PROVA SCRITTA DELL’ESAME DI “ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE” DEL 13 DICEMBRE 2017

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

|  |  |
| --- | --- |
| RIGA |  |
| COLONNA |  |

NOME E COGNOME (OPZIONALE) \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

NUMERO DI MATRICOLA \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Si completino le tabelle seguenti. Verranno assegnati un punto positivo per ogni risposta esatta e un punto di **penalizzazione** per ogni risposta sbagliata. In mancanza di risposta non sarà assegnato alcun punto. NO MATITA

|  |  |
| --- | --- |
| Primo anno di attività – L’impresa viene costituita con un capitale di rischio di 1 milione di euro. L’impresa non ha debiti. L’imprenditore stima un costo opportunità del capitale apportato del 10% annuo.  Le attività d’impresa consentono di ottenere un NOPAT pari al 9% annuo del capitale investito.  Secondo anno di attività - L’impresa ha l’opportunità di crescere e intende sfruttare la leva finanziaria. Pertanto, chiede e ottiene un finanziamento bancario di 800.000 euro (al tasso di interesse 5%) che utilizza interamente per l’acquisto di attrezzature. Il fatturato dell’impresa raddoppia. Il NOPAT rimane stabile al 9% del capitale investito. | Si calcoli il reddito residuale dell’impresa per il primo e per il secondo anno.  Reddito residuale primo anno \_\_\_\_-10.000\_\_\_\_\_\_\_\_  Reddito residuale secondo anno \_\_\_22.000\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Un’impresa commerciale rivende le merci acquistate con un ricarico del 25%. Gli altri costi (tutti fissi) sono pari a 300.000 euro all’anno. | Il fatturato di pareggio è \_\_\_\_1.500.000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Al fatturato di pareggio, l’elasticità dei costi è \_\_0,80\_\_\_ |
| Il ROE di un’impresa è pari al 6%. L’attivo è pari a 1 milione di euro. I debiti sono pari a 500.000 euro. Il ROS netto è 3%. Per aumentare il ROE, l’impresa sta valutando le seguenti opzioni:   1. raddoppiare la leva finanziaria (Attivo/Equity) utilizzando i fondi raccolti per raddoppiare i ricavi di vendita. 2. raddoppiare la redditività delle vendite (ROS). | Si calcoli, a parità di altre condizioni:  Il ROE nell’ipotesi 1) \_\_12%\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Il ROE nell’ipotesi 2) \_\_\_12%\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Il ciclo economico (durata delle scorte totali) è pari a 15 giorni. Il ciclo monetario è pari a 60 giorni. Anno = 360 | La durata dei crediti è (maggiore/minore/uguale) \_\_\_MAGGIORE\_\_\_\_\_ della durata dei debiti.  La durata delle scorte totali è (maggiore/minore/uguale) \_\_MINORE\_\_\_ della durata dei crediti. |
| La leva finanziaria (Attivo/Equity) è pari a 2. Il costo del debito (al netto delle imposte) è la metà del costo opportunità dell’equity. Il WACC è 9%. | Il costo del debito è \_\_\_\_6%\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Per un’impresa commerciale, per un dato livello di vendite, l’elasticità dei costi (CV/CT) è pari al 50%. La leva operativa è 2. | La percentuale di ricarico (mark-up) sui costi variabili è \_200%\_\_%  La redditività netta delle vendite (Profitto/Vendite) è \_33,3%\_\_ |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| In presenza di elevata frequenza delle transazioni, di elevata incertezza e di investimenti altamente specifici, le soluzioni “make” possono essere preferibili alle soluzioni “buy”, secondo la teoria dei costi di transazione | X |  |
| La teoria dell’agenzia sostiene che – nel caso di totale assenza di asimmetrie informative tra principali e agenti - i manager dovrebbero essere incentivati con bonus molto generosi |  | X |
| Il modello renano di governance è tipico delle piccole imprese imprese quotate in Borsa a controllo familiare dell’area germanica |  | X |
| Ferrovie dello Stato sono una Public Company |  | X |
| L’imprenditore può svolgere anche funzioni manageriali. I manager possono svolgere anche funzioni imprenditoriali. | X |  |
| Le associazioni dei consumatori non hanno sempre i requisiti di elevate forza, legittimazione e attualità degli interessi difesi per essere considerate degli stakeholder di elevata influenza | X |  |
| Secondo Abell, le modalità alternative (“come”) sono prodotti diversi in grado di soddisfare bisogni diversi di clienti diversi |  | X |
| Il paradigma SCP afferma che la struttura del settore è influenzata dalle performance dell’impresa |  | X |
| L’analisi PESTEL è il modello teorico di riferimento per l’analisi della “concorrenza allargata” |  | X |
| La struttura dei costi delle imprese influenza l’intensità della competizione all’interno di un settore | X |  |
| Le economie di scala sono indipendenti dai volumi di produzione |  | X |
| Nell’analisi delle 5 forze, i costi di riconversione sono quelli sostenuti dalle imprese per uscire da un settore |  | X |
| Una produzione a bassi costi, finalizzata all’abbassamento dei prezzi di vendita, può essere un fattore critico di successo in taluni settori | X |  |
| Nell’analisi di settore, i prodotti complementari sono assimilati ai prodotti sostitutivi |  | X |
| Un esempio di collegamento orizzontale nella catena del valore è quello tra produzione e logistica. Un esempio di collegamento verticale è quello tra Sviluppo Tecnologico e Produzione. | X |  |
| Il coordinamento del sistema del valore può essere molto utile per le imprese che ricorrono fortemente all’outsourcing (“buy”) | X |  |
| La strategia di Illycaffè punta a realizzare e sostenere dei vantaggi competitivi di differenziazione | X |  |
| Le risorse intangibili sono spesso difficili da imitare | X |  |
| La resource-based view dell’impresa sostiene che il vantaggio competitivo può generarsi, ed essere sostenibile nel tempo, a causa della non omogeneità, non mobilità e non replicabilità delle risorse disponibili | X |  |
| Le alleanze verticali tra imprese sono tipicamente quelle che coinvolgono imprese acquirenti e imprese fornitrici | X |  |
| Le alleanze orizzontali possono nascondere finalità collusive tra le imprese coinvolte | X |  |
| In Europa le piccole imprese sono un genus stabile di organizzazione. In USA sono soltanto imprese appena avviate (start-up) |  | X |
| Secondo il modello di Kroeger, l’imprenditore tende col tempo a cedere la proprietà dell’impresa ai suoi manager |  | X |
| Una crescita per linee esterne si realizza tipicamente con investimenti in capitale fisso mirati all’incremento della capacità produttiva |  | X |
| La resource-based view dell’impresa sostiene che le imprese vanno all’estero per acquisire risorse, piuttosto che vendere prodotti |  | X |
| Il modello di Uppsala individua una tendenziale gradualità nella scelta delle modalità di presenza estera delle imprese | X |  |
| Le innovazioni di prodotto possono modificare la definizione del business dell’impresa | X |  |
| Henry Chesbrough fu il principale allievo di Schumpeter e si fece promotore del pensiero di quest’ultimo sull’innovazione “open” |  | X |
| Il vantaggio da prima mossa può concretizzarsi, ad esempio, nella possibilità di ottenere una tutela brevettuale dell’invenzione | X |  |
| Secondo un modello di open innovation, l’impresa dovrebbe rinunciare a innovare lasciando questo compito a clienti e università |  | X |
| I distretti industriali sono stati – e per certi versi sono tuttora – dei veri e propri sistemi locali di innovazione | X |  |
| Come ampiamente dimostrato, la soluzione alla crisi aziendale delle imprese italiane sta nel “ritorno al territorio” e nella promozione di attività con finalità sociali |  | X |
| Il profitto unitario (Profitto/Q) è una funzione lineare della quantità prodotta |  | X |
| In conto economico c’è spazio per i sunk cost, ma non per i costi opportunità | X |  |
| Il load factor di Alitalia è calcolato come rapporto tra RPK e ASK | X |  |
| Sorprendentemente, le pratiche di revenue management sono assenti nel settore del trasporto ferroviario |  | X |
| L’elasticità dei costi (CV/CT) può superare anche di gran lunga il valore della leva operativa |  | X |
| Per un’impresa commerciale, la misura del mark-up può modificare i costi potenziali di mancate vendite e di invenduto | X |  |
| Un alto grado di integrazione verticale è di regola collegato con un’alta leva operativa | X |  |
| Nella prospettiva degli azionisti, la redditività (TRS) è una funzione crescente dei capital gain e dei dividendi distribuiti | X |  |
| Il capitale circolante netto (CCN) è una funzione crescente dell’EBITDA |  | X |
| Nell’analisi delle economie di scala, la massa critica di determinati investimenti può influenzare la “minimum efficient size” | X |  |
| Le economie di apprendimento sono particolarmente elevate nel settore della produzione di acciaio. Sono meno significative nei settori a forte contenuto di creatività. |  | X |
| Le sinergie di ricavo sono una forma di economia di scopo. Anche le sinergie di costo sono una forma di economie di scopo. | X |  |
| Tipicamente, le grandi imprese si distinguono dalle piccole per la misura del fatturato per addetto |  | X |