

La società gringo loco SRL deve decidere se effettuare un investimento della durata di 4 anni. L'importo totale dell'investimento, pari a 170mln, è ammortizzabile a quote costanti in 4 anni. I ricavi incrementali sono pari a 155mln il primo anno, e quindi in crescita del 18% ogni anno. I costi fissi associati al progetto sono pari a 20mln all'anno, mentre quelli variabili sono pari al 20% dei ricavi. Il CCN è pari a -20mln nel primo anno, 5mln nel secondo, -15mln nel terzo, +50 nel quarto (il rientro del CCN è previsto all'anno 5). L'aliquota di tassazione è 30%. Il rendimento del BTP a 10 anni è del +4%. Il rendimento storico del mercato azionario italiano è del +9.4% e il beta è 1.4. L'azione gringoloco è quotata a borsa italiana e ha una quotazione di 16 euro per un totale di 10.238.000 azioni emesse. Nel passivo di stato patrimoniale della gringoloco SRL figurano obbligazioni emesse per un valore di 200mln su cui sono pagati 40mln all'anno di interessi passivi. Determinare il valore del rientro del capitale circolante netto al periodo 5, tasso di remunerazione degli azionisti Re, l'indice di redditività del progetto IR e il tempo di recupero.

	0	1	2	3	4	5
Ricavi (Crescita %)						
CCN (% su ricavi)						
(-) Variazione CCN						

	0	1	2	3	4	5
Ricavi						
Costi fissi						
Costi variabili						
EBITDA						
Ammortamenti						
EBIT						
Tasse (aliquota%)						
NOPAT						
Ammortamenti						
Flusso di cassa operativo						
(-) Variazione CCN						
Investimento						
Flusso di cassa						
Fattore di sconto (r)						
VA dei FDC						
VAN						
TRA in anni interi						
IR						