

Indice

Indice	iii
I Calcolo finanziario	1
1 Leggi finanziarie usuali	3
1.1 Vocabolario di base	3
1.2 Interesse semplice e sconto razionale	6
1.2.1 Cambiamento di unità di misura del tempo: tassi equivalenti	7
1.2.2 Tasso variabile	7
1.2.3 Calcoli relativi a buoni del tesoro	8
1.2.4 Semplificazioni nel calcolo del montante di rendite	11
1.3 Capitalizzazione composta e sconto composto	12
1.3.1 Significato del tasso d'interesse composto: la "capitalizzazione" degli interessi.	13
1.3.2 Tasso variabile	13
1.3.3 Cambiamento dell'unità di misura del tempo: tassi equivalenti	14
1.3.4 Semplificazioni di calcolo per le rendite	15
1.4 Capitalizzazione a interessi semplici anticipati e sconto commerciale	18
1.4.1 Tasso variabile	19
1.4.2 Semplificazioni di calcolo nel caso di rendite	20
1.5 Andamenti comparati di legge finanziarie in regimi diversi	20
2 Leggi finanziarie generali in una variabile	21
2.1 Vari livelli di generalità	21
2.2 Parametri caratteristici	22
2.3 Scindibilità	26

3	Leggi finanziarie in due variabili	27
3.1	Vari livelli di generalità	27
3.2	Parametri caratteristici	28
3.3	Scindibilità	31
3.3.1	La capitalizzazione attuariale	33
3.3.2	Valutazione in termini reali	34
4	La struttura per scadenze dei tassi	37
5	Ammortamenti	47
5.1	Generalità	47
5.1.1	Ammortamento graduale	47
5.2	Tipi d'ammortamento comuni in pratica	52
5.2.1	Ammortamento italiano (o uniforme)	52
5.2.2	Ammortamento francese (o progressivo)	53
5.2.3	Altri tipi di ammortamento	56
6	Esempi ed applicazioni	59
II	Scelte finanziarie	69
7	Obiettivi finanziari	71
7.1	Che cosa sono gli obiettivi finanziari	71
7.2	L'ambiente economico-finanziario	72
7.3	Metodi esosi e metodi parsimoniosi	73
8	Valore Attuale Netto	75
8.1	Lo schema di base	75
8.2	Valore Attuale Netto Generalizzato	82
9	APV e GAPV	85
9.1	Prime nozioni	85
9.2	La leva finanziaria	88
10	Immunizzazione e durata media finanziaria (<i>Duration</i>)	93
10.1	Osservazioni sull'uso del modello: <i>Duration</i> di portafogli	96
10.2	Un altro uso della <i>duration</i> : volatilità del prezzo di un titolo	99
10.3	Sensibilità dei corsi dei titoli rispetto alla struttura dei tassi	101
10.4	Analisi di sensibilità e <i>duration</i>	102
11	VAN E R.O.E.	105
11.1	Scomposizione di indici globali	105
11.1.1	Il caso di capitale di debito	109
11.1.2	Valutazione degli effetti fiscali	111
12	Modelli di simulazione	115
12.1	Generalità	115
12.2	Il modello TRM	116

12.3	Molteplicità di obiettivi: incontentabilità e ragionevolezza	118
13	Metodi incoerenti: breve rassegna	121
13.1	Tempo di recupero	121
13.2	<i>Return on Equity</i>	122
13.3	Tasso interno	122
14	Alcuni complementi	129
14.1	Come gestire l'incertezza	129
14.1.1	Approccio <i>hard</i>	129
14.1.2	Approccio <i>soft</i>	130
14.2	Indicatori "legali" di redditività o di onerosità	130
14.2.1	Generalità	130
14.2.2	Alcune carenze	130
14.2.3	Obiettivi o vincoli?	132
14.3	Altri obiettivi	132
15	Appendice	135
III	Applicazioni finanziarie	139
16	<i>Leasing</i> e credito al consumo	141
16.1	Costruzione di contratti	141
16.2	Redditività di contratti di <i>leasing</i>	144
16.2.1	Contratti con elementi di elasticità	148
16.3	Rendimento medio di portafogli di contratti	149
16.4	Credito al consumo	150
16.4.1	La costruzione d'una rateazione	150
16.4.2	La questione del piano di ammortamento	152
16.4.3	Il TAEG	156
17	Titoli a reddito fisso	157
IV	Esercizi e Problemi	165
18	Esercizi svolti	167
19	Repertorio di esercizi non svolti	189
19.1	Leggi finanziarie	189
19.2	<i>Discounted Cash Flow</i> e tasso interno di rendimento	195
19.3	Ammortamenti, <i>leasing</i> e rateazioni	197
19.4	Struttura per scadenze dei tassi	199
19.5	Scelte finanziarie	200
	Bibliografia	203

Indice analitico

- Adjusted Present Value (APV), 86
- Ammortamento, 47
 - americano, 56
 - condizioni di chiusura, 48
 - francese, 53
 - graduale, 47
 - italiano, 52
 - per inseguimento, 57
 - tedesco, 56
- Analisi fondamentale, 16
- Arbitraggio, 38
 - temporale, 38
- Attrito, 37
- Attualizzazione, 3

- Buono del tesoro, 8

- Capitale (investito), 3
- Capitalizzazione, 3
 - composta, 12
 - continua, 25
 - degli interessi, 13
 - esponenziale, 12
 - istantanea, *vedi* Capitalizzazione continua
 - semplice, 6

- Corso
 - ex-cedola, 158
 - secco, 158
 - tel quel, 158
- Costo-opportunità dei mezzi propri, 75, 79
- Credito al consumo, 131, 150

- Discounted Cash Flow (DCF), 76
- Durata Media Finanziaria (DMF), 95, 99
 - di portafogli, 96
 - modificata, 100
- Duration, *vedi* Durata Media Finanziaria

- Economic Value Added (EVA), 108, 136
- Equità, 66

- Fattore
 - coniugato, 5
 - di attualizzazione, *vedi* Fattore di sconto
 - di capitalizzazione, *vedi* Fattore di montante
 - di montante, 3
 - demografico-finanziario, 33
 - di proseguimento, 23, 29

- di sconto, 4
- Formula di Gordon, 17
- Forza d'interesse, *vedi* Intensità istantanea d'interesse
- Generalized Adjusted Present Value (GAPV), 87
 - scomposizione del, 109, 112
- Immunità finanziaria, 93
- Intensità
 - istantanea d'interesse, 24, 30
 - istantanea di mortalità, 34
 - media d'interesse, 24, 29
- Interesse, 4
 - rateo di, 158
 - semplice, 6
 - semplice anticipato, 19
- Leasing, 141
- Legge finanziaria, 4
 - in due variabili, 27
 - in una variabile, 21
 - scindibile, *vedi* Scindibilità
- Leva finanziaria, 61, 88
- Leverage, *vedi* Rapporto di indebitamento
- Liquidità, 161
- Mercato perfetto, 37
- Modello TRM, 116
- Montante, 3
 - di proseguimento, 23
 - di una rendita, 5, 12, 16
 - in termini reali, 34
- Obiettivo
 - finanziario, 72
 - non finanziario, 72
- Opzione implicita, 137
- Orizzonte temporale, 72
- Outstanding capital, 106
- Prezzo
 - a pronti, 37
 - a termine, 38
- Rapporto di indebitamento, 112
- Rata
 - d'ammortamento, 48
 - di una rendita, 5
- Regime
 - della capitalizzazione
 - a interessi semplici anticipati, 19
 - composta, 12
 - semplice, 6
 - dello sconto
 - commerciale, 18
 - composto, 12
 - semplice, 6
 - finanziario, 4
- Rendimento
 - immediato, 161
 - lordo, 8, 159
 - medio effettivo, 160
 - netto, 10
- Rendita, 5
 - frazionata, 17
 - perpetua, 16
- Replicazione, 40
- Return on Equity (ROE), 63, 89, 112, 122
- Scindibilità, 26, 31, 39
- Sconto, 4
 - commerciale, 18
 - composto, 12
 - esponenziale, 12
 - razionale, *vedi* Sconto semplice
 - semplice, 6
- Struttura a termine, *vedi* Struttura per scadenze
- Struttura per scadenze
 - dei prezzi, 39
 - dei tassi, 41
 - delle intensità istantanee d'interesse, 42
 - gobba, 41
 - piatta, 42
- Tasso
 - a pronti, 41
 - a termine, 41
 - cedolare, 130, 157
 - d'interesse, 22, 29
 - d'interesse composto, 12, 13
 - d'interesse semplice, 6
 - di liquidità, 163

- di rendimento effettivo, *vedi* Tasso interno di rendimento
- di sconto, 6, 12, 22, 29
- equivalente, 7, 14
- implicito, *vedi* Tasso interno di rendimento
- istantaneo d'interesse, *vedi* Intensità istantanea d'interesse
- overnight, 24
- periodale, 7, 14
- variabile, 7, 13, 19
- Tasso Annuo Effettivo Globale (TAEG), 131, 156
- Tasso Annuo Nominale (TAN), 14, 130, 157
- Tasso Effettivo Globale (TEG), 131
- Tasso interno di rendimento (TIR), 79, 122
- Tempo di recupero, 121
- Teorema di Cantelli, 32
- Titolo
 - a reddito fisso, 157
 - di puro sconto, 37
 - obbligazionario, 157
- Trasparenza bancaria, 130

- Valore
 - a scadenza, *vedi* Valore nominale
 - attuale, 3
 - di una rendita, 5, 15, 20
 - di una rendita perpetua, 16
 - di portafogli, 94
 - di una rendita, 5
 - finale, *vedi* Montante
 - fondamentale, 17
 - nominale, 3, 157
 - residuo, *vedi* Outstanding capital
 - scontato, *vedi* Valore attuale
- Valore Attuale Netto (VAN), 75
- Valore Attuale Netto Generalizzato (VANG), 82
 - scomposizione del, 105, 135
- Volatilità, 100

- Weighted Average Cost of Capital (WACC), 80, 85, 136
- Zero-coupon bond, *vedi* Titolo di puro sconto