

CAPITAL STRUCTURE OTTIMALE E RITORNO RICHIESTO SUL CAPITALE

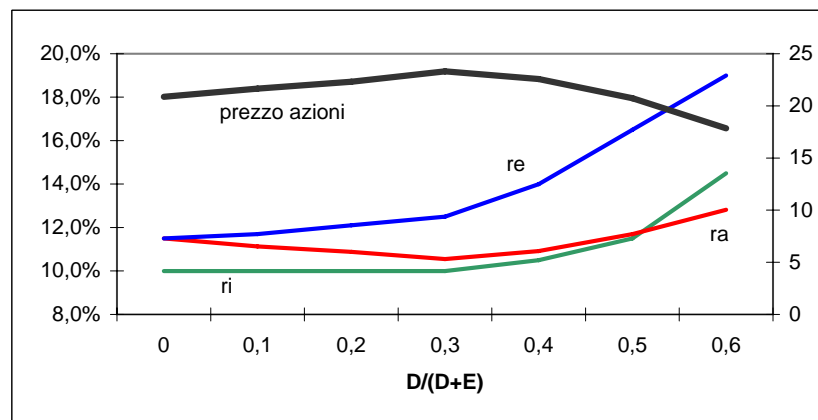
Probabilità scenario		0,25	0,5	0,25
Ricavi		400	600	800
(Costi variabili)	50%	(200)	(300)	(400)
(Costi Fissi)		(200)	(200)	(200)
(EBIT)		0	100	200

(Oneri finanziari)	ri	D/D+E			
	10,0%	0%	0	0	0
	10,0%	10%	(5)	(5)	(5)
	10,0%	20%	(10)	(10)	(10)
	10,0%	30%	(15)	(15)	(15)
	10,5%	40%	(21)	(21)	(21)
	11,5%	50%	(29)	(29)	(29)
	14,5%	60%	(44)	(44)	(44)

(Tasse)	40,0%	D/D+E			
		0%	0	(40)	(80)
		10%	2	(38)	(78)
		20%	4	(36)	(76)
		30%	6	(34)	(74)
		40%	8	(32)	(72)
		50%	12	(29)	(69)
		60%	17	(23)	(63)

Utile/(Perdita) netta	D/D+E			
	0%	0	60	120
	10%	(3)	57	117
	20%	(6)	54	114
	30%	(9)	51	111
	40%	(13)	47	107
	50%	(17)	43	103
	60%	(26)	34	94

D/D+E	n° Azioni	Equity	Debt	
0%	25,0	500	0	
10%	22,5	450	50	
20%	20,0	400	100	
30%	17,5	350	150	
40%	15,0	300	200	
50%	12,5	250	250	
60%	10,0	200	300	



	0,00	2,40	4,80
	-0,13	2,53	5,20
	-0,30	2,70	5,70
	-0,51	2,91	6,34
	-0,84	3,16	7,16
	-1,38	3,42	8,22
	-2,61	3,39	9,39

	0,0%	12,0%	24,0%
	-0,7%	12,7%	26,0%
	-1,5%	13,5%	28,5%
	-2,6%	14,6%	31,7%
	-4,2%	15,8%	35,8%
	-6,9%	17,1%	41,1%
	-13,1%	17,0%	47,0%

D/D+E	Expected EPS	Coeff var E	re	ra	Share valu	Equity V	Debt V	EV
0%	2,40	0,71	11,5%	11,5%	20,9	521,7	0	521,7
10%	2,53	0,74	11,7%	11,1%	21,7	487,2	50	537,2
20%	2,70	0,79	12,1%	10,9%	22,3	446,3	100	546,3
30%	2,91	0,83	12,5%	10,6%	MAX 23,3	408,0	150	558,0
40%	3,16	0,90	14,0%	10,9%	22,6	338,6	200	538,6
50%	MAX 3,42	0,99	16,5%	11,7%	20,7	259,1	250	509,1
60%	3,39	1,25	19,0%	12,8%	17,8	178,4	300	478,4