



# Soluzione Struttura Finanziaria Landri Coat



## Calcolo del costo del capitale proprio (Ke)

$$k_e = R_f + \beta_{\text{levered}} [ R_m - R_f ]$$

$$k_e = 4\% + 1,09 [ 7,5\% - 4\% ]$$

$$k_e = 7,815\%$$

**Come si determina il costo del capitale proprio minimo?**



## Calcolo del costo del debito (Kd)

$$K_d = i \times (1 - t)$$

t = aliquota fiscale = 20%

i = tasso di interesse

rf + default spread

$$K_d = (4\% + 0,75\%) \times (1 - 0,2) = 3,80\%$$



## Calcolo del costo medio ponderato del capitale (wacc)

$$WACC = k_e [E/(D+E)] + k_d [D/(D+E)]$$

$$WACC = 7,815\% [0,88] + 3,80\% [0,1233]$$

$$WACC = 7,32\%$$



## Formula di Gordon per il calcolo del Firm Value

$$V_F = [FCFF_0 (1+g)/(wacc-g)]$$

FCFF<sub>0</sub> = livello attuale del flusso di cassa operativo, al netto d'imposta (free cash flow to firm)

g = tasso di crescita atteso

wacc = costo medio ponderato del capitale

t<sub>c</sub> = aliquota d'imposta marginale

**Come si determina il Free Cash Flow to Firm?**



## Calcolo del Firm Value

$$V_F = [FCFF_0 (1+g)/(wacc-g)]$$

$$V_F = [81.328.000 (1+0,02)/(wacc-0,02)]$$

Con wacc = 7,32%

$$V_F = 1.559.317.360$$



## Calcolo della composizione "ottimale" D+E applicando l'A.P.V. per il calcolo del valore dell'impresa levered (VI)

$$V_l = [FCFF_0 (1+g)/(wacc-g)] + (t_c \times D) - (p_a \times BC)$$



$$V_F = 1.559.317.360,00$$

$$BF = D \times t = 188.173.000,00 \times 20\% = 37.634.600,00$$

$$CF = P \times BC = 0,01\% \times 25\% \times (E+D) = 38.152,00$$

---

$$1.596.913.808,00$$