

## ESERCIZIO 1

### TRACCIA

#### Dati dell'azienda Alfa:

ricavi netti	12.000
ricavi netti caratteristici	6.000
costi fissi caratteristici	3.000

#### Dati dell'azienda Beta

ricavi netti	12.000
ricavi netti caratteristici	3.600
costi fissi caratteristici	5.400

Quale delle due aziende trarrebbe maggiore beneficio in caso di espansione dell'attività del 25%?

### SOLUZIONE

**Beta: leva operativa  $8.400/3000 = 2,8$  Azienda Beta: leva operativa  $8.400/3000 = 2,8$**

**Grado di leva operativa  $70\%/25\% = 2,8$**

Alfa: leva operativa  $6.000/3.000 = 2$

Grado di leva operativa  $50\%/25\% = 2$

## ESERCIZIO 2

### TRACCIA

Dopo aver calcolato il test pratico di risanamento, il candidato indichi il grado di difficoltà del risanamento nel seguente caso aziendale:

Rate mutui a scadere 14.000

Conferimento capitale 2.000

MOL prospettico normalizzato annuo è pari a 5.800;

Costi per investimento di mantenimento annui a regime 950

imposte sul reddito annuo 150

Debito scaduto 3.000

Fidi a revoca di cui è già stato richiesto il rientro 500

Investimenti relativi alle iniziative industriali che si intendono adottare 4500

Liquidazione linea di produzione non operativa 1.500

**Aggregato A**  $(3.000 + 14.000 + 500 + 4.500 - 2.000 - 1500) = 18.500$

debito scaduto 3.000

rate mutui a scadere 14.000

fidi a revoca di cui è già stato richiesto il rientro 500

Investimenti relativi alle iniziative industriali che si intendono adottare 4500

Conferimento capitale 2.000

Liquidazione linea di produzione non operativa 1.500

**Aggregato B**  $(5.800 + 950 + 150) = 4700$

Il MOL prospettico normalizzato annuo è pari a 5.800;

i costi per investimento di mantenimento annui a regime 950

imposte sul reddito annuo 150

$18.500/4.700 = 3,93$

**Difficoltà media**

### ESERCIZIO 3

#### TRACCIA

All'anno 0 i debiti dell'impresa sono 2 volte l'Equity. Il Profitto netto è pari a 10.000.000 euro. Il capitale investito (Attivo) è pari a 100.000.000 di euro. Il ROS è 5%.

All'anno 1, per portare il ROE al 45% l'impresa intende aumentare il fatturato, e quindi la rotazione dell'attivo, a parità di ROS e di capitale investito (Attivo), lasciando inalterata la leva finanziaria

#### SOLUZIONE

ROS = 5% con profitto netto = 10 milioni, allora il fatturato è 20 volte il profitto netto = 200 milioni

Se l'attivo è 100 milioni allora la rotazione delle scorte è 2

E se i debiti sono 2 volte l'equity, allora  $A/E = 3$

Per cui  $ROE = 5 * 2 * 3 = 30\%$

Se vogliamo aumentare il ROE al 45%, dobbiamo aumentare il fatturato del 50%, a parità di altre variabili

La rotazione dell'attivo all'anno 0 è 2. All'anno 1, per aumentare il ROE al 45% attraverso l'aumento della rotazione dell'attivo, il fatturato dovrà crescere del 50 %