ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE

PROVA SCRITTA

26 GIUGNO 2017

TEMPO DISPONIBILE: 60 MINUTI

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

NUMERO DI MATRICOLA\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

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

IN TAL CASO, NON RISPONDERE ALLE DOMANDE CON L’ASTERISCO (\*)

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

|  |  |
| --- | --- |
| Anno 0 - Il totale attivo è 6.000.000 di euro, con un rapporto di leva finanziaria (A/E) pari a 2. Il costo del Debito è 5%. Il costo dell’Equity è 13%.  IL NOPAT è il 10% annuo sul capitale investito.  Anno 1 - L’impresa fa un’emissione obbligazionaria di 2.000.000 di euro, lasciando invariato l’Equity – modificando di pari importo il capitale investito e lasciando invariata la redditività operativa annuale in % sul capitale investito. | Dopo l’emissione obbligazionaria, il WACC all’anno 1 sarà \_\_\_8\_\_\_ %  Il reddito residuale alla fine dell’anno 1 sarà \_\_160000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Un’impresa prevede di realizzare un fatturato di 2 milioni di euro con costi fissi uguali ai costi variabili. Il fatturato è 1,5 volte il margine di contribuzione. | Immaginiamo che i volumi di vendita salgano del 20% a parità di prezzo:  La leva operativa passa a \_\_\_\_12/7\_\_\_\_\_\_\_\_\_  L’elasticità dei costi passa a \_\_\_6/11\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| L’elasticità dei costi (CV/CT) è 0,6  Il margine di contribuzione è pari ai costi variabili | La percentuale di ricarico (mark-up) sui costi variabili è \_\_\_100\_\_\_\_ %  La leva dei prezzi è pari a \_\_6\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Il costo del debito è 4%. Il costo dell’equity è 8% .  La leva finanziaria (Attivo su Equity) è 2 | Il WACC è \_\_\_6\_\_\_\_\_\_ %  Per abbassare il WACC al 5%, a parità di costo dell’Equity e del Debito, la leva finanziaria (Attivo/Equity) va portata a \_\_4\_\_\_\_\_\_ |
| Il ciclo economico (stimato con la durata delle scorte totali: Scorte Totali/Costo del Venduto) è identico al ciclo monetario. La rotazione delle scorte totali è uguale a quella dei crediti verso clienti. La durata dei debiti di fornitura è di 15 giorni. Anno = 360 | Il ciclo economico è di \_\_15\_\_\_\_\_ giorni |
| I debiti dell’impresa sono 2 volte l’Equity. Il Profitto netto è pari al 5% del Fatturato. Il ROE annuale è pari al 15%. | Il Fatturato dell’impresa è \_\_1,5\_\_\_\_\_ volte i Debiti  A parità di rotazione dell’attivo, e di redditività delle vendite, per aumentare il ROE e portarlo al nuovo valore obiettivo del 30% l’impresa intende modificare il rapporto di leva finanziaria. In tal caso, i debiti dovranno diventare pari a \_\_\_5\_\_\_\_\_ volte l’Equity, a parità di altri fattori. |

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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | V | F |
| Con la crescita del grado di integrazione verticale, si riduce la leva operativa |  | X |
| Le attività primarie della catena del valore generano soprattutto costi variabili |  | X |
| Gli azionisti sono stakeholder primari di una società per azioni | X |  |
| I consiglieri di amministrazione indipendenti possono avere ruoli esecutivi nell’impresa |  | X |
| L’EBITDA viene utilizzato per il calcolo di uno dei rapporti della formula Dupont |  | X |
| I costi di obsolescenza sono misurati dalla differenza tra prezzo di vendita e costo fisso unitario |  | X |
| Il costo dell’equity è maggiore del costo del debito. Pertanto, al crescere del rapporto di leva finanziaria, il WACC si riduce | X |  |
| Il fatturato per addetto è di regola superiore al valore aggiunto per addetto | X |  |
| Il settore della telefonia mobile adotta pratiche di revenue management | X |  |
| In corrispondenza al punto di pareggio, i margini di contribuzione sono pari ai costi fissi per definizione | X |  |
| L’integrazione a monte riduce l’elasticità dei costi, quella a valle la aumenta |  | X |
| La competitività delle imprese dipende anche dalla loro dimensione, specialmente nei settori in cui sono maggiori le economie di scala | X |  |
| La definizione del business può essere ampia o focalizzata. In entrambi i casi, è bene sviluppare qualche forma di differenziazione competitiva | X |  |
| La dimensione d’impresa e la produttività del lavoro sono variabili del tutto indipendenti |  | X |
| La leva finanziaria e la leva operativa non si muovono mai nella stessa direzione |  | X |
| La leva operativa (MCT/Profitto) può essere superiore alla leva degli acquisti (Costi di Acquisto/Profitto) | X |  |
| La ricerca di economie di scopo è tipica delle imprese con modelli di governance familiare |  | X |
| Le imprese diversificate possono essere più rischiose delle imprese mono-business | X |  |
| Secondo la legge italiana, le imprese di proprietà dello Stato devono essere quotate in Borsa |  | X |
| Le scelte di delocalizzazione sono convenienti per le aziende dei Paesi occidentali ma sono dannose per i Paesi in via di sviluppo |  | X |
| La percentuale di ricarico dovrebbe crescere quando crescono i costi fissi, a parità di altre variabili | X |  |
| Nel sistema di governance italiano, gli organi di governo sono l’Assemblea dei Soci, la Società di Revisione (quando prevista) e il Consiglio di Sorveglianza |  | X |
| I nuovi entranti in un settore possono anche avere dimensioni maggiori degli incumbent | X |  |
| I costi di transazione non sono del tutto assimilabili ai costi di agenzia | X |  |
| Quando due imprese danno corso ad una fusione, una delle due imprese aumenta la leva finanziaria e l’altra quella operativa |  | X |
| Secondo la formula Dupont, il ROE cresce al crescere dell’Attivo |  | X |
| Il migliore modello di corporate governance è quello delle piccole e medie imprese: flessibile e focalizzato |  | X |
| Sia un vantaggio di costo che un vantaggio di differenziazione sono potenziali fondamenti della competitività delle imprese | X |  |
| Un allungamento del ciclo monetario potrebbe essere accettato in quanto funzionale al miglioramento dei rapporti con clienti e fornitori | X |  |
| La concentrazione del settore è misurata dalla somma delle quote di mercato di tutte le imprese che vi operano |  | X |
| Una piccola impresa può essere più integrata verticalmente di una grande impresa | X |  |
| \* Con la crescita dimensionale, le imprese possono ridurre il ruolo dell’imprenditore a favore dei manager | X |  |
| \* Esistono diversi distretti industriali italiani specializzati nella produzione di mobili per la casa | X |  |
| \* I percorsi di internazionalizzazione delle piccole imprese italiane sono simili a quelli delle grandi imprese |  | X |
| \* Le imprese quotate in Borsa che hanno sede a Trieste sono quattro: Generali, Fincantieri, TBS e Autorità Portuale |  | X |
| \* Un sistema locale di innovazione dovrebbe comprendere, tra l’altro, enti di ricerca, università, aziende innovative, parchi scientifici e incubatori d’impresa | X |  |
| \* Loccioni è un’impresa che ha un approccio di innovazione aperta | X |  |
| \* L’innovazione di processo produttivo dovrebbe logicamente precedere l’innovazione di prodotto |  | X |
| \* La crescita per linee esterne è meno rischiosa di una crescita per linee interne |  | X |
| \* Tutte le imprese della Silicon Valley adottano strategie di Innovazione Aperta |  | X |
| \* Le acquisizioni sono preferibili alle joint venture di tipo non-equity, se l’esigenza è quella di esercitare un potere di controllo sul partner | X |  |
| \* Diverse imprese esportatrici italiane sono leader nei settori della meccanica | X |  |