**PROVA SCRITTA DI ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE del 12 aprile 2019**

**TEMPO A DISPOSIZIONE 75 MINUTI**

**N.ro MATRICOLA DELLO STUDENTE \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

1. Si completi la tabella seguente con i numeri corretti.

**SONO RICHIESTI ALMENO DUE ESERCIZI CORRETTAMENTE SVOLTI PERCHE’ LA PROVA POSSA ESSERE VALUTATA ANCHE NELLE ALTRE SEZIONI.**

**PER LA SOLA SEZIONE DI ESERCIZI NON SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI NEL CASO DI RISPOSTE SBAGLIATE.**

|  |  |
| --- | --- |
| ESERCIZIO 1 - Anno 0 - Il capitale investito è 9.000.000 di euro, con un WACC del 15%. Il capitale proprio è 2/3 del capitale investito. Il costo dell’equity è il doppio del costo del debito. Il ROIC è 20%.  Anno 1 - L’impresa rimborsa un prestito obbligazionario di 1 milione di euro e aumenta il capitale proprio per 1 milione di euro. La redditività operativa sul capitale investito, il costo dell’equity e il costo del debito rimangono costanti. | Il rapporto Attivo/Equity dell’anno 1 è  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_9/7\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Il reddito residuale (profitto economico) per l’anno 1  è pari a \_\_\_\_\_\_\_\_\_360000\_\_\_\_\_\_\_\_(720000 NELLA VERSIONE B)\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| ESERCIZIO 2 - La percentuale di ricarico sui costi variabili è tre volte il rapporto tra margini di contribuzione e fatturato.  La leva operativa è il reciproco dell’elasticità dei costi (con Costi Fissi diversi da zero) | Il margine di contribuzione è \_\_\_2/3\_\_\_\_\_\_\_ (% o frazione) del fatturato  L’elasticità dei costi è \_\_\_\_\_\_50\_\_\_\_\_\_\_ % |
| ESERCIZIO 3 - Il ciclo economico (calcolato sulla base della durata delle scorte totali, cioè Scorte Totali/Costo del Venduto) è di 30 giorni. Anno = 360. Le scorte totali ruotano due volte più velocemente dei crediti verso clienti e tre volte più velocemente dei debiti verso fornitori. | I crediti verso clienti hanno una durata di \_\_\_\_60\_\_(80 NELLA VERSIONE B)\_\_\_\_ giorni  Il ciclo monetario è \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_0\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ giorni |
| ESERCIZIO 4 – L’impresa ha un fatturato di 40 milioni di euro. I debiti dell’impresa sono 10 milioni di euro. La rotazione dell’attivo è 2. La leva dei prezzi (sul reddito netto) è 20. | Il ROE è \_\_\_\_20\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Per portare il ROE al 30%, la redditività netta dell’Attivo (Reddito Netto su Attivo) deve essere  \_\_\_\_\_\_\_15\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (a parità di altri valori) |
| ESERCIZIO 5. All’attuale livello di vendite, l’elasticità dei costi è pari a 0,75. La leva operativa è 3.  Immaginiamo che l’anno prossimo (tempo 1) le vendite si riducano del 30%, | La nuova leva operativa (tempo 1) sarà \_\_\_21\_\_\_\_( - 3 NELLA VERSIONE B)\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Il fatturato dell’impresa sarà (maggiore, minore, uguale) al fatturato di pareggio  **\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_MAGGIORE\_\_\_\_(MINORE NELLA VERSIONE B)\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_** |

1. Le seguenti proposizioni possono essere vere (V) o false (F). Si metta una **crocetta** sulla colonna appropriata. **SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI PER LE RISPOSTE SBAGLIATE**

|  | V | F |
| --- | --- | --- |
| Le economie di apprendimento impattano anche sui costi marginali | X |  |
| L’EBITDA rettificato dalle variazioni del CCN corrisponde al cash flow operativo | X |  |
| Le economie di scala sono sostanzialmente collegate al fenomeno dei rendimenti crescenti dei fattori produttivi | X |  |
| Alle imprese italiane con governance familiare non è permesso quotarsi in Borsa |  | X |
| Luxottica è un’impresa integrata verticalmente, sia a monte che a valle, seppur non totalmente. | X |  |
| Le massime economie di volume si ottengono in prossimità del massimo sfruttamento della capacità produttiva | X |  |
| La separazione tra proprietà e controllo manageriale è tipica delle imprese “pubbliche”, cioè di proprietà dello Stato |  | X |
| Il capitale circolante non dovrebbe superare il valore dell’Equity, per non compromettere la sostenibilità finanziaria dell’impresa |  | X |
| I consiglieri indipendenti non possono essere parenti dell’imprenditore, ma possono ricoprire ruoli esecutivi nell’impresa |  | X |
| Il costo del venduto può essere anche calcolato indirettamente, sottraendo l’EBIT ai Ricavi di Vendita |  | X |
| La leva dei costi variabili è inferiore alla leva operativa solo se la somma di Costi Fissi e Profitto supera i Costi Variabili | X |  |
| Non di rado, al crescere della produzione, i costi marginali possono prima ridursi e poi aumentare | X |  |
| I distretti manifatturieri italiani sono più densamente localizzati nel Nord d’Italia, rispetto al Sud | X |  |
| L’innovazione di processo produttivo tende a precedere l’innovazione di prodotto |  | X |
| La leva operativa corrisponde al reciproco dell’elasticità dei costi meno uno (- 1) |  | X |
| Il reddito residuale (profitto economico) cresce al crescere del ROIC, a parità di altri variabili/parametri | X |  |
| Il fatturato di pareggio non varia al variare delle quantità effettivamente prodotte, a parità di costi fissi, costi variabili e prezzi | X |  |
| Il valore aggiunto lordo per addetto cambia con le variazioni dell’intensità degli investimenti in capitale | X |  |
| Il flusso di cassa operativo viene riportato nel rendiconto finanziario | X |  |
| Il mark-up (percentuale di ricarico) su un prodotto può dipendere anche dalle sue rotazioni delle scorte | X |  |
| Valori negativi del ciclo monetario hanno gravi implicazioni finanziarie, determinando insostenibili aumenti della leva finanziaria |  | X |
| Il prezzo di deterrenza all’entrata (anche detto prezzo “limite”) può collocarsi anche in prossimità dei costi marginali | X |  |
| Il ritorno totale per l’azionista (TRS) può essere misurato con il ROE |  | X |
| Il ROIC del settore del trasporto aereo è basso perché, tra le altre cose, il servizio aereo è difficile da differenziare | X |  |
| Il settore dei personal computer è oggi soggetto al potere dei cartelli dei produttori |  | X |
| La catena del valore può essere variamente configurata. Ad esempio, può essere molto integrata nelle attività di supporto e poco integrata nelle attività primarie | X |  |
| Il valore di mercato dell’Equity dipende anche dalle aspettative che l’impresa possa generare, in futuro, elevati profitti e possa pagare abbondanti dividendi | X |  |
| L’amministratore delegato può rimanere in carica solo per un triennio non rinnovabile |  | X |
| L’offshoring (o delocalizzazione produttiva globale) è oggi una strategia largamente seguita dalle piccole imprese distrettuali |  | X |
| La riduzione degli oneri finanziari migliora il reddito netto ma non il reddito operativo | X |  |
| La competitività delle imprese dipende anche dalla loro capacità di differenziare l’offerta | X |  |
| La concentrazione del settore può essere più elevata in presenza di economie di scala produttive, tecnologiche, organizzative. | X |  |
| La leva operativa non può assumere valori negativi, perché numeratore e denominatore hanno sempre lo stesso segno |  | X |
| La produttività del lavoro è una funzione crescente del grado di integrazione verticale |  | X |
| La redditività delle imprese sul capitale investito (ROIC) può anche ridursi al crescere del capitale investito | X |  |
| Le economie di scopo sono basate sulla ricerca di sinergie e lo sfruttamento di complementarità | X |  |
| Per un’impresa, migliorare la propria legittimazione presso gli stakeholder principali può considerarsi un obiettivo strategico | X |  |
| Le pratiche di revenue management sono più facili da praticare se l’impresa è poco integrata verticalmente |  | X |
| La remunerazione dei manager dovrebbe essere fissa, per attenuare i costi di agenzia |  | X |
| Nel business model canvas, la “value proposition” dovrebbe auspicabilmente contribuire anche al vantaggio competitivo di differenziazione | X |  |
| Le economie di scala possono essere limitate anche dai limiti alla crescita posti dalle autorità di regolamentazione dei mercati | X |  |
| Le imprese grandi sono necessariamente più integrate verticalmente delle piccole imprese |  | X |
| Il CEO è gerarchicamente superiore al CFO | XX |  |
| Per un’impresa la convenienza all’outsourcing può dipendere anche dalla sua struttura dei costi e dai vincoli esistenti alla saturazione della capacità produttiva | X |  |
| La minaccia dei produttori di beni e servizi sostitutivi non dipende dalla loro decisione di entrare o meno nel nostro settore, quanto dalla possibilità offerta ai nostri clienti di soddisfare i propri bisogni in altro modo |  | X |
| L’elasticità dei costi più alta è, meglio è, a parità di leva finanziaria |  | X |
| Un azionista di minoranza non può votare per eleggere i consiglieri di amministrazione |  | X |
| Il CCN è inferiore ai Debiti Finanziari a breve, mentre l’Equity è superiore all’Attivo Fisso |  |  |
| Un’impresa può vendere i suoi prodotti su più canali distributivi contemporaneamente, ad esempio sul canale retail e su quello wholesale | X |  |