

Un esempio di calcolo di CMPC (WACC) utilizzando i **beta (β)** levered e unlevered

Assunzioni			Note	
R_f	Tasso per attività prive di rischio	5,20%	BTP a 10 anni (fonte Banca Italia Bollettino statistico)	
M_{rp}	Premio di rischio di mercato	4,00%	Stime interne	
A_{rp}	Premio di rischio addizionale	0,00%		
t	Aliquota fiscale	35,0%	Aliquota marginale prospettica	
k_d	Costo del debito	6,83%	Stime interne	
β_e	Beta <i>equity società comparabili</i>	1,12	Beta medio degli ultimi 2 anni di un campione di società del Nuovo Mercato	
β_u	Beta <i>unlevered</i>	1,04	$\beta_u = \beta_e / (1 + (1-t) * D/E)$	
β_l	Beta <i>relevered</i> della Società	2,07	$\beta_l = \beta_u * (1 + (1-t) * D/E)$	
k_{eu}	Costo del capitale di rischio <i>unlevered</i>	9,35%	$R_f + (\beta_u * M_{rp}) + A_{rp} = k_{eu}$	
k_{el}	Costo del capitale di rischio <i>levered</i>	13,50%	$R_f + (\beta_l * M_{rp}) + A_{rp} = k_{el}$	

Costo medio ponderato del capitale (WACC)

	Valore contabile	Valore di mercato	Peso %	Costo ante imposte	Costo dopo imposte	WACC
(in Euro'000)						
Debito (D)	4.559	4.546	60,6%	6,83%	4,44%	8,01%
Capitale di rischio (E)	745	2.957	39,4%	13,50%	13,50%	

$$WACC = k_d * (1-t) * (D/(D+E)) + k_{el} * (E/(D+E))$$