

ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2012/2013

12/04/2013

COGNOME E NOME	NUMERO DI MATRICOLA	CORSO DI STUDIO	
_____	_____	<input type="checkbox"/> Elettrica	<input type="checkbox"/> Elettronica
		<input type="checkbox"/> Energetica	<input type="checkbox"/> Telecomunicazioni

Esercizio 1

Sia dato il seguente bilancio al 31/12/2012:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizz. Materiali nette (f.do ammortamento)	15.000 (15.000)	Capitale sociale	6.000
Immobilizz. Finanziarie nette (f.do svalutaz. Partecipazioni)	7.200 (800)	Riserve	3.000
Credit comm.li netti (f.do svalutaz. Crediti)	3.700 (0)	Utile netto	2.460
Liquidità	8.720	Mutui	1.640
Scorte totali	7.980	Fondo TFR	8.000
		Debiti v.fornitori	6.000
		Debiti finanziari a breve	10.000
		Debiti finanziari a lungo	5.500

CONTO ECONOMICO 2012

Valore della produzione		16.000
Ricavi da vendite	16.000	
Costo della produzione		11.800
Acquisti	4.800	
Salari e stipendi	3.600	
Ammortamenti	5.000	
Accantonamento TFR	800	
Perdita su crediti	300	
Variazione scorte MP	(2.700)	
Risultato operativo		4.200
Area finanziaria		100
Oneri finanziari	100	
Risultato ante-imposte		4.100
Imposte		1.640
Risultato netto		2.460

Calcolare:

- tutti gli indici della piramide del ROE (fino al maggior livello di dettaglio possibile);
- gli indici di liquidità e solidità.

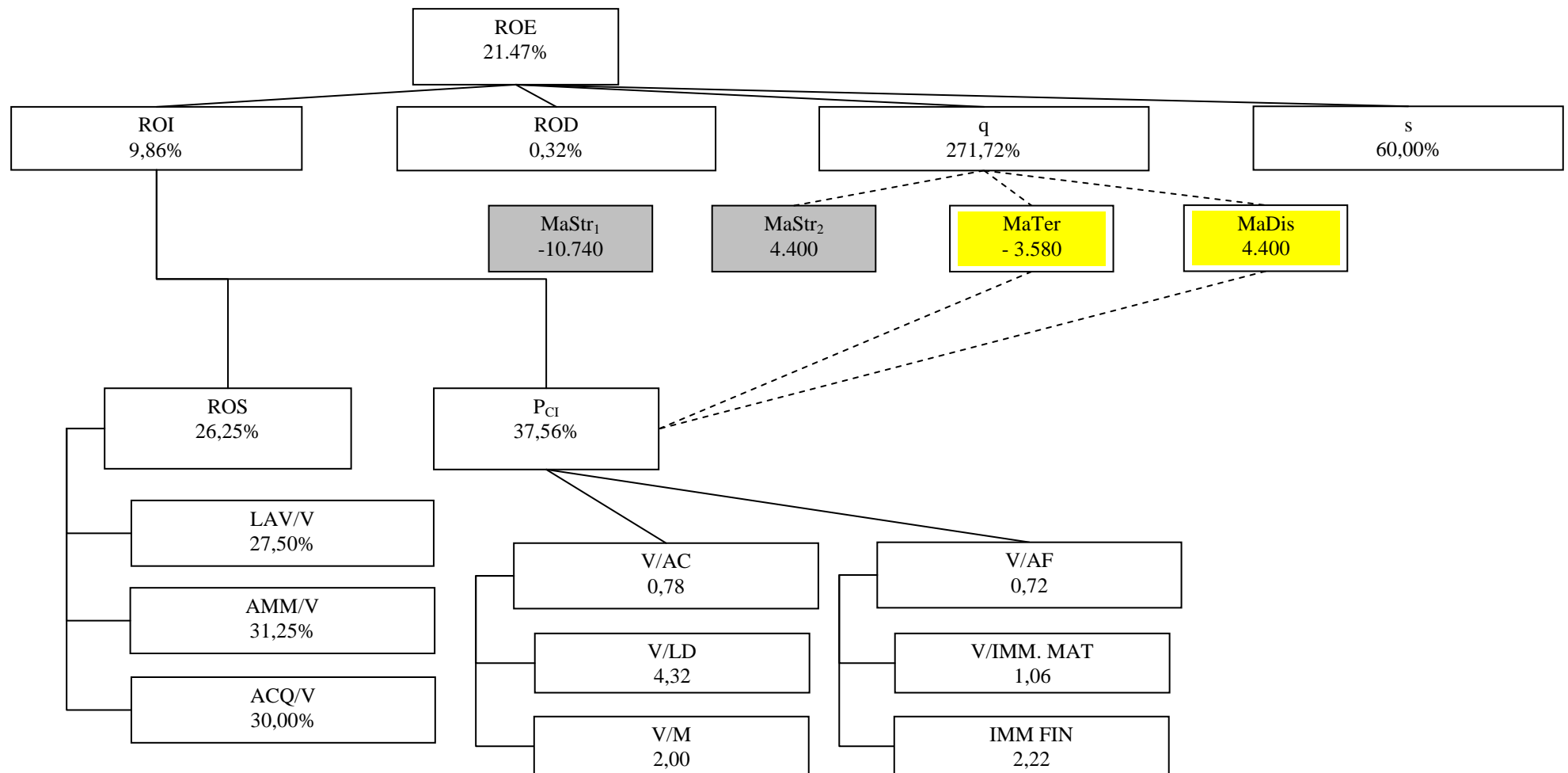
Esercizio 2

Emory Printing ha la necessità di una nuova pressa stampatrice. Può acquistarne una per €50.000 in contanti; la macchina durerà 5 anni e verrà ammortizzata a quote costanti su tale periodo.

In alternativa, Emory può ottenere la macchina in leasing. Un contratto di leasing quinquennale costa €12.500 l'anno (versamento all'inizio di ogni anno).

Calcolare i flussi di cassa differenziali del leasing rispetto all'acquisto (cioè il flusso di cassa incrementale del leasing), tenendo conto che l'aliquota fiscale di Emory Printing è del 35%.

Soluzione esercizio 1



In bianco gli indici della piramide del ROE; in grigio gli indici di solidità e in giallo quelli di liquidità

Soluzione esercizio2

Flussi di cassa connessi all'acquisto

L'acquisto comporta non solo l'uscita iniziale, ma il risparmio di imposte dovuto allo scudo fiscale prodotto dall'ammortamento (ciascuna quota è di 10.000, cioè $1/5$ di 50.000), quantificabile in misura pari a $35\% \times 10.000 = 3.500$

	0	1	2	3	4	5
I_0	50.000					
Scudo fiscale da ammortamento		3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
NCF	-50.000	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500

Flussi di cassa connessi al leasing

Il leasing invece comporta dei costi monetari – e quindi uscite - pari a 12.500 all'anno, che producono uno scudo fiscale pari a $12.500 \times 35\% = 4375$.

L'effetto complessivo prodotto dai canoni di leasing in termini di flussi di cassa sarà quindi pari a: $-12.500 + 4.375 = -8.125$.

Poiché i canoni sono anticipati, il primo flusso di cassa si ha all'anno 0, mentre l'ultimo avrà luogo all'anno 4

	0	1	2	3	4
NCF	-8.125	-8.125	-8.125	-8.125	-8.125

Flussi di cassa differenziali del leasing rispetto all'acquisto

	0	1	2	3	4	5
NCF leasing	-8.125	-8.125	-8.125	-8.125	-8.125	
NCF acquisto	-50.000	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
NCF differenziale leasing vs acquisto	41.875	-11.625	-11.625	-11.625	-11.625	-3.500