

## ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

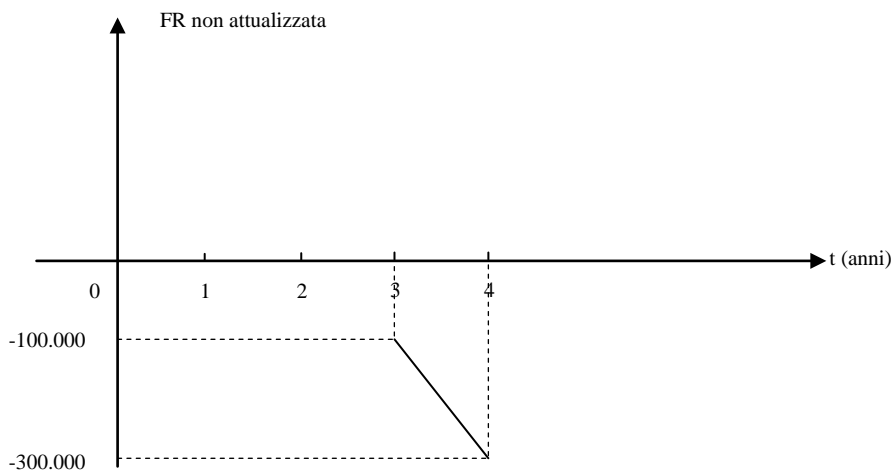
a.a. 2013/2014

Pre-appello 30/05/2014

### Esercizio 1

In figura sono indicati 2 punti della funzione di ripagamento (FR) non attualizzata, la quale ha un andamento decrescente. Sapendo che  $NCF_0 = +1.000.000$ , rispondere alle seguenti domande:

1. Qual è il flusso di cassa dell'anno 4 ( $NCF_4$ )?
2. Indicare possibili flussi di cassa degli anni 1, 2 e 3 compatibili con i dati presenti nel testo
3. Se i flussi di cassa fossero stati attualizzati con un tasso  $i \neq 0$ , la funzione di ripagamento all'anno 3 avrebbe avuto un valore maggiore, uguale o minore dell'attuale?
4. Quale valore dovrebbe avere la  $FR_2$  affinché  $PBT_{non\ attualizzato} = 2,5$  anni?
5. Supponendo che l'anno 4 sia l'ultimo anno di vita utile, sotto quale ipotesi vale  $FR_{non\ attualizzata} = NPV$ ?



### Esercizio 2

Lo SP della Perla S.p.A. relativo al 2003 è il seguente:

Attivo		Passivo	
<i>Crediti verso soci</i>	1.000	<i>Mezzi propri</i>	6.100
<i>Immobilizzazioni nette</i>	4.400	Capitale sociale	3.000
Materiali	4.350	Utile 2003	450
Immateriali	50	Riserve	2.650
<i>Attivo circolante</i>	7.200	Fondo TFR	1.000
Scorte di materie	1.000	<i>Debiti</i>	5.500
Crediti commerciali	3.400	Commerciali	1.400
Cassa	2.800	Di breve	2.000
		Di lungo	2.100
Totale	12.600	Totale	12.600

Nel corso del 2004 sono state effettuate le seguenti operazioni:

- l'utile 2003 è interamente portato a riserva;
- il debito finanziario di breve periodo, pari a 2.000, è estinto;
- spese pari a 400 per un corso di formazione del personale, tenuto da una società specializzata esterna (pagamento dilazionato al prossimo esercizio);
- spesa pubblicitaria di 1.500 interamente capitalizzata come immobilizzazione immateriale (vita utile di 2 anni e ammortamento lineare). Il pagamento avviene per un terzo in contanti, mentre il resto nel prossimo esercizio;
- vendite pari a 6.500, uniformemente distribuite lungo tutto l'esercizio (il periodo medio di dilazionamento dei crediti commerciali è di 6 mesi);
- pagamento debiti commerciali pari a 600 e riscossione crediti per 2.600;
- ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali pari a 1.000;
- pagamento di oneri finanziari per 360.

Sapendo che il valore delle scorte finali di materie è pari a 1.400, redigere lo SP e il CE al 31/12/2004.

### Soluzione esercizio 1

1. Qual è il flusso di cassa dell'anno 4 ( $NCF_4$ )?

$$NCF_4 = -200.000$$

2. Indicare possibili flussi di cassa degli anni 1, 2 e 3 compatibili con i dati presenti nel testo

Potrebbero essere, tra gli altri ipotizzabili:

$$NCF_1 = -500.000$$

$$NCF_2 = -300.000$$

$$NCF_3 = -300.000$$

Il criterio da seguire comunque è che la somma del flusso di cassa in entrata (+1.000.000) sia controbilanciata da tre flussi di cassa negativi negli anni 1, 2 e 3 la cui somma è, in modulo, 1.100.000

3. Se i flussi di cassa fossero stati attualizzati con un tasso  $i \neq 0$ , la funzione di ripagamento all'anno 3 avrebbe avuto un valore maggiore, uguale o minore dell'attuale?

Maggiore, poiché, a parità di  $NCF_0$ , i flussi di cassa successivi ( $NCF_1$ ,  $NCF_2$  e  $NCF_3$ ) avrebbero avuto un importo minore.

4. Quale valore dovrebbe avere la  $FR_2$  affinché  $PBT_{\text{non attualizzato}} = 2,5$  anni?

$$FR_2 = + 100.000$$

5. Supponendo che l'anno 4 sia l'ultimo anno di vita utile, sotto quale ipotesi vale  $FR_{\text{non attualizzata}} = NPV$ ?

Sotto l'ipotesi che il tasso di attualizzazione sia nullo

## Soluzione esercizio 2

Le operazioni hanno prodotto i seguenti movimenti:

- l'utile 2003 è interamente portato a riserva;
  - + riserve 450
  - utile 450
- il debito finanziario di breve periodo, pari a 2.000, è estinto;
  - cassa 2.000
  - debiti finanziari 2.000
- spese pari a 400 per un corso di formazione del personale, tenuto da una società specializzata esterna (pagamento dilazionato al prossimo esercizio);
  - + debiti commerciali 400
  - + spese di formazione 400
- spesa pubblicitaria di 1.500 interamente capitalizzata come immobilizzazione immateriale (vita utile di 2 anni e ammortamento lineare). Il pagamento avviene per un terzo in contanti, mentre il resto nel prossimo esercizio;
  - cassa 500
  - + debiti 1.000
  - + spese capitalizzate<sup>1</sup> 1.500

A fine anno:

  - + q amm.to imm. mat 750
  - + f.do amm.to imm. mat. 750
- vendite pari a 6.500, uniformemente distribuite lungo tutto l'esercizio (il periodo medio di dilazionamento dei crediti commerciali è di 6 mesi)<sup>2</sup>;
  - + cassa 3.250
  - + crediti 3.250
  - + vendite 6.500
- pagamento debiti commerciali pari a 600; riscossione crediti per 2.600
  - debiti commerciali 600
  - cassa 600
  - crediti 2.600
  - + cassa 2.600
- ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali pari a 1.000;
  - + q amm.to imm. mat 1.000
  - + f.do amm.to imm. mat. 1.000
- pagamento di oneri finanziari per 360.
  - cassa 360
  - + oneri finanziari 360

Sapendo che il valore delle scorte finali di materie è pari a 1.400, la variazione E.I. – R.F. =  $1.000 - 1.400 = - 400$

---

<sup>1</sup> Immobilizzazioni immateriali

<sup>2</sup> Se il periodo di dilazionamento è di 6 mesi, risulteranno pagati (+ cassa) i crediti maturati fra gennaio e giugno. I crediti formati successivamente non daranno luogo ad un corrispondente aumento della cassa nell'esercizio considerato

Il CE sarà quindi:

<i>Valore della produzione</i>	6.500
Ricavi delle vendite	6.500
<i>Costi della produzione</i>	1.750
Spese di formazione	400
Amm.to imm. immateriali	750
Amm.to imm. materiali	1.000
Variazione rimanenze	- 400
RO	4.750
<i>Proventi e oneri finanziari</i>	
Interessi ed altri oneri finanziari	360
<i>Utile dell'esercizio</i>	4.390

Lo SP sarà:

31/12/2004

Attivo		Passivo	
<i>Crediti verso soci</i>	1.000	<i>Mezzi propri</i>	6.100
<i>Immobilizzazioni nette</i>	4.150	Capitale sociale	3.000
Materiali	3.350	Utile 2003	4.390
Immateriali	800	Riserve	3.100
<i>Attivo circolante</i>	10.640	Fondo TFR	1.000
Scorte di materie	1.400	<i>Debiti</i>	4.300
Crediti commerciali	4.050	Commerciali	2.200
Cassa	5.190	Di lungo	2.100
Totale	15.790	Totale	15.790