

Outline (I)

- Calcolo degli interessi: dato un determinato tasso di interesse, bisogna essere in grado di determinare gli interessi pagati (che genereranno dei pagamenti/flussi di cassa periodici) -> si ricorre al concetto di valore finanziario del tempo.
- Due modi per legare insieme matematicamente 1 euro oggi con 1 euro + interessi domani: capitalizzazione e attualizzazione.
- Capitalizzazione: quanto vale nel futuro 1 euro investito oggi? Semplice o composta (reinvestimento dei flussi intermedi/di interessi allo stesso tasso di interesse).
- Attualizzazione: quanto vale oggi 1 euro che mi verrà restituito nel futuro? Semplice o composta.
- Tasso annuo equivalente: problema di confronto tra investimenti che hanno durate differenti (per convenzione i tassi sono espressi su base annuale).
- Normalmente ci sono 4 tipologie standard di s.f. che pagano interessi:
 - Prestito semplice (capitale + interessi alla scadenza)
 - Prestito a rata (flusso combinato di rimborso di capitale + interesse)
 - Obbligazione con cedola (flussi intermedi + flusso finale comprensivo del capitale)
 - Titolo a sconto/zero coupon (prezzo di acquisto < al nominale)
- La possibilità di confronto/valutazione avviene con il calcolo del rendimento effettivo a scadenza.

Fonte: *Economia degli intermediari finanziari*
A. Saunders, M. M. Cornett, M. Anelli

1-2

Claudio Zara -Università Bocconi - EMIF Cleacc

Outline (II)

- Esempio di calcolo di rendimento a scadenza per lo zero coupon e il titolo con cedola (rinvio per i prestiti semplici e con rata).
- Differenza tra tassi di interesse e rendimenti (il rendimento è in linea sia reddito sia capitale).
- Per i titoli azionari vale solo il concetto di rendimento.
- [passaggio al rischio di interesse]

Fonte: *Economia degli intermediari finanziari*
A. Saunders, M. M. Cornett, M. Anelli

1-3

Claudio Zara -Università Bocconi - EMIF Cleacc