

Indice

	<i>pag.</i>
Introduzione	IX
Capitolo I	
Il prezzo del rischio	
1.1. Quantità misura e quantità astratte	1
1.2. Flussi di cassa certi e incerti	6
1.3. L'orientamento dell'Organismo Italiano di Valutazione in merito ai metodi di stima del prezzo per il rischio	10
1.4. Avversione al rischio, rischio e rendimento	12
Capitolo II	
Il costo medio ponderato del capitale	
2.1. Le configurazioni di costo del capitale	17
2.2. Inquadramento economico-aziendale del costo del capitale	20
2.3. La formula di calcolo del costo medio ponderato del capitale	22
2.4. Approccio valutativo <i>firm-specific</i> vs approccio <i>peer</i>	24
2.5. La stima del costo del capitale: temi aperti	25
2.5.1. Le difficoltà dell'esperto valutatore in sede di stima del costo del capitale di rischio	25
2.5.2. Le difficoltà dell'esperto valutatore in sede di stima del costo del capitale di debito	27

Capitolo III**Metodologie di stima del costo del capitale proprio**

3.1. Gli approcci valutativi in letteratura e in prassi	29
3.2. Le principali tipologie di modelli di stima del costo del capitale proprio	30
3.3. Le principali metodologie teoriche	32
3.3.1. Il Capital Asset Pricing Model	32
3.3.1.1. Il tasso privo di rischio	33
3.3.1.2. Il coefficiente beta	34
3.3.1.3. L' <i>Equity Risk Premium</i>	38
3.3.1.4. Il premio per i rischi specifici	40
3.3.2. Il <i>Build-Up Approach</i> (CAPM modificato)	43
3.3.3. Il modello di Fama e French	44
3.3.4. L' <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	46
3.4. Le principali metodologie non teoriche	47
3.4.1. L'estrazione diretta del costo del capitale dai prezzi correnti	47
3.4.2. I metodi empirici	49
3.4.3. I metodi misti	50
3.5. Un approccio unificato per la stima del costo del capitale proprio considerando i rischi specifici	52

Capitolo IV**Metodologie di stima del costo del capitale di debito**

4.1. Gli approcci valutativi in letteratura e in prassi	59
4.2. I tassi di rendimento privi di rischio nel contesto europeo	61
4.2.1. I tassi di rendimento dei titoli obbligazionari	61
4.2.1.1. Le obbligazioni zero-coupon: i Buoni Ordinari del Tesoro	64
4.2.1.2. Le obbligazioni con cedola: i Buoni Poliennali del Tesoro	65
4.2.2. I tassi interbancari	71
4.2.2.1. Il London InterBank Offered Rate (Libor)	71
4.2.2.2. Lo European Interbank Offered Rate (Euribor)	72
4.2.3. I tassi swap	74
4.3. Gli <i>spread</i> di rendimento rispetto al tasso privo di rischio	75
4.4. I rendimenti obbligazionari	78
4.5. Il rapporto tra oneri finanziari e debito finanziario	79

Capitolo V**Tecniche di stima del costo del capitale di rischio**

5.1. L'approccio valutativo: gli orientamenti dell'Organismo Italiano di Valutazione	81
5.1.1. Calcolo del costo dei mezzi propri con il rischio paese implicito nel tasso <i>risk free</i>	83
5.1.2. Calcolo del costo dei mezzi propri con il rischio paese implicito nel premio per il rischio	84
5.2. Il tasso privo di rischio	85
5.3. La selezione di un campione di società comparabili	91
5.4. Il coefficiente beta	97
5.5. I pesi di ponderazione <i>debt-equity</i>	103
5.6. L' <i>Equity Risk Premium</i>	104
5.7. Il premio per i rischi specifici	109

Capitolo VI**Tecniche di stima del costo del capitale di debito**

6.1. L'approccio valutativo	111
6.2. Gli <i>spread</i> di rendimento rispetto al tasso privo di rischio	111
6.3. I rendimenti obbligazionari	113
6.4. Il rapporto tra oneri finanziari e debito finanziario	114

Appendice	117
------------------	-----

Bibliografia	123
---------------------	-----

