

## ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE (9 CFU)

A.A. 2011-2012

### ESERCIZIO N. 1

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

Costo dell'impianto	40.000 €
Costi di installazione e collaudo	2.000 €
Quantità producibile e vendibile	4.500 unità
Prezzo unitario	6 €
Costi annui:	
- manodopera	4.500 €
- materie prime	3.000 €
- materiale di consumo	700 €
- energia	850 €
- ammortamento	8.000 €
- spese generali	1.300 €
- oneri finanziari	6.400 €
- manutenzione	1.400 €

Si consideri un costo del capitale pari al 18%.

Si tenga conto, infine, di:

- una vita fisica di 5 anni,
- una vita tecnologica di 7 anni,
- una vita mercatistica di 9 anni.

\* \* \*

### ESERCIZIO N. 2

L'azienda LUX S.p.A., operante nel settore della ristorazione, sta valutando l'ipotesi di acquistare delle nuove attrezzature per vendere in modalità take away.

Il fornitore delle attrezzature propone due alternative di investimento caratterizzate dai seguenti dati:

	<i>Alternativa A</i>	<i>Alternativa B</i>
Investimento	150.000	200.000
Ricavi	200.000	210.000
Materie prime	50.000	47.000
Manodopera	90.000	90.000
Energia	10.000	7.000
Lavorazioni presso terzi	8.000	9.000
Ammortamenti	15.000	20.000
Oneri finanziari	9.000	10.000
Spese generali	13.000	15.000
Vita utile	10 anni	10 anni

Si suggerisca la soluzione più conveniente per l'impresa, utilizzando il metodo di valutazione che si ritiene più opportuno. Si tenga conto di un costo del capitale dell'8%.

Muterebbe la vostra decisione se l'alternativa A potesse godere 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 (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 (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 (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?