**PROVA SCRITTA DI ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE del 16 settembre 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 3.000.000 di euro. Il WACC è 12%. I debiti sono il doppio dell’equity. Il costo dell’equity è il doppio del costo del debito. Il rapporto ROIC/WACC è 1,1  Anno 1 – Per migliorare la sua sostenibilità finanziaria, l’impresa raddoppia l’equity con un’emissione azionaria, rimborsando il debito per pari importo. La redditività operativa sul capitale investito (ROIC) rimane costante. | Il rapporto Attivo/Equity dell’anno 1 è  \_\_\_3/2\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  Il reddito residuale (profitto economico) per l’anno 1 è pari a   * 54.000 |
| ESERCIZIO 2 – Al livello di fatturato previsto, il margine di contribuzione è un terzo del fatturato e i costi variabili sono tre volte i costi fissi. | Il mark-up sui costi variabili è 50%  Al raddoppio del fatturato, il profitto salirà del 300% |
| ESERCIZIO 3 - Il ciclo economico è calcolato con la durata delle scorte totali, cioè Scorte Totali/Costo del Venduto). Anno = 360 giorni. La rotazione dei debiti è doppia di quella dei crediti. La rotazione annua delle scorte totali è pari a 12 ed è la metà della rotazione dei crediti. | Il ciclo economico è di 30 giorni  Il ciclo monetario è di 37.5 giorni |
| ESERCIZIO 4 – L’impresa ha un fatturato che è il doppio del capitale investito (Attivo). I debiti dell’impresa sono tre volte l’Equity. La redditività dell’Attivo è il 12% | Il ROE è 48 %  Per raddoppiare il ROE, il ROS deve passare al  12 % (a parità di tutti gli altri parametri) |
| ESERCIZIO 5. Anno 0: l’elasticità dei costi (CV/CT) è pari a 0,80 e il margine di contribuzione è la metà del fatturato.  Immaginiamo che all’anno 1 vi sia una variazione diminutiva del fatturato. Il margine di sicurezza (calcolato come rapporto tra (fatturato effettivo – fatturato di pareggio)/fatturato effettivo) scende al livello del 50% del fatturato effettivo. | All’anno 1 la leva operativa sarà 2  Il fatturato di pareggio dell’anno 1 sarà pari a 50% (frazione o percentuale) del fatturato effettivo |

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 |
| --- | --- | --- |
| Al variare del fatturato si modifica l’elasticità dei costi, ma non il fatturato di pareggio | X |  |
| Barilla e Ferrero sono imprese non quotate in Borsa | X |  |
| Nei distretti manifatturieri italiani è raro riscontrare fenomeni di outsourcing che coinvolgano imprese locali |  | X |
| Luxottica non è più quotata alla Borsa di Milano | X |  |
| I consiglieri indipendenti non possono essere remunerati |  | X |
| Il capitale circolante netto non dovrebbe essere negativo |  | X |
| CCN e ciclo economico si muovono insieme. Se cresce il ciclo economico cresce il CCN e viceversa (a parità di altri parametri) | X |  |
| Il costo del venduto può – almeno in linea teorica – rimanere invariato al variare del grado di integrazione verticale dell’impresa | X |  |
| Noto il margine di sicurezza, il fatturato di pareggio è pari a quello effettivo moltiplicato per il fattore (1 – margine di sicurezza) | X |  |
| Il flusso di cassa operativo annuo dovrebbe essere come minimo superiore agli oneri finanziari sui debiti | X |  |
| Il grado di concentrazione di un settore e la redditività delle imprese che vi operano sono, di solito, correlati positivamente, sebbene la forza della correlazione cambi da settore a settore, anche in relazione agli altri parametri strutturali | X |  |
| Il mark-up (percentuale di ricarico) sui costi variabili è del tutto indipendente dal grado di integrazione verticale |  | X |
| Il prezzo di deterrenza all’entrata (anche detto prezzo “limite”) è quello che garantisce un profitto adeguato sia agli incumbent che ai nuovi entranti |  | X |
| Il reddito residuale (profitto economico) può, in diversi casi, essere migliorato aumentando il rapporto debiti/equity | X |  |
| Il ritorno totale per l’azionista (TRS) prende in considerazione i guadagni in conto capitale e i dividendi riscossi nel periodo | X |  |
| Il ROIC del settore farmaceutico, per quanto elevato, è inferiore a quello dei settori del Made in Italy |  | X |
| Il settore degli smartphone è caratterizzato da fenomeni di obsolescenza programmata che sono sotto l’esame dei regolatori | X |  |
| Il capitale investito per addetto è una misura di produttività del lavoro |  | X |
| Il valore di mercato dell’Equity può essere misurato, per le imprese quotate, con la capitalizzazione di Borsa | X |  |
| Le massime economie di scala si ottengono quando i costi marginali diventano pari a zero |  |  |
| L’amministratore delegato è nominato dal collegio sindacale su proposta dell’azionista di maggioranza |  | X |
| L’EBITDA, rettificato dalle variazioni del CCN, è di solito compreso tra l’EBIT e l’Utile Netto |  | X |
| L’elasticità dei costi non dovrebbe, preferibilmente, superare la percentuale di ricarico |  | X |
| L’impresa a volte fa causa all’amministratore delegato: è una delle conseguenze dei costi di agenzia | X |  |
| L’innovazione di prodotto può migliorare la competitività dell’impresa, anche se può avere, contemporaneamente, un impatto negativo sui costi di produzione | X |  |
| L’offshoring (o delocalizzazione produttiva) può anche essere indicato con il termine equivalente di “global sourcing” |  | X |
| La “value proposition” di un’impresa viene indirizzata ai suoi clienti, spesso con l’ausilio di campagne di marketing | X |  |
| Fino ai primi anni ’90, la competitività delle imprese italiane sui mercati internazionali era influenzata anche dalle svalutazioni “competitive” della lira, ad opera della Banca d’Italia. Queste svalutazioni mettevano però in difficoltà le imprese importatrici | X |  |
| La leva dei costi d’acquisto può essere anche più elevata della leva operativa, inducendo le imprese a gestire con maggiore efficienza le relazioni con i fornitori | X |  |
| La leva operativa raggiunge il suo livello minimo in corrispondenza ad elevati livelli di sfruttamento della capacità produttiva | X |  |
| Nell’analisi di settore i beni e servizi sostitutivi sono quelli prodotti dalle imprese incumbent |  | X |
| Le imprese che puntano ad avere una elevata elasticità dei costi preferiranno l’outsourcing rispetto all’integrazione verticale | X |  |
| La produttività del lavoro è sostanzialmente identica in tutte le imprese e in tutti i settori |  | X |
| La redditività delle imprese sul capitale investito (ROIC) non è influenzata dal rapporto debiti/equity | X |  |
| La ricerca di economie di scala può spiegare molte operazioni di fusione e acquisizione | X |  |
| Ai fini della misura del WACC, l’effetto positivo determinato dall’aumento della leva finanziaria può essere anche completamente bilanciato dall’effetto negativo relativo all’aumento del tasso di interesse sui debiti | X |  |
| I problemi di agenzia possono essere gestiti anche attraverso piani di stock option e di azionariato ai manager/dipendenti | X |  |
| Le economie di apprendimento non hanno un impatto sui livelli di produttività del lavoro |  | X |
| Le economie di scala diventano diseconomie, quando i rendimenti marginali dei fattori di produzione diventano decrescenti | X |  |
| Le economie di scala si misurano tipicamente in termini di sinergie di costo e di ricavo |  | X |
| Le imprese di produzione di servizi possono anche essere più integrate verticalmente rispetto alle imprese di produzione di beni | X |  |
| Le pratiche di revenue management hanno come presupposto i costi marginali bassi (o tendenti a zero) | X |  |
| Le scelte sulla composizione della catena del valore dell’impresa dipendono anche dalla desiderata elasticità dei costi | X |  |
| Nel 2019 Amazon ha un fatturato di circa 200 milioni di euro |  | X |
| Talune imprese quotate in Borsa sono società di persone, nella forma delle società in nome collettivo |  | X |
| I consiglieri indipendenti sono nominati anche per ridurre i costi di agenzia (separazione tra proprietà e controllo) | X |  |
| Per migliorare la propria legittimazione presso gli stakeholder le imprese possono nominare alcuni rappresentanti di questi ultimi nel consiglio di amministrazione | X |  |
| Una elevata leva operativa potrebbe mettere a rischio la redditività dell’impresa, specialmente in contesti di mercato ad alta volatilità | X |  |
| Valori negativi del ciclo monetario possono comportare vantaggi sul piano della gestione finanziaria d’impresa | X |  |