

## Capitolo 5 La valutazione di azioni e obbligazioni

### Esercizio

La società ABC pagherà un dividendo di 5 euro per azione il prossimo anno, che aumenterà ad un tasso costante del 2% annuo. Si calcoli il prezzo del titolo ipotizzando un tasso di sconto pari al 9%.

Ipotizzando che la società presenti, in luogo di un tasso di crescita dei dividendi pari al 2% annuo, un ROE del 10%, utili conseguiti per 5 milioni di euro e accantonamenti del 50%, si proceda a determinare il prezzo del titolo ipotizzando sempre un tasso di sconto pari al 9%.

#### *Riepilogo dati*

Dividendo: 5 euro per azione

g: 2%

r: 9%

ROE: 10%

Utili: 5M€

Accantonamenti: 50%

#### *Riepilogo formule da utilizzare per la soluzione dell'esercizio*

$$\text{Prezzo del titolo: } \frac{Div}{(1+r)} + \frac{Div(1+g)}{(1+r)^2} + \frac{Div(1+g)^2}{(1+r)^3} + \dots = \frac{Div}{(r-g)}$$

$$g = \text{tasso di ritenzione utili} \times ROE$$

#### *Soluzione*

Prezzo del titolo = 5M€/(0,09-0,02) → Prezzo del titolo = 71,43€

Se la società presenta un ROE del 10%, utili conseguiti per 5M€ e accantonamenti del 50% allora presenterà utili non distribuiti per 2,5M€.

Il tasso di ritenzione utili è dato dal rapporto tra gli utili non distribuiti e gli utili realizzati in un esercizio.

Tasso di ritenzione utili = 2,5M€/5M€ → tasso di ritenzione utili = 0,5

g = 0,5 \* 0,10 → g = 0,05

Prezzo del titolo = 5M€/(0,09-0,05) → Prezzo del titolo = 125,00€