

Esercitazione 2

Esercizio 1

	2018	19	20	21
VX	-900	350	415	300
TR	-1150	500	575	425
PV	-1300	575	725	325

Si sceglie questo, con PB semplice non attualizzato
↳ 24 mesi

NPV → Calcolo NCF ogni anno e poi
somma, si sceglie il maggiore

Limite di Budget + NPV

↳ TR e PV
sono oltre il
budget

↳ VX ha NPV < 0

⇒ non si
fa niente

Se non sono mutualmente esclusivi si va in base
al PI

$$\hookrightarrow \frac{NPV + I}{|I_0|}$$

Punti comuni negli esercizi:

0. Tipo di investimento: Obbligatorio o no
 1. Costi Differenziali o affondati
 2. Ricavi differenziali
 3. Costi differenziali
- Impresa è inutile?
4. Costi/Ricavi "Economici" → Ammortamenti/Accantonamenti/
Plus/Minus valenze,
 5. Utile lordo
 6. Imposte differenziali
 7. Utile netto
 8. Rettifiche di costi e ricavi "economici" + investimenti e
disinvestimenti

Esercizio 2 del bilancio

Costo Affondato: Consulente e Costo Personale

Anno	0	1	2	3	4	5	6
MINUSVAL.	-100						
Ricavi Diff.		150	150	-	-	-	-
Prospetto Energia		7.5	7.5	-	-	-	-
" Manutenzione		25	25	-	-	-	-
Lavoro Int.		0	20	-	-	-	-
Finanziamento Amm.	0	200	200	-	-	-	-
Ammortamento nuovo impianto		-200	-200	-	-	-	-
<p>Ammortamenti vecchi impianti \times α α α</p> <p>È già avvenuto non è differenziale</p>							
Utile Lordo	-100	182.5	202.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Imposte	30	-54.75	-60.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Utile Netto	-70	127.75	141.75	1.75	1.75	1.75	1.75

Investimenti	-1200	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	300	0	0	0	0	0	0
Rettifica Minusval.	100	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	0	0	200	200	200	200
NCF	-870	127,25	141,75	201,75	201,75	201,75	201,75
NCF attualizzati (NCF)/(1+h) ^t	-870	118,3	121,5	160,2	148,3	137,3	127,1

NPV = -57,3 < 0, rifiuto l'investimento

IRR = 6% → c'è l'ha dato lui.

↳ Se la per l'arruizio era 8% e il NPV è negativo, quindi IRR deve essere minore di 8

Payback period → nel periodo dato cosa si rientra
all positivo

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^T NCF_{att}}{870} = 0,934$$

$$\left[\frac{\sum_{t=1}^T NCF_{att}}{NCF(0)} \right]$$

Esercizio 2

$$ROS = \frac{EBIT}{Ricavi} = \frac{(Ricavi - Costi)}{Ricavi} = 60\%$$

→ Costi Operativi = 40% Ricavi

Ricavi Diff.	260	260	260	260
Costi Diff.	-104	-104	-104	-104
Derivato di ROS, costante				
Ammortamenti	-110	-110	-110	-10
Utile Lordo	46	46	46	46
Imposte Diff.	-23	-	-	-
Utile Netto	23	23	23	23
Rettifica Ammortamento	110	-	-	-
Investimenti	-440	0	-	-
NCF	-440	133	-	-
NCF Att.	-440	123,1	114,1	105,6
		97,8		

$$NPV = 0,5$$

$$IRR = 8\%$$

$$TPB_{ATT} = 4 \text{ anni}$$

Con punto 2

		-440
NCF nuovo	○	-307
NCF Att nuovo		-284,3

$$NPV = 33,1 \quad IRR = 14,3\% \quad TPB = 3,6 \text{ anni}$$

Ritardando i costi aumenta il NPV perché viene attualizzato, muovendo i ricavi più vicini anche quello aumenta l'NPV

Esercizio 4

Obbligatorio \Rightarrow Trova Corso base

\rightarrow Scegliere quello con investimento minore

Corso Base: Benzina	0	1	2	3	4	
Risparmio Carburante		2800	2800	2800	2800	28000
Risparmio Ass. Bolle		400	400	400	400	400
Ammortamenti		-3000	-3000	-3000	-3000	-3000
Plusvalenza					2000	5000
Investimento	-15000					
Disinvestimenti						
Utile Netto	0	200	200	200	2200	
Importo		-50	-50	-50	-550	
Utile Netto	0	150	150	150	1650	5000 (punto 2)
Rettifica Plusvalenza						-2000
Disinvestimenti						-5000 \rightarrow 5000
Ammortamenti		3000	-	-	-	-
NCF	-15000	3150	3150	3150	7650	

$$NPV = 1071,2$$