

**ESAME DI STATO DI ISTITUTO TECNICO COMMERCIALE
CORSO DI ORDINAMENTO**

Indirizzo: GIURIDICO ECONOMICO AZIENDALE

Tema di: ECONOMIA AZIENDALE

La funzione finanza e tesoreria riveste un ruolo primario nella gestione dell'impresa occupandosi dell'acquisizione e dell'utilizzo delle risorse per assicurare l'equilibrio finanziario. Il candidato, dopo

aver analizzato tale problematica, esamini e commenti due macro obiettivi della gestione finanziaria scelti

tra quelli di seguito indicati:

- *determinazione della struttura finanziaria;*
- *composizione dell'indebitamento;*
- *garanzia della solidità finanziaria dell'impresa;*
- *analisi della redditività degli investimenti;*
- *gestione del rischio;*
- *gestione della tesoreria.*

Proceda, quindi, a ricostruire il flusso generato dalla gestione reddituale e a presentare lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario delle variazioni del capitale circolante netto, dell'impresa industriale Alfa spa al 31/12/2005, considerando l'utile dell'esercizio di 200.000 euro, il flusso generato dalla gestione reddituale di 600.000 euro e le seguenti operazioni avvenute nell'anno:

- *sostituzione di un impianto;*
- *aumento di capitale sociale a pagamento;*
- *rimborso parziale di debiti consolidati;*
- *patrimonializzazione di costi.*

Successivamente il candidato sviluppi uno dei seguenti punti.

1. Presentare le registrazioni contabili, redatte da Alfa spa nell'esercizio 2005, relative alle operazioni

sopra descritte precisando la natura dei principali conti utilizzati.

2. Elaborare i punti della Nota integrativa al bilancio dell'esercizio 2005 di Alfa spa relativi alle variazioni intervenute:

- *nel patrimonio netto;*
- *nelle immobilizzazioni;*
- *nelle passività consolidate.*

3. Redigere la relazione sull'andamento finanziario di Alfa spa per l'esercizio 2005 corredata dagli indicatori che consentono di completare l'analisi finanziaria della gestione dell'impresa.

Dati mancanti opportunamente scelti.

Durata massima della prova: 6 ore.

Sono consentiti la consultazione del Codice Civile non commentato e l'uso di calcolatrici tascabili non programmabili.

Non è consentito lasciare l'Istituto prima che siano trascorse 3 ore dalla dettatura del tema.

SOLUZIONE

Argomenti fondamentali di tutto il programma, con richiami agli anni precedenti.

Il tema di economia aziendale per l'indirizzo IGEA si presenta molto strutturato, quindi piuttosto complesso perchè i dati forniti costituiscono la base di tutte le parti richieste. Tratta comunque argomenti svolti durante l'anno scolastico e non presenta grandi difficoltà concettuali ed operative. Anche il richiamo al programma dell'anno precedente è decisamente fattibile.

PRIMA PARTE TEORICA

La funzione finanza e tesoreria è una funzione che riguarda l'intera gestione aziendale.

Negli ultimi anni, la funzione finanza ha assunto un ruolo fondamentale perché, è un'attività di supporto all'attività di produzione, distribuzione e marketing.

Il reperimento dei mezzi finanziari e la scelta di della forma di finanziamento devono essere adeguate alle esigenze della specifica attività... tenendo conto dei progetti di investimento a breve e a medio termine.

I macro obiettivi da analizzare - determinazione struttura, indebitamento, solidità... finanziaria, redditività..., gestione del rischio e della tesoreria -sono parti inerenti alla funzione finanza e tesoreria, ma sono proposti anche in diverse parti del programma.

PARTE PRATICA

Costruzione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Per la costruzione dei valori si tiene conto del vincolo che la traccia impone soltanto un utile di esercizio 200.000 euro. Per l'esercizio 2005 s'ipotizzano quindi:

Cap.proprio 2.500.000;

ROE 8%;

Indice di rigidità 60%;

Incidenza dei debiti a breve 50%;

Leverage 3.5;

Indice di rotazione 1,5.

Considerando i vincoli presenti e i dati ipotizzati, per lo Stato Patrimoniale abbiamo i seguenti valori:

Patrimonio netto (capitale proprio + utile di esercizio) 2.700.0000 euro

Totale impieghi (2.500.000 x 3.5) = 8.750.000 euro

Attivo immobilizzato - totale impieghi x 60% (8.750.000x 60%) = 5.250.000 euro

Incidenza debiti a breve= debiti a breve /totale impieghi x100-50 %

Debiti a breve 5.250.000x 50%=2.625.000 euro

Per il conto economico abbiamo i seguenti dati:

ROI 5%; Indice di rotazione degli impieghi (ricavi di vendita /totale impieghi) =1,5; ROI 5%

Per semplicità supponiamo che il reddito operativo coincida con la differenza tra valore e costi della produzione del conto economico civilistico.

Reddito operativo = euro 8.750.000 X 5% = 437.500 euro

ricavi di vendita 2005 = totale impieghi x indice di rotazione impieghi = 13.125.000 euro

Se ipotizziamo che

VALORE DELLA PRODUZIONE sia pari a 15.888.075 euro

si può determinare il totale dei COSTI DELLA PRODUZIONE

15.888.075 - 437.500 = 15.450.575 euro costi della produzione

PROVENTI E ONERI FINANZIARI s'ipotizza il 4% dei debiti consolidati circa

Non sono previste rettifiche alle attività... finanziarie

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

per semplicità di calcolo non sono evidenti proventi/oneri straordinari .Il carico fiscale è del 49% circa del reddito lordo.

SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE SINTETICO

ATTIVO 31/12/n		PASSIVO 31/12/n	
IMMOBILIZZAZIONI	5.250.000	PATRIMONIO NETTO	
ATTIVO CIRCOLANTE	3.500.000	Capitale proprio	2.500.000
		Utile d'esercizio	200.000
		TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	800.000
		DEBITI	5.250.000
TOTALE ATTIVO	8.750.000	TOTALE PASSIVO	8.750.000

CONTO ECONOMICO SINTETICO	n
Valore della produzione	15.888.075
Costi della produzione	15.450.575
Differenza tra valore e costi della produzione	437.500
Proventi e oneri finanziari	120.000
Proventi e oneri straordinari	0
Risultato prima delle imposte	317.500
Imposte dell'esercizio	117.500
Utile d'esercizio	200.000

Per individuare il flusso derivante dalla gestione reddituale occorre depurare il reddito d'esercizio dai costi e dai

ricavi non monetari, che si desumono dal Conto Economico. Esistono due procedimenti, diretto e indiretto.

Procedimento diretto

<i>Ricavi monetari:</i>	<i>15.644.926</i>
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	
<i>Variazioni delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti</i>	
<i>Altri ricavi e proventi</i>	
<i>Proventi finanziari</i>	
<i>Costi monetari:</i>	<i>15.044.926</i>
<i>per materie prime e di consumo</i>	
<i>per servizi</i>	
<i>per godimento beni di terzi</i>	
<i>salari e stipendi</i>	
<i>oneri sociali</i>	
<i>TFRL quota corrispondente alla ritenuta fiscale</i>	
<i>Svalutazione dei crediti</i>	
<i>Variazioni delle rimanenze di materie prime e sussidiarie</i>	
<i>Oneri diversi</i>	
<i>Interessi e altri oneri finanziari</i>	
<i>Oneri straordinari (sopravvenienza passiva)</i>	
<i>Imposte dell'esercizio</i>	
<i>Flusso di risorse finanziarie generato dalla gestione reddituale</i>	<i>600.000</i>

Procedimento indiretto

<i>Utile d'esercizio</i>	<i>200.000</i>
<i>Costi non monetari:</i>	<i>444.000</i>
<i>TFRL al netto della ritenuta fiscale</i>	
<i>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	
<i>Ammortamento immobilizzazioni materiali</i>	
<i>Ricavi non monetari:</i>	<i>-44.000</i>
<i>incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>	
<i>proventi straordinari (plusvalenze su brevetti)</i>	
<i>Flusso di risorse finanziarie generato dalla gestione reddituale</i>	<i>600.000</i>

RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO CIRCOLANTE NETTO

PARTE I		PARTE II	
DIMOSTRAZIONE FONTI E DEGLI IMPIEGHI		VARIAZIONI INTERVENUTE NEI COMPONENTI del P.C.N.	
FONDI DI RISORSE FINANZIARIE		VARIAZIONE DELLE ATTIVITA' A BREVE	
FLUSSO DA GESTIONE REDDITUALE	600.000	AUMENTI / DIMINUZIONI INTERVENUTI NEI	
ALIENAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI	350.000	.VALORI IN CASSA	40.000
AUMENTI A PAGAMENTO DI C.S.	1.000.000	.C/C BANCARIO	-80.000
ACCENSIONE DI PASSIVITA' CONSOLIDATE		.CREDITI A BREVE	1.823.000
PRESTITO OBBLIGAZIONARIO	400.000	.RIMANENZE	1.739.000
TOTALE FONTI DI RIS. FIN.	2.350.000	.RATEI E RISCONTI	-22.000
		TOT. VARIAZ. ATT. A BR.	3.500.000
		VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' A BREVE	
IMPIEGHI DI RISORSE FINANZIARIE		AUMENTI/DIMINUZIONI INTERVENUTE NEI:	
ACQUISTI DI IMMOB.	650.000	DEBITI V/BANCHE	555.000
RIMBORSI DI PASS. CONS.	300.000	.DEBITI CORRENTI	-2.625.000
PAGAMENTO UTILI SOCI	180.000	.FONDI RISCHI E ONERI	-150.000
TOT. IMPIEGHI DI RISORSE	1.130.000	.RATEI E RISC. PASSIVI	-60.000
		TOT. VARIAZ. PASS. A BR.	-2.280.000
TOTALE FONTI	2.350.000	TOTALE VAR. ATTIVITA' A BREVE	3.500.000
TOTALE IMPIEGHI	1.130.000	TOTALE VAR. PASSIVITA' A BREVE	-2.280.000
VARIAZIONI DI PATR. CIRC. NETTO	1.220.000	VARIAZIONI DI PATR. CIRC. NETTO	1.220.000

Primo punto a scelta: scritture

Presentare le registrazioni contabili, redatte da ALFA SPA nel 2005 relative a:

- sostituzione di un impianto nel corso dell'esercizio la spa Alfa ha sostituito perch, non idonei all'uso impia nti per 200.000 euro valore storico , ammortizzato per 150.000 euro, valore di mercato 60.000 euro sono stati acquistati nuovi immobilizzazioni per 650.000 euro
- aumento di capitale sociale l'assemblea delibera l'aumento di capitale sociale per 1.000.000 euro valore nominale 10 euro prezzo di emissione 11.50 : le azioni sono interamente liberate con versamento sul conto corrente bancario; la delibera è iscritta nel registro delle imprese nei giorni successivi.
- viene rimborsata una rata del mutuo di euro 200.000 e una quota di prestito obbligazionario per 100.000 euro
- patrimonializzati costi per costruzioni interne per euro 90.000.

FONDO AMM. IMPIANTI	150.000	
IMPIANTI		150.000
CREDITI V/CLIENTI	72.000	
IVA N/DEBITO		12.000
IMPIANTI		60.000
IMPIANTI	650.000	
IVA N/CREDITO	130.000	
DEBITI V/FORNITORI		780.000
DEBITI V/FORNITORI	780.000	
CREDITI V/CLIENTI		72.000
BANCA C/C		708.000
IMPIANTI	10.000	
PLUSVALENZA		10.000
AZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE	1.150.000	
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI		150.000
CAPITALE SOCIALE		1.000.000
BANCA C/C	1.016.000	
AZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE		1.016.000
MUTUO PASSIVO	200.000	
PRESTITO OBBLIGAZ.	100.000	
BANCA C/C		300.000
IMPIANTI	90.000	
COSTRUZIONI INTERNE		90.000

Secondo punto a scelta: punti della Nota Integrativa

Si presentano i prospetti relativi alle variazioni intervenute in due delle voci richieste dalla traccia.

PATRIMONIO NETTO	CAP.SOC.	RIS. LEG.	ALTRE RIS.	UTILE D'ES.	TOTALE
IMPORTO AL 31/1 /04	1.200.000	100.000	140.000	180.000	1.620.000
UTILE 2004 DESTINATO a RISERVE		10.000	20.000		30.000
UTILE DISTRIB. 2004				150.000	150.000
EMISSIONE DI AZIONI	1.000.000		150.000		1.150.000
UTILE D'ES. 2005				200.000	2.000.000
IMPORTO AL 31/1 /05	2.200.000	110.000	310.000	530.000	4.950.000

NOTA INTEGRATIVA -VARIAZIONI INTERVENUTE IN ALCUNE VOCI DEL PASSIVO

	AL 31/12/04	AUMENTO	DIMINUZ.	AL 31/12 /05
DEBITI				
PRESTITO OBBLIGAZIONARIO	500.000		100.000	400.000
MUTUO PASSIVO	800.000		200.000	600.000

Terzo punto a scelta: andamento finanziario

In base a quanto evidenziato dagli schemi di bilancio, si calcolano gli indici finanziari più significativi:

<i>Indici situazione finanziaria</i>	<i>n</i>
<i>Copertura globale imm. = (Dc+Cp)/Im</i>	<i>0,98</i>
<i>Indice disponibilità = Ac/Db</i>	<i>1,33</i>
<i>Indice liq.secondaria = (Df+Dl) /Db</i>	<i>0,57</i>

che mostrano una situazione di sostanziale equilibrio patrimoniale-finanziario, motivata da indici positivi, il che fa presumere che i finanziamenti a medio/lungo (capitale permanente) siano sufficienti a coprire gli investimenti a medio/lungo.

La scarsa liquidità non è preoccupante perché è su livelli accettabili: per le aziende il problema della liquidità è costante data la lunghezza dei cicli monetari.