

## ECONOMIA AZIENDALE (D-L)

---

*Esercizio n. 10*

*Il valore economico del capitale  
e l'avviamento*

*Lo svolgimento dell'esercizio richiede le seguenti conoscenze:  
reddito medio normalizzato; tasso di equo rendimento del capitale; valore economico  
del capitale; valore sostanziale del capitale; avviamento; equilibrio economico  
soggettivo.*

*Il signor Bianchi e il signor Stanchi sono i soci fondatori di un'impresa specializzata nella produzione di vetreria artigianale, la Vetreria Artigiana srl. Giunti alla soglia del pensionamento e non avendo eredi a cui affidare l'attività hanno deciso di cederla. In base all'ultimo bilancio, il capitale dell'impresa risulta così composto:*

<b>Stato Patrimoniale</b>			
<b>Attivo</b>		<b>Passivo</b>	
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>100.000</b>	<b>Rettifiche immobiliz. materiali</b>	<b>4.500</b>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>100.000</i>	F.do amm.to immobili	4.500
Impianti	40.000	<b>Capitale netto</b>	<b>81.000</b>
Immobili	60.000	Capitale sociale	70.000
<b>Circolante</b>	<b>47.000</b>	Utile d'esercizio	11.000
<i>Disponibilità</i>	<i>25.000</i>	<b>Capitale di terzi</b>	<b>61.500</b>
Crediti verso clienti	25.000	<i>Debiti di finanziamento</i>	<i>35.000</i>
<i>Liquidità</i>	<i>22.000</i>	Debiti verso banche	35.000
Titoli	19.000	<i>Debiti di funzionamento</i>	<i>26.500</i>
Cassa	3.000	Debiti verso fornitori	26.500
<b>Totale Attivo</b>	<b>147.000</b>	<b>Totale Passivo</b>	<b>147.000</b>

Al fine di determinare il valore di cessione dell'azienda i soci si incontrano con il commercialista, il quale formula le seguenti considerazioni:

- il valore di mercato degli immobili è superiore al loro valore contabile netto del 20%;
- i crediti verso clienti iscritti in portafoglio sono inesigibili per il 5% del loro ammontare;
- la buona reputazione dell'impresa può essere quantificata in un marchio sviluppato internamente valutato in 20.000 Euro;
- il reddito medio normalizzato, ripetibile all'infinito in considerazione della maturità del mercato e della localizzazione strategica dell'attività è valutato pari a 10.000 Euro;
- il tasso di equo rendimento per l'impresa è stimato pari all'8%.

Per il socio Bianchi, più propenso al rischio, l'equilibrio economico è raggiunto al conseguimento di un rendimento pari al 7,125% del capitale investito; il socio Stanchi non si ritiene soddisfatto per un rendimento inferiore all'8,65%.

Dopo lunghe trattative, l'impresa viene ceduta per un valore di 130.000 Euro.

*Sulla base delle informazioni disponibili si risponda alle seguenti domande:*

- a. *La vendita è stata un buon affare per i soci? I due soci sono parimenti soddisfatti?*

*b. Dall'analisi sul capitale dell'impresa emerge la presenza di un avviamento aziendale? Tale avviamento è stato riconosciuto dall'acquirente?*