**Esercizio 1**

La Teseo Spa presenta i seguenti dati:

* Reddito operativo euro 146.000
* Attività operative nette euro 1.200.000
* Leva finanziaria: 3
* Costo medio del debito: 5%
* Aliquota media d'imposta: 30%

Si determini:

1. il ROI
2. il ROE
3. il ROE nell'ipotesi in cui la leva finanziaria salga a 5
4. nell'ipotesi in cui il ROI scenda al 3%, si indichi qual è il grado di indebitamento massimo che l'azienda può sopportare prima di incorrere in una perdita d'esercizio

**Esercizio 2**

Con l’utilizzo del seguente schema, nel quale sono sinteticamente riepilogate le principali voci patrimoniali ed economiche, dimostrare il funzionamento della leva finanziaria (inserendo le voci mancanti) per le azienda Alfa, Beta e Gamma, in base alle condizioni di redditività, onerosità dell’indebitamento ed imposizione fiscale indicate ed uguali per le tre aziende.

ROI=10%

ROD=10%

T=40%

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Alfa | Beta | Gamma |
| Capitale di terzi | - | 1.000 | 4.000 |
| Capitale proprio | 5.000 | 4.000 | 1.000 |
| Capitale investito | 5.000 | 5.000 | 5.000 |
|  |  |  |  |
| Reddito operativo |  |  |  |
| (Interessi passivi) |  |  |  |
| Reddito ante imposte |  |  |  |
| (Imposte) |  |  |  |
| Reddito netto |  |  |  |
|  |  |  |  |
| ROE |  |  |  |