PROVA SCRITTA DELL’ESAME DI “ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE” DEL 12 FEBBRAIO 2018

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

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 1 milione di euro e 5 milioni di euro debiti. L’imprenditore stima un WACC dell’7% annuo. Le attività d’impresa consentono di ottenere una redditività operativa del capitale investito, al netto delle tasse (NOPAT/Capitale investito) pari al 7,5% annuo. Secondo anno di attività - L’impresa decide di aumentare il capitale investito, raddoppiando il capitale d’apporto (Equity) e raddoppiando i Debiti. Il costo del debito e il costo dell’equity rimangono costanti. Il fatturato dell’impresa aumenta dell’80%. Il NOPAT rimane stabile al 7,5% del capitale investito. | Si calcoli il reddito residuale dell’impresa per il primo e per il secondo anno.Reddito residuale primo anno 30.000Reddito residuale secondo anno 60.000 |
| Un’impresa commerciale rivende le merci acquistate con un ricarico (mark up) del 100%, raggiungendo il fatturato di pareggio a 3 milioni di euro.  | I costi fissi sono pari a 1.500.000Se il fatturato aumenta del 20% rispetto a quello di pareggio, la leva operativa sarà pari a 6 |
| Per un’impresa commerciale, al livello di fatturato di pareggio, i costi variabili sono il doppio dei costi fissi. | Il mark-up sui costi variabili è 50 % Se il fatturato raddoppia, la redditività netta delle vendite (Profitto/Vendite) sarà 33,3 % |
| La leva finanziaria (Attivo/Equity) è pari a 2,7. Il costo del debito (al netto delle imposte) è la metà del costo opportunità dell’equity. Il WACC è 11,1%. | Il costo dell’equity è 16,2% |
| Il ROE di un’impresa è pari al 24%. La rotazione dell’attivo è la metà della leva finanziaria. La redditività netta delle vendite è pari al 3%. Per aumentare il ROE, l’impresa sta valutando le seguenti opzioni: 1. Alzare i prezzi, e portare al 4% la redditività netta delle vendite, al costo di una riduzione del 30% del fatturato, a parità di Attivo e di Leva Finanziaria.
2. Triplicare la leva finanziaria (sostituendo equity con debito), dimezzando la rotazione dell’attivo e conseguente riduzione del 30% della redditività netta delle vendite (a causa dei maggiori oneri finanziari).
 | Si calcoli, a parità di altre condizioni:Il ROE nell’ipotesi 1) 22,4 %Il ROE nell’ipotesi 2) 50,4 % |
| Il ciclo economico (calcolato con l’indice di durata delle scorte totali) è pari a 180 giorni. Il ciclo monetario è pari a 190 (zero). Anno = 360 | La durata dei crediti è (>, <, =) > della durata dei debiti.La durata del ciclo economico è (>, <, =, non si può dire) “non si può dire” della durata dei debiti. |
|  | V | F |
| La crescita per linee esterne può essere realizzata anche attraverso joint-ventures e/o acquisizioni | X |  |
| Un aumento del grado di integrazione verticale può ridurre il grado di elasticità dei costi e determinare un aumento dei rischi operativi (maggiore sensibilità del profitto ai volumi di vendita) | X |  |
| Nel settore della distribuzione commerciale all’ingrosso i costi marginali tendono a zero, come pure i margini di contribuzione |  | X |
| Il fatturato per addetto è, a parità di grado di integrazione verticale e di livello di investimenti per addetto, un possibile indicatore della produttività del lavoro. Però meglio sarebbe fare riferimento al valore aggiunto per addetto  | X |  |
| Alitalia è stata acquisita da Lufthansa |  | X |
| L’open innovation può essere realizzata anche attraverso accordi di collaborazione, ad esempio nella forma di joint ventures | X |  |
| I costi di agenzia sono più elevati quando esiste una maggiore asimmetria informativa tra principale e agente | X |  |
| Secondo la resource-based view, le risorse strategiche sono, a parità di altre caratteristiche, quelle meno facilmente imitabili  | X |  |
| L’evoluzione delle imprese può essere esaminata con il modello del ciclo di vita, analogamente a quanto si fa nel caso di un prodotto o di un settore | X |  |
| Secondo il modello di Abell la definizione del business dovrebbe essere la più ampia possibile e così conseguire economie di scopo |  | X |
| Più è difficile differenziare i prodotti delle imprese concorrenti, tanto più intensa la concorrenza, a parità di altri fattori | X |  |
| Assicurazioni Generali ha nel suo consiglio di amministrazione un certo numero di consiglieri non esecutivi indipendenti | X |  |
| Un vantaggio competitivo di costo può anche prescindere dalla scala produttiva | X |  |
| Nel modello delle 5 forze di Porter la minaccia dei prodotti sostitutivi è alta quando le barriere all’entrata sono basse |  | X |
| Le piccole imprese italiane a controllo familiare sono, purtroppo, maggiormente gravate da costi di agenzia rispetto alle grandi imprese quotate in Borsa ad azionariato diffuso |  | X |
| Le innovazioni di processo possono essere funzionali, tra l’altro, alla realizzazione di vantaggi competitivi di costo | X |  |
| Le imprese di maggior successo sono nella gran parte dei casi quelle che hanno una più elevata integrazione verticale delle attività |  | X |
| Le economie di volume non influenzano i livelli di profitto, mentre le economie di scala sì |  | X |
| Le economie di apprendimento sono possibili anche nel settore dei servizi (terziario) | X |  |
| Le alleanze verticali tra imprese non sono prese in considerazione dalle Autorità antitrust |  | X |
| Le alleanze verticali tra imprese possono avere natura equity e non equity  | X |  |
| La teoria dei costi di transazione mette in evidenza che, in presenza di elevata specificità degli investimenti, può essere opportuno spostare una transazione dal mercato alla gerarchia (organizzazione interna) | X |  |
| La scelta del mark-up sul prezzo è influenzata anche dal livello dei costi fissi | X |  |
| La leva finanziaria (attivo/Equity) dovrebbe essere la più bassa possibile, cioè vicina a 1 |  | X |
| Il grado di legittimazione degli stakeholder può dipendere anche dalle caratteristiche del contesto sociale in cui opera l’impresa  | X |  |
| La competitività delle imprese può crescere con l’innovazione e con il miglioramento della produttività dei fattori di produzione | X |  |
| Il modello di internazionalizzazione per stadi si applica solamente alle grandi imprese. Le piccole imprese seguono un modello di sviluppo internazionale diverso |  | X |
| L’elasticità dei costi (CV/CT) è compresa tra 0 e 1, ma assume valori negativi quando la redditività delle imprese è negativa |  | X |
| Le economie di apprendimento sono generate dal riparto dei costi di formazione del personale su crescenti numeri di addetti  |  | X |
| La funzione manageriale e la funzione imprenditoriale, nelle piccole imprese, possono essere svolte dalle stesse persone | X |  |
| In conto economico possono essere rappresentati anche costi che – pur non avendo natura finanziaria - sono costi-opportunità |  | X |
| Il vantaggio da prima mossa può essere determinato anche dall’ottenimento di brevetti  | X |  |
| E’ raro il caso in cui la catena del valore dell’impresa non preveda alcun ricorso all’outsourcing | X |  |
| La struttura del settore influenza in modo deterministico la performance delle imprese a prescindere dalle strategie adottate |  | X |
| Nell’analisi di break-even, il costo unitario (Costo Totale/Q) è una funzione decrescente dei volumi di produzione, mentre il costo variabile unitario (CV/Q) è una costante | X |  |
| Il capitale circolante netto (CCN) è una funzione decrescente della dimensione aziendale  |  | X |
| Per un’impresa italiana, produrre in Italia è necessario per la conservazione dei vantaggi competitivi  |  | X |
| Attraverso le scelte di outsourcing le imprese entrano in relazione con imprese con le quali possono instaurare anche relazioni di stretta collaborazione | X |  |
| La città di Milano potrebbe essere considerata un vero e proprio sistema locale di innovazione | X |  |
| I costi di transazione sono anche la conseguenza dell’opportunismo nelle relazioni economiche  | X |  |
| L’innovazione “aperta” è una strategia adottata per la prima volta dall’Università di Berkeley  |  | X |
| Gli investimenti in formazione del personale possono essere considerati delle spese discrezionali e pertanto essere classificati, per la loro quota annuale, entro la categoria dei costi fissi, ai fini dell’analisi di break-even | X |  |
| Elevati costi di riconversione (switching) per i clienti possono rendere più solidi i vantaggi competitivi delle imprese leader | X |  |
| La redditività degli azionisti non è correlata con la redditività dell’impresa  |  | X |
| Recentemente, Fincantieri ha comprato la maggioranza del capitale di un produttore ungherese di navi commerciali e militari |  | X |