ECONOMIA E GESTIONE DELLE IMPRESE

PROVA SCRITTA

8 GIUGNO 2015

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 (ciclo totale – dilazioni di pagamento) è negativo ( - 60 giorni). La rotazione dei crediti verso clienti è di 12. La rotazione dei debiti di fornitura è 4. Si consideri un anno di 360 giorni. | Il ciclo economico dell’impresa è di giorni **\_\_\_\_\_ZERO\_\_\_\_**  La durata dei Debiti di fornitura è superiore alla durata delle scorte di magazzino (mettere una croce sulla risposta corretta):  **VERO**  FALSO |
| Il fatturato, al livello di vendite previsto, è pari a 10 milioni di euro con un margine di contribuzione pari al 20% del fatturato (mcu/p = 1/5). Al livello di vendite previsto, l’elasticità dei costi è pari all’ 80,0%. | Il profitto, al livello di vendite previsto, è pari a EUR:  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**ZERO**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Il costo dell’Equity è 15%. Il costo del debito è 6%. | Se la leva finanziaria (calcolata come Attivo/Equity) è pari a 3/2, allora il WACC è pari a \_\_\_\_**12%\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**  Per avere un WACC del 9% il rapporto di leva finanziaria (Attivo/Equity) dovrebbe essere pari a **\_\_\_3\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_** |
| La percentuale di ricarico (mark-up) è 10%. La leva operativa è 2 | L’elasticità dei costi è \_\_**20/21**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  La leva dei prezzi è \_\_\_\_**22**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| Nella formula Dupont per un’impresa commerciale, il ROE (sul reddito netto) è 9,72% ed è 9/72 del ROS. La leva finanziaria è 72/9 della rotazione dell’attivo. | La rotazione dell’attivo è pari a  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**9/72**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |

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 |
| Data leva operativa (X) e leva finanziaria (Y) (come calcolata nella formula Dupont), le due grandezze stanno in questo rapporto: Y / (X-Y) = K (costante) |  | X |
| Dopo anni di prevalenza dell’Asia, l’outsourcing delle multinazionali ha oggi come prevalente destinazione l’Africa sub-sahariana |  | X |
| I costi marginali non possono essere maggiori dei ricavi marginali |  | X |
| I distretti industriali italiani hanno una numerosità media delle imprese inferiore a 2.000 | X |  |
| I fattori critici di successo cambiano nel corso del tempo, in relazione anche all’evoluzione dei modelli di consumo e tecnologica | X |  |
| I modelli di innovazione nel settore farmaceutico sono ancora basati sulla brevettazione delle invenzioni | X |  |
| Il Consiglio di Sorveglianza è il nome che – in Germania – viene dato al Consiglio di Amministrazione |  | X |
| Il Made in Italy è un grande fattore di differenziazione. Se tutte le imprese italiane producessero in Italia, il nostro Paese non avrebbe problemi di competitività e di disoccupazione |  | X |
| Il modello del “diamante” (Porter) collega la competitività internazionale delle nazioni, tra gli altri fattori, al grado di concorrenza tra imprese. Maggiore la concorrenza, maggiore la competitività internazionale, a parità di altri fattori. | X |  |
| Il modello delle 5 forze analizza le relazioni di concorrenza anche sul piano “verticale” e anche su quello “potenziale” | X |  |
| Il modello di open innovation non è adatto ai settori tradizionali |  | X |
| Il reddito residuale è una funzione decrescente del capitale investito e del costo del capitale, a parità di altri fattori | X |  |
| Il vantaggio competitivo di costo è influenzato dal grado di saturazione della capacità produttiva e dalla struttura dei costi | X |  |
| In Italia, il numero di Società per Azioni è di circa 2 volte superiore a quello delle imprese quotate in Borsa |  | X |
| In Italia, le imprese che si quotano in Borsa possono farlo aumentando il capitale oppure non aumentando il capitale | X |  |
| L’Amministratore Delegato va scelto tra gli azionisti dell’impresa |  | X |
| L’analisi SWOT dovrebbe anche tenere conto dei risultati dell’analisi delle 5 forze | X |  |
| La produttività del lavoro può essere migliorata, a parità di altre condizioni, allungando l’orario di lavoro a parità di salario | X |  |
| La quotazione in borsa di un’impresa familiare ne può modificare anche profondamente la governance | X |  |
| La teoria di Coase-Williamson dice che le imprese esistono per economizzare sui costi di acquisto dai fornitori |  | X |
| Le barriere all’entrata possono essere aumentate attraverso dei tagli di prezzo, anche sotto i costi medi. In tal caso, si dice che viene praticato un prezzo di deterrenza all’entrata | X |  |
| Le imprese più integrate verticalmente hanno una leva operativa più elevata e quindi, a parità di redditività, hanno dei rischi operativi più alti, specialmente in situazioni di turbolenza del mercato | X |  |
| Le risorse intangibili possono essere alla base del vantaggio competitivo dell’impresa. Anche quelle tangibili possono esserlo | X |  |
| Lo stage model d’internazionalizzazione può valere sia per le grandi che per le piccole imprese | X |  |
| Nel corso della sua evoluzione storica, le Assicurazioni Generali sono passate da una governance familiare ad una governance statale e infine al modello attuale |  | X |
| Nel modello della catena del valore, le attività primarie generano prevalentemente costi fissi, mentre quelle di supporto generano prevalentemente costi variabili |  | X |
| Nel modello di internazionalizzazione a stadi, gli investimenti all’estero precedono le esportazioni |  | X |
| Nel modello tedesco di capitalismo i rappresentanti dei lavoratori hanno dei seggi riservati nel Consiglio di Sorveglianza | X |  |
| Nel settore automobilistico, Fiat Chrysler Automobiles ha manifestato di recente la disponibilità ad integrarsi con General Motors | X |  |
| Nell’analisi costi-volumi-risultati, i costi variabili unitari sono costanti mentre i costi fissi unitari sono variabili | X |  |
| Nella formula Dupont il ROE è di regola inferiore al ROS |  | X |
| Nelle imprese industriali, l’EBITDA è sovente inferiore all’EBIT, il che è positivo sotto il profilo finanziario |  | X |
| Per gli standard di settore, Luxottica non può certo dirsi una grande impresa |  | X |
| Quando i lavoratori di un’impresa sono largamente sindacalizzati, si può dire che i sindacati sono uno stakeholder dell’impresa | X |  |
| Quando un produttore apre dei punti di vendita al dettaglio si dice che sta facendo una delocalizzazione a valle |  | X |
| Quando un’impresa diventa molto grande, i vantaggi di efficienza (scala) possono anche venire annullati dagli svantaggi derivanti da una governance più complessa | X |  |
| Secondo le indicazioni della teoria dell’agenzia (principale-agente), gli azionisti sono i principali dei manager | X |  |
| Si discute (ad esempio in Assicurazioni Generali) sulla possibilità di assegnare agli azionisti dell’impresa dei diritti di voto differenziati, che tengano conto della durata del possesso delle azioni. | X |  |
| Sia le alleanze orizzontali che quelle verticali possono generare sinergie | X |  |
| Un’impresa poco integrata verticalmente può essere anche molto diversificata. E viceversa | X |  |
| Un’impresa può fare dei prezzi anche molto più elevati dei costi variabili. Ma dovrà comunque tener conto della concorrenza e della sensibilità della clientela al prezzo | X |  |
| Uno dei modi per migliorare il reddito residuale è quello di aumentare il reddito operativo, a parità di altre variabili | X |  |