PROVA SCRITTA DI ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE del 11 settembre 2020

PARTE NUMERICA

TEMPO A DISPOSIZIONE: 30 minuti

N.ro MATRICOLA DELLO STUDENTE \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Si risolvano gli esercizi seguenti inserendo le risposte corrette.

SONO RICHIESTI ALMENO DUE ESERCIZI CORRETTAMENTE SVOLTI PERCHE’ LA PROVA POSSA ESSERE VALUTATA ANCHE NELLE ALTRE SEZIONI. NON SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI NEL CASO DI RISPOSTE SBAGLIATE.

|  |  |
| --- | --- |
| ESERCIZIO 1  Di seguito i dati di stato patrimoniale e di conto economico per l’impresa Alfa per l’anno 2019:   * Equity: 6 milioni di euro * Debiti: 20 milioni di euro * WACC: 8,0% * Costo del debito 6,8% (al netto delle tasse) * ROIC: 12% * Assumiamo che il reddito operativo e il reddito netto coincidano e che a fine anno tutto il reddito conseguito vada a incrementare l’Equity (cioè non si distribuiscono dividendi).   Per l’anno 2020, l’impresa intende realizzare un piano di crescita dimensionale, basato su queste ipotesi:   * Emissione di azioni pari a 2,28 milioni di euro * Aumento del Debito di 7 milioni di euro * Costo del debito e costo dell’equity non cambiano rispetto all’anno 0. Anche il ROIC sarà pari a quello dell’anno 0 | Il WACC dell’anno 2020 sarà  8,34375 %  SI RICAVA IL KE (12%) ALL’ANNO 2019 E POI SI RICOSTRUISCE EQUITY E DEBITO ALL’ANNO 2020. EQUITY = 6ML + 3,12ML DI REDDITO NON DISTRIBUITO + 2,28 DI AUMENTO EQUITY  DEBITO = 20 ML + 7 ML  E SI CALCOLA IL NUOVO WACC CON I PESI NUOVI DI EQUITY (11,4 ML) E DEBITO (27 ML).  Il reddito residuale (profitto economico) per l’anno 2020 sarà  38.400.000\*(0,12-0,0834375) = 1.404.000 |
| ESERCIZIO 2  L’impresa Beta sta pianificando le attività per l’anno prossimo.  Sulla base delle previste vendite, pari a 3,6 milioni di euro, il reddito operativo previsto sarà pari a 0,9 milioni di euro e la leva operativa sarà 2  L’impresa intende definire i prezzi con il metodo della percentuale di ricarico sui costi variabili. | L’elasticità dei costi sarà 2/3  La percentuale di ricarico in grado di garantire gli obiettivi di reddito operativo sarà  100% |
| ESERCIZIO 3  ANNO= 360 giorni  L’impresa Gamma svolge attività di vendita all’ingrosso. Nell’anno 2019 ha realizzato un volume complessivo di vendite pari a 61 milioni di euro.  Nello stesso anno, le scorte di merci sono state mediamente pari a 9,15 milioni di euro, a fronte di costi complessivi di acquisto di merci pari a 54,9 milioni di euro.  I crediti verso clienti nell’anno 2019 sono stati mediamente pari a 18,605 milioni di euro (inclusa IVA 22%), mentre i debiti verso fornitori (al netto dell’IVA) sono stati nell’anno 2019 pari a 1/4 (un terzo) dei costi complessivi di acquisto di merci.  L’impresa non ha acquistato servizi. | Il ciclo monetario, nel 2019, è stato pari a  60gg (30gg con debiti 1/3)  LA DURATA DELLE SCORTE SI CALCOLA RAPPORTANDO LE SCORTE AL COSTO DEL VENDUTO (COSTO DI ACQUISTO MERCI, PER UN’IMPRESA COMMERCIALE). QUINDI LA DURATA DELLE SCORTE E’ 60 GG. LA DURATA DEI CREDITI VA CALCOLATA RAPPORTANDO I CREDITI AL NETTO DELL’IVA ALLE VENDITE. VENGONO 90 GG.  LA DURATA DEI DEBITI E’ 90 GG (120 GG SE OPTATE PER 1/3).  IN DEFINITIVA 60+90-90=60  In media, il capitale circolante netto investito dall’impresa Gamma nel corso del 2019 è stato (al netto di IVA) pari a  10.675.000 (6.100.000 con debiti 1/3)  CIOE’ 9,15+15,25 (IVA SCORPORATA) – 13,725 (1/4 DEGLI ACQUISTI) = 10,675 ML |
| ESERCIZIO 4  L’impresa Omega, all’anno 0, ha un capitale investito (Attivo) di 5 milioni di euro, e realizza un reddito operativo di 200.000 euro e un reddito netto di 100 mila euro. La rotazione dell’attivo (Vendite/Attivo) è pari a 0.8. I debiti sono pari a 4 milioni di euro.  Per l’anno 1, l’impresa prevede una crescita delle vendite del 200% e una crescita del capitale investito (Attivo) del 100%. La crescita sarà finanziata metà a debito e metà con Equity Il ROS netto rimarrà quello dell’anno precedente | La redditività netta dell’Attivo (Reddito netto/Attivo) dell’anno 1 sarà  3%  Il ROE all’anno 1 sarà  8,57% |
| ESERCIZIO 5  Nell’anno 0, l’impresa Delta ha sostenuto un volume di costi variabili pari al 220% dei costi fissi, con margini di contribuzione pari a 0,5 volte i costi variabili.  Nell’anno 1, l’impresa subisce una caduta delle vendite di 2/3 (66,6%), a parità di costi fissi e di prezzi unitari. | All’anno 1, l’impresa realizzerà il break-even  **NO**  SI  All’anno 1, l’elasticità dei costi sarà pari a  0,423 |