

Capitolo 4

Valore delle obbligazioni e delle azioni

Principi di Finanza aziendale 5/ed

Richard A. Brealey, Stewart C. Myers,
Franklin Allen, Sandro Sandri



Lucidi di
Matthew Will
Francesco Millo

Valutazione delle azioni ordinarie

Ipotesi: I dividendi aumentano del 10% all'anno e il tasso di capitalizzazione è il 15%

	Valori futuri attesi		Valori attuali		
	DIV1	P0	Div. cumulati	Prezzo futuro	Totale
0	0,00	100,00	0,00	100,00	100
1	5,00	110,00	4,35	95,65	100
2	5,50	121,00	8,51	91,49	100
3	6,05	133,10	12,48	87,52	100
4	6,66	146,41	16,29	83,71	100
10	11,79	259,37	35,89	64,11	100
20	30,38	672,75	58,89	41,11	100
50	533,59	11739,09	89,17	10,83	100
100	62639,15	1378061,23	98,83	1,17	100

Valutazione delle azioni ordinarie

Growth-Tech Inc.:

- $DIV_1 = 0,50$ e $P_0 = 50,00$
- Al terzo anno ROE scende al 16%

Anno	1	2	3	4
Equity contabile	10,00	12,00	14,40	15,55
Utile per azione, EPS	2,50	3,00	2,30	2,49
Redditività dell'equity, ROE	0,25	0,25	0,16	0,16
Rapporto dividendi-utili	0,20	0,20	0,50	0,50
Dividendi per azione, DIV	0,50	0,60	1,15	1,24
Tasso di crescita dei dividendi	0,00	0,20	0,92	0,08
$g = ROE * \text{ritenzione DIV} =$	0,20	0,20	0,08	0,08

Valutazione delle azioni ordinarie

	P_0	EPS	r	VAOC = $P_0 - \text{EPS}/r$	VAOC % of P_0
<u>INCOME STOCKS</u>					
AT&T	51.13	3.76	.136	23.88	47
Conagra	32.88	2.16	.139	17.38	53
Duke Power	38.25	3.10	.097	6.16	16
Exxon	64.00	4.42	.109	23.26	36
Intl Paper	72.75	8.51	.143	13.06	18
<u>GROWTH STOCKS</u>					
Genzyme	39.00	2.09	.244	30.45	72
Hewlett Packard	118.50	9.33	.214	74.90	63
Merck	42.50	2.84	.152	23.82	56
Microsoft	64.31	2.57	.165	48.73	76
WalMart	24.38	1.54	.153	10.05	59