

Cognome \_\_\_\_\_

Nome \_\_\_\_\_

Matricola \_\_\_\_\_

**ECONOMIA AZIENDALE - Appello del 31 gennaio 2023****Istruzioni:**

1. Scrivere NOME COGNOME e matricola in modo **CHIARO** su tutti i fogli.
2. Tempo a disposizione: 1 ora.
3. Non sarà possibile lasciare l'aula fino a quando i docenti non lo consentiranno (indicativamente dopo 1h).
4. Vietato l'uso di smartphone. Le persone trovate ad utilizzare uno smartphone o a parlare con un vicino dovranno lasciare immediatamente l'aula e saranno segnalate alla Commissione Disciplinare.

**In caso di correzioni: scrivere chiaramente NO di fianco all'errore e RISP.CORRETTA di fianco alla nuova selezione.**

Domande di bilancio, da 1 a 8: Risposta corretta: + 1 pto. Risposta errata: - 0,33 pti. Nessuna risposta: 0 pti.

### 1 Domanda

In data 1 luglio **2020**, ALPHA Srl ha avviato un servizio di manutenzione annuale per uno dei suoi clienti.

Il servizio è venduto a 1.000 euro, già incassati nel **2020**.

Si indichi la risposta corretta di competenza nel **2021** per quel che riguarda le registrazioni dello Stato Patrimoniale:

- (a) **Risconto passivo: (Dare: 500) .**
- (b) Risconto attivo: (Avere: 500) .
- (c) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (d) Rateo passivo : (Dare: 1.000) .

### 2 Domanda

L'azienda ALPHA chiude il bilancio del 2019 con i seguenti dati relativi ad un unico prestito bancario:

Debito verso banca: 100.000 euro

Rateo passivo: 5.000 euro

Rate annuali pagate posticipatamente il 30 giugno di ogni anno dal 2016.

Nel 2020 ALPHA paga l'ultima rata del mutuo, estinguendolo.

Quale tra queste risposte relative alla chiusura del 2020 è corretta?

- (a) Rata pagata nel 2020 pari a 95.000 euro.
- (b) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (c) Rata pagata nel 2020 pari a 100.000 euro.
- (d) **Rata pagata nel 2020 pari a 110.000 euro.**

### 3 Domanda

L'azienda GAMMA possiede un macchinario il cui valore contabile a inizio anno è pari a 120 euro.

In data 1 luglio, il macchinario è venduto ad un prezzo pari a 400 euro.

Nella stessa data è acquistato un nuovo macchinario ad un prezzo pari a 800 euro .

Tutti gli ammortamenti seguono un andamento lineare con una aliquota annuale pari al 10%.

Si indichi la risposta corretta:

- (a) **L'effetto totale in Conto Economico è pari a 240 euro.**

- (b) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (c) L'effetto totale in Conto Economico è pari a 280 euro.
- (d) Si registra una plusvalenza pari a 280 euro.

#### 4 Domanda

L'azienda BETA chiude il bilancio del 2019 con i seguenti dati di Patrimonio Netto:

Capitale Sociale: 200.000 euro

Riserva rivalutazione: 10.000 euro

Riserva legale: 10.000 euro

Utili di esercizio: 5.000 euro

Il numero di azioni è pari a 200.000.

Nel 2020, in data 1 dicembre, l'azienda emette 10.000 nuove azioni. Il prezzo unitario è pari a 5 euro. Il capitale è versato per il 50% nel 2020.

Quale tra queste risposte relative alla chiusura del 2020 è corretta? (valori in euro)

- (a) "Riserva di rivalutazione" aumenta di 40000 rispetto al 2019
- (b) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (c) **Il mastrino "Capitale sociale" aumenta di 10000 ; "Cassa" aumenta di 25000 .**
- (d) Il nuovo mastrino "Crediti verso Soci" chiude a 37500 .

#### 5 Domanda

L'azienda ALPHA chiude il 2020 con un fondo TFR del valore di 100.000 euro.

Nel corso del 2021 sono avvenuti i seguenti eventi:

- uno dei dipendenti raggiunge l'età di pensionamento e riceve oltre al reddito annuale di 40.000 euro anche 10.000 euro quale trattamento di fine rapporto
- per norma di legge il TFR è rivalutato al 3%.

Si indichi la risposta corretta per la chiusura del 2021 (dati in migliaia di euro):

- (a) Fondo TFR: 92,7.
- (b) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (c) Fondo TFR: 91.
- (d) **Fondo TFR: 93.**

#### 6 Domanda

Nell'anno 2021, il fatturato della società BETA ammonta a 40 milioni di euro.

Gli incassi relativi al fatturato sono il 50%.

Seguendo le indicazioni storiche degli ultimi anni, nel 2022 l'azienda si aspetta che 10% dei crediti commerciali saranno inesigibili.

Tutte le operazioni sono esenti IVA.

Si indichi la risposta corretta:

- (a) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (b) I crediti commerciali sono pari a 18 milioni di euro.
- (c) La variazione di cassa complessiva è pari a 38 milioni di euro.
- (d) **L'effetto complessivo in Conto Economico è pari a 38 milioni di euro.**

Cognome \_\_\_\_\_

Nome \_\_\_\_\_

Matricola \_\_\_\_\_

## 7 Domanda

(tutti i valori contabili sono in migliaia di euro)

L'azienda ALPHA chiude il bilancio del 2019 con i seguenti dati di Stato Patrimoniale:

- Imposte anticipate: 50
- Debito verso Erario: 0

Nel 2020 l'utile ante imposte è pari 1.000 .

Le tasse sono tutte pagate nell'esercizio successivo.

Aliquote fiscali:

- IVA 20%
- IRES 30%
- IRPEF 40%

La quota di imposte anticipate di competenza per il 2020 è pari a 30.

Utilizzando i dati forniti, si indichi la risposta che contiene solo valori corretti per il 2020 per quel che riguarda le tasse sull'utile ante imposte:

- (a) Tasse in Conto Economico : 400; Debiti verso Erario : 370 .
- (b) **Utile : 700 ; Debiti verso Erario : 270 .**
- (c) Nessuna delle altre risposte è corretta.
- (d) Tasse in Conto Economico : 270 ; Imposte anticipate : 20 .

## 8 Domanda

L'azienda TARGET riporta i seguenti dati in Stato Patrimoniale:

Passivo TARGET	Valori in '000 euro
Capitale Sociale	250
Riserva legale	50
Utili di esercizio	100
Fondi	10
Debiti finanziari	40
Totale passivo	450

Il 31 dicembre 2020, l'azienda ALPHA acquista 80% di TARGET ad un prezzo pari a 500.000 euro.

Si indichi la risposta corretta per il bilancio di ALPHA applicando il metodo del patrimonio netto:

- (a) **Nessuna delle altre risposte è corretta.**
- (b) Le immobilizzazioni immateriali aumentano di 100.000 euro.
- (c) La Riserva di rivalutazione è pari a 180.000 euro.
- (d) Le Partecipazioni aumentano di 400.000 euro.

## 9 Domanda

Per la società quotata DELTA SPA si hanno a disposizione i seguenti dati di bilancio, espressi in milioni di Euro. Calcolare i levered cash flows (LCF) dell'impresa nell'anno 2022. Nel 2022 la società ha espanso i propri debiti finanziari attraverso l'emissione di obbligazioni con valore di rimborso pari 1000 Eur e prezzo di collocamento sul mercato pari a 880 Eur. Nel 2022 la società si è inoltre finanziata attraverso l'emissione di 1,5 Milioni di azioni, valore nominale 1 Eur, prezzo di collocamento 3 Eur ed ha distribuito dividendi per 2 Milioni Eur. A fine 2022 la società ha acquisito

il 100% del capitale azionario della società BETA SPA che verrà utilizzata per la distribuzione all'estero dei prodotti della DELTA. Nel 2022 la società non ha realizzato investimenti in immobilizzazioni Immateriali (marchi, brevetti, licenze).

La società è soggetta ad aliquota fiscale del 30%.

Risposta corretta + 4 punti. Risposta errata - 1 punto. Nessuna risposta 0 punti.

	Anno 2021	Anno 2022
Capitale Sociale	25	26,5
Fatturato	500	600
Costi materie prime	140	150
Costi servizi	55	30
Costi lavoro totali	120	130
- di cui accantonamento TFR	6	7
Ammortamenti immob. materiali	45	60
Ammortamenti immob. immateriali	0	0
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	0	10
oneri finanziari	12	15
Proventi finanziari	6	6
Crediti commerciali	20	25
Debiti commerciali	12	20
Magazzini Prodotti finiti	25	40
Magazzini mat prime	30	20
Immob. Finanziarie	200	240
Immob. Materiali	380	390
Immob. Immateriali	0	12
Debiti finanziari	200	300

- a) 182,2 M Eur
- b) 172,8 M Eur
- c) 212,18 M Eur
- d) Nessuna delle risposte

## 10 Domanda

Le società Uno Spa e Due Spa sono dirette competitor ed entrambe quotate sul mercato azionario. La società Uno Spa ha una leva finanziaria a valori di mercato pari a 3, una capitalizzazione di mercato di 80 M Eur ed un Beta pari a 2,3. La società Uno SPA ha pagato un tasso di interesse medio sui propri debiti pari al 9%. La società Due Spa non è indebitata ed ha un capitale sociale costituito da 10 Milioni di azioni. La società ha conseguito nell'ultimo anno utili per 10 M eur. Al momento il prezzo di mercato delle azioni della Due Spa è pari a 46 Eur. In anni recenti la società Due SPA ha mantenuto un pay-out costante pari al 40%. Si consideri una curva dei rendimenti a scadenza piatta e pari al 4%, un market risk premium pari a 9%, una aliquota fiscale del 40%. Sulla base delle assunzioni del DDM, indicare per la società Due SPA quali sono gli utili netti attesi dagli investitori per il prossimo anno.

Risposta corretta + 4 punti. Risposta errata - 1 punto. Nessuna risposta 0 punti.

Cognome \_\_\_\_\_

Nome \_\_\_\_\_

Matricola \_\_\_\_\_

- a) 13,34 M Eur
- b) **11,36 M Eur**
- c) 9,12 M Eur
- d) Nessuna delle risposte

## 11 Domanda

Un investitore ha investito in un portafoglio costituito da 2 titoli A e B, acquistando 40.000 titoli di tipo A e 60.000 titoli di tipo B. I rendimenti dei titoli A e B presentano un coefficiente di correlazione pari a  $-0,12$ . Nell'ipotesi che i titoli siano quotati su un mercato azionario in equilibrio e che soddisfa tutte le assunzioni del CAPM, quale sarebbe il rendimento atteso di un portafoglio efficiente avente la stessa rischiosità del portafoglio dell'investitore? Si utilizzi un rendimento risk free pari al 3% ed un market risk premium del 10%. Si ricorda di utilizzare 4 cifre decimali nei calcoli.

Risposta corretta + 4 punti. Risposta errata - 1 punto. Nessuna risposta 0 punti.

Titolo	A	B
Capitalizzazione (Milioni di Euro)	300	250
Numero azioni (Milioni)	20	25
Rendimento atteso	20%	15%
Varianza dei rendimenti	0,05	0,02
Covarianza con i rendimenti del portafoglio mercato	0,0088	0,0062

- a) 17,5%
- b) 34,10%
- c) **20,45%**
- d) 25,22%

## 12 Domanda

La società GAMMA opera nel settore della logistica di distribuzione ed è quotata sul mercato azionario. Al momento il prezzo delle azioni è pari a 17 Euro. La società ha 20 milioni di azioni. Per l'ultimo anno di attività della società si hanno a disposizione le informazioni riportate in tabella. La società annuncia ai mercati un accordo di collaborazione strategica con un'altra impresa che prevede dei risparmi nei costi operativi senza effetti sul capitale circolante operativo e sulle immobilizzazioni. Gli effetti dell'accordo saranno presenti per i prossimi 5 anni. La società annuncia contestualmente una variazione della struttura del capitale con l'espansione del debito per 20 Milioni di Euro (alle stesse condizioni del debito pregresso) finalizzata a successiva riduzione del numero di azioni. Al momento dell'annuncio il prezzo delle azioni della società aumenta del 20%. Indicare l'incremento di EBITDA atteso dai mercati finanziari a seguito della implementazione del piano. Aliquota di imposta 30%.

Risposta corretta + 4 punti. Risposta errata - 1 punto. Nessuna risposta 0 punti.

Anno 2021	
R WACC	11%
Rendimento unlevered	15%
Fatturato	87 Milioni di Euro
Utili	12 Milioni di Euro
UCF	30 Milioni di Euro
ROS	15%
ROE	12%
Patrimonio netto book value	90 milioni di Euro

- a) 26,42  
 b) 18,49  
 c) 43,21  
 d) Nessuna delle risposte

### 13 Domanda

La società NEW intende condurre la valutazione della opportunità di realizzare un investimento per la trasformazione del proprio sistema di produzione, utilizzando la metodologia FTE. Il costo del nuovo impianto è pari a 10 Milioni di Euro che verranno finanziati per il 50% attraverso una nuova linea di debito con le seguenti caratteristiche: durata pari a 5 anni, rimborso del capitale in quote costanti annuali, tasso di interesse variabile con spread del 4% sui rendimenti dei titoli risk free con scadenza ad un anno. Aliquota di imposta 30%.

Sulla base delle informazioni riportate in tabella relative agli effetti su base annuale dell'investimento, indicare il solo flusso di cassa da attualizzare per l'anno  $t=2$ .

Al momento della valutazione la curva dei rendimenti a scadenza è la seguente:

$$S_t = 3\% + 2\% \cdot t$$

Aumento NOPAT	+ 4 M Euro
Variazione CCO	0
Aumento AM	+0,5 M Euro

Risposta corretta + 3 punti. Risposta errata - 1 punto. Nessuna risposta 0 punti.

- a) 2,713  
 b) 3,134  
 c) 4,554  
 d) Nessuna delle risposte