

ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2014/2015

Esame 28/1/2015

Esercizio 1

Un investimento che ha una vita utile di 5 anni presenta un $\Delta CF_0 = 1.000.000$ e un $\Delta CC_0 = 20.000$.

In ciascuno dei 5 anni di vita utile (generico anno t con t che va da 1 a 5), si hanno ΔNCF_{ol_t} (NCF operativo lordo) $= 400.000$ e $\Delta CC_t = 20.000$.

Supponendo che non ci siano all'anno 6 flussi di cassa derivanti dalla variazione del capitale circolante, calcolare:

- i NCF secondo la logica al netto delle imposte (con un'aliquota del 40%);
- il NPV, ipotizzando un tasso del 10%;
- il PBT non attualizzato.

Esercizio 2

L'impresa X presenta il seguente Conto Economico:

Ricavi (pronta cassa)	100
Costi monetari (uscita immediata)	60
Costi non monetari	70
Reddito lordo	(30)

Definire:

- A. L'autofinanziamento ottenuto
- B. A quanto dovrebbero ammontare i ricavi totali affinché, a parità dei valori dei costi monetari e non monetari, l'autofinanziamento ammonti a 70
- C. A quanto dovrebbero ammontare i ricavi totali affinché, a parità dei valori dei costi monetari e non monetari, l'autofinanziamento ammonti a 100

Soluzione esercizio 1

t	ΔNCF_{0t}	ΔCC_t	ΔCF_t	ΔNCF_t	FR	ΔDCF_t
0		20.000	1.000.000	-1.020.000	-1.020.000	-1.020.000,00
1	$400.000 \cdot (1-40\%) + 200.000 \cdot 40\%$	20.000		300.000	-720.000	272.727,27
2	$400.000 \cdot (1-40\%) + 200.000 \cdot 40\%$	20.000		300.000	- 420.000	247.933,88
3	$400.000 \cdot (1-40\%) + 200.000 \cdot 40\%$	20.000		300.000	- 120.000	225.394,44
4	$400.000 \cdot (1-40\%) + 200.000 \cdot 40\%$	20.000		300.000	+180.000	204.904,04
5	$400.000 \cdot (1-40\%) + 200.000 \cdot 40\%$	20.000		300.000	+ 480.000	186.276,40
						NPV= 117.236,03

$$PBT = 3 \text{ anni} + \frac{120.000}{300.000} \cdot 12 \text{ mesi} = 3 \text{ anni} + 4,8 \text{ mesi}$$

Soluzione esercizio 2

- A. 40
- B. 130
- C. Poiché l'autofinanziamento è la somma di ammortamento e utili non distribuiti, e poiché l'ammortamento è 70 è necessario che gli utili non distribuiti siano pari a 30. Pertanto l'utile dovrà essere maggiore o uguale a 30 e di conseguenza i ricavi dovranno essere tali da permettere il raggiungimento di tale valore dell'utile: ricavi ≥ 160