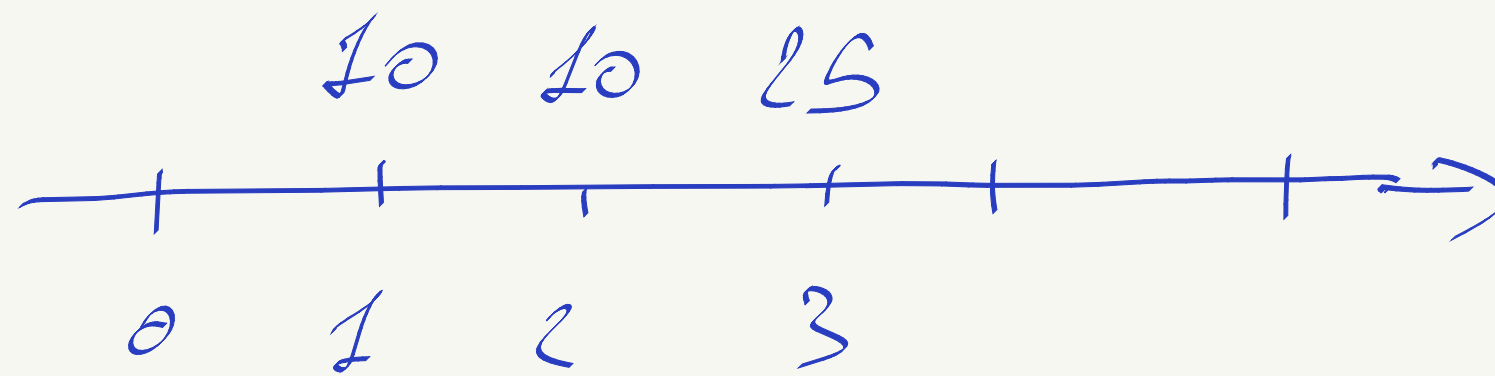


COME SI CALCOLA IL VALORE DI UN
FLUSSO DI IMPORTI?



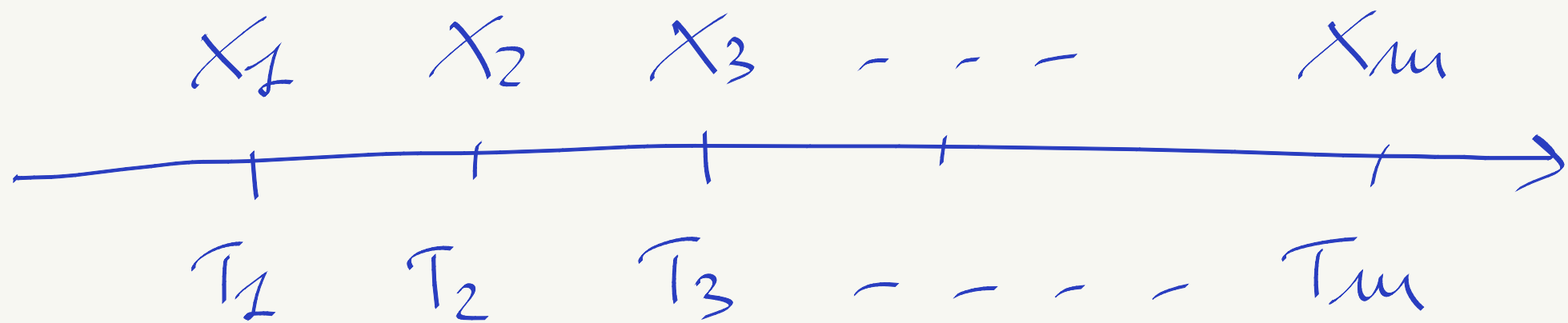
$i = 3\%$ RIC

$$W(0, X) = 10(1+0,03)^{-1} + 10(1+0,03)^{-2} + 25(1+0,03)^{-3}$$

V.a. di un flusso di pagamenti è dato dalla
somma dei valori attuali dei singoli
importi

$$W(\tau) = W(0) (1+i)^T \quad \text{montante}$$

$$W(0) = W(\tau) (1+i)^{-T} \quad \text{valore attuale}$$



n date $X/T = \{X_1, X_2, \dots, X_n\} / \{T_1, T_2, \dots, T_n\}$

$$W(T, X) = \sum_{k=1}^n W(T, X_k)$$

↑
il valore dell'q.
al tempo T

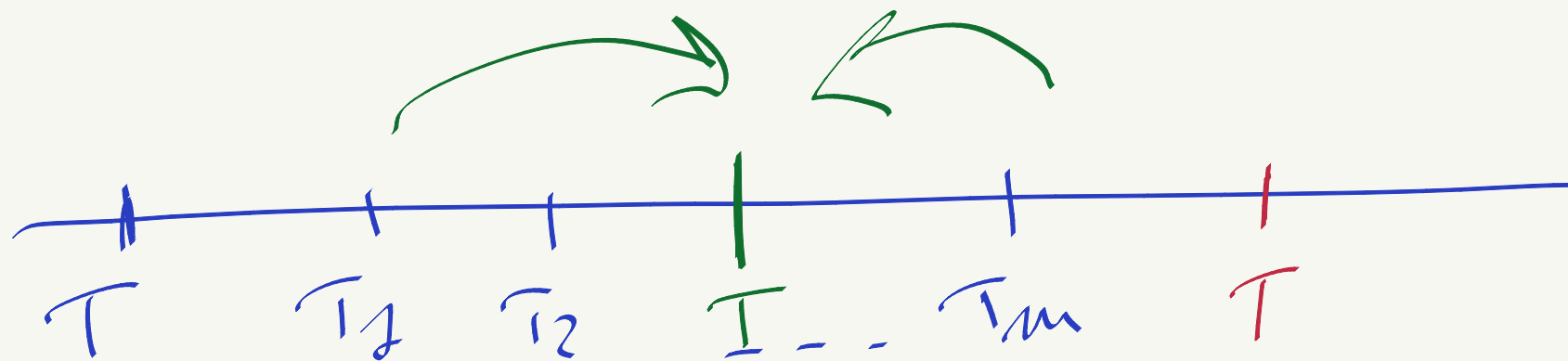
↓
valore dell'importo X_k
al tempo T

$$W(T, X) = \sum_{k=1}^m X_k (1+i)^{-(T_k-T)} = \sum_{k=1}^m X_k e^{-\delta(T_k-T)}$$

$$T < T_k$$

$$\sum_{k=1}^m X_k (1+i)^{-(T_k-T)} = \sum_{k=1}^m X_k (1+i)^{T-T_k}$$

$$T - T_k \quad \checkmark$$



$$T < T_1$$

$$T - T_k < 0$$

$$T > T_m$$

$$T - T_k > 0$$

Quindi:

$$W(\tau, x) = \sum_{k=1}^n X_k (1+i)^{\tau-\tau_k} = \sum_{k=1}^n X_k e^{\delta(\tau-\tau_k)}$$

rappresenta il valore dell'operazione finanziaria in qualunque istante τ

Se $\tau \leq \tau_k$ solo un'operazione di attualizzazione

Se $\tau > \tau_k$ solo un'operazione di capitalizzazione