

**ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE (9 CFU)****ESERCIZIO N. 1**

Si valuti la convenienza di un investimento di ampliamento caratterizzato dai seguenti dati previsionali:

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Costo dell'impianto               | 60.000 €    |
| Costi di installazione e collaudo | 6.000 €     |
| Quantità producibile e vendibile  | 6.500 unità |
| Prezzo unitario                   | 5 €         |

Costi annui:

|                        |          |
|------------------------|----------|
| - personale            | 5.500 €  |
| - materie prime        | 4.000 €  |
| - materiale di consumo | 1.000 €  |
| - energia              | 950 €    |
| - ammortamento         | 11.000 € |
| - spese generali       | 1.300 €  |
| - oneri finanziari     | 7.500 €  |
| - manutenzione         | 1.600 €  |

Si consideri un costo del capitale pari al 18%.

Si tenga conto, infine, di:

- una vita fisica di 6 anni,
- una vita tecnologica di 8 anni,
- una vita mercatistica di 10 anni.

\* \* \*

**ESERCIZIO N. 2**

Un'impresa produttrice di zaini per trekking ed escursionismo sta elaborando una nuova collezione, al fine di abbinare applicazioni tecniche all'avanguardia con soluzioni che rendano comodo e di semplice utilizzo lo zaino.

Dopo una serie di valutazioni sull'acquisto di un nuovo impianto, attualmente il decisore aziendale si trova di fronte a due alternative di investimento, che presentano rispettivamente i seguenti dati annui:

|                                                      | Alternativa A | Alternativa B |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Investimento<br>(di cui 20.000 capitale d'esercizio) | 490.000       | 500.000       |
| Ricavi                                               | 360.000       | 380.000       |
| Materie prime                                        | 120.000       | 130.000       |
| Personale                                            | 31.000        | 25.000        |
| Energia                                              | 23.000        | 26.000        |
| Ammortamento                                         | 52.500        | 50.000        |
| Spese generali                                       | 22.000        | 21.000        |

Per entrambi gli impianti la vita utile è di 8 anni e il costo del capitale è pari al 10%.

Tenendo conto che esclusivamente l'alternativa A godrebbe di uno stanziamento a fondo perduto disponibile all'atto dell'investimento pari a 10.000 euro e di un valore residuo di 22.500 euro, quale dei due progetti di investimento si consiglia all'impresa?

Muterebbe la vostra decisione se l'alternativa A potesse godere anche di un contributo a fondo perduto pari a Euro 8.000 disponibile al secondo anno di vita utile?

## ESERCIZIO N. 3

L'azienda Silvestro Promo, produttrice di specchi e accessori per il bagno, ha deciso di ampliare il reparto della lavorazione del cristallo dotandosi di personale qualificato e di attrezzature d'avanguardia. Al riguardo, sta valutando il seguente progetto di investimento per il quale si stimano i seguenti risultati riferiti all'esercizio medio:

|                  |         |
|------------------|---------|
| Investimento     | 290.000 |
| Ricavi           | 310.000 |
| Personale        | 58.000  |
| Materie prime    | 162.000 |
| Energia          | 8.000   |
| Ammortamento     | 45.000  |
| Spese generali   | 18.500  |
| Aliquota fiscale | 20 %    |
| Vita utile       | 6 anni  |

Il progetto di investimento godrebbe di uno stanziamento a fondo perduto per un ammontare pari ad euro 19.000 disponibile nel terzo anno di vita utile.

L'acquisto dell'impianto verrebbe finanziato per il 60% con un prestito bancario al tasso del 10%, mentre per il restante 40% si prevede l'impiego di capitale proprio al tasso di remunerazione desiderato del 12%.

Si dica se il progetto di investimento è conveniente, utilizzando il metodo di valutazione ritenuto più adeguato.

\* \* \*

## ESERCIZIO N. 4

Un museo d'arte moderna sta valutando l'opportunità di acquistare una nuova sede per le mostre temporanee. I dati relativi al progetto d'investimento sono i seguenti:

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| Costo di acquisto dell'edificio       | 510.000 € |
| Costo di ristrutturazione             | 200.000 € |
| Arredamento                           | 90.000 €  |
| Ricavi                                | 445.000 € |
| Materiale promozionale                | 80.000 €  |
| Personale                             | 85.000 €  |
| Allestimento mostra                   | 65.000 €  |
| Manutenzione del sistema di sicurezza | 60.000 €  |
| Energia                               | 24.000 €  |
| Ammortamento                          | 66.667 €  |
| Spese Generali                        | 16.000 €  |
| Oneri finanziari                      | 25.000 €  |
| Vita mercatistica                     | 12 anni   |
| Vita fisica                           | 25 anni   |
| Vita tecnologica                      | 20 anni   |
| Costo del capitale                    | 12%       |

Considerando che il progetto godrebbe di un contributo a fondo perduto pari a 45.000 € disponibile al secondo anno di vita utile e di una fiscalizzazione degli oneri sociali di 10.000 €, cosa consigliereste al museo?

## ESERCIZIO N. 5

Sulla base dei seguenti dati annui, espressi in euro:

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| - ricavi                     | 18.000 |
| - lavorazioni in conto terzi | 2.000  |
| - costo materie prime        | 4.500  |
| - costo materie accessorie   | 900    |
| - costo del personale        | 4.800  |
| - spese generali             | 3.000  |
| - ammortamento               | 3.500  |
| - oneri finanziari           | 1.600  |

si calcoli:

- l'entità della disponibilità da utilizzare con i metodi finanziari,
- il livello di investimento massimo possibile in caso di vita utile pari a 6 anni, con un tasso di remunerazione desiderato del 10%,
- l'EVA nel caso di un investimento con i seguenti caratteri:
  - o esborso iniziale pari a 21.000 euro,
  - o vita utile di 6 anni,
  - o tasso di remunerazione desiderato del 10%,
  - o presenza di un contributo a fondo perduto di 1.600 euro disponibile all'atto dell'investimento,
  - o capitale d'esercizio di 2.000 euro.

\* \* \*

## ESERCIZIO N. 6

L'impresa DEA snc, produttrice di arredo da esterni, sta pensando di acquistare un nuovo impianto per ridurre i tempi di assemblaggio dei braccioli al corpo delle sedie da giardino in ferro battuto. Dopo una serie di valutazioni, il decisore aziendale si trova di fronte a due alternative di investimento, che presentano rispettivamente i seguenti dati annui:

|                       | <i>Alternativa A</i> | <i>Alternativa B</i> |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| - investimento        | 150.000              | 150.000              |
| - ricavi              | 120.000              | 180.000              |
| - materie prime       | 30.000               | 23.000               |
| - materiali accessori | 8.000                | 7.000                |
| - personale           | 40.000               | 24.000               |
| - energia             | 10.000               | 42.000               |
| - ammortamento        | 25.000               | 37.833               |
| - spese generali      | 4.500                | 5.500                |
| - oneri finanziari    | 3.500                | 4.000                |

Per entrambi gli impianti la vita utile è di 6 anni e il costo del capitale dell'11%.

Tenendo conto di un:

- contributo in conto interessi del 3%,
- valore residuo di 2.500 euro per l'alternativa A,
- capitale d'esercizio pari a 3.000 euro per l'alternativa B,

quale dei due progetti di investimento si consiglia alla DEA snc?

## ESERCIZIO N. 7

Per far fronte ad una maggiore domanda l'agenzia Seven Viaggi sta valutando la convenienza economica ad ampliare i propri locali. Il progetto di investimento in questione presenta i seguenti dati:

|                                                                              |         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Investimento                                                                 | 210.000 |
| Contributo a fondo perduto<br>(disponibile contestualmente all'investimento) | 10.000  |
| Ricavi annui                                                                 | 150.000 |
| Costi annui, di cui                                                          |         |
| - materiale di consumo                                                       | 25.000  |
| - energia                                                                    | 13.000  |
| - manodopera                                                                 | 55.000  |
| - spese generali                                                             | 9.000   |
| - ammortamenti                                                               | 20.000  |
| - oneri finanziari                                                           | 8.000   |
| Vita utile                                                                   | 10 anni |

Si valuti la redditività e la convenienza ad ampliare l'agenzia sapendo che la scelta di investire è vincolata ad un obiettivo di redditività superiore al 16%.

\* \* \*

## ESERCIZIO N. 8

L'impresa CINI SPA deve decidere se sostituire l'impianto BXZ/99. Il nuovo progetto di investimento presenta i seguenti dati:

|                                                           |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|
| Costo nuovo impianto<br>(di cui 10% capitale d'esercizio) | 750.000 |
| Valore contabile vecchio impianto                         | 25.000  |
| Vita utile                                                | 6 anni  |
| Ricavi aggiuntivi                                         | 180.000 |
| Riduzione annua costi d'esercizio                         | 90.000  |
| Valore residuo nuovo impianto                             | 20.000  |
| Valore residuo vecchio impianto                           | 10.000  |

Si tenga conto di un costo del capitale del 12% e di un contributo in conto interessi pari al 2%.

La CINI, inoltre, al termine del secondo anno di vita utile, potrebbe usufruire di un contributo a fondo perduto pari a 180.000.

Dopo aver costruito il flusso di cassa del nuovo investimento, cosa consigliereste alla CINI, tenendo conto che essa avverte forti tensioni dal lato della liquidità?

\* \* \*

## ESERCIZIO N. 9

Per l'ampliamento della propria capacità produttiva, l'impresa Ensemble srl, operante nel settore calzaturiero, sta valutando un progetto di investimento della durata di 8 anni, il cui ammontare è pari a 500.000 euro.

Si stimano i seguenti risultati medi annui di esercizio:

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| Quantità producibile e vendibile | 650 unità |
| Prezzo unitario                  | 300       |
| Lavorazioni per conto terzi      | 10.500    |
| Materie prime                    | 66.000    |
| Materiale accessorio             | 7.600     |
| Personale                        | 20.000    |
| Energia                          | 5.000     |
| Manutenzione                     | 4.500     |
| Ammortamento                     | 62.500    |
| Oneri finanziari                 | 2.900     |
| Spese generali                   | 7.000     |
| Aliquota fiscale                 | 18%       |

Sapendo che la scelta di investire è vincolata ad un obiettivo di redditività superiore al 12%, si valutino la redditività e la convenienza a investire in questo progetto.

\* \* \*

## ESERCIZIO N. 10

Per l'ampliamento della propria capacità produttiva, il mobilificio SANITEX srl sta valutando il seguente progetto di investimento:

|                                                                 |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Costo acquisto impianto<br>(di cui 27.000 capitale d'esercizio) | 450.000 |
| Vita fisica                                                     | 9 anni  |
| Vita tecnologica                                                | 6 anni  |
| Valore residuo                                                  | 21.000  |
| Ricavi                                                          | 306.000 |
| Materie prime                                                   | 66.000  |
| Personale                                                       | 52.200  |
| Lavorazioni presso terzi                                        | 10.500  |
| Energia                                                         | 5.000   |
| Manutenzione                                                    | 4.500   |
| Ammortamento                                                    | 75.000  |
| Oneri finanziari                                                | 15.400  |
| Spese generali                                                  | 7.000   |
| Aliquota fiscale                                                | 22%     |

Il progetto di ampliamento della capacità produttiva verrebbe finanziato in parte con capitale proprio e in parte con capitale di credito, ad un costo medio ponderato del 14%. Inoltre, l'acquisto del nuovo impianto potrebbe usufruire, contestualmente all'investimento, di un contributo a fondo perduto dell'ammontare di 8.000 euro reso disponibile dal Ministero dell'Industria.

Cosa consigliereste a SANITEX srl, sapendo che non avverte forti tensioni sotto il profilo della liquidità?