



**CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 45 COADIUTORI
CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-AZIENDALI
(Bando del 30 gennaio 2013 – Lett. A)**

Testo n. 2

Un elaborato a scelta tra:

Contabilità e bilancio

Il candidato:

- ponga a raffronto le finalità informative del bilancio d'esercizio redatto secondo le disposizioni civilistiche e secondo i principi contabili internazionali;
- dato il bilancio di verifica della società Alfa al 15/12/2012 riportato nell'allegato 1, predisponga il bilancio di fine esercizio assumendo che la società adotti i principi contabili nazionali e abbia posto in essere le seguenti operazioni (regolate solo mediante bonifico bancario):
 - i. il 18/12/2012 stipula di un contratto di *leasing* decennale per l'acquisizione di un automezzo del valore di 20.000 euro, con un canone annuo di 2.200 euro anticipato, senza maxicanone; il pagamento della prima rata di canone è fissato alla stipula del contratto;
 - ii. il 20/12/2012 emissione di un prestito obbligazionario decennale del valore nominale di 100.000 euro, tasso annuo 2% e prezzo di emissione pari a 95;
 - iii. il 28/12/2012 perfezionamento di un aumento gratuito di capitale sociale pari a 10.000 euro a valere sulla riserva straordinaria;
 - iv. il 29/12/2012 stipula di un'operazione di investimento in pronti contro termine avente le seguenti caratteristiche: acquisto a pronti il 29/12/2012 con controvalore di 50.000 euro, vendita a termine il 28/12/2013 con controvalore di 55.000 euro.

Per la redazione del bilancio di fine esercizio il candidato ipotizzi, infine, che la società Alfa ponga in essere **esclusivamente** le operazioni di assestamento desumibili dalle seguenti informazioni:

- l'aliquota di ammortamento dei fabbricati è pari al 10% del costo storico, ipotizzando un valore residuo nullo;
 - il portafoglio titoli immobilizzati ha un valore durevole di fine esercizio pari a 20.500 euro;
 - la quota di TFR è calcolata tenendo conto che le retribuzioni annue sono pari a 108.000 euro e che l'incremento dell'indice Istat è pari al 4%;
 - le rimanenze finali di merci sono pari a 250.000 euro;
 - le imposte di competenza dell'esercizio sono pari a 95.000 euro, di cui 91.000 euro per imposte correnti e 4.000 euro per la variazione delle imposte differite passive; si ipotizzi che per l'anno di riferimento non siano stati versati acconti;
- riclassifichi lo stato patrimoniale della società Alfa secondo il criterio finanziario e il conto economico secondo il criterio del valore aggiunto e margine operativo lordo, illustrando sinteticamente caratteristiche e finalità di tali riclassificazioni.



Economia e finanza aziendale

Il candidato:

- illustri le principali tipologie di struttura finanziaria di impresa soffermandosi, in particolare, sulle implicazioni in termini di rischio/rendimento degli strumenti utilizzati per reperire le sue fonti di finanziamento. Descriva inoltre i principali fattori che, modificando le ipotesi alla base del modello generale di Modigliani - Miller, possono influire sulle scelte aziendali in materia di struttura finanziaria;
- considerando le seguenti ipotesi relative all'impresa Alfa:
 - a. struttura semplificata di bilancio alla fine dell'esercizio T (dati in milioni di euro):

Stato patrimoniale

| <i>Attivo</i> | <i>T</i> | <i>Passivo</i> | <i>T</i> |
|---------------------------|----------|---|----------|
| Immobilizzazioni tecniche | 200 | Patrimonio | 200 |
| Attivo circolante | 100 | Debiti bancari a breve (scoperti di conto corrente) | 50 |
| | | Prestiti obbligazionari | 50 |

Conto economico (parte finale)

| | |
|-----------------------------------|----|
| Utile operativo | 45 |
| Oneri bancari | 6 |
| Interessi passivi su obbligazioni | 4 |
| Utile | 35 |

- b. all'inizio dell'esercizio T+1, a fronte dell'intervenuta scadenza dei prestiti obbligazionari, l'azienda decide di emettere 100 milioni di euro di nuove obbligazioni e metà delle somme così introitate viene utilizzata per rimborsare azioni proprie (nel corso dell'anno T+1 i saldi medi saranno sempre costanti e pari all'importo di inizio anno);
- c. non sono previste variazioni del livello dei tassi di interesse;
- d. nell'esercizio T i saldi medi delle voci del passivo sono stati costanti e pari all'importo rilevato alla fine dell'anno;
- e. il tasso *risk free* è pari al 2% e il premio per il rischio di mercato è pari al 6%;
- f. in conseguenza dell'aumento delle obbligazioni in circolazione, i sottoscrittori richiedono una maggiorazione del rendimento di 200 *basis points*;
- g. gli utili sono completamente distribuiti;
- h. sussistono condizioni di mercati perfetti e assenza di fiscalità;



analizzi e argomenti l'impatto derivante dalla descritta variazione della struttura finanziaria di cui al punto b sul dato atteso, alla fine dell'esercizio T+1, delle variabili di seguito elencate:

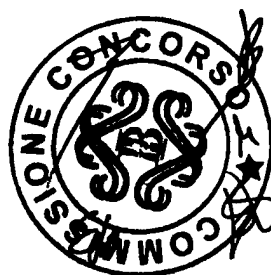
- valore di mercato dell'impresa;
 - valore di mercato di tutti i titoli emessi dall'impresa;
 - rendimento delle azioni dell'impresa;
 - monte dividendi;
 - beta delle azioni dell'impresa;
 - beta delle attività;
 - beta del debito;
 - costo medio ponderato del capitale dell'impresa.
- valuti, anche con riguardo alla recente fase di turbolenza dei mercati finanziari, i possibili effetti prodotti da scelte inadeguate sulla struttura finanziaria delle imprese e le misure per prevenirli ovvero per limitarli.

Un elaborato di:

Economia degli intermediari e dei mercati finanziari

L'assunzione e la gestione del rischio di credito caratterizzano l'attività delle banche. Il candidato:

- richiami i principali approcci teorici per la stima della probabilità di insolvenza di un'impresa, evidenziandone pregi e limiti;
- illustri le altre componenti che concorrono a determinare l'esposizione al rischio di credito nonché i principali modelli utilizzati per la sua quantificazione e le loro più rilevanti applicazioni a fini gestionali;
- analizzi il ruolo che assume il capitale dell'intermediario per fronteggiare il rischio di credito e le misure, anche di carattere regolamentare e fiscale, volte a ridurre gli effetti prociclici sull'andamento dell'economia.



Bilancio di verifica della società Alfa al 15/12/2012

| Denominazione del conto | Dare | Avere | Saldo |
|--|------------------|------------------|-----------|
| Costi ricerca e sviluppo (capitalizzati) | 900 | | 900 |
| Salari e stipendi | 125.000 | | 125.000 |
| Merci c/vendite | | 3.400.000 | 3.400.000 |
| Ricavi e proventi diversi | | 2.000 | 2.000 |
| Terreni e fabbricati | 800.000 | | 800.000 |
| Spese per prestazioni di servizi | 150.000 | | 150.000 |
| Oneri diversi di gestione | 15.000 | | 15.000 |
| Diritti di brevetto industriale | 1.800 | | 1.800 |
| Interessi e altri oneri finanziari | 16.000 | | 16.000 |
| Proventi straordinari | | 30.000 | 30.000 |
| Costi per godimento beni di terzi | 4.000 | | 4.000 |
| Automezzi | 600.000 | | 600.000 |
| Partecipazioni in imprese controllate | 15.000 | | 15.000 |
| Rimanenze iniziali di merci | 200.000 | | 200.000 |
| Capitale sociale | | 300.000 | 300.000 |
| Crediti vs clienti (entro 12 mesi) | 1.300.000 | 800.000 | 500.000 |
| Crediti vs altri (oltre 12 mesi) | 120.000 | 80.000 | 40.000 |
| Riserva legale | | 30.000 | 30.000 |
| Fondo ammortamento terreni e fabbricati | | 160.000 | 160.000 |
| Fondo ammortamento automezzi | | 120.000 | 120.000 |
| Riserva straordinaria | | 20.000 | 20.000 |
| Materie prime c/acquisti | 2.800.000 | | 2.800.000 |
| Proventi finanziari diversi | | 3.500 | 3.500 |
| Oneri straordinari | 2.000 | | 2.000 |
| Cassa | 56.300 | | 56.300 |
| C/c bancario | 200.000 | | 200.000 |
| Debiti vs fornitori (entro 12 mesi) | 950.000 | 1.700.000 | 750.000 |
| Debiti vs banche (oltre 12 mesi) | 800.000 | 1.500.000 | 700.000 |
| Fondo TFR | | 30.000 | 30.000 |
| Debiti tributari (entro 12 mesi) | | 1.500 | 1.500 |
| Titoli immobilizzati | 21.000 | | 21.000 |
| Totali | 8.177.000 | 8.177.000 | |

