

Esercitazione 08 gennaio 2014

Esercizio 1

Avete l'opportunità di effettuare un investimento che costa 900.000 Euro. Se lo fate adesso, riceverete 120.000 Euro fra un anno, 250.000 fra due e 800.000 fra tre. Il tasso di attualizzazione opportuno per l'investimento è del 14%. Dovreste effettuare l'investimento? Nel caso in cui il tasso di interesse fosse dell'10%, dovreste investire? Calcolate l' NPV per dare fondamento alle risposte.

Esercizio 2

Il direttore della HG deve decidere se effettuare o meno il seguente investimento: costo: 5 milioni di Euro; flussi di cassa al netto delle imposte: un milione l'anno per 7 anni; livello di rischio: si richiede un tasso di attualizzazione almeno dell'8% annuo. Aiutare il direttore dell'impresa ad effettuare la scelta calcolando NPV del progetto. Ritenete che il progetto debba essere intrapreso?

Esercizio 3

La LHG sta valutando l'acquisto di un impianto al prezzo di 210.000 Euro (vita economica di tre anni, piano di ammortamento lineare), per la produzione ex novo di tastiere per computer. L'impianto entrerà in funzione l'anno successivo all'acquisto e produrrà 10.000 unità/annue per 3 anni. Il prezzo delle tastiere sarà di 40 Euro, mentre il costo unitario di 20 Euro.

Costruire la serie temporale dei flussi di cassa differenziali generati dall'investimento nel corso della vita utile.

Se il tasso di rendimento richiesto è del 15% e l'aliquota fiscale è pari al 50% qual è l'NPV dell'investimento?

ESERCIZIO 4 - Gordon S.p.A.

La Gordon SPA vuole lanciare un nuovo prodotto. Le informazioni a disposizione sono le seguenti:

- la vita utile del progetto sarà di 5 anni;
 - l'investimento comporterà una prima uscita di 3.000.000 € (all'anno 0 ed ammortizzata in 5 anni) ed una seconda uscita al secondo anno di 900.000€ (ammortizzata in 3 anni);
 - la Gordon assumerà a tempo determinato due operai e un caporeparto al costo annuo complessivo di 120.000 €;
 - la valutazione della fattibilità tecnica effettuata l'anno precedente al momento della valutazione ha comportato un costo per consulenza di 200.000 € da pagarsi nel corso dell'anno 1;
 - l'introduzione del nuovo prodotto comporterà un effetto di 'cannibalizzazione' con perdite annue di 80.000 netti;
 - gli ammortamenti saranno effettuati a quote costanti;
 - i ricavi annui medi ammonteranno a 3.000.000;
 - i costi di produzione medi annui ammonteranno a 1.050.000;
- a) Sapendo che l'aliquota fiscale sul reddito è pari al 30% si determini il NPV dell'investimento con $i = 10\%$