**PROVA SCRITTA DI ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE del 19 dicembre 2018**

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

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

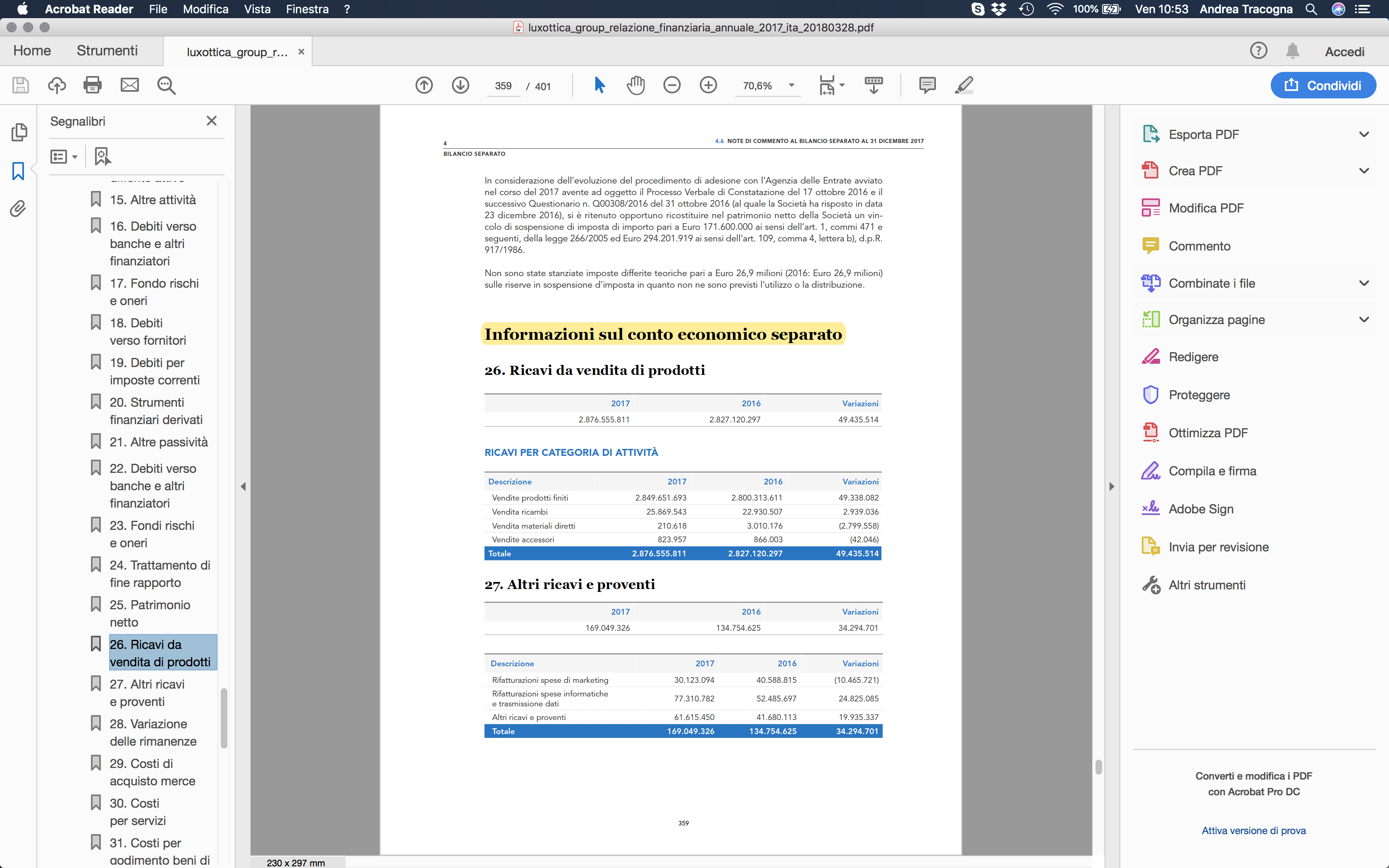
**SONO RICHIESTI ALMENO DUE ESERCIZI CORRETTAMENTE SVOLTI PERCHE’ LA PROVA POSSA ESSERE VALUTATA ANCHE NELLE ALTRE SEZIONI. PER LA SOLA SEZIONE DI ESERCIZI NON SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI NEL CASO DI RISPOSTE SBAGLIATE.**

|  |  |
| --- | --- |
| ESERCIZIO 1 - Anno 0 - Il capitale investito è 21.000.000 di euro, con un WACC del 10%. Il costo del Debito è 6%. Il costo dell’Equity è 18%. La redditività operativa è 12% sul capitale investito.  Anno 1 - L’impresa fa un aumento di capitale proprio (Equity) per 2.100.000 euro e emette obbligazioni per altri 2.100.000 – lasciando inalterata la redditività operativa sul capitale investito, il costo dell’equity e il costo del debito. Il capitale investito cresce del 20%. | Il rapporto Attivo/Equity dell’anno 0 è 3  Il reddito residuale (profitto economico) per l’anno 1 sarà 420.000 |
| ESERCIZIO 2 - La percentuale di ricarico sui costi variabili è 200%  La leva operativa è pari a 2 | Il margine di contribuzione è 2/3 (% o frazione) del fatturato  L’elasticità dei costi (CV/CT) è 0,5 |
| ESERCIZIO 3 - Il ciclo economico è pari a 10 giorni, mentre il ciclo monetario è pari a 20 giorni. I debiti verso fornitori sono pari a 3 milioni di euro e gli acquisti annuali di beni e servizi sono pari a 30 milioni di euro. Anno = 360 | La durata dei crediti verso clienti è pari a 46 gg |
| ESERCIZIO 4 - I debiti dell’impresa sono 2 volte l’Equity. Il Profitto netto è pari a 400.000 euro. Il capitale investito è pari a 10.000.000 di euro e il fatturato è pari a 6.000.000 di euro. Per aumentare il ROE di 1/3 l’impresa intende aumentare il fatturato, a parità di ROS. | Il ROE iniziale è 12%  Nel caso l’operazione di aumento del ROE abbia successo, quale sarà il nuovo valore della rotazione dell’attivo? 0,8 |
| ESERCIZIO 5. All’attuale livello di vendite, i costi fissi sono il 20% più elevati dei costi variabili. Il margine di contribuzione è del 50% superiore ai costi fissi. La leva operativa è pari a 3. Immaginiamo che – a causa di una caduta della domanda di mercato - i volumi di vendita si riducano di 1/4: | La nuova leva operativa sarà 9  Dopo la caduta delle vendite il reddito netto dell’impresa sarà ¼ rispetto a prima |

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**

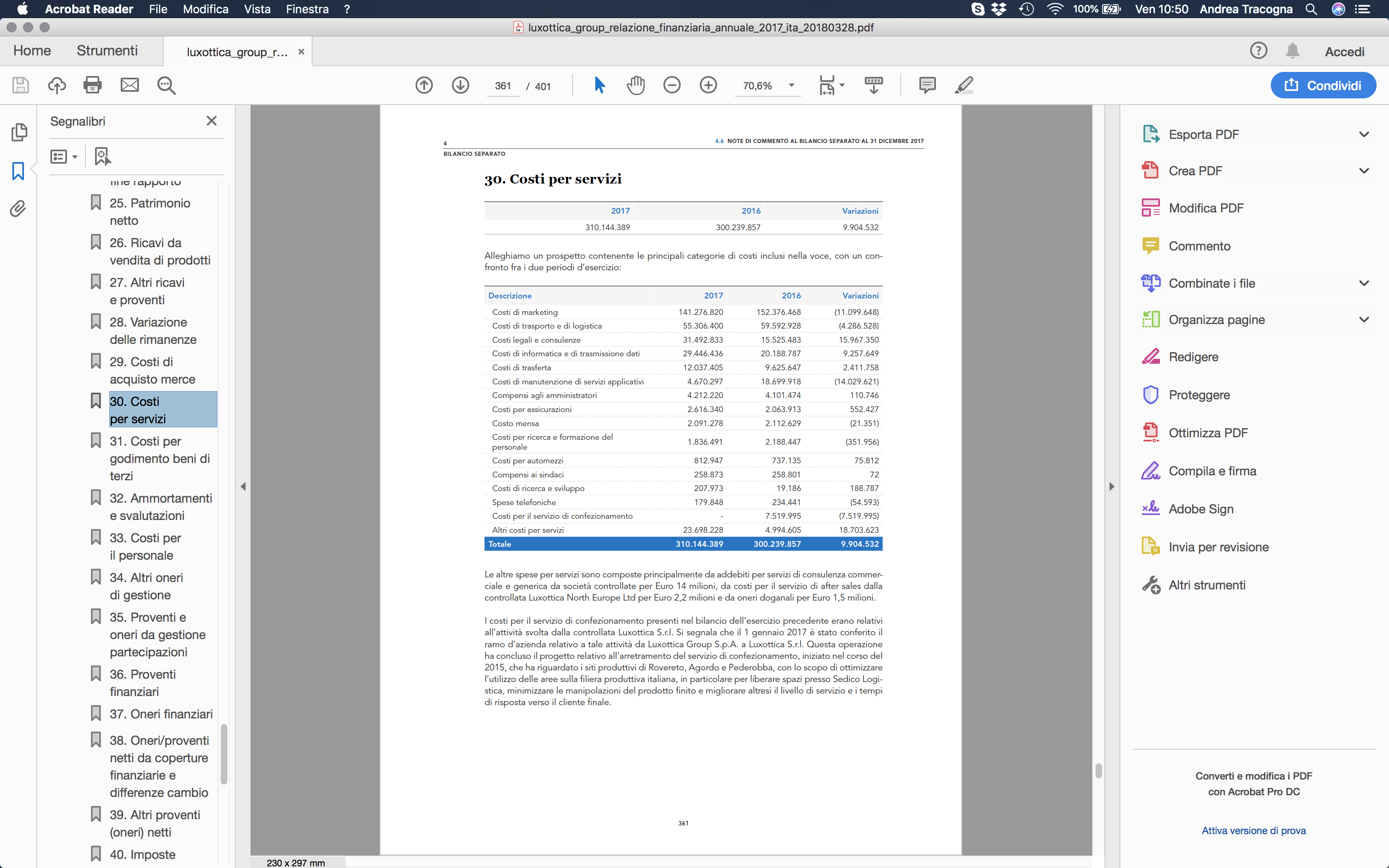
|  | V | F |
| --- | --- | --- |
| La competitività delle imprese esportatrici non dipende dai tassi di cambio tra valuta nazionale e valute estere |  | X |
| Il perseguimento dell’obiettivo di accorciare il ciclo monetario può avere conseguenze negative sui rapporti con i fornitori e i clienti | X |  |
| Le imprese che vendono ai prezzi più alti sono necessariamente quelle che con percentuali di ricarico più elevate |  | X |
| Le pratiche di revenue management potrebbero essere applicate anche nel settore agro-industriale, in condizioni di esubero di capacità produttiva | X |  |
| Nel tentativo di realizzare economie di scala le imprese potrebbero aumentare eccessivamente i costi fissi, con conseguenze negative sul livello di rischio operativo | X |  |
| I costi di acquisto di servizi sono in media pari al 50% dei costi di acquisto di beni |  | X |
| Un prezzo inferiore ai costi potrebbe essere praticato da un’impresa già presente nel settore per scoraggiare l’ingresso di nuovi concorrenti | X |  |
| Il sistema del valore coincide nella maggior parte dei casi con la catena del valore, per le imprese manifatturiere |  | X |
| Il fatturato per addetto è di necessità più elevato del valore aggiunto per addetto | X |  |
| Il fatturato di pareggio è di necessità superiore ai costi fissi, qualsiasi sia la struttura di costi dell’impresa | X |  |
| Il costo dell’equity è non di rado inferiore al Wacc, specialmente quando il Roic è inferiore al 10% |  | X |
| I costi marginali sono più bassi nei settori con più costi fissi affondati | X |  |
| I processi di innovazione aziendali non hanno solo effetti positivi, perché generano costi di “obsolescenza” e possono interrompere le economie di apprendimento (learning curves) | X |  |
| I costi del lavoro impiegatizio si possono considerare come tipici costi affondati |  | X |
| È meglio aumentare il ROE aumentando la redditività del capitale investito (attivo) anziché attraverso la leva finanziaria | X |  |
| Date due imprese A e B con la stessa integrazione verticale, misurata dal rapporto Valore Aggiunto/Valore della produzione, la loro percentuale di reddito operativo sarà identica |  | X |
| La produttività del lavoro cresce con la crescita del grado di integrazione verticale |  | X |
| Nelle società per azioni quotate in borsa gli amministratori non esecutivi sono nominati dall’assemblea degli azionisti | X |  |
| Gli stakeholder “interni” all’impresa hanno diritto di nominare dei rappresentanti negli organi di governo dell’impresa |  | X |
| Gli amministratori indipendenti sono quelli che, per partecipare alle riunioni del consiglio di amministrazione, non ricevono alcun compenso dall’impresa |  | X |
| Il ROIC del settore farmaceutico è mediamente superiore a quello del settore aereo. Di conseguenza, la Recordati Farmaceutici avrà una redditività nel 2018 superiore a quella di Ryanair |  | X |
| La redditività delle imprese è condizionata anche dal grado di concentrazione del settore di appartenenza | X |  |
| Le economie di scala realizzabili sono anche limitate dalla dimensione del mercato in cui opera l’impresa | X |  |
| Le economie di scopo sono conseguite sfruttando le complementarità offerta dalle cd. produzioni “disgiunte” |  | X |
| Le imprese non sono in concorrenza con i produttori di beni sostitutivi, ma solo con i diretti concorrenti |  | X |
| Le imprese possono avere una strategia di sostenibilità, attraverso la quale perseguono finalità non solamente economiche | X |  |
| I rischi d’impresa sono anche determinati dal contesto economico e competitivo di appartenenza | X |  |
| Con la distribuzione retail le imprese vendono al cliente finale mentre con la distribuzione wholesale vendono ai dettaglianti | X |  |
| Secondo la teoria dell’agenzia gli azionisti operano come agenti degli stakeholder, mentre i manager sono gli agenti dei consiglieri di amministrazione. |  | X |
| L’offshoring (o delocalizzazione) ha un impatto sulla struttura dei costi più significativo dell’outsourcing |  | X |
| I distretti industriali italiani hanno una tipica specializzazione manifatturiera (industria leggera) | X |  |
| Il CCN può essere negativo, specialmente se le dilazioni di pagamento ai fornitori sono molto lunghe e le rotazioni delle scorte sono molto elevate. | X |  |
| Il ritorno totale per l’azionista (TRS) cresce al crescere del rapporto di leva finanziaria |  | X |
| Nel business model canvas la “value proposition” è l’elemento meno importante |  | X |
| L’amministratore delegato può, in taluni casi, essere considerato un vero e proprio imprenditore. Ciò dipenderà anche dal capitale che ha apportato. | X |  |
| Data la definizione e la formulazione matematica delle economie di apprendimento, i costi unitari di produzione si riducono al crescere della produzione cumulate. Le curve di costo hanno un asintoto orizzontale al tendere a infinito della produzione cumulata | X |  |
| Le economie di apprendimento riguardano il fattore lavoro e pertanto sono influenzate da grado di meccanizzazione delle attività | X |  |
| Le azioni Luxottica sono state di recente acquistate dall’impresa francese Essilor attraverso una offerta pubblica di scambio | X |  |
| Le principali imprese italiane dell’arredamento sono più piccole delle maggiori imprese italiane del settore alimentare anche perché nel settore dell’arredamento ci sono meno economie di scala | X |  |
| La leva operativa può essere inferiore alla leva dei costi del lavoro. Questo non significa che, per migliorare il profitto, sia preferibile tagliare gli stipendi rispetto ad aumentare le vendite | X |  |
| Gli anticipi da clienti aumentano il CCN |  | X |
| Il settore degli operatori di servizi di telefonia mobile in Italia è da sempre estremamente frammentato. Ciò ha reso impraticabili gli accordi sui prezzi |  | X |
| La concentrazione del settore può dipendere dalle economie di scala. Più economie di scala realizzabili, maggiore la dimensione delle imprese e quindi maggiore la concentrazione. | X |  |

1. **IL CASO LUXOTTICA**. I seguenti valori sono desunti dal bilancio separato (capogruppo) di Luxottica.



Dai dati sopra riportati si può affermare che: (**NB: SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI PER LE RISPOSTE SBAGLIATE)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| Le vendite sono principalmente realizzate in Italia |  | X |
| La variazione delle vendite di prodotti finiti tra il 2016 e il 2017 corrisponde alla variazione delle rimanenze di prodotti finiti |  | X |
| Anche la capogruppo Luxottica vende montature per occhiali. Non è quindi una “pura” holding di partecipazioni | X |  |
| Di regola, i ricavi di vendita sono inferiori al valore della produzione |  | X |
| Le vendite di accessori potrebbero riguardare, ad esempio, gli astucci porta-occhiali | X |  |
| Il tasso di crescita delle vendite tra il 2016 e il 2017 è stato del 2 per mille |  | X |



La tabella sopra riporta i costi di servizi della capogruppo Luxottica. Dai dati sopra riportati si può affermare che: (**NB: SONO PREVISTE PENALIZZAZIONI PER LE RISPOSTE SBAGLIATE)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| La capogruppo non sostiene costi di pubblicità |  | X |
| I costi di servizi hanno, nel loro complesso, una prevalente natura di costo affondato |  | X |
| Tutti i costi sono variati tra il 2016 e il 2017 e quindi tutti i costi sono variabili |  | X |
| L’assenza di costi di confezionamento nel 2017 potrebbe indicare una “internalizzazione” di questa attività, precedentemente svolta all’esterno dell’impresa | X |  |
| I costi di marketing comprendono i costi del lavoro sostenuti dalla capogruppo per gestire i negozi di ottica |  | X |
| I “costi per servizi” sono sia fissi che variabili | X |  |
| I “costi per automezzi” possono riguardare l’acquisto di servizi relativi agli automezzi di proprietà dell’impresa | X |  |
| Se le dilazioni di pagamento ai fornitori sono pari a 60 giorni, la capogruppo non avrà a bilancio, per il 2017, debiti verso i fornitori di servizi superiori a 100 milioni di euro | X |  |