

Università degli Studi di Bari
Dipartimento di Economia e Finanza

Finanza aziendale
A.A. 2020-2021
Prof. Mauro Romano

Esercitazione del 16.12.2020

L'applicazione del *Discounted Cash Flow* nella stima del valore del capitale economico di PQZ S.p.A..

La PQZ S.p.A. è stata valutata sulla base del metodo *Discounted Cash Flow*, prendendo a riferimento i dati patrimoniali ed economici della società.

La data di riferimento della valutazione è il 31 dicembre 2019.

Di seguito, si riportano i dati patrimoniali ed economici della società relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e al successivo periodo di proiezione 2020-2024 (i valori, espressi in milioni di euro, devono intendersi al lordo dell'inflazione).

Stato Patrimoniale "PQZ S.p.A." (esercizi 2019-2024)						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Attivo fisso netto	39,08	40,32	41,16	40,71	40,37	40,14
Capitale circolante netto	13,93	14,95	12,08	12,42	12,65	14,38
Capitale investito netto	53,00	55,27	53,23	53,13	53,02	54,51
Indebitamento finanziario netto	25,80	24,12	23,51	21,95	20,65	18,91
Patrimonio netto	27,20	31,15	29,72	31,18	32,37	35,60
Totale fonti	53,00	55,27	53,23	53,13	53,02	54,51

Conto Economico "PQZ S.p.A." (esercizi 2020-2024)						
		2020	2021	2022	2023	2024
Margine operativo lordo		30,25	31,60	32,80	34,50	37,00
Ammortamenti		-4,50	-4,60	-4,70	-4,70	-4,70
Reddito operativo		25,75	27,00	28,10	29,80	32,30
Interessi passivi		-2,58	-2,45	-2,30	-2,13	-2,00
Utile ante imposte		23,17	24,55	25,80	27,67	30,30
Imposte (31,40%)		-7,28	-7,71	-8,10	-8,69	-9,51
Utile netto		15,89	16,84	17,70	18,98	20,79

Ai fini della determinazione del tasso si tenga conto che:

- il risk-free rate è stimato pari al 4,80% nella configurazione "lordo, nominale";
- l'inflazione attesa nell'area in cui opera la società è pari al 2,00%;
- il beta-factor del settore è dell'1,20;
- il premio medio di mercato è del 5,50%;
- il costo dell'indebitamento lordo di imposte è del 9,50%;
- le prospettive di crescita del settore economico di operatività dell'azienda segnalano un *growth rate* pari all'1,50%.

Per quanto non espressamente indicato, il candidato può assumere ipotesi di valutazione a sua scelta.