

ESERCIZIO 1

Si analizzino i seguenti dati consuntivi relativi all'esercizio xO.

Sapendo che il capitale di credito è doppio di quello proprio e il suo tasso di onerosità è dell'8%, si calcolino il ROI ed il ROE dell'esercizio.

Si verifichi inoltre quali effetti avrebbe sugli stessi indici una manovra di aumento del capitale sociale finalizzata alla diminuzione dell'indebitamento in misura tale che nell'esercizio successivo esso si riduca della metà; si suppongono immutate le condizioni operative dell'azienda e il costo dei finanziamenti, mentre l'aliquota fiscale è del 40%.

Ricavi di vendita		1.300.000
Costi industriali:		-1.140.000
Materie	570.000	
Lavoro (di cui TFR 70.000)	300.000	
Servizi	70.000	
Ammortamenti	195.000	
Accantonamenti	5.000	
Costi commerciali e amministrativi		-90.000
Oneri finanziari		-64.000
Imposte		-2.400
Utile		3.600

SOLUZIONE ESERCIZIO 1

Capitale proprio = $1/3$

Capitale di terzi = $2/3$

ROD = 8%

$8\% = 64.000 / (2/3 * \text{capitale investito})$ capitale investito = 1.200.000

Capitale proprio = $1.200.000 \times 1/3 = 400.000$

Capitale di terzi = $1.200.000 \times 2/3 = 800.000$

ROE x0 = $3.600 / 400.000 = 0,9\%$

RO = $1.300.000 - 1.140.000 - 90.000 = 70.000$

ROI = $70.000 / 1.200.000 = 5,8\%$

Debiti x1 = $(1.200.000 - 400.000) / 2 = 400.000$

Oneri finanziari = $400.000 * 8\% = 32.000$

ROI x 1 invariato = 5,8%

ROE x1 = $22.800 / (1.200.000 - 400.000) = 2,85\%$

ESERCIZIO 2

Stato patrimoniale	2012	2013
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	1.000	1.100
Immobilizzazioni immateriali	300	250
Immobilizzazioni finanziarie	100	100
Rimanenze	400	600
Crediti v/clienti	1.200	1.300
Liquidità	100	100
PASSIVO		
Patrimonio Netto	500	600
Debiti finanziari a m/l	300	800
Debiti finanziari a breve	1.700	1.350
Debiti v/fornitori	400	500
Ricavi anticipati	200	200
<i>Totale passivo</i>	3.100	3.450

Con riferimento al bilancio di seguito presentato, dire se l'impresa è in equilibrio economico o meno (assumendo un ROE equo dell'8%) e se il trend da un esercizio all'altro mostra un miglioramento o un peggioramento, anche analizzando le determinanti della redditività finale, ed in particolare la redditività operativa e l'effetto della leva finanziaria.

Conto Economico	2012	2013
Ricavi di vendita	3.500	4.000
Materie prime	800	900
Servizi	1.000	1.100
Personale	1.500	1.550
Ammortamenti	200	200
Oneri finanziari	150	155
Utile netto	- 150	95

SOLUZIONE ESERCIZIO 2

	2012	2013		2012	2013
Capitale investito	2.300	2.550	ROE	-30%	15,8%
Patrimonio Netto	500	600	ROI	-	9,8%
Mezzi di terzi	1.800	1.950	ROS	-	6,25%
Risultato operativo	0	250	CT = Ricavi di vendita/Capitale investito	1,52	1,57
Oneri finanziari	150	155			
Risultato netto	-150	95	Tf	8,3 %	7,9%
Vendite	3.500	4.000	Df/Mp	3,6	3,25
			Leva finanziaria = (ROI – Tf)*(DF/Mp)	(0-8,3%) x 3.6	(9,8%-7,9%) x 3,25

ESERCIZIO 3

Si supponga che i crediti commerciali (al netto dell'iva) ammontino a 120.000 e che i ricavi siano pari a 1.000.000.

Si supponga che i debiti commerciali (Dfor), al netto dell'iva, ammontino a 36.000 e che i costi per materie prime e servizi siano rispettivamente pari a 300.000 euro e 100.000 euro (totale 400.000 euro).

Si supponga che le rimanenze iniziali di materie prime siano di 20.000 euro, quelle finali di 25.000 euro e gli acquisti effettuati nell'anno di 300.000 euro; le rimanenze finali di prodotti finiti ammontano invece a 30.000 euro mentre il costo della produzione venduta (CPVpf) ammonta a 600.000 euro.

Determinare la durata media del ciclo del circolante

SOLUZIONE ESERCIZIO 3

Indici di velocità dei crediti verso la clientela

$$\text{Ccl} = \frac{120.000}{1.000.000} (365) = 44$$

Vendite 1.000.000

Il tempo medio di incasso dei crediti verso clienti è pari a 44 gg

Indici di velocità dei debiti verso i fornitori

$$\text{Dfor} = \frac{36.000}{400.000} (365) = 33$$

A 400.000

Il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori è pari a 33 gg

Tempo medio di giacenza delle scorte di materie prime

$$(\text{Mmp} / \text{Cmp}) * 365 =$$

$$(25.000/295.000) * 365 = 31 \text{ giorni}$$

Tempo medio di giacenza delle scorte di prodotti finiti

$$(\text{Mpf} / \text{CPVpf}) * 365 =$$

$$(30.000/600.000) * 365 = 18 \text{ giorni}$$

La durata media del ciclo del circolante è pari a 60 giorni:

Giorni dilazione crediti v/clienti	44	
+ Giorni giacenza rimanenza materie prime	31	
+ Giorni giacenza rimanenze prodotti finiti	18	
- Giorni dilazione fornitori	33	
Durata del ciclo del circolante (durata del ciclo commerciale)		60

ESERCIZIO 4

Si ipotizzi che nel magazzino dell'azienda Alfa residui un valore di prodotti finiti del prodotto A pari ad euro 200, a fronte di un valore all'inizio dell'anno pari ad euro 80. Il consumo delle materie prime da parte del prodotto A è pari al 60% dei consumi totali dell'azienda, mentre l'assorbimento di servizi è del 20%, l'impiego del personale è del 30% e l'ammortamento delle macchine utilizzate per quella produzione è pari al 10% della voce complessiva. Considerati i dati del conto economico qui di seguito esposti, si calcoli per quanto tempo in media il prodotto A permane in magazzino.

B6	Costi per materie prime sussidiarie e merci	600	
B7	Costi per servizi	300	
B9	Costi per il personale	1000	
B10	Ammortamenti	600	
B11	Variazione di materie prime suss. e merci	-200	
A2	Variazioni di prodotti finiti	120	

SOLUZIONE ESERCIZIO 4

b6	Costi per materie prime sussidiarie e merci	360	600
b11	Variazione di materie prime suss. e merci	-120	-200
b7	Costi per servizi	60	300
b9	Costi per il personale	300	1000
b10	Ammortamenti	60	600
	Costo della produzione ottenuta	660	
a2	Variazioni di prodotti finiti prodotto A	120	
	Costo della produzione venduta	540	

$$\frac{\text{magazzino prodotti finiti A}}{\text{costo della produzione venduta A}} = \frac{200}{540} * 365 = 135$$

ESERCIZIO 5

Il ciclo commerciale di un'impresa che vende all'ingrosso prodotti hardware presenta i seguenti dati:

Tempo di giacenza delle merci in magazzino: 30 gg;

Tempi medi di pagamento fornitori: 60 gg;

Tempi medi di pagamento dei clienti: 150 gg

Quale di queste affermazioni è corretta:

- il ciclo finanziario è positivo e dura 40 gg($150-30-60$)
- Il ciclo finanziario è negativo e dura 120 gg ($150 -60+30$)
- Il ciclo finanziario è negativo e dura 180 gg ($150+60-30$)

ESERCIZIO 6

Durante l'esercizio l'impresa A ha realizzato e venduto 36.000 unità al prezzo unitario di € 15. Per la produzione sono state impiegate le rimanenze iniziali di materie prime che ammontavano a € 3.750 e sono stati effettuati acquisti per € 108.783, dei quali una parte pari ad € 4.533 è rimasta in magazzino a fine esercizio . Si ipotizza l'inesistenza di costi per servizi . L'azienda al 31.12.n presenta i seguenti valori patrimoniali:

Crediti verso clienti	45.000
Debiti verso fornitori	27.196
Magazzino materie prime	4.533

SI DETERMINI LA DURATA MEDIA DEL CICLO COMMERCIALE