

# Analisi di Bilancio II – a.a. 2010-2011

## ESERCITAZIONE 2

### Il modello base: l'analisi di sensitività

#### Oggetto ed Obiettivi

Questa esercitazione è focalizzata sulla costruzione del modello base di costruzione del bilancio preventivo. Gli obiettivi didattici perseguiti sono due, fra loro correlati:

- imparare a elaborare un sistema di assumptions;
- imparare a costruire un foglio elettronico che automatizzi le operazioni di calcolo.

Utilizzando i dati dell'Esercitazione 1 *Il modello base: la costruzione del pro-forma* si risponda alle seguenti domande:

1. Cosa succede ai margini reddituali e ai flussi di cassa nell'ipotesi di un tasso di crescita delle vendite pari a 0?
2. Come di modifica il rapporto di indebitamento (D/E) ipotizzando che il tasso di crescita delle vendite sia del 15% invece che del 7%? Si commentino i due scenari utilizzando rappresentazioni grafiche.
3. Quali sono gli effetti provocati sul bilancio preventivo da una riduzione dell'incidenza del costo del venduto al 60%?
4. Modificare il modello considerando un tasso di crescita delle vendite del 10% l'anno e tenendo presente che l'azienda intende raggiungere un rapporto di indebitamento pari al 40% secondo il seguente programma:

	anno 1	anno 2	anno 3	anno 4	anno 5
D/E obiettivo	70%	63%	52%	47%	40%

Alla luce dei risultati della simulazione, quali scelte finanziarie si rendono necessarie per raggiungere l'obiettivo programmato?

5. Se l'incidenza delle attività correnti (AC) passa dal 15% al 25% quali effetti si avranno sui margini reddituali e sui flussi di cassa?