ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE

PROVA SCRITTA

18 SETTEMBRE 2017

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

NOME E COGNOME \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

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

CASI SPECIALI: NEL MIO PIANO DI STUDI QUESTO ESAME VALE 6 CREDITI

IN TAL CASO, NON RISPONDERE ALLE DOMANDE CON L’ASTERISCO (\*)

1. Si completi la tabella seguente con i numeri corretti. Un punto per ogni risposta esatta, un punto di **penalizzazione** per ogni risposta sbagliata. Nessun punto per ogni risposta non data. NO MATITA

|  |  |
| --- | --- |
| Anno 0 – I Debiti sono 3 milioni di euro; la leva finanziaria (Attivo/Equity) è pari a 4. Il costo del Debito è 5%. Il costo dell’Equity è 10%.  IL NOPAT è l’8% annuo sul capitale investito.  Anno 1 - L’impresa fa un’emissione azionaria di 3 milioni di euro, lasciando invariato il Debito. L’attivo cresce dello stesso importo. Il NOPAT rimane fisso all’8% | Dopo l’emissione azionaria, il WACC all’anno 1 sarà \_7,86\_\_\_\_\_ %  La leva finanziaria all’anno 1 sarà \_\_\_\_\_1,75\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Il reddito residuale alla fine dell’anno 1 sarà \_\_10000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| ANNO 0 - Un’impresa commerciale applica un ricarico del 50% sui costi variabili e prevede di realizzare un fatturato di 10 milioni di euro annui, con costi fissi di 3 milioni di euro. | ANNO 0 - Il fatturato di pareggio è \_\_\_9000000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  ANNO 1 - I volumi di vendita scendono del 25%  L’elasticità dei costi passa a \_\_\_\_62,5%\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| I debiti dell’impresa sono uguali all’Equity. Il ROS è 2%. Il ROE annuale è pari al 12%. L’Attivo è pari a 3 milioni di euro. | La rotazione dell’attivo è \_\_\_\_3\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  L’impresa intende portare il ROE al 18%, a parità di attivo, di rotazione dell’attivo e di redditività delle vendite. A tal fine, l’impresa intende modificare il rapporto di leva finanziaria e in particolare di emettere debiti e rimborsare Equity per lo stesso importo. A quanto ammonterà  l’emissione di debiti? \_\_\_\_\_\_\_\_500000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_. |
| Il ciclo economico è stimato con la durata delle scorte totali: Scorte Totali/Costo del Venduto). La rotazione delle scorte totali è 12. La durata delle scorte totali è metà di quella dei debiti verso fornitori. Il ciclo monetario è ZERO. Anno = 360 | La durata dei crediti verso clienti è di \_\_\_30\_\_\_\_ giorni |
| Il costo del debito è 4%. Il costo dell’equity è 8% .  Il WACC è 7% | La leva finanziaria (Attivo/Equity) è \_\_\_4/3\_\_\_\_\_\_  Per abbassare il WACC al 6%, a parità di costo dell’Equity e del Debito, la leva finanziaria (Attivo/Equity) va portata a \_\_\_\_2\_\_\_\_ |
| La leva dei prezzi è 10  La leva operativa è 2 | La percentuale di ricarico (mark-up) sui costi variabili è \_\_\_25\_\_\_\_ %  L’elasticità dei costi è \_\_8/9\_\_\_\_\_\_\_ |

1. Le seguenti proposizioni possono essere vere (V) o false (F). Si metta una **crocetta** sulla colonna appropriata. E’ previsto un punto di **penalizzazione** per ogni risposta sbagliata. Nessun punto di penalizzazione, invece, per le risposte non date.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| Una volta che due imprese danno corso ad una fusione, alla fine ne rimane soltanto una | X |  |
| Una piccola impresa di servizi può avere un fatturato per addetto maggiore di una grande impresa industriale | X |  |
| Un allungamento del ciclo monetario può essere necessario per soddisfare le richieste dei clienti dell’impresa | X |  |
| Sia un vantaggio di costo che un vantaggio di differenziazione sono potenzialmente perseguibili attraverso l’innovazione tecnologica | X |  |
| Secondo la formula Dupont, il ROE è più elevato del ROS |  | X |
| Per nominare consiglieri di amministrazione indipendenti è obbligatorio essere quotati in Borsa |  | X |
| Nelle imprese di proprietà dello Stato i costi di agenzia possono dover essere sopportati, in ultima analisi, dai cittadini | X |  |
| Nel sistema di governance tedesco i top manager sono sostituiti dai consiglieri di sorveglianza |  | X |
| Nel caso di investimenti aziendali finanziati da debito, la leva finanziaria e la leva operativa possono crescere insieme | X |  |
| Nei settori capital-intensive il fatturato per addetto è - a parità di altre variabili – tendenzialmente inferiore che nei settori labor-intensive |  | X |
| Le scelte di delocalizzazione non riducono necessariamente il grado di integrazione verticale, quelle di outsourcing invece sì | X |  |
| Le imprese diversificate possono essere più rischiose di quelle mono-business, se i business diversificati hanno andamenti altamente correlati | X |  |
| Le attività primarie della catena del valore pesano per circa il 50% sul totale dei costi |  | X |
| La ricerca di economie di scopo può condurre l’impresa a realizzare accordi di collaborazione con imprese di mercati/settori diversi | X |  |
| La percentuale di ricarico è tendenzialmente maggiore nelle imprese con elevati costi variabili |  | X |
| La dimensione d’impresa ne influenza i livelli di efficienza, anche se in misura diversa nei diversi settori | X |  |
| La definizione del business non è necessaria per le imprese mono-prodotto (come ad esempio un prosciuttificio di Parma) |  | X |
| La concentrazione del settore è influenzata anche dalla intensità delle economie di scala potenzialmente realizzabili | X |  |
| La competitività delle imprese è dipendente anche dalla produttività dei fattori di produzione e dai livelli di innovazione | X |  |
| L’integrazione a monte aumenta la leva operativa | X |  |
| L’EBITDA è normalmente inferiore all’EBIT |  | X |
| In corrispondenza al punto di pareggio, i prezzi unitari sono pari ai costi variabili unitari |  | X |
| Il settore della telefonia mobile in Italia è in via di concentrazione (fusione 3-Wind) | X |  |
| I nuovi entranti in un settore possono dover superare elevate barriere all’entrata, anche di natura legale | X |  |
| I costi di transazione crescono anche a causa delle imperfezioni dei mercati | X |  |
| XI costi di obsolescenza sono circa il doppio dei costi di mancate vendite |  | X |
| I Xconsiglieri di amministrazione indipendenti vengono formalmente nominati dall’amministratore delegato |  | X |
| GlXi azionisti di minoranza sopportano, sovente, costi di agenzia | X |  |
| Con la crescita del grado di integrazione verticale l’impresa aumenta il suo WACC |  | X |
| Al crescere del rapporto di leva finanziaria il WACC tende a ridursi, almeno entro certi livelli di indebitamento | X |  |
| Ai fini della redditività dell’impresa, è sostanzialmente indifferente aumentare i volumi o aumentare i prezzi nella stessa percentuale |  | X |
| \* Un sistema locale di innovazione può comprendere al suo interno anche un distretto industriale | X |  |
| \* Secondo le loro dichiarazioni pubbliche, un numero crescente di imprese industriali hanno un approccio di innovazione aperta | X |  |
| \* Nei settori manifatturieri, la crescita per linee esterne è preferibile alla crescita per linee interne |  | X |
| \* Le imprese quotate alla Borsa di Milano sono 3.429 |  | X |
| \* Le acquisizioni non devono necessariamente portare alla fusione tra l’acquisitore e l’impresa acquisita | X |  |
| \* La Silicon Valley può essere considerata un sistema locale di innovazione | X |  |
| \* L’innovazione di processo produttivo può avere un’importanza maggiore di quella di prodotto, in determinate fasi del ciclo di vita di un settore industriale | X |  |
| \* In Italia, sono più numerose le imprese che esportano all’estero di quelle che servono soltanto il mercato domestico |  | X |
| \* I modelli di internazionalizzazione delle piccole imprese italiane sono prevalentemente basati sugli investimenti esteri diretti |  | X |
| \* Esistono alcuni distretti industriali italiani specializzati nella produzione di smartphone |  | X |
| \* Con la crescita dimensionale, le imprese familiari avviano a volte processi di managerializzazione, che prevedono un ruolo gestionale via via decrescente per l’imprenditore e la famiglia | X |  |