

ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2013/2014

16/9/2014

COGNOME E NOME	NUMERO DI MATRICOLA
_____	_____

Esercizio 1

Indicare sul foglio protocollo se le seguenti scritture sono vere o false:

ID	Operazione
1.	+ cassa + crediti
2.	+ cassa + obbligazioni acquistate
3.	+ ricavi di vendita + capitale sociale
4.	+ risconto attivo - cassa
5.	- crediti - fondo svalutazione crediti
6.	- cassa - utile
7.	- riserva legale + cassa
8.	- rateo attivo + cassa
9.	+ crediti verso soci + capitale sociale - cassa
10.	+ quota svalutazione crediti + fondo svalutazione crediti

ID	Operazione
11.	- fondo ammortamento + cassa
12.	+ cassa - crediti finanziari di lungo periodo
13.	+ impianto + crediti verso fornitori
14.	+ risconto attivo - costo acquisto materie
15.	- risconto passivo + ricavi di vendita
16.	- risconto attivo + interessi passivi
17.	- obbligazioni emesse - cassa
18.	+ crediti verso clienti + ricavi di vendita
19.	+ rateo passivo + fitti passivi
20.	+ cassa + crediti verso soci

Esercizio 2

L'impresa Morellani sta valutando l'opportunità di acquistare un nuovo impianto, con vita utile di cinque anni, che andrebbe a sostituire l'impianto attualmente esistente, che ha una vita residua di 3 anni. Il nuovo impianto ha una quota di ammortamento di 70, mentre il vecchio ha una quota di ammortamento di 100.

Si sa inoltre che il nuovo impianto comporta ricavi complessivi per l'azienda di 1.500 dei quali 500 a credito (l'azienda senza l'investimento prevede di avere ricavi per 500). Inoltre, si stima che il rischio incrementale di non essere pagati sia pari a 50.

Calcolare i flussi di cassa per ciascuno degli anni di vita utile dell'investimento al lordo e al netto delle imposte (aliquota: 40%).

Soluzione esercizio 1

ID	Operazione	Risposta
1.	+ cassa + crediti	F
2.	+ cassa + obbligazioni acquistate	F
3.	+ ricavi di vendita + capitale sociale	F
4.	+ risconto attivo - cassa	F
5.	- crediti - fondo svalutazione crediti	V
6.	- cassa - utile	V
7.	- riserva legale + cassa	F
8.	- rateo attivo + cassa	F
9.	+ crediti verso soci + capitale sociale - cassa	F
10.	+ quota svalutazione crediti + fondo svalutazione crediti	V
11.	- fondo ammortamento + cassa	F
12.	+ cassa - crediti finanziari di lungo periodo	V
13.	+ impianto + crediti verso fornitori	F
14.	+ risconto attivo - costo acquisto materie	F
15.	- risconto passivo + ricavi di vendita	F
16.	- risconto attivo + interessi passivi	V
17.	- obbligazioni emesse - cassa	V
18.	+ crediti verso clienti + ricavi di vendita	V
19.	+ rateo passivo + fitti passivi	V
20.	+ cassa + crediti verso soci	F

Soluzione esercizio 2

Logica pre-tax

Anno 1

$$NCF_1 = 1.000 - 500 = 500$$

$$NCF_2 = 1.000$$

$$NCF_3 = 1.000$$

$$NCF_4 = 1.000$$

$$NCF_5 = 1.000$$

$$NCF_6 = 500$$

Logica post-tax

Anno 1

$$\begin{aligned} NCF_1 &= (\Delta R_t) \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta ACC_t \cdot \text{tax} + \Delta AMM_t \cdot \text{tax} - (LD_f - LD_i) = 1.000 \cdot 0,6 + (70 - 100) \cdot 0,4 + 50 \cdot 0,4 - 500 \\ &= 600 - 12 + 20 - 500 = 108 \end{aligned}$$

Anno 2

$$\begin{aligned} NCF_2 &= (\Delta R_t) \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta ACC_t \cdot \text{tax} + \Delta AMM_t \cdot \text{tax} - (LD_f - LD_i) = 1.000 \cdot 0,6 + (70 - 100) \cdot 0,4 + 50 \cdot 0,4 \\ &= 600 - 12 + 20 = 608 \end{aligned}$$

Anno 3

$$\begin{aligned} NCF_3 &= (\Delta R_t) \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta ACC_t \cdot \text{tax} + \Delta AMM_t \cdot \text{tax} - (LD_f - LD_i) = 1.000 \cdot 0,6 + (70 - 100) \cdot 0,4 + 50 \cdot 0,4 \\ &= 600 - 12 + 20 = 608 \end{aligned}$$

Anno 4

$$\begin{aligned} NCF_4 &= (\Delta R_t) \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta ACC_t \cdot \text{tax} + \Delta AMM_t \cdot \text{tax} - (LD_f - LD_i) = 1.000 \cdot 0,6 + 70 \cdot 0,4 + 50 \cdot 0,4 - 0 \\ &= 600 + 28 + 20 = 648 \end{aligned}$$

Anno 5

$$\begin{aligned} NCF_5 &= (\Delta R_t) \cdot (1 - \text{tax}) + \Delta ACC_t \cdot \text{tax} + \Delta AMM_t \cdot \text{tax} - (LD_f - LD_i) = 1.000 \cdot 0,6 + 70 \cdot 0,4 + 50 \cdot 0,4 + 500 \\ &= 600 + 28 + 20 = 648 \end{aligned}$$

$$NCF_6 = 500$$