ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE

PROVA SCRITTA

15 DICEMBRE 2014

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

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

RIGA\_\_\_\_\_\_\_\_\_ COLONNA\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ NUMERO DI MATRICOLA\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

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

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

|  |  |
| --- | --- |
| Il ciclo monetario è di - 80 giorni. Le vendite sono incassate a 15 giorni. Gli acquisti sono pagati dopo 120 giorni. | Il ciclo economico dell’impresa è di giorni 25  La rotazione delle scorte totali è (superiore, inferiore, uguale) SUPERIORE alla rotazione dei debiti v/fornitori |
| Il fatturato, al livello di vendite previsto, è pari a 4 volte i margini di contribuzione. Il profitto, al livello di vendite previsto, è pari al 5% del fatturato. | Al livello di vendite previsto, i costi fissi sono  **26,6%** (percentuale o frazione) dei costi variabili |
| Il WACC è 11%. Il costo del debito è 9%. Il costo dell’equity è 14% | I debiti sono MAGGIORI (maggiori, minori, uguali) rispetto all’equity  Il rapporto di leva finanziaria (Attivo/Equity) è MAGGIORE di 2 |
| La leva operativa è 3. L’elasticità dei costi è 0,75 | La leva dei prezzi è 9  La percentuale di ricarico è ½ (50%) |
| Nella formula Dupont per un’impresa commerciale, il ROS (sul reddito netto) è del 7,38% ed è la metà del ROE. La rotazione dell’attivo è pari a 1 | L’impresa non ha Debiti  VERO **FALSO** |

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. NO MATITA

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| Una scarsa concentrazione dell’equity nelle mani di molti azionisti può creare problemi di agenzia nel rapporto azionisti-manager | X |  |
| Un prezzo di deterrenza all’entrata nel settore può essere applicato dagli incumbent anche scendendo al di sotto dei costi medi unitari di produzione | X |  |
| Secondo la teoria dell’agenzia (principale-agente), gli azionisti sono gli agenti degli stakeholders |  | X |
| Più alto il ricarico sui costi variabili, maggiore la leva operativa, a parità di costi fissi e volumi di vendita | X |  |
| Per entrare in un nuovo mercato geografico un’impresa dovrebbe sempre preferire la strada delle alleanze a quella dello sviluppo interno (investimenti diretti) |  | X |
| Nella matrice BCG, le cash cow dovrebbero essere, auspicabilmente, grandi abbastanza da finanziare i business in crescita (question marks) | X |  |
| Nella formula Dupont il ROE non dipende dalla leva finanziaria ma solo dalla redditività dell’attivo |  | X |
| Nel modello delle 5 forze applicato al settore farmaceutico, la forza più importante è quella dei produttori di beni sostitutivi |  | X |
| Nei settori soggetti a forti economie di scala può essere utile realizzare delle forme di consolidamento tra imprese (acquisizioni, fusioni) | X |  |
| Michael Porter è l’autore, tra l’altro, del modello delle 5 forze e del modello del “diamante” (vantaggio competitivo delle nazioni) | X |  |
| Mario Greco è l’amministratore delegato di Fincantieri |  | X |
| Leva operativa e leva finanziaria si muovono, di regola, nella stessa direzione |  | X |
| Le strategie di integrazione verticale sono più rischiose di quelle di diversificazione |  | X |
| Le scelte di diversificazione in business correlati possono generare sinergie di ricavo e di costo | X |  |
| Le public companies sono anche dette Imprese di Stato |  | X |
| Le piccole imprese fanno più outsourcing delle grandi imprese |  | X |
| Le imprese incumbent possono essere anche pochissime. In tal caso si parla di oligopolio o di monopolio | X |  |
| Le fusioni sono più frequenti delle acquisizioni |  | X |
| Le barriere all’entrata in un settore sono maggiori quando il settore è caratterizzato da economie di scala e quando esso è anche altamente concentrato | X |  |
| Le alleanze tra imprese comportano un abbassamento del break-even |  | X |
| La produzione di servizi ha tipicamente una natura artigianale |  | X |
| La produttività del lavoro è identica in tutti i settori economici |  | X |
| La competitività internazionale di un’impresa dipende da fattori specifici all’impresa come l’innovazione, l’efficienza, la produttività, e anche da fattori legati alla sua localizzazione territoriale | X |  |
| La competitività delle imprese viene misurata con il fatturato per addetto |  | X |
| L’outsourcing può creare, a volte, un’eccessiva dipendenza dai fornitori | X |  |
| L’elasticità dei costi è compresa tra 0 e 1, mentre la leva operativa è, di norma, un numero positivo maggiore di 1. L’una (x) corrisponde al reciproco dell’altra (1/x). Es. elasticità 0,5 e leva operativa 2 |  | X |
| L’elasticità dei costi ai volumi si riduce al crescere dell’elasticità della domanda ai prezzi, a parità di altre variabili |  | X |
| L’EBITDA è di regola maggiore dell’EBIT | X |  |
| In presenza di bassi costi marginali, l’impresa può fare i prezzi che vuole, senza preoccuparsi dei costi |  | X |
| In Italia, nel modello di governance duale, gli azionisti nominano un Consiglio di Sorveglianza | X |  |
| Il vantaggio competitivo di costo è meno “vantaggioso” del vantaggio competitivo di differenziazione |  | X |
| Il reddito residuale è, di regola, inferiore al reddito operativo | X |  |
| Il livello delle vendite di break-even non è influenzato dal grado di indebitamento dell’impresa | X |  |
| Il costo del venduto è maggiore del margine di contribuzione, per definizione |  | X |
| Il capitale circolante cresce al crescere delle dimensioni dell’impresa, a parità di altre condizioni | X |  |
| I distretti industriali possono offrire alle imprese ivi insediate dei vantaggi chiamati “economie di aggregazione” | X |  |
| I costi marginali nel settore aereo e in quello della telefonia mobile sono relativamente bassi. Ciò significa che la redditività delle imprese è molto elevata |  | X |
| I consiglieri di amministrazione indipendenti non possono avere ruoli esecutivi nell’impresa | X |  |
| Gli accordi di collaborazione tra imprese sono la modalità preferibile per realizzare le strategie di diversificazione |  | X |
| Fiat Chrysler Automobiles ha annunciato lo scorporo di Ferrari. Ciò significa che Ferrari verrà presto venduta |  | X |
| Del Consiglio di Amministrazione non possono far parte i dipendenti dell’impresa (dirigenti, impiegati, operai) |  | X |
| Barilla e Ferrero sono imprese guidate dalla famiglia del fondatore. Per questo motivo non possono quotarsi in Borsa |  | X |