PROVA SCRITTA DELL’ESAME DI “ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE” DEL 9 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 2 milione di euro e altrettanti debiti. L’imprenditore stima un WACC dell’8% annuo. Le attività d’impresa consentono di ottenere una redditività operativa del capitale investito, al netto delle tasse (NOPAT/Capitale investito) pari al 10 % annuo. Secondo anno di attività - L’impresa ha l’opportunità di crescere e intende aumentare l’indebitamento (a parità di Equity), portando la leva finanziaria (Attivo/Equity) a 3. Pertanto, chiede e ottiene un finanziamento bancario al tasso di interesse (al netto delle tasse) del 5% che utilizza interamente per aumentare la capacità produttiva. Il fatturato dell’impresa cresce del 50%. Il NOPAT rimane stabile al 10 % del capitale investito. | Si calcoli il reddito residuale dell’impresa per il primo e per il secondo anno.Reddito residuale primo anno 80.000Reddito residuale secondo anno 180.000 |
| Il ciclo economico (calcolato con l’indice di durata delle scorte totali) è pari a 30 giorni. Il ciclo monetario è negativo, ed è pari a - 30 giorni. Anno = 360 | La rotazione dei crediti è (maggiore/minore/uguale) MAGGIORE della rotazione dei debiti.La rotazione delle scorte totali è (maggiore/minore/uguale) MAGGIORE della rotazione dei debiti. |
| Il ROE di un’impresa è pari al 20%. L’attivo è pari a 2 volte il fatturato ed è anche pari a 2 volte i debiti. Per aumentare il ROE, l’impresa sta valutando le seguenti opzioni: 1. raddoppiare la redditività netta delle vendite (questo però comporterebbe il dimezzamento della rotazione dell’attivo).
2. Sostituire Equity con Debito per raddoppiare la leva finanziaria (A/E), a parità di Attivo e di Vendite, ma dimezzando la redditività netta delle vendite (a causa dei maggiori oneri finanziari).
 | Si calcoli, a parità di altre condizioni:Il ROE nell’ipotesi 1) 20%Il ROE nell’ipotesi 2) 20% |
| La leva finanziaria (Attivo/Equity) è pari a 8. Il costo del debito (al netto delle imposte) è pari a un terzo del costo opportunità dell’equity. Il WACC è il 10% ed è pari al ROE. | Il costo del debito (al netto delle imposte) è 8% |
| Per un’impresa commerciale, al livello di fatturato di pareggio, l’elasticità dei costi (CV/CT) è pari al 60%. I costi fissi sono pari a 2 milioni di euro. | La percentuale di ricarico (mark-up) sui costi variabili è 66,7% Se il fatturato raddoppia, la redditività netta delle vendite (Profitto/Vendite) è 20% |
| Un’impresa commerciale rivende le merci acquistate con un ricarico (mark up) doppio del rapporto mcu/p (margine di contribuzione unitario su prezzo). I costi fissi sono pari a 500.000 euro all’anno.  | Il fatturato di pareggio è 1.000.000Al fatturato di pareggio, l’elasticità dei costi è 0,50 |
|  | V | F |
| Alitalia è una Public Company  |  | X |
| E’ ragionevole attendersi che nel lungo periodo la redditività per gli azionisti (TRS) sia correlata positivamente con la redditività dell’impresa (NOPAT/Capitale Investito) e anche con il ROE.  | X |  |
| Elevati costi di riconversione per gli acquirenti possono indebolire la minaccia dei prodotti sostitutivi  | X |  |
| Gli investimenti in pubblicità possono essere caratterizzati da economie di scala | X |  |
| Henry Chesbrough sostiene che l’innovazione “open” può essere realizzata anche attraverso delle partnership pubblico-privato  | X |  |
| I costi di transazione sono più elevati in un contesto transazionale caratterizzato da elevato opportunismo  | X |  |
| I distretti industriali e i sistemi regionali d’innovazione sono la stessa cosa |  | X |
| I legami tra le attività della catena del valore possono portare al vantaggio competitivo quando sono gestiti secondo le logiche dell’ottimizzazione e del coordinamento | X |  |
| I produttori italiani di caffè seguono una strategia di differenziazione. Nespresso segue una strategia di minimizzazione dei costi. |  | X |
| Il capitale circolante netto (CCN) può variare al variare dei volumi di attività d’impresa  | X |  |
| Il costo unitario (Costo Totale/Q) è una funzione decrescente della quantità prodotta | X |  |
| Il paradigma SCP studia la struttura dei settori economici e come i parametri strutturali possano condizionare i comportamenti strategici delle imprese  | X |  |
| Il sistema del valore è anche detto “modello di business” |  | X |
| Il vantaggio da prima mossa è quello di cui gode l’innovatore, secondo un modello di innovazione “chiusa”  | X |  |
| In conto economico non vengono rappresentati i costi fissi “discrezionali” |  | X |
| In numerose imprese, la funzione imprenditoriale è svolta dall’amministratore delegato | X |  |
| L’ apprendimento è un fenomeno che riguarda il fattore lavoro. Pertanto, le economie di apprendimento sono massime in situazioni di assenza totale di investimenti in capitale fisso. |  | X |
| L’elasticità dei costi (CV/CT) non può assumere il valore 1,15. Mai | X |  |
| L’Uppsala international model prende questo nome perché basato sullo studio delle imprese localizzate in questa città |  | X |
| La competitività delle imprese può essere influenzata anche dalla presenza di prodotti complementari  | X |  |
| La legittimazione degli stakeholder è soggetta a cambiamenti nel corso del tempo: si pensi alla rappresentatività degli interessi dei lavoratori da parte delle organizzazioni sindacali  | X |  |
| La leva finanziaria è un tipico fattore critico di successo |  | X |
| La misura del mark-up viene determinata anche in relazione all’intensità degli investimenti in capitale fisso effettuati dall’impresa | X |  |
| La resource-based view può essere utilizzata anche per studiare i processi di internazionalizzazione delle imprese  | X |  |
| Le alleanze verticali tra imprese generano costi di transazione | X |  |
| Le alleanze verticali tra imprese hanno come fine ultimo quello di sviluppare capitale sociale e relazionale |  | X |
| Le economie di apprendimento sono una possibile fonte di vantaggio competitivo di costo | X |  |
| Le economie di volume sono massime quando l’impresa raggiunge il punto di pareggio |  | X |
| Le imprese italiane di successo sono quelle di piccola dimensione, specialmente quelle operanti nel settore delle costruzioni edili  |  | X |
| Le innovazioni di processo devono necessariamente precedere quelle di prodotto |  | X |
| Le piccole imprese a controllo familiare sono ormai scomparse, nel mondo anglosassone |  | X |
| Le relazioni di “concorrenza allargata” possono sovente comprendere anche quelle tra l’impresa e i propri intermediari commerciali | X |  |
| Le sinergie di ricavo possono generarsi, ad esempio, attraverso fenomeni di cross-selling (vendita congiunta dei prodotti A e B) | X |  |
| Nel Consiglio di Sorveglianza nelle grandi imprese tedesche siedono anche i rappresentanti dei lavoratori | X |  |
| Più elevati i costi marginali più elevata la concorrenza, mentre più elevati i costi fissi maggiore la probabilità di monopolio |  | X |
| Secondo il modello di Abell, la definizione del business di un’impresa dovrebbe essere la più ampia possibile |  | X |
| Secondo il modello di Kroeger, l’imprenditore non dovrebbe mai cedere il controllo dell’impresa ad azionisti esterni  |  | X |
| Secondo la resource-based view le risorse intangibili sono più importanti delle competenze distintive |  | X |
| Secondo la teoria dell’agenzia, l’impresa è un nesso (insieme) di contratti. Secondo questa teoria, la distinzione tra relazioni di “mercato” e relazioni “gerarchiche” sarebbe pertanto poco utile.  | X |  |
| Secondo la teoria dell’open innovation, l’impresa dovrebbe preferibilmente localizzarsi nei distretti industriali |  | X |
| Sulla base dei dati attuali di RASK e CASK Alitalia non raggiungerebbe il break-even neppure con un load factor del 100%  | X |  |
| Tipicamente, le imprese hanno un fatturato per addetto inferiore ai 100 mila euro |  | X |
| Tutte le pratiche di revenue management sono state dichiarate illegali nel settore della telefonia mobile |  | X |
| Un aumento del grado di integrazione verticale determina, di regola, un abbassamento del livello di break-even |  | X |
| Una crescita per linee esterne realizzata attraverso acquisizioni può essere finanziariamente molto più onerosa di una crescita realizzata con la modalità del franchising | X |  |