

Esercizio tasso di congrua remunerazione

Esercizio parte 1

Si ipotizzi di avere a dicembre 2015 i seguenti rendimenti lordi:

Rendimenti lordi tassi di interesse a lungo termine	Ritenuta a titolo d'imposta	Rendimenti netti
BTP 1,67**	12,50%	1,46

**** Appendice alla Relazione Annuale sul 2015 -
Banca d'Italia**

Esercizio parte 2

Inoltre, nel 2015 il tasso d'inflazione è pari al 0,1%*

Pertanto, si stima i_1 , applicando la regola di Fisher:

$$i_1 = \frac{i_n - \pi}{1 + \pi} = \frac{0,0146 - 0,001}{1 + 0,001} = 1,359\%$$

*Appendice alla Relazione Annuale sul 2015 -
Banca d'Italia

La regola di Stoccarda

i_2 si stima con la seguente formula:

$$i_2 = \frac{x}{1-x} \cdot i_1$$

dove:

X è una percentuale che varia tra il 10% (rischio basso) e il 30% (rischio alto) a seconda della rischiosità dell'impresa

Esercizio parte 3

Hp:

X= 10%

X= 15%

Si stimi i_2 utilizzando l' i_1 calcolato nella parte 2 precedente:

$$x = 10\% \quad i_2 = \frac{x}{1-x} \cdot i_1 = \frac{0,1}{1-0,1} \cdot 0,01359 = 0,00151$$

$$i = 0,01359 + 0,00151 = 0,0151$$

$$x = 15\% \quad i_2 = \frac{x}{1-x} \cdot i_1 = \frac{0,15}{1-0,15} \cdot 0,01359 = 0,002398$$

$$i = 0,01359 + 0,002398 = 0,01599$$

II CAPM

Il *Capital Asset Pricing Model* stima i_2 con la seguente formula:

$$i_2 = \beta(R_m - i_1)$$

dove:

R_m è il rendimento medio del mercato (IT \approx 4%)

i_1 è il *premium of time*

β rappresenta il rischio specifico non eliminabile con la diversificazione.

Esercizio parte 4

Nell'esempio, se l'azienda operasse nel settore *Beverage (Soft)*, avremmo

$$i_2 = \beta(R_m - i_1) = 0,91 \cdot (0,04 - 0,01359) = 0,02403$$

Invece, se operasse nel settore *Publishing & Newspapers* avremmo

$$i_2 = \beta(R_m - i_1) = 1,32 \cdot (0,04 - 0,01359) = 0,03486$$

Si tenga conto che se β aumenta W diminuisce: l'investimento nell'azienda è più rischioso quindi la stessa vale meno