

# Indice

Indice	iii
<b>I Calcolo finanziario</b>	<b>1</b>
<b>1 Leggi finanziarie usuali</b>	<b>3</b>
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
<b>2 Leggi finanziarie generali in una variabile</b>	<b>21</b>
2.1 Vari livelli di generalità . . . . .	21
2.2 Parametri caratteristici . . . . .	22
2.3 Scindibilità . . . . .	26

<b>3</b>	<b>Leggi finanziarie in due variabili</b>	<b>27</b>
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
<b>4</b>	<b>La struttura per scadenze dei tassi</b>	<b>37</b>
<b>5</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>47</b>
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
<b>6</b>	<b>Esempi ed applicazioni</b>	<b>59</b>
<b>II</b>	<b>Scelte finanziarie</b>	<b>69</b>
<b>7</b>	<b>Obiettivi finanziari</b>	<b>71</b>
7.1	Che cosa sono gli obiettivi finanziari . . . . .	71
7.2	L'ambiente economico-finanziario . . . . .	72
7.3	Metodi esosi e metodi parsimoniosi . . . . .	73
<b>8</b>	<b>Valore Attuale Netto</b>	<b>75</b>
8.1	Lo schema di base . . . . .	75
8.2	Valore Attuale Netto Generalizzato . . . . .	82
<b>9</b>	<b>APV e GAPV</b>	<b>85</b>
9.1	Prime nozioni . . . . .	85
9.2	La leva finanziaria . . . . .	88
<b>10</b>	<b>Immunizzazione e durata media finanziaria (<i>Duration</i>)</b>	<b>93</b>
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
<b>11</b>	<b>VAN E R.O.E.</b>	<b>105</b>
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
<b>12</b>	<b>Modelli di simulazione</b>	<b>115</b>
12.1	Generalità . . . . .	115
12.2	Il modello TRM . . . . .	116

12.3	Molteplicità di obiettivi: incontentabilità e ragionevolezza . . . . .	118
<b>13</b>	<b>Metodi incoerenti: breve rassegna</b>	<b>121</b>
13.1	Tempo di recupero . . . . .	121
13.2	<i>Return on Equity</i> . . . . .	122
13.3	Tasso interno . . . . .	122
<b>14</b>	<b>Alcuni complementi</b>	<b>129</b>
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
<b>15</b>	<b>Appendice</b>	<b>135</b>
<b>III</b>	<b>Applicazioni finanziarie</b>	<b>139</b>
<b>16</b>	<b><i>Leasing</i> e credito al consumo</b>	<b>141</b>
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
<b>17</b>	<b>Titoli a reddito fisso</b>	<b>157</b>
<b>IV</b>	<b>Esercizi e Problemi</b>	<b>165</b>
<b>18</b>	<b>Esercizi svolti</b>	<b>167</b>
<b>19</b>	<b>Repertorio di esercizi non svolti</b>	<b>189</b>
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
	<b>Bibliografia</b>	<b>203</b>

# 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