PROVA SCRITTA DELL’ESAME DI “ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE” DEL 24 GENNAIO 2018

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

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

NUMERO DI MATRICOLA (o di documento di identità) \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

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 10 milioni di euro e 20 milioni di debiti. L’imprenditore stima un WACC dell’6% annuo. Le attività d’impresa consentono di ottenere una redditività operativa del capitale investito, al netto delle tasse (NOPAT/Capitale investito) pari al 7% annuo. Secondo anno di attività - L’impresa decide di ridimensionarsi, rimborsando il 25% dei debiti e il 25% dell’Equity). Il fatturato dell’impresa si riduce del 25%. Il NOPAT rimane stabile al 7% del capitale investito. | Si calcoli il reddito residuale dell’impresa per il primo e per il secondo anno.Reddito residuale primo anno **300.000**Reddito residuale secondo anno **225.000** |
| Un’impresa commerciale rivende le merci acquistate con un ricarico (mark up) triplo del rapporto mcu/p (margine di contribuzione unitario su prezzo). I costi fissi sono pari a 1.000.000 euro all’anno.  | Il fatturato di pareggio è **1.500.000**Per un fatturato doppio rispetto a quello di pareggio, la leva operativa sarà (>, <, = ) **>** a 1 (uno) |
| Per un’impresa commerciale, al livello di fatturato di pareggio, i costi variabili sono pari ai costi fissi. I costi fissi sono pari a 249.527,326 euro. | La percentuale di ricarico (mark-up) sui costi variabili è **100** % Se il fatturato raddoppia, la redditività netta delle vendite (Profitto/Vendite) sarà **25%** |
| La leva finanziaria (Attivo/Equity) è pari a 1,5. Il costo del debito (al netto delle imposte) è la metà del costo opportunità dell’equity. Il WACC è 8% ed è pari alla redditività del capitale investito. | Il costo dell’equity è **9,6%** |
| Il ROE di un’impresa è pari al 18%. La rotazione dell’attivo è pari alla leva finanziaria. La redditività netta delle vendite è pari al 2%. Per aumentare il ROE, l’impresa sta valutando le seguenti opzioni: 1. Alzare i prezzi, e raddoppiare la redditività netta delle vendite, al costo di una riduzione del 25% del fatturato, a parità di Attivo e di Leva Finanziaria.
2. Raddoppiare la leva finanziaria (sostituendo equity con debito), con conseguente riduzione del 25% della redditività netta delle vendite (maggiori oneri finanziari).
 | Si calcoli, a parità di altre condizioni:Il ROE nell’ipotesi 1) **27%**Il ROE nell’ipotesi 2) **27%** |
| Il ciclo economico (calcolato con l’indice di durata delle scorte totali) è pari a 30 giorni. Il ciclo monetario è pari a 0 (zero). Anno = 360 | La durata dei crediti è (>, <, =) **<** della durata dei debiti.La durata delle scorte totali è (>, <, =) **< o =** della durata dei debiti. |
|  | V | F |
| La crescita per linee esterne può essere più rapida della crescita per linee interne | X |  |
| Un aumento del grado di integrazione verticale può modificare anche significativamente la leva operativa | X |  |
| Nel settore dell’acciaio e della raffinazione petrolifera i costi marginali sono più bassi che negli altri settori |  | X |
| Il fatturato per addetto è inferiore al valore aggiunto per addetto  |  | X |
| Il principale problema di Alitalia è il prezzo troppo basso dei biglietti, che determina un basso RPK (revenue per passenger per kilometer) |  | X |
| L’open innovation si può fare anche con i clienti e i fornitori | X |  |
| La soluzione ai problemi di agenzia può essere trovata, a volte, con opportuni sistemi di incentivazione manageriale  | X |  |
| Secondo la resource-based view, le risorse su cui un’impresa deve fondare il proprio vantaggio competitivo non devono essere facilmente imitabili  | X |  |
| L’evoluzione delle imprese è a volte segnata da profonde modifiche dimensionali e radicali cambiamenti nei modelli di governance  | X |  |
| Secondo il modello di Abell, il numero di segmenti di clientela serviti dovrebbe essere inferiore al numero delle modalità  |  | X |
| Se in uno stesso settore tutte le imprese hanno la stessa leva operativa, allora la concorrenza è ai massimi livelli |  | X |
| Assicurazioni Generali ha un modello duale di governance |  | X |
| Un vantaggio competitivo di costo può essere realizzato anche attraverso la ricerca di sinergie di costo | X |  |
| Nel modello delle 5 forze di Porter gli intermediari commerciali vengono analizzati nell’ambito degli “acquirenti” | X |  |
| Non tutte le piccole imprese italiane a controllo familiare operano nel settore manifatturiero e/o entro distretti industriali | X |  |
| Le innovazioni di processo possono generare vantaggi competitivi di differenziazione | X |  |
| Le imprese di maggior successo sono quelle con il più alto rapporto tra fatturato e numero di addetti  |  | X |
| Le economie di volume sono completamente sfruttate quando l’elasticità dei costi (CV/CT) è pari a 0,5 (costi fissi = costi variabili) |  | X |
| Le economie di apprendimento sono completamente sfruttate in prossimità dell’intersezione tra la retta dei margini di contribuzione e la curva dei costi marginali |  | X |
| Le alleanze verticali tra imprese possono, ad esempio, coinvolgere una casa di produzione cinematografica e un canale tv satellitare | X |  |
| Le alleanze verticali tra imprese determinano una riduzione della leva operativa per tutte le imprese coinvolte |  | X |
| La resource-based view è una teoria che può anche spiegare l’esistenza di differenziali di redditività tra imprese operanti nello stesso settore  | X |  |
| La scelta del mark-up sul prezzo dipende anche dall’intensità della concorrenza  | X |  |
| La leva finanziaria deve essere inferiore a 2 (Debiti = Equity) |  | X |
| Il grado di legittimazione degli stakeholder può modificarsi nel corso del tempo  | X |  |
| La competitività delle imprese dipende anche dal livello di produttività dei fattori di produzione  | X |  |
| Il modello di internazionalizzazione per stadi non dipende dalla dimensione delle imprese, ma solo dal settore di appartenenza |  | X |
| L’elasticità dei costi (CV/CT) si riduce con la crescita del grado di integrazione verticale | X |  |
| Le economie di apprendimento possono essere più importanti delle economie di scala, in talune circostanze  | X |  |
| La funzione manageriale e la funzione imprenditoriale dovrebbero essere svolte da persone diverse, per evitare costi di agenzia |  | X |
| In conto economico, per problemi contabili, non si possono rappresentare i costi discrezionali |  | X |
| Il vantaggio da prima mossa può consistere, ad esempio, nella possibilità di controllare i canali di distribuzione e aumentare le barriere all’entrata dei “follower”  | X |  |
| E’ raro il caso in cui la catena del valore dell’impresa occupa l’intero sistema del valore | X |  |
| Il paradigma SCP è in palese contraddizione con il modello delle 5 forze. Basti pensare alle barriere all’entrata e/o all’indice di concentrazione. |  | X |
| Mentre il costo totale è una funzione crescente dei volumi di produzione (Q), il costo unitario (Costo Totale/Q) è una funzione decrescente dei volumi di produzione | X |  |
| Il capitale circolante netto (CCN) è preferibile che sia inferiore al capitale fisso immobilizzato  |  | X |
| Nel settore del tessile-abbigliamento le imprese italiane godono di un vantaggio di differenziazione rispetto alle imprese francesi  |  | X |
| Attraverso le scelte di outsourcing le imprese modificano il grado di integrazione verticale e la catena del valore  | X |  |
| Secondo taluni, la città di Trieste potrebbe essere considerata un vero e proprio sistema locale di innovazione | X |  |
| I costi di transazione crescono al crescere del livello di specificità degli investimenti realizzati dalle parti coinvolte nello scambio  | X |  |
| L’innovazione “aperta” genera più brevetti di quella “chiusa”  |  | X |
| Gli investimenti in formazione del personale possono essere caratterizzati da economie di scala | X |  |
| Elevati costi di riconversione per gli acquirenti possono aumentare le barriere all’entrata nel settore per le nuove imprese  | X |  |
| La redditività degli azionisti, misurata in termini di capital gain e di dividendi, dovrebbe essere superiore alla remunerazione attesa dell’Equity (Ke) | X |  |
| Secondo fonti autorevoli, Alitalia sarebbe in procinto di acquisire Ryanair  |  | X |