

Il budget degli investimenti

Tipologie

Caratteristica fondamentale:

Trasversalità

Scopo:

Mettere ordine e razionalizzare le diverse proposte di investimento delle varie funzioni aziendali

Tipologie:

Progetti relativi ai processi industriali

Di miglioramento dei processi

Di miglioramento della capacità produttiva

Progetti relativi al sistema prodotto

Di miglioramento prodotto

Di innovazione prodotti

Progetti relativi ai processi di supporto

Di miglioramento processi

Di incremento della capacità

Il budget degli investimenti

Definizione di investimento

Un progetto che a fronte di immobilizzazione iniziale di risorse genera reddito nel futuro in modo ripetuto

Tale da remunerare in misura sufficiente il capitale investito

In modo da giustificarne il rischio

Caratteristiche principali

Impieghi iniziali di risorse finanziarie spesso importanti

Imprevedibilità degli esiti i quali si concretizzano spesso in un orizzonte temporale lungo

Difficilmente sono reversibili

Il budget degli investimenti

Approccio all'investimento

Si deve verificare se i benefici futuri dell'investimento di per sé incerto sono in grado di compensare gli sforzi iniziali e i costi aggiuntivi che si manifestano successivamente

Le sei regole per la valutazione degli investimenti

- 1) Si devono considerare soltanto i costi differenziali al netto di quelli sostenuti per valutarne la fattibilità. Rientrano in questo tutti i costi e i ricavi influenzati dalla decisione di investimento
- 2) Gli elementi differenziali devono essere posti in ordine temporale. Per fare questo è necessario stimare una vita economica del progetto. Vale a dire il numero di anno che trascorreranno dall'investimento iniziale a quando sarà dismesso.
- 3) È possibile confrontare benefici ed oneri associati ad un investimento soltanto se sono riferiti allo stesso istante temporale
- 4) I valori che si attualizzano seguono il criterio di cassa e non della competenza
- 5) Individuare un giusto tasso di attualizzazione che rifletta il profilo di rischio dell'investimento
- 6) Determinare correttamente il valore iniziale dell'esborso ed il valore residuo al momento della dismissione

Metodi finanziari per la valutazione degli investimenti

VAN (Valore Attuale Netto: se il VAN è maggiore di zero l'investimento realizza un ritorno maggiore di quanto realizzerebbe impiegando le risorse finanziarie in investimenti alternativi

$$VAN = n \sum_{t=0} (FCO_t / (1+k)^t)$$

FCO = flussi di cassa operativi al tempo t

K = tasso di attualizzazione corrispondente al costo medio pesato del capitale (WACC)

WACC = costo medio pesato del capitale = $E/E+D * K_e + D/E+D * K_d * (1-\text{aliquota fisc.})$

dove: **E** = capitale proprio – **D** = Debiti finanziari a tasso implicito – **K_e** = costo del capitale proprio – **K_d** = costo del capitale di debito

Nel caso in cui un progetto preveda l'acquisto e la vendita del bene in periodi diversi, la formula del VAN sarà la seguente

$$VAN = n \sum_{t=0} (FC_t / (1+k)^t) - m \sum_{t=0} (I_t / (1+r)^t) + V_t / (1+r)^t$$

dove: **I_t** = esborso iniziale al tempo t **V_t** = incasso per la cessione al tempo t **r** = tasso di attualizzazione degli esborsi

Scegliere tra più ipotesi di investimento

Calcolo dell'indice di profittabilità o profitability index

$$\mathbf{P.I. = VAN/Investimento\ iniziale}$$

Tra diverse ipotesi di investimento si sceglierà quella con un P.I maggiore

Per investimenti che hanno durate diverse per poterli valutare si applica l'escamotage di replicare all'infinito il VAN di ciascun progetto:

$$\mathbf{VAN(n, \infty) = VAN(n) * (1 + k)^n / (1 + k)^n - 1}$$

Dove $VAN(n)$ identifica il VAN calcolato per ogni progetto al n esimo anno

La scelta ricadrà sul progetto con il $VAN(n, \infty)$ più favorevole

Il flusso di cassa

Per il calcolo del VAN abbiamo parlato di flusso di cassa

- (A) Reddito netto
- Rettifiche per componenti di reddito non monetarie**
- + Ammortamenti
- + Minusvalenze
- Plusvalenze
- + Accantonamenti a fondi vari
- (B) Totale rettifiche per componenti di reddito non monetarie
- Rettifiche per variazioni del capitale circolante**
- + Δ delle rimanenze
- + Δ dei crediti commerciali
- + Δ dei debiti verso fornitori
- (C) Totale rettifiche per variazione del capitale circolante netto commerciale
- Flusso monetario per acquisto e per alienazioni di immobilizzazioni**
- Esborsi per acquisto di immobilizzazioni
- + Incassi per cessioni di immobilizzazioni
- (D) Totale flusso monetario per acquisto e per alienazioni di immobilizzazioni
- Flusso di cassa operativo totale (A + B + C + D)**

Tempo di ripagamento attualizzato e TIR

Formulazione analitica

$$\mathbf{VAN = \text{Tempo di ripagamento} \sum_{t=0}^n (\mathbf{FCO}_t / (1+k)^t = 0)}$$

Criterio di accettazione:

Vengono considerati come accettabili gli investimenti che consentono il recupero dell'esborso iniziale in un tempo \leq di una soglia prefissata

$$\mathbf{TIR = n \sum_{t=0}^n (\mathbf{FCO}_t / (1+TIR)^t = 0)}$$

Significato:

Il TIR rappresenta il valore del tasso di attualizzazione in corrispondenza del quale si annulla il VAN dell'investimento

Criterio di accettazione:

TIR \Rightarrow del tasso di rendimento medio del capitale (tasso barriera)