

CRITERIO DELL'ADJUSTED PRESENT VALUE

Il criterio del VAN richiede che si disponga di capitale proprio oppure che si ricorra interamente a capitale di terzi.

Spesso però nella pratica avviene che per attuare un investimento si utilizza in parte capitale proprio ed in parte capitale di terzi.

Siano

$a / t = \{a_1, a_2, \dots, a_n\} / \{t_1, t_2, \dots, t_n\}$ l'operazione di investimento

$f / t = \{f_1, f_2, \dots, f_n\} / \{t_1, t_2, \dots, t_n\}$ l'operazione di finanziamento

i il costo opportunità dei mezzi propri

si definisce **adjusted present value**

$$\Gamma(i) = \sum_{k=1}^n (a_k + f_k)(1+i)^{-t_k} = \sum_{k=1}^n a_k(1+i)^{-t_k} + \sum_{k=1}^n f_k(1+i)^{-t_k}$$

dove $\sum_{k=1}^n a_k(1+i)^{-t_k}$ è il VAN dell'operazione di investimento

$\sum_{k=1}^n f_k(1+i)^{-t_k}$ è il VAN dell'operazione di finanziamento