

ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2012/2013

19/2/2013

COGNOME E NOME	NUMERO DI MATRICOLA
_____	_____

Esercizio 1

Tracciare l'andamento delle seguenti funzioni:

1. $MDC_m = f(RT)$
2. $MDCT = f(RT)$
3. $RO = f(RT)$
4. Illustrare sul grafico al punto 3, come si modifica la funzione a seguito di una riduzione del CV_u
5. Spiegare in termini economici come si giustifica l'impatto sul punto di pareggio.

Esercizio 2

L'impresa Ciotti sta valutando i flussi di cassa connessi ad un investimento da valutare. Nel generico anno t , i flussi di cassa operativi e connessi con il capitale circolante sono, rispettivamente, i seguenti:

ΔNCF_{on}	ΔCC
647,5	200

All'anno 0 il flusso di cassa connesso con l'investimento è 4.000; tale costo sarà ammortizzato a quote costanti durante la vita utile dell'investimento; nel decimo anno, ultimo anno di vita utile, si prevede la vendita dell'investimento stesso a 500.

Tenendo conto che l'aliquota fiscale è del 55%, si chiede di valutare:

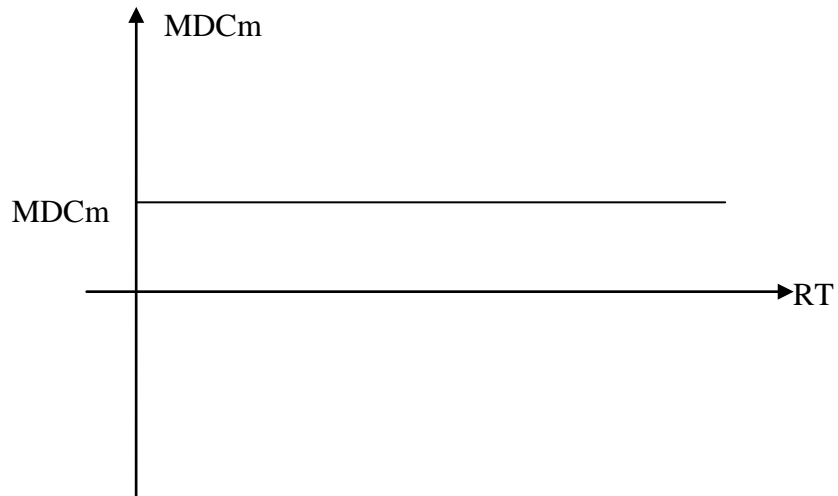
1. i NCF lordi
 - a. all'anno 0,
 - b. al generico anno t
 - c. all'ultimo anno
2. i NCF netti
 - a. all'anno 0,
 - b. al generico anno t
 - c. all'ultimo anno

Soluzione esercizio 1

Tracciare l'andamento delle seguenti funzioni:

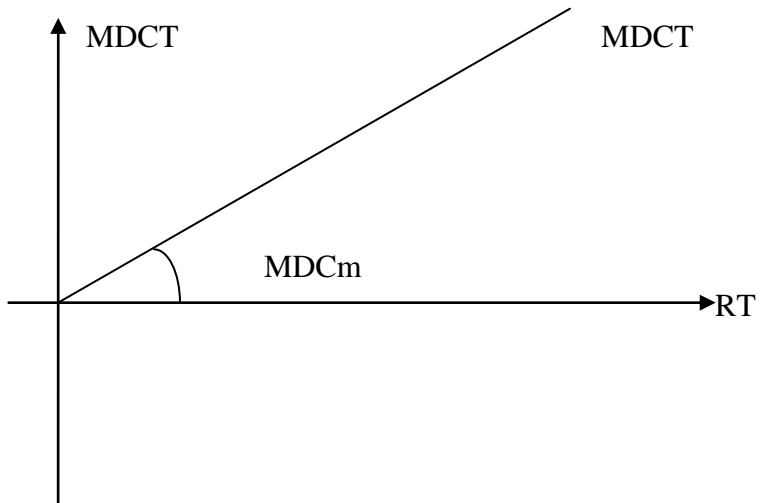
1. $MDC_m = f(RT)$

MDC_m non varia al variare di RT e quindi può essere rappresentato come una retta parallela all'asse delle ascisse in corrispondenza di MDC_m

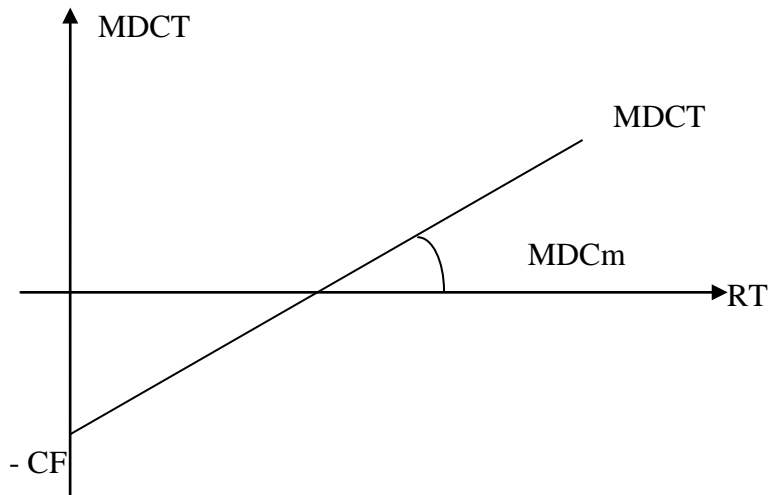


2. $MDCT = f(RT)$

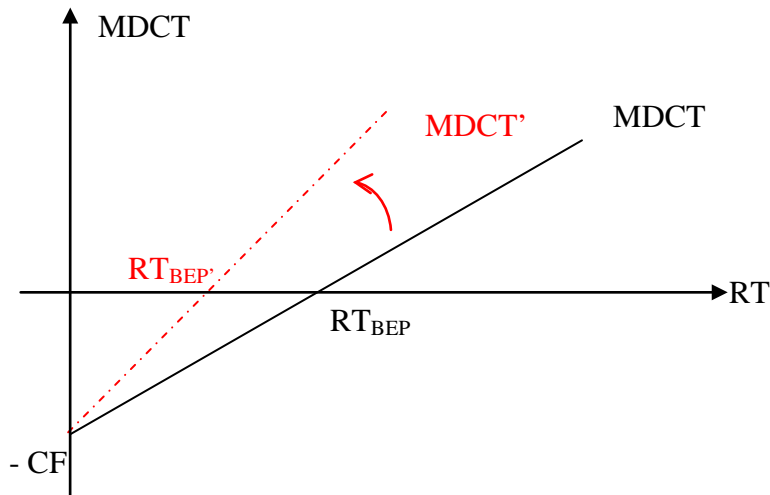
$$MDCT = MDC_m \cdot RT$$



3. $RO=f(RT)$
 $RO=MDC_m \cdot RT - CF$



4. Illustrare sul grafico al punto 3, come si modifica la funzione a seguito di una riduzione del CV_u



5. Spiegare in termini economici come si giustifica l'impatto sul punto di pareggio.
 Al ridursi di CV_u , aumenta il margine ottenuto per ogni prodotto e quindi è sufficiente un numero minore di pezzi per coprire, nel loro insieme, i CF

Soluzione esercizio 2

NCF lordi

- Anno 0: investimento di 4.000
- Anno t:
 - $NCF_{on} = (R-C) \cdot (1-tax) + AMM \cdot tax = 647,5$
Poiché l'ammortamento è di 400 euro si ha:
 $(R-C) \cdot (1-0,55) + 400 \cdot 0,55 = 647,5$
 $R - C = \frac{647,5 - 220}{0,45} = 950$

Il flusso di cassa complessivo dovrà tenere conto, in aggiunta ai ricavi e ai costi monetari, del capitale circolante e quindi sarà pari a $950 - 200 = 750$

- All'anno 10, oltre ai 750 di cui prima, si dovrà tenere conto dell'incasso di 500 euro

Anno	NCF
0	-4.000
t	750
10	1.250

NCF netti

- All'anno 0 il flusso di cassa è lo stesso di prima in quanto il costo storico non subisce tassazione
- All'anno t il flusso di cassa sarà la somma algebrica del NCF_{on} (647,5) e del ΔCC (200), cioè 447,5
- All'anno 10 si dovrà tenere conto, oltre che dei 447,5 determinati al punto precedente, anche del valore di realizzo (500) e della tassazione della plusvalenza: infatti all'anno 10 viene venduto a un valore di 500 un investimento completamente ammortizzato ($-500 \cdot 0,55 = -275$). Ne scaturisce un $NCF = 447,5 + 500 - 275 = 672,5$

Anno	NCF
0	-4.000
t	447,5
10	672,5