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 1Di 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 2L’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 12L’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 3L’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 4L’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 5Nell’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%** |