

### ESERCIZIO 1

La società Gamma spa opera nel settore delle energie rinnovabili. I principali competitors della Gamma spa presentano i seguenti dati:

	BETA LEVERED	D/E	ALIQUTA D'IMPOSTA
COMPETITOR A	1,5	1,3	30%
COMPETITOR B	1,7	1,1	35%
COMPETITOR C	1,9	1,6	40%

Si determini il *beta unlevered* della società Gamma spa considerando che i dati desumibili dal mercato (i *competitors*) forniscono adeguate informazioni per determinare il profilo di rischio della società Gamma spa.

Successivamente, considerando un'aliquota fiscale societaria pari al 35% ed un rapporto di indebitamento pari ad 1,7 si determini il *beta levered* della Gamma spa.

Utilizzando il *beta levered* così calcolato, si quantifichi il costo del capitale azionario secondo il modello CAPM (Capital asset pricing model).

Per il calcolo del costo del capitale azionario si consideri che il rendimento garantito attualmente dalle attività *free risk* ammonta al 5%, mentre il *market risk premium* risulta pari al 6%.

### ESERCIZIO 2

La società Delta spa presenta un *beta unlevered* pari a 1,2 ed un rapporto di leverage (D/E) pari a 0,8. Considerando un'aliquota fiscale societaria pari al 40%, si determini il *beta levered* della Delta srl.

Utilizzando il *beta levered* così calcolato, si quantifichi il costo del capitale azionario secondo il modello CAPM (Capital asset pricing model).

Per il calcolo del costo del capitale azionario si consideri che il rendimento garantito attualmente dalle attività *free risk* ammonta al 5%, mentre il premio richiesto dal mercato per l'investimento in attività rischiose ammonta al 4%.

### ESERCIZIO 3

La società Gamma srl presenta un costo del capitale  $K_e$  pari al 13%.

Sapendo che il rendimento garantito attualmente dalle attività *free risk* ammonta al 5%, mentre il *market risk premium* risulta pari al 6,5%, si determini il *beta levered* della società.

Considerando un'aliquota fiscale societaria pari al 35% ed un rapporto di leverage (D/E) pari a 0,9, si calcoli il *beta unlevered* della società.

Si fornisca infine un sintetico commento sul *beta levered* e *unlevered* della società.