

Capitolo 5 La valutazione di azioni e obbligazioni

Esercizio

Si consideri un titolo obbligazionario che paga una cedola annua pari al 5%, corrisposta alla fine di ogni anno, con valore nominale pari a 1000 (rimborsato a scadenza) e scadenza 5 anni. Si calcoli il valore attuale del titolo, considerando un tasso di mercato pari al 4%. Cosa cambia se i tassi salissero al 5%? E al 6,5%?
Con i dati precedenti, si calcoli il valore attuale di un titolo obbligazionario che paga una cedola semestrale del 5%.

Riepilogo dati

Cedola annuale/semestrale: 5%

Valore nominale pari a 1000

r: 4%, 5% e 6,5%

t: 5 anni

Riepilogo formule da utilizzare per la soluzione dell'esercizio

Fattore di sconto: $\frac{1}{(1+r)^t}$

Valore attuale: $\frac{C}{(1+r)} + \frac{C}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{F}{(1+r)^t}$

Soluzione

Se il tasso di mercato è pari al 4% e la cedola annua è pari al 5%

t	1	2	3	4	5
flussi	50	50	50	50	1050
fattore di sconto	0,9615385	0,9245562	0,8889964	0,85480419	0,8219271
valore attuale	48,076923	46,227811	44,449818	42,7402096	863,02346
VA obbligazione	1044,5182				

Se il tasso di mercato è pari al 5% e la cedola annua è pari al 5%

t	1	2	3	4	5
flussi	50	50	50	50	1050
fattore di sconto	0,952381	0,9070295	0,8638376	0,82270247	0,7835262
valore attuale	47,619048	45,351474	43,19188	41,1351237	822,70247
VA obbligazione	1000				

Se il tasso di mercato è pari al 6,5% e la cedola annua è pari al 5%

t	1	2	3	4	5
flussi	50	50	50	50	1050
fattore di sconto	0,9389671	0,8816593	0,8278491	0,77732309	0,7298808
valore attuale	46,948357	44,082964	41,392455	38,8661545	766,37488
VA obbligazione	937,66481				

Se il tasso di mercato è pari al 4% e la cedola semestrale è pari al 5%

t	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4	4,5	5
flussi	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
fattore di sconto	0,9805807	0,9615385	0,942866	0,92455621	0,906602	0,888996	0,871733	0,854804	0,838204	0,821927
valore attuale	49,029034	48,076923	47,143302	46,2278107	45,330098	44,44982	43,58663	42,74021	41,91022	41,09636

