
3) L'azienda sta valutando due alternativi metodi di produzione per allestire una nuova linea. Entrambi i metodi prevedono l'uso della stessa quantità di forza motrice, mentre presentano differenti costi di utilizzo della MOD. Nell'ambito della scelta tra i due metodi di produzione, il costo della forza motrice risulta essere unmentre quello della MOD..... perché:

4) L'azienda ha sostenuto 2 anni fa costi di pubblicità per il lancio di una nuova linea produttiva, che sono stati interamente capitalizzati in quanto ritenuti di utilità pluriennale (quattro anni). Oggi tuttavia il prodotto a cui si riferivano è stato eliminato dal portafoglio prodotti in quanto non redditizio. Il valore residuo della pubblicità può dunque essere considerato come un perché:

5) L'azienda ha la possibilità di incrementare gli investimenti in una sua business unit. Per far questo tuttavia dovrebbe ridurre il volume delle sue attività finanziarie che presentano un tasso di redditività media del 5%. Quest'ultima può essere considerata quindi come un perchè

Candidato:

Matricola:

- Si risolvano ordinatamente i quesiti 1, 2 e 3.

1^a Quesito

L'impresa Tecnovisio S.p.a. produce e vende decoder digitali e relativamente al prossimo semestre la direzione ha elaborato il seguente budget dei costi operativi che si riferiscono ad una previsione di vendita di 2.500 unità di prodotto, mentre la relativa capacità produttiva massima è pari a 3.000 unità.

Materie	€	150.000,00
Personale	€	100.000,00
Costi generali di produzione	€	80.000,00
Costi generali amministrativi	€	40.000,00

Sapendo che tutti i costi generali ed il 40% dei costi della manodopera sono fissi e che si prevede di praticare un prezzo di vendita unitario pari ad euro: 150,00

1. Calcolare il fatturato di pareggio ed il relativo margine di sicurezza sulla base delle previsioni di vendita.
2. Calcolare quale prezzo minimo si potrebbe praticare per una proposta di vendita di ulteriori 500 decoder che permetterebbe di saturare la capacità produttiva ed incrementare del 15% il reddito operativo iniziale sulla base delle previsioni di budget.

2° Quesito

La Office Service S.r.l. è un rivenditore di componenti elettronici per uffici specializzata nella fornitura di climatizzatori, macchine fotocopiatrici e stampanti-fax. Adotta un sistema di contabilità tradizionale sulla base del quale distingue i suoi costi operativi commerciali in due categorie: 1) costi diretti, rappresentati dal costo di acquisto dai fornitori dei prodotti commercializzati e 2) costi indiretti, rappresentati da costi di supporto alle vendite. Sulla base del metodo tradizionale le attività di supporto vengono attribuite alle categorie di prodotti sulla base delle unità vendute. La Office Service sta però valutando l'opportunità di migliorare il sistema di allocazione dei costi indiretti adottando una logica ABC che ha portato ad individuare tre attività di supporto analitiche di cui si conosce il costo totale come di seguito indicato relativamente all'ultimo semestre:

Attività di supporto alla vendita mappate	€
Evasione degli ordini e consegna ai clienti	20.000,00
Installazione presso la sede del cliente	50.000,00
Ricezione merci e controllo	30.000,00
Totale costi indiretti	100.000,00

Risultano inoltre note le seguenti informazioni sempre relativamente all'ultimo semestre:

Informazioni relative alle linee commercializzate	Climatizzatori	Macchine fotocopiatrici	Stampanti e fax
Ricavi di vendita totali	720.000,00	320.000,00	116.000,00
Costi di acquisto diretti totali	450.000,00	180.000,00	64.000,00
Unità acquistate e vendute nel semestre	240	400	860
dimensione lotti d'acquisto da fornitori	8	20	86
Tempi medi di installazione unitari (n. ore)	6,00	2,00	0,50

La direzione sta analizzando la redditività delle diverse linee nell'eventualità di eliminare quella che dovesse risultare in perdita. Spiegare quale differente decisione si potrebbe prendere se la valutazione venisse fatta sulla base dell'utile operativo complessivo di ogni linea nel caso si adotti la metodologia tradizionale o quella ABC (scegliendo i driver che si ritengono più opportuni sulla base delle informazioni a disposizione) e commentare sinteticamente le differenze osservate.

nb. Per semplicità tutte le unità acquistate nel semestre considerato sono state anche vendute e non vi sono rimanenze iniziali

3° Quesito

La direzione di un'azienda articolata strategicamente su due Aree Strategiche d'Affari deve decidere sui programmi di investimento da intraprendere nell'esercizio. Relativamente alle due ASA sono disponibili i seguenti dati:

	ASA 1	ASA 2
Risultato operativo	230.000	210.000
Oneri finanziari	123.200	120.700
Imposte	0	0
Reddito Netto	106.800	89.300
Capitale proprio investito	690.000	980.000
Debiti di finanziamento	880.000	710.000

Tra i costi della produzione dell'ASA A è compreso il costo della consulenza per l'implementazione di un sistema ABC (60.000 Euro), interamente speso nell'esercizio ma che si ritiene produrrà utilità nell'esercizio in corso e nei successivi 5. Per contro tra i costi della produzione dell'ASA B è compreso il costo un corso di formazione del personale di 42.000 Euro che si ritiene sia in realtà di competenza dell'esercizio in corso e dei successivi 3.

Sono inoltre disponibili le seguenti informazioni:

Rendimento dei titoli di stato:		2,75%
Il Beta dell'ASA A è:	1,65	
Il Beta dell'ASA B è	0,57	
Il rendimento di mercato per titoli simili è il:		11,55%

1) Calcolare rispettivamente il ROI contabile (si suppone che tutto il capitale sia investito nell'area caratteristica) e l'EVA delle due divisioni, motivare la ragione delle rettifiche eventualmente apportate ai risultati contabili e commentare le risultanze ottenute.

2) Supponendo che il wacc calcolato al punto 1 rimanga invariato per entrambe le ASA, ferme restando le rettifiche da apportare al reddito operativo e *dato il valore del ROI contabile di partenza* (calcolato al punto 1), valutare l'impatto, in termini di EVA, che avrebbe per le due divisioni la decisione di ridurre di 200.000 Euro il capitale investito nell'ASA 2 e destinarlo a nuovi investimenti nell'ASA 1. Si tenga presente che la diminuzione del capitale investito nell'ASA 2 e il suo aumento nell'ASA 1 genererà anche una variazione dello stesso segno nel reddito operativo delle due aree strategiche, per un valore pari al ROI contabile di ciascuna area. Vi si richiede di provvedere a calcolare la variazione che subirebbe l'EVA delle due divisioni e di commentare le risultanze ottenute nel caso in cui il management fosse valutato sulla base del ROI contabile piuttosto che dell'EVA.

* per gli arrotondamenti utilizzare due cifre dopo la virgola