

## Analisi degli investimenti

1. La società  $\alpha$  deve attuare un progetto d'investimento da scegliere tra i seguenti:

	t=0	t=1	t=2	t=3	t=4
A	-6.000 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €
B	-7.500 €	2.400 €	2.400 €	2.400 €	2.400 €

Utilizzando il metodo del VAN (con  $i=8\%$ ) e del TIR, si determini l'alternativa migliore.

2. Le seguenti alternative d'investimento sono mutuamente esclusive:

	Investimento iniziale (€)	Entrate annue (€)
A	22.000	3.800
B	15.000	3.200
C	12.000	2.900

La durata di tutte le alternative è valutata in 10 anni, se il costo opportunità del capitale è pari al 12% qual è l'alternativa più conveniente?

- a) Decidere utilizzando il criterio del TIR.
- b) Decidere utilizzando il criterio del VAN.
- c) Decidere utilizzando il criterio del payback con interesse.

3. La società  $\beta$  sta valutando le tre diverse opzioni di investimento riportate nella tabella seguente. Si decida l'opzione migliore utilizzando il metodo del TIR.

	t=0	t=1	t=2
A	-26.000 €	16.000 €	18.000 €
B	-13.000 €	6.000 €	10.000 €
C	-19.800 €	11.000 €	17.600 €

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

	Investimento iniziale (€x1.000)	Entrata annua (€x1.000)
A	44.000	6.000
B	60.000	9.200
C	80.000	12.400

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.

## Equivalenza finanziaria

5. Una serie di 10 pagamenti annuali uguali pari a 4.000 euro ciascuno è equivalente a 4 pagamenti uguali dovuti alla fine del secondo, sesto, decimo e dodicesimo anno. Considerando un tasso di interesse composto annualmente pari al 7%, si determini l'ammontare dei 4 pagamenti.
6. Si calcoli il valore attuale e il montante in euro correnti di una serie di 8 pagamenti annuali uguali a 3.000 euro costanti. Si consideri:  $i=6\%$ ;  $f=4\%$  e  $t=0$  come anno base.
7. Si determini l'ammontare della rata  $A$  affinché due serie di pagamenti seguenti siano equivalenti economicamente, considerando un tasso d'interesse del 5% composto annualmente (scegliendo  $t=0$  per l'equivalenza):
  - 5 pagamenti annuali da 100€ dalla fine 1° alla fine 5° anno
  - 3 pagamenti uguali  $A$  alla fine del 1°, 4° e 5° anno
8. Una persona ha preso in prestito 150.000€ da restituire in 8 anni con rate mensili uguali. Dato un tasso d'interesse nominale dell'6% composto mensilmente, calcolare l'importo della rata.
9. Per acquistare un macchinario la società  $\alpha$  ha due alternative:
  - pagare 400.000 euro al momento dell'acquisto;
  - pagare 200.000 euro al momento dell'acquisto e 120.000 euro l'anno per i prossimi due anni.

Determinare il tasso d'interesse annuo che rende le due alternative equivalenti.

10. Si considerino le due seguenti serie di pagamenti:
  - 10 pagamenti annuali uguali, pari a 3.000 euro dalla fine del 6° alla fine 15° anno;
  - 3 pagamenti uguali, pari ad  $A$ , alla fine del 6°, del 9° e del 11° anno.

Considerando un tasso di interesse del 4% composto annualmente, si calcoli l'ammontare di  $A$  alla fine del 5° anno, affinché le due serie di pagamenti siano equivalenti dal punto di vista finanziario.

## Bilancio

11. La società  $\alpha$  e  $\beta$  presentano i seguenti dati (in migliaia di euro):

	$\alpha$	$\beta$
<b>Ricavi</b>	4.917	3.380
<b>Utile netto</b>	86	113
<b>Interessi passivi</b>	42	63
<b>Proventi finanziari</b>	33	51
<b>Aliquota di imposta sul reddito</b>	30%	30%
<b>Patrimonio Netto</b>	419	615
<b>Totale attività</b>	645	1005

Si calcolino: *i*) la redditività delle vendite; *ii*) l'indice di rotazione delle attività; *iii*) la redditività del capitale proprio; *iv*) la redditività del capitale investito.

Basandovi sugli indicatori calcolati, in quale delle due società investireste?

12. Le società  $\alpha$  e  $\beta$  presentano i seguenti dati (in migliaia di euro):

	$\alpha$	$\beta$
<b>Ricavi</b>	130.900	107.300
<b>Utile netto</b>	1.100	320
<b>Interessi passivi</b>	580	1.900
<b>Proventi finanziari</b>	700	309
<b>Aliquota di imposta sul reddito</b>	40%	40%
<b>Patrimonio Netto</b>	162.400	15.600
<b>Fondo per rischi e oneri</b>	6.200	36
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro</b>	1.200	690
<b>Debiti</b>	120.200	149.000
<b>Ratei e risconti passivi</b>	80	58

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.

13. Il primo gennaio 2020 è costituita la Marvin S.p.A. mediante sottoscrizione del capitale sociale di 250.000 euro, interamente versati in banca. Durante l'esercizio, si svolgono le seguenti operazioni:

- In data 01-01 viene ottenuto un mutuo di € 60.000.
- In data 01-01 vengono acquistati con pagamento in contanti un macchinario per € 35.000 e un brevetto per € 70.000 (vita utile stimata per entrambi pari a 10 anni)
- In data 04-01 vengono acquistate, contraendo un debito con il fornitore, materie prime per € 33.000.
- In data 01-03 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 72.000, concedendo un credito ai clienti.
- In data 30-04 viene pagato il debito verso il fornitore di materie prime per un importo pari a € 15.500.
- In data 01-05 viene acquistato con dilazione di pagamento un magazzino per € 60.000, la cui vita utile stimata è pari a 10 anni.
- In data 01-06 vengono riscossi i crediti dai clienti per un importo pari a € 29.000.
- In data 21-07 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 170.000, concedendo un credito ai clienti.
- In data 01-09 viene riscosso in contanti il canone anticipato di affitto del magazzino per un importo pari a € 12.000, relativo al semestre 01-09-20/01-03-21.
- In data 07-09 vengono acquistate, contraendo un debito con il fornitore, materie prime per € 45.000.
- In data 22-11 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 164.000, per metà in contanti e per metà concedendo un credito ai clienti.
- In data 28-11 vengono pagati i debiti verso fornitori per un importo pari a € 26.000.
- In data 12-12 vengono pagate per € 34.000 le utenze varie (gas, acqua, energia elettrica).
- In data 18-12 vengono riscossi i crediti dai clienti per un importo pari a € 52.000.
- In data 23-12 viene pagata la rata annuale del mutuo per un importo pari a € 6.680 (quota interessi passivi € 1.200, quota capitale € 5.480).
- In data 27-12 vengono pagati gli stipendi ai dipendenti per un importo pari a € 210.000.
- In data 31-12 vengono rilevate rimanenze finali di materie prime per un importo pari a € 13.000 Euro.

Ipotizzando che l'ammortamento sia lineare e che l'aliquota d'imposta sia pari al 30%, si rediga il conto economico e lo stato patrimoniale al 31/12/2020.

14. Il 31 dicembre 2020 i saldi dei conti di Beta s.r.l. sono i seguenti:

Beta s.r.l. (Saldi al 31-12-20)			
Debiti verso fornitori	€15.000	Rimanenze di prodotti finiti	€ 13.500
Crediti commerciali	€ 22.000	Debiti tributari	€ 21.500
Debiti verso banche a lungo termine	€ 12.000	Fabbricati e impianti	€ 80.000
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€78.300	Cassa	€ 12.000
Risconti passivi annuali	€ 3.300	Immobilizzazioni finanziarie	€ 22.500

*Domande:*

1. Qual è il valore dell'indice di liquidità?
2. Spiegare cosa misura l'indice di liquidità.
3. Perché una società potrebbe avere problemi di liquidità pur avendo un indice di liquidità > 1?

15. Il primo gennaio 2020 è costituita la società Gamma S.p.A. mediante sottoscrizione del capitale sociale di 400.000 euro, composto da azioni il cui valore nominale è pari a € 40. La sottoscrizione del capitale sociale avviene tramite versamento dell'intero ammontare in banca. Durante l'esercizio, si svolgono le seguenti operazioni:

- In data 01-01 viene ottenuto un mutuo di € 200.000.
  - In data 01-01 viene acquistato con pagamento in contanti un impianto per € 150.000, la cui vita utile stimata è pari a 10 anni.
  - In data 04-01 vengono acquistate, contraendo un debito con il fornitore, materie prime per € 110.000.
  - In data 15-01 vengono pagate in contanti spese di pubblicità per € 20.000.
  - In data 06-03 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 310.000, concedendo un credito ai clienti per un importo pari a € 180.000, per il resto con regolamento in contanti.
  - In data 04-04 viene pagato il debito verso il fornitore di materie prime per un importo pari a € 60.000.
  - In data 01-06 viene pagato l'affitto di un immobile a uso ufficio che prevede un canone annuale anticipato pari a € 120.000.
  - In data 13-07 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 450.000, concedendo un credito ai clienti.
  - In data 03-08 vengono acquistate materie prime per € 160.000, regolate per € 90.000 in contanti e per il resto con dilazione di pagamento.
  - In data 22-11 vengono venduti prodotti finiti per un importo pari a € 300.000, per € 220.000 in contanti e per il resto concedendo un credito ai clienti.
  - In data 01-12 al fine di finanziare nuovi investimenti, la società delibera un aumento di capitale con l'emissione di 3.000 nuove azioni al prezzo di € 50 ciascuna.
  - In data 22-12 vengono riscossi i crediti dai clienti per un importo pari a € 270.000.
  - In data 27-12 vengono pagati gli stipendi ai dipendenti per un importo pari a € 480.000.
  - In data 28-12 vengono pagate per € 43.000 le utenze varie (gas, acqua, energia elettrica).
  - In data 30-12 viene pagata la rata annuale del mutuo per un importo pari a € 35.700 (quota interessi passivi € 4.000, quota capitale € 31.700).
  - In data 31-12 vengono rilevate rimanenze finali di prodotti finiti per un importo pari a € 20.000 Euro
- Ipotizzando che l'ammortamento sia lineare e che l'aliquota d'imposta sia pari al 30%, si rediga il conto economico e lo stato patrimoniale al 31/12/2020.

### **Break even point**

16. Un'impresa che produce cellulari presenta i seguenti costi fissi annuali:

- spese generali, amministrative e di vendita = 21.973 milioni di euro;
- spese di ricerca e sviluppo = 21.914 milioni di euro.

Si consideri inoltre che il costo variabile dei componenti per produrre un cellulare sia pari a 430 € e che il prezzo unitario di vendita sia pari a 1.200 €.

1. Si determini il numero di cellulari che l'impresa deve vendere ogni anno per raggiungere il punto di pareggio.
2. Se, in seguito ad un aumento dei prezzi del silicio metallico, il costo variabile dei componenti aumentasse del 10%, quanti cellulari dovrebbe vendere l'impresa per raggiungere il punto di pareggio?

17. Una gelateria sostiene costi fissi di gestione annuali pari a 70.000 €, vende il suo prodotto a 25 € al kg e il costo delle materie prime è pari a 8 € al kg. Quanti chili di gelato la gelateria dovrà vendere per raggiungere il punto di pareggio? E se si prefiggesse un profitto di 60.000 € quanti chili di gelato dovrebbe vendere?