

# Indice

Prefazione		
Valore e civiltà	1	
Introduzione	11	
<b>Parte prima</b>		
1	Il <i>Discounted Cash Flow</i> sul trono	25
2	La liquidità è sovrana	39
3	I pretendenti al trono	45
4	Feudatari e vassalli	57
5	Cosa succede davvero a corte?	59
5.1	I rendimenti di mercato non sono approssimabili, in modo efficace e strutturalmente affidabile, con una funzione di distribuzione normale, come invece suggerisce la teoria tradizionale	62
5.2	Le conclusioni cui giunge la teoria del random walk, secondo la quale non sarebbe possibile fare previsioni puntuali sulla base dall'analisi dell'andamento storico dei rendimenti dei titoli, non sono confermate dalle indagini empiriche	63
5.3	Rischio e rendimento non sono legati da una relazione lineare	64

5.4	Non sempre il comportamento degli investitori appare razionale	64
6	Cenni alle “Anomalie di calendario”	67
<b>Parte seconda</b>		
7	Come dividersi i compiti: flussi e tassi	73
8	Le determinanti del costo del capitale	81
9	<i>Governance</i> di sistema, sostenibilità, <i>ESG scores</i> e costo del capitale	93
<b>Parte terza</b>		
10	L'impatto della <i>governance</i> di sistema	105
11	L'impatto degli <i>ESG Scores</i> nel settore <i>automotive</i>	113
	Conclusioni	121
	Bibliografia	127