

ESERCIZIO A

L'hotel "La Pausa" sta valutando la convenienza economica dell'acquisto di nuovi impianti ed attrezzature al fine di rimodernare la propria cucina per aprire il ristorante anche all'esterno (oggi il ristorante è accessibile solo agli ospiti dell'hotel).

I dati relativi al nuovo progetto di investimento sono i seguenti:

Costo di acquisto degli impianti ed attrezzature	230.000
Costi di collaudo ed installazione	20.000
Ricavi medi di esercizio	190.000

Costi medi di esercizio, di cui:

Materie prime	28.000
Materie accessorie	3.000
Manodopera	60.000
Manutenzione	2.500
Energia	5.000
Spese generali	11.000
Ammortamento	50.000
Oneri finanziari	10.000
Vita utile	5 anni

Si consideri, inoltre, che la Regione contribuisce al progetto con un contributo a fondo perduto pari a 10.000 Euro disponibile all'atto dell'investimento e che si prevede di rivendere gli impianti e le attrezzature al termine della vita utile realizzando 15.000 Euro.

Tenendo conto di un costo del capitale pari al 12%, cosa consigliereste all'hotel "La Pausa"?

ESERCIZIO B

Si valuti con il metodo finanziario ritenuto più opportuno la convenienza del seguente investimento:

Durata 5 anni

Investimento 40.000, di cui 3.000 di capitale di esercizio

Disponibilità annua 10.000

Contributo in conto capitale di 4.000, disponibile all'atto dell'investimento

Valore residuo dell'impianto 5.000

Il progetto sarà finanziato per il 30% con capitale proprio (remunerazione desiderata 20%) e per il resto con capitale di credito (tasso pari al 17%).

ESERCIZIO C

La Traduttori Expert, produttrice di sistemi per la traduzione in simultanea, sta valutando due alternative di investimento per le quali si stimano i seguenti risultati riferiti all'esercizio medio:

	Impianto A	Impianto B
Investimento	230.000	225.000
(di cui 5% capitale di esercizio)		
Ricavi	310.500	275.000
Materie prime	162.000	135.000
Manodopera	58.000	42.000
Energia	8.000	6.000
Ammortamento	45.000	37.500
Spese generali	18.500	13.000
Oneri finanziari	20.500	16.000
Vita utile	6 anni	6 anni

L'investimento verrebbe finanziato per il 60% con un prestito bancario al tasso del 14% mentre per il restante 40% si prevede l'impiego di capitale proprio al tasso di remunerazione desiderato del 19%.
Si stabilisca se i progetti di investimento A e B sono convenienti e quale tra essi risulta preferibile, utilizzando il metodo di valutazione ritenuto più adeguato.

ESERCIZIO D

La tipografia "Ginevra&Lancillotto", specializzata nella riproduzione di libri e stampe per bambini, sta valutando l'opportunità di acquistare una nuova macchina per la realizzazione di immagini in rilievo. Da un'attenta analisi dell'offerta disponibile vengono selezionate due alternative di investimento che presentano i seguenti dati, riferiti all'esercizio medio ed espressi in euro:

	<i>Progetto A</i>	<i>Progetto B</i>
Investimento (di cui 10% capitale d'esercizio)	800.000	700.000
Ricavi	780.000	550.000
Lavorazioni conto terzi	110.000	65.000
Costi:		
materie prime	240.000	165.000
manodopera	355.000	200.000
energia	55.000	26.000
manutenzione	40.000	25.000
ammortamento	133.333	140.000
oneri finanziari	40.000	39.000
Vita utile	6 anni	5 anni
Valore residuo	45.000	35.000

Tenendo conto che l'investimento verrebbe finanziato per il 30% con capitale proprio (con una remunerazione desiderata del 14%) e per la parte rimanente con un prestito al tasso dell'8%, si suggerisca la soluzione più conveniente per l'impresa.

ESERCIZIO E

Per la produzione della linea di gelati confezionati "Benny" l'impresa "BOSS" sta valutando la convenienza ad ampliare la propria capacità produttiva per far fronte ad una prevista maggiore domanda. La "RUBY Srl" le propone l'acquisto di un impianto del valore di euro 400.000 con vita utile pari a 5 anni. Il progetto di un investimento in questione presenta i seguenti dati:

ricavi	340.000
materie prime	75.000
materiale di consumo	15.000
energia	25.000
manodopera	90.000
spese generali	17.000
ammortamento	100.000
manutenzione	12.000
oneri finanziari	20.000

Sapendo che la scelta di investire è vincolata ad un obiettivo di redditività superiore al 14%, si valuti la convenienza ad acquistare l'impianto.

ESERCIZIO F

Si determini la convenienza di un progetto di investimento dell'ammontare di 84.000 euro, con un capitale di esercizio pari a 6.000 euro, una vita utile di 6 anni e un valore residuo di 8.000 euro, caratterizzato dai seguenti dati medi di esercizio:

ricavi	65.000
materie prime	11.000
manodopera	15.000
lavorazioni presso terzi	9.000
manutenzione	3.000
energia	2.000
oneri finanziari	5.000
ammortamenti	14.000
spese generali	4.000

ESERCIZIO G

La cartiera "Fedrigotti" sta valutando l'opportunità di sostituire una macchina per il riciclaggio della carta. Il nuovo impianto avrebbe un costo pari a 2.500.000 euro e potrebbe essere finanziato con un prestito del costo pari al 10%. Si stima inoltre che esso potrebbe originare i seguenti risultati riferiti all'esercizio medio:

maggiori unità producibili e vendibili:	500.000
prezzo	1,5
risparmio costi manodopera e materie prime	280.000
maggiori costi manutenzione	40.000
valore residuo	80.000
vita utile	6 anni

I dati relativi al vecchio impianto sono invece i seguenti:

vita utile	7 anni
valore ancora da ammortizzare	100.000
valore di realizzo	150.000

Considerato l'impatto sociale dell'investimento, la sostituzione potrebbe godere di particolari incentivi, con un contributo a fondo perduto stanziato dalla Regione pari a 230.000 euro disponibili al secondo anno di vita utile ed una fiscalizzazione degli oneri sociali pari a 50.000 euro.

Cosa suggerisce di fare alla cartiera, tenendo conto che essa avverte una certa tensione sotto il profilo della liquidità?

ESERCIZIO H

Un villaggio turistico sta valutando la convenienza economica della creazione e gestione di un anfiteatro per l'intrattenimento degli ospiti durante le serate. I dati economici relativi alla proposta di investimento sono i seguenti:

Investimento	100.000
Ricavi annui	60.000
Costi annui	50.000
di cui:	
- ammortamenti	12.500
- oneri finanziari	8.000
Vita utile	8 anni
Tasso di attualizzazione	14%

L'APT della zona darebbe al villaggio un contributo a fondo perduto durante il secondo anno di vita utile pari a 5.000 Euro e si stima un valore residuo dell'investimento pari a 10.000 Euro.

Si giudichi la convenienza dell'investimento, considerando che l'azienda avverte forti tensioni dal lato della liquidità e che di conseguenza è stato stabilito un periodo soglia di 5 anni.

ESERCIZIO I

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?

ESERCIZIO L

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

Costo acquisto impianto	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 7.000 euro reso disponibile dal Ministero dell'Industria e di un ulteriore contributo di 10.000 euro stanziato dalla Regione al terzo anno di vita utile.

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