

Quesiti inerenti il calcolo delle leve azionaria, creditizia e finanziaria complessiva

Quesito n. 1

Il Candidato illustri che cosa si intende per *leva azionaria* e per *leva creditizia* nell'ambito dell'apprezzamento della situazione di equilibrio finanziario del gruppo ed evidenzi le formule che esprimono tali leve.

Determini poi la leva azionaria e la leva creditizia del Gruppo composto dalle società Alfa, Beta e Gamma, avendo riguardo alle seguenti informazioni:

- Alfa controlla Beta ($p_{\text{Beta}} = 60\%$) e Gamma ($p_{\text{Gamma}} = 80\%$), mentre non sussiste alcun legame partecipativo tra Beta e Gamma;
- $p_{\text{Alfa}} = 55\%$; $Cn_{\text{Alfa}} = 200$; $Cn_{\text{Beta}} = Cn_{\text{Gamma}} = \frac{1}{2} Cn_{\text{Alfa}}$;
- $Ct_{\text{Alfa}} = Ct_{\text{Beta}} = Ct_{\text{Gamma}} = 400$; $ct_{\text{Beta}} = 100$.

Dica infine come si modificherebbero tali leve se, alternativamente:

- a) Beta ottenesse un finanziamento di 100 da una società esterna al gruppo e, contemporaneamente, finanziasse Gamma per il medesimo importo;
- b) Beta procedesse ad un aumento di capitale di 50, sottoscritto pro-quota da Alfa;
- c) Alfa cedesse a terzi la propria partecipazione in Gamma.

Quesito n. 2

Il Candidato [... *omissis* ...] proceda alla determinazione della *leva finanziaria complessiva* del Gruppo composto dalle società Alfa, Beta e Gamma, avendo riguardo alle seguenti informazioni:

— Alfa controlla Beta ($p_{\text{Beta}} = 60\%$) e Beta controlla Gamma ($p_{\text{Gamma}} = 80\%$), mentre non sussiste alcun legame partecipativo “diretto” tra Alfa e Gamma;

— $p_{\text{Alfa}} = 60\%$; $Cn_{\text{Alfa}} = 400$; $Cn_{\text{Beta}} = Cn_{\text{Gamma}} = \frac{1}{4} Cn_{\text{Alfa}}$; $d_{\text{Alfa}} = Ct_{\text{Alfa}} / Cn_{\text{Alfa}} = 2$

— $Ct_{\text{Beta}} = Ct_{\text{Gamma}} = \frac{1}{2} Ct_{\text{Alfa}}$; $ct_{\text{Alfa}} = 0$; $ct_{\text{Beta}} = ct_{\text{Gamma}} = 100$.

Dica infine come si modificherebbe il valore di tale leva se, alternativamente:

- a) Beta, a parità di risorse complessivamente attratte alla stessa e al Gruppo, concedesse a Gamma un finanziamento pari a 100;
- b) Alfa investisse la propria liquidità per acquistare sul mercato una partecipazione corrispondente al 20% del capitale di Gamma.