

## ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2014/2015

Esame 17/02/2015

### Esercizio 1

Dopo aver presentato lo SP riclassificato a liquidità crescente e il CE a costo del venduto, si identifichino nel SOLO prospetto dello Stato Patrimoniale:

1. L'aspetto concreto del capitale
2. L'aspetto astratto del capitale
3. I conti finanziari
4. I conti economici di reddito
5. I conti economici di capitale

Accantonamenti al TFR	7.500
Acquisti materie prime	79.500
Ammortamento	5.500
Capitale Sociale	17.000
Crediti Commerciali lordi	15.000
Debiti commerciali	6.600
Debiti finanziari esigibili entro l'esercizio	12.000
Debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio	8.000
Disponibilità liquide	5.000
Fatturato	126.000
Fitto passivo	1.000
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	3.500
Fondo svalutazione crediti	3.000
Fondo TFR	7.400
Immobilizzazioni Immateriali nette	3.000
Immobilizzazioni materiali lorde	18.500
Imposte	6.560
Obbligazioni acquistate	8.000
Oneri finanziari	2.100
Rimanenze (materie prime)	5.000
Rimanenze (prodotti finiti)	18.000
Riserve	5.160
Stipendi/Salari	18.500
Utile	9.840
Variazione di scorte di materie prime	-500
Variazione Scorte (Prodotti Finiti e Semilavorati)	4.000

### Esercizio 2

Un'azienda XXX sta analizzando un nuovo impianto che presenta le seguenti caratteristiche:

- All'anno 0 l'investimento è di 200.000. L'investimento avrà una vita utile di 5 anni;
- Il  $\Delta NCF_{on_t}$  (NCF operativo netto nel generico anno t) per ciascuno dei 5 anni di vita utile (con t che va da 1 a 5) dell'investimento è 49.000;
- Il  $\Delta CCN_t$  (variazione del capitale circolante netto nel generico anno t), con t che va da 1 a 5, è pari a +5.000;
- Tenendo conto che il valore di libro dell'impianto al termine dell'anno 5 è nullo, si ha all'anno 5  $\Delta CF_{n5} = 30.000$  (variazione del capitale fisso netto all'anno 5)

Sapendo che il valore dell'aliquota fiscale è pari al 40%, si calcolino i NCF per gli anni 0-5 (si tralasci l'anno 6) e il PBT non attualizzato nella logia pre-tax (al lordo delle imposte).

## Soluzione esercizio 1

### Stato patrimoniale

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>26.000</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>32.000</b>
Immobilizzazioni materiali nette	15.000	Capitale Sociale	17.000
Immobilizzazioni Immateriali nette	3.000	Riserve	5.160
Obbligazioni acquistate	8.000	Utile	9.840
<b>Attivo circolante</b>	<b>40.000</b>	<b>Passivo consolidato</b>	<b>15.400</b>
Magazzino	23.000	Fondo TFR	7.400
Rimanenze (prodotti finiti)	18.000	Debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio	8.000
Rimanenze (materie prime)	5.000	<b>Passivo corrente</b>	<b>18.600</b>
Liquidità differite	12.000	Debiti Finanziari: entro l'esercizio	12.000
Crediti Commerciali netti	12.000	Debiti commerciali	6.600
Liquidità immediate	5.000		
Disponibilità liquide	5.000		

### Conto economico

<b>Ricavi di vendita</b>	<b>126.000</b>
Fatturato	126.000
<b>Costo del venduto</b>	<b>107.500</b>
Acquisti materie prime	79.500
Ammortamento	5.500
Stipendi/Salari	18.500
Accantonamenti al TFR	7.500
Fitto passivo	1.000
Variazione di scorte di materie prime	-500
Variazione Scorte (Prodotti Finiti e Semilavorati)	-4.000
<b>RO</b>	<b>18.500</b>
Oneri Finanziari	2.100
Proventi Finanziari	0
<b>Risultato lordo di competenza</b>	<b>16.400</b>
Proventi straordinari	0
Oneri straordinari	0
<b>Reddito Ante Imposte</b>	<b>16.400</b>
Imposte	6.560
<b>Utile netto</b>	<b>9.840</b>

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>26.000</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>32.000</b>
Immobilizzazioni materiali nette	15.000	Capitale Sociale	17.000
Immobilizzazioni Immateriali nette	3.000	Riserve	5.160
Obbligazioni acquistate	8.000	Utile	9.840
<b>Attivo circolante</b>	<b>40.000</b>	<b>Fondo TFR</b>	<b>7.400</b>
Rimanenze (prodotti finiti)	18.000	<b>Debiti</b>	<b>26.600</b>
Rimanenze (materie prime)	5.000	Debiti commerciali	6.600
Crediti Commerciali netti	12.000	Debiti Finanziari:	
Disponibilità liquide	5.000	- esigibili entro l'esercizio	12.000
		- esigibili oltre l'esercizio	8.000



Aspetto concreto



Aspetto astratto

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>26.000</b>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>32.000</b>
Immobilizzazioni materiali nette	15.000	Capitale Sociale	17.000
Immobilizzazioni Immateriali nette	3.000	Riserve	5.160
Obbligazioni acquistate	8.000	Utile	9.840
<b>Attivo circolante</b>	<b>40.000</b>	<b>Fondo TFR</b>	<b>7.400</b>
Rimanenze (prodotti finiti)	18.000	<b>Debiti</b>	<b>26.600</b>
Rimanenze (materie prime)	5.000	Debiti commerciali	6.600
Crediti Commerciali netti	12.000	Debiti Finanziari:	
Disponibilità liquide	5.000	- esigibili entro l'esercizio	12.000
		- esigibili oltre l'esercizio	8.000



Conti finanziari



Conti economici di reddito



Conti economici di capitale

## Soluzione esercizio 2

t	$\Delta \text{NCFol}_t$	$\Delta \text{CC}_t$	$\Delta \text{CF}_t$		$\text{NCF}_t$	$\text{FR}_t$
			$I_0$	$V_R$		
0			200.000		- 200.000	- 200.000
1	55.000	5.000			50.000	- 150.000
2	55.000	5.000			50.000	- 100.000
3	55.000	5.000			50.000	- 50.000
4	55.000	5.000			50.000	0
5	55.000	5.000		50.000	100.000	+ 100.000

Calcolo del  $\text{NCFon}_t$

$$\Delta \text{AMM} = 200.000 / 5 = 40.000$$

$$\Delta \text{NCFon}_t = \Delta \text{NCFol}_t \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta \text{AMM} \cdot \text{tax}$$

$$49.000 = \text{NCFol}_t \cdot (0,6) + 40.000 \cdot 0,4$$

$$\Delta \text{NCFol}_t = 33.000 / 0,6$$

$$\Delta \text{NCFol}_t = 55.000$$

Calcolo di  $V_R$

$$\Delta \text{CFn}_5 = 30.000 = V_R - (V_R - V_I) \cdot \text{tax}$$

$$30.000 = V_R - V_R \cdot 0,4$$

$$30.000 = V_R \cdot 0,6$$

$$V_R = 50.000$$

PBT = 4 anni