PROVA SCRITTA DI ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE del 29 maggio 2020

PARTE NUMERICA

TEMPO A DISPOSIZIONE: 30 minuti

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

Si completi la tabella seguente con i numeri corretti.

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 0:   * capitale investito nell’impresa 10.000.000 di euro * rapporto Debiti/Equity: 3 * costo del debito 4,0% (al netto delle tasse) * costo dell’equity 10%. * Reddito operativo al netto delle tasse (NOPAT) 600 mila euro * Il reddito netto (pari a 400 mila euro) è stato integralmente distribuito ai soci sotto forma di dividendi e non ha quindi incrementato l’Equity.   Per l’anno 1, l’impresa intende realizzare un piano di crescita dimensionale, basato su queste ipotesi:   * Aumento del capitale investito a 15 milioni di euro * Nuovo rapporto Debiti/Equity: 2 * Il costo del nuovo debito (se necessario) scenderà al 3,0% (al netto delle tasse) ma il debito pregresso avrà lo stesso costo dell’anno 0 * Grazie alla minore leva finanziaria, il costo complessivo dell’equity scenderà al 9% * Il ROIC (%) sarà pari a quello dell’anno 0 | Il WACC dell’anno 1 sarà **5,5%**  Il reddito residuale (profitto economico) per l’anno 1 sarà  75.000 |
| ESERCIZIO 2  L’impresa Beta sta pianificando le attività per l’anno prossimo.  Sulla base delle previste vendite, pari a 21 milioni di euro, il reddito operativo previsto sarà pari a 1 milione di euro e la leva operativa sarà pari a 12  L’impresa intende definire i prezzi con il metodo della percentuale di ricarico sui costi variabili. | L’elasticità dei costi sarà pari a **9/20 (45%)**  La percentuale di ricarico in grado di garantire gli obiettivi di reddito operativo sarà  **133,3%** |
| ESERCIZIO 3  L’impresa Gamma svolge attività di vendita al dettaglio.  Il ciclo economico, misurato con la durata annua totale delle scorte = Costo del Venduto/Scorte totali è attualmente di 240 giorni.  L’impresa non ha e non prevede di avere crediti verso clienti, poiché i ricavi di vendita sono incassati subito.  I debiti verso fornitori hanno una rotazione annua di 3. | Per portare il ciclo monetario a 60 giorni, la rotazione annua dei debiti verso fornitori deve essere portata a  **2**  Alternativamente, per portare il ciclo monetario a 60 giorni, la rotazione delle scorte deve essere portata a  **2** |
| ESERCIZIO 4  L’impresa Omega, all’anno 0, realizza un volume di vendite di 20 milioni di euro, realizzando un reddito netto di 800 mila euro. La rotazione dell’attivo (Vendite/Attivo) è pari a 2. Il ROE è del 16%.  Per l’anno 1, l’impresa prevede una crescita delle vendite del 35% e una crescita dell’Attivo del 50%. Tutta la crescita dell’Attivo sarà finanziata con Debiti. Il ROS aumenterà al 4,20%, poiché l’impresa – in conseguenza all’aumento dei debiti - potrà contare su un minor costo medio ponderato del capitale. | La leva finanziaria (Attivo/Equity) dell’anno 1 sarà  **3**  Il ROE all’anno 1 sarà **22,68%** |
| ESERCIZIO 5  Nell’anno 0 l’impresa Delta presenta nel conto economico dei costi fissi pari ai costi variabili.  Nell’anno 1, l’impresa realizza un aumento dei volumi delle vendite (a prezzi invariati) del 100%, a cui corrisponde una crescita del profitto del 200%. | Sulla base delle variazioni congiunte di vendite e profitto dell’anno 1, se ne può dedurre che all’anno 0 la leva operativa era  **2**  All’anno 1, il margine di sicurezza è pari a  **75%** |