

Esercizio 2. Mettiamo d'accordo i soci della Pisolini srl

Quattro anni fa i due fratelli Armando e Augusto Pisolini hanno dato vita alla Pisolini srl, un'azienda di materassi, versando un capitale iniziale di 70.000, in parti uguali. Alla fine del quarto anno i due soci non sono concordi circa la strategia da mettere in atto per il futuro. Augusto, soddisfatto del buon riscontro ottenuto dai clienti, vorrebbe aumentare il capitale sociale per realizzare un investimento che consenta di aumentare la produzione e ampliare così la presenza sul mercato. Armando, al contrario, non è così soddisfatto di come sono andate le cose fino ad oggi, e non è così entusiasta all'idea di investire nuovi soldi nell'impresa.

Si forniscono di seguito le informazioni necessarie a formulare un giudizio circa le condizioni di equilibrio economico della gestione dell'impresa.

Nella tabella sono riportati i costi e i ricavi di esercizio realizzati nei primi quattro esercizi:

	20x1	20x2	20x3	20x4
Ricavi d'esercizio	342.750	457.600	479.850	482.200
Costi d'esercizio	315.250	429.240	450.200	453.850

In base agli accordi stipulati dai due soci, l'utile generato nell'esercizio viene per un mezzo distribuito in parti uguali, mentre l'altra metà viene accantonata a riserva.

Il tasso di rendimento dei BTP nel periodo in esame è stato il seguente:

	20x1	20x2	20x3	20x4
Tasso di rendimento BTP	1,875%	2,125%	2,000%	2,250%

Nel medesimo periodo, gli investimenti azionari, considerando l'indice dei titoli sul mercato nazionale, hanno avuto mediamente un rendimento pari a:

	20x1	20x2	20x3	20x4
Rendimento medio investimenti azionari	8,54%	9,38%	9,96%	8,77%

Sulla base di una stima effettuata da una società di consulenza, il coefficiente di rischio Beta stimato per la Pisolini spa è pari a 0,89.

Quesito 1. L'impresa versa in condizioni di equilibrio economico?

Quesito 2. È stata in grado di generare un extraprofitto in ciascun anno di attività?

L'attività produttiva si svolge in uno stabilimento di proprietà dei due fratelli. Se non fosse impiegato nell'attività, lo stabilimento potrebbe essere affittato a un canone valutabile in 9.000 euro l'anno.

Quesito 3. In che modo questa informazione modifica il giudizio in merito alle condizioni di equilibrio economico?

Armando, il fratello più avverso al rischio, è disposto a mantenere il proprio investimento dell'impresa soltanto se, considerando anche il costo opportunità dello stabilimento, il rendimento del capitale investito è stato superiore di almeno due punti percentuali rispetto a quello medio degli investimenti azionari nello stesso anno.

Quesito 4. Armando dovrebbe mantenere il suo investimento nell'impresa?