

Esercizio 1

Le società α e β presentano i seguenti dati (in migliaia di euro):

	α	β
Ricavi	210.400	370.700
Utile netto	1.800	5.200
Interessi passivi	220	1.800
Proventi finanziari	900	600
Aliquota di imposta sul reddito	40%	40%
Patrimonio Netto	51.500	40.600
Fondo per rischi e oneri	5.300	2.700
Trattamento di fine rapporto di lavoro	4.200	8.780
Debiti	22.200	55.000
Ratei e risconti passivi	160	810

Si determini: i) la redditività delle vendite; ii) l'indice di rotazione delle attività; iii) la redditività del capitale proprio; iv) la redditività del capitale investito; v) il rapporto di indebitamento; vi) l'indice di leva finanziaria. In base agli indicatori calcolati, si scelga la società nella quale investire.

Esercizio 2

Un'impresa sta considerando le seguenti alternative d'investimento mutuamente esclusive:

	Investimento iniziale (€x1.000)	Entrata annua (€x1.000)
A	53.000	8.000
B	66.000	10.100
C	90.000	12.200

La durata delle alternative è valutata in 10 anni e il tasso di interesse è del 7%. Qual è l'alternativa più conveniente per l'impresa? Si decida utilizzando il metodo del TIR.

Domande teoriche

1. Si descrivano le decisioni di capital budgeting e di finanziamento.
2. Si definisca il concetto di interesse e si spieghi la differenza tra interesse nominale ed effettivo.
3. Si descriva il significato di equivalenza economica.
4. Si spieghi la differenza tra una somma espressa in euro costanti e una somma espressa in euro correnti.

$$1) a \text{ ROS}_\alpha = \frac{R_0}{R_{\text{LAVI}}}$$

$$R_{0\alpha} \rightarrow 1800 : 60 = x : 100 \quad x = VL = 3000$$

$$R_{0\alpha} = VL + \text{INT PASS} - \text{PROV} = 2320$$

$$\text{ROS}_\alpha = \frac{2320}{210400} = 1,1\%$$

$$R_{0\beta} \rightarrow 5200 : 60 = x : 100 \quad x = 8666,7$$

$$R_{0\beta} = 9866,7$$

$$\text{ROS}_\beta = \frac{9866,7}{370700} = 2,6\% \quad \checkmark$$

$$b \text{ IAA}_\alpha = \frac{R_{\text{LAVI}}}{\text{ATTIVITÀ}} = \frac{210400}{83360} = 2,52 \text{ VOLTE}$$

$$\text{IAA}_\beta = \frac{370700}{107890} = 3,44 \text{ VOLTE} \quad \checkmark$$

$$c \text{ ROE}_\alpha = \frac{UN}{\text{PAT N}} = \frac{1800}{51500} = 3,4\%$$

$$\text{ROE}_\beta = \frac{5200}{40600} = 12\% \quad \checkmark$$

$$d \text{ ROI}_\alpha = \frac{R_0}{\text{ATTN}} = \frac{2320}{83360} = 2,7\%$$

$$\text{ROI}_\beta = \frac{9866,7}{107890} = 9,1\% \quad \checkmark$$

$$e \text{ RDI}_\alpha = \frac{\text{PASSIVITÀ}}{\text{ATTIVITÀ}} = \frac{31860}{83360} = 38\%$$

$$\text{RDI}_\beta = \frac{67290}{107890} = 62\% \quad \checkmark$$

$$* \text{ LF}_\alpha = \frac{\text{CAP TERZI}}{\text{CAP PROPRIO}} = \frac{22200}{51500} = 0,43 \quad \checkmark$$

$$\text{LF}_\beta = \frac{55000}{40600} = 1,35$$

$$2) \frac{1}{0.07} - \frac{1}{0.07(1.07)^{10}} = 7.02$$

$$(P/A, TIR_A, 10) = \frac{53000}{8000} = 6.625 < 7.02$$

$$(P/A, TIR_B, 10) = \frac{66000}{10100} = 6.53 < 7.02 \quad TIR_B > TIR_A > TIR_C$$

$$(P/A, TIR_C, 10) = \frac{90000}{12200} = 7.37 > 7.02$$