 5^{2x-3} = 4 \rightarrow \log_5 5^{2x-3} = \log_5 4 \rightarrow$$

$$\rightarrow (2x-3) \log_5 5 = \log_5 4 \rightarrow 2x-3 = \log_5 4 \rightarrow$$

$$\rightarrow 2x = 3 + \log_5 4 \rightarrow \boxed{x = \frac{3 + \log_5 4}{2}}$$

$$3) 3^{1-x} = 16 \rightarrow \log_3 3^{1-x} = \log_3 16 \rightarrow$$

$$\rightarrow (1-x) \log_3 3 = \log_3 16 \rightarrow 1-x = \log_3 16 \rightarrow$$

$$\rightarrow -x = \log_3 16 - 1 \rightarrow \boxed{x = 1 - \log_3 16}$$

$$4) 21^{x-1} = 15^x \rightarrow \frac{21^x}{21} = 15^x \rightarrow \frac{21^x \cdot 21^{-1}}{21} = 15^x \rightarrow$$

$$\rightarrow \left(\frac{21}{5}\right)^x = 21 \rightarrow \log_3 \left(\frac{21}{5}\right)^x = \log_3 21 \rightarrow$$

$$\rightarrow x \cdot 1 = \log_3 \frac{21}{5} \rightarrow \boxed{x = \log_3 \frac{21}{5}}$$

$$5) \frac{2^{x-1} \cdot \sqrt[3]{5}}{\sqrt{10}} = 5^{1+x} \rightarrow \frac{2^x \cdot 5^{1/3}}{2 \cdot 5^{1/2} \cdot 2^{1/2}} = 5 \cdot 5^x \rightarrow$$

**STIMA  
PUNTUALE**

$$\sum_{k=0}^n R_k \frac{1}{(1+i)^k} + \text{Terminal Value}$$

**MEDIA  
NORMALIZZATA**

$$R \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} + \text{Terminal Value}$$

A photograph of a woman with short brown hair, wearing a dark patterned jacket over a red and white striped shirt, working behind a bar. She is focused on a task, possibly preparing a drink. The bar is well-stocked with various bottles of alcohol on shelves behind her. A large, ornate clock is mounted on the wall above the bar. In the foreground, there are several small white bowls on the bar counter. The overall atmosphere is that of a traditional, cozy bar or cafe.

**Il terminal value: valore di liquidazione o reddito permanente?**

# IL TASSO

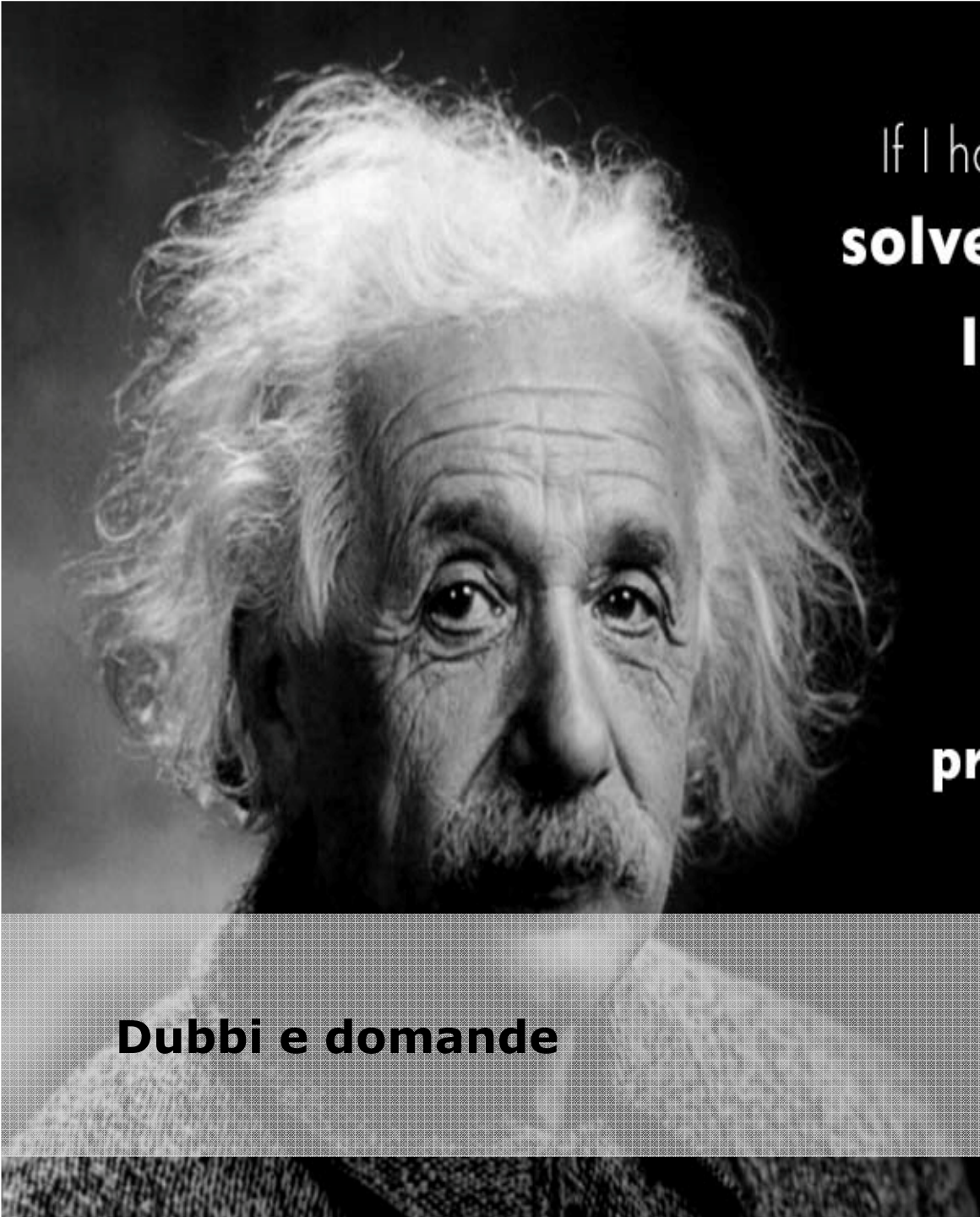
**Si prende il Ke**

**SAUVIGNON**

## AA.VV. vendesi Bar Gino

*Si prevede che il reddito normalizzato (120.000 euro) sia ripetibile all'infinito, tenuto conto della stabilità del mercato e della localizzazione dell'attività. Il tasso di equa remunerazione si fa pari al 7%*

$$W = 120.0000 / 7\% = 1.714.286$$

A black and white portrait of Albert Einstein, showing his characteristic wild, white hair and a mustache. He is looking directly at the camera with a thoughtful expression. The background is dark and out of focus.

If I had an hour to  
**solve a problem** and my  
**life depended** on it,

I would use the  
first 55 minutes  
determining the  
**proper questions to ask.**

*Albert Einstein*

**Dubbi e domande**

# AGENDA



**Come determinare il valore  
del capitale? ✓**

**Quando si è fatto un affare? ✓**

## L'equilibrio economico soggettivo

### *IL VENDITORE*

Gino, propenso al rischio, ritiene di raggiungere l'equilibrio economico con un tasso del 5,5%

**120.0000 / 5,5%**

**= 2.181.818**

### *IL COMPRATORE*

Ugo, da sempre avverso al rischio, richiede un rendimento del 9%

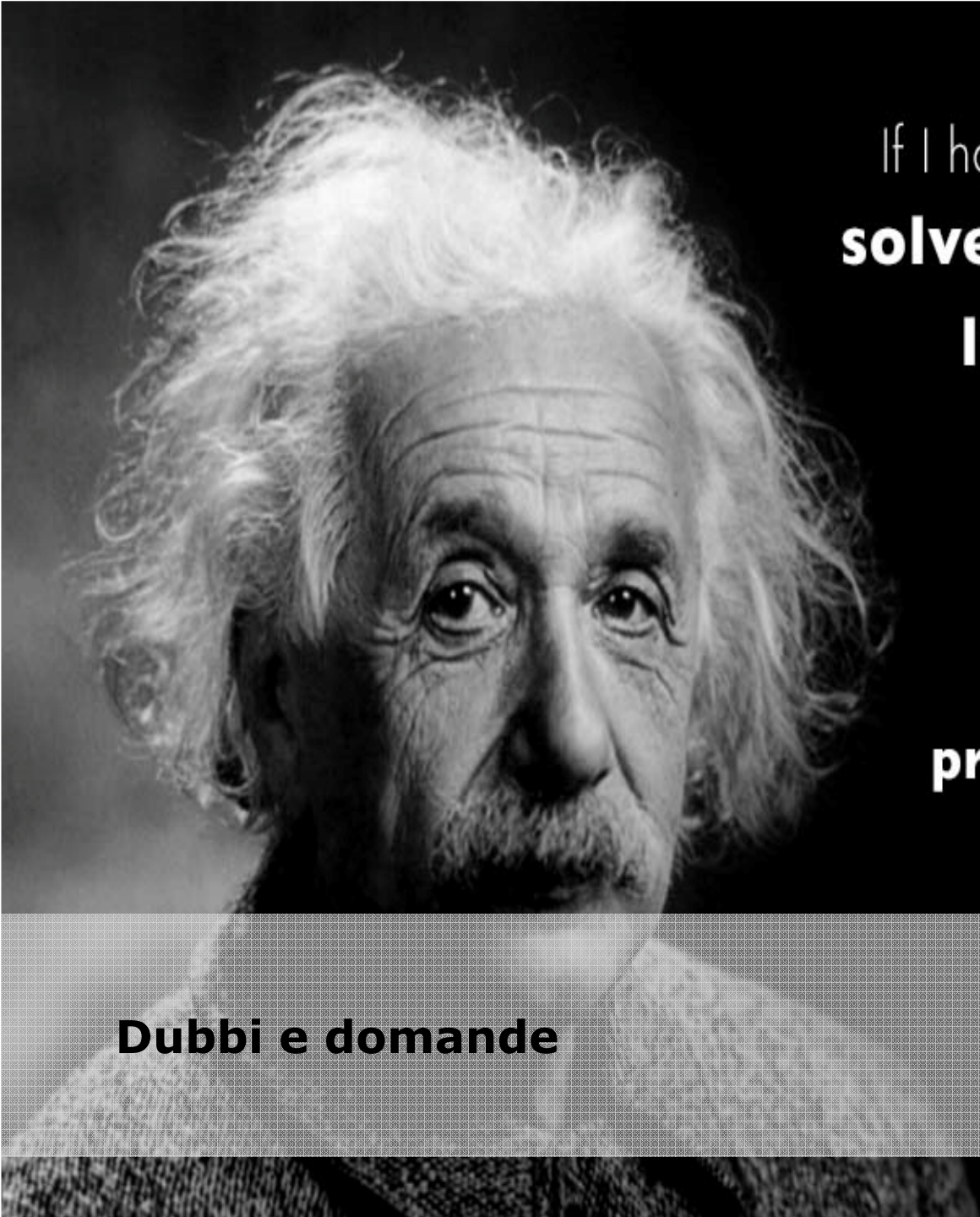
**120.0000 / 9%**

**= 1.333.333**





**Il compratore fa un affare  
se paga meno di W**



If I had an hour to  
**solve a problem** and my  
**life depended** on it,

I would use the  
first 55 minutes  
determining the  
**proper questions to ask.**

*Albert Einstein*

**Dubbi e domande**

A man in a light blue shirt is looking at a large roll of paper or fabric. The background is dark and out of focus.

**1. L'azienda vale non in quanto è  
ma in quanto sarà**

**2. Sono gli extraprofitti far crescere  
il valore dell'azienda**

**3. Tutte le mattine si alzano un furbo  
e un coglione. Se si incontrano,  
l'affare è fatto!**