

1. Cos'è ^{deg} l'efficienza in forma semi-forte dei prezzi delle azioni?

- I prezzi di mercato riflettono tutte le informazioni contenute nelle serie storiche dei prezzi passati
- ✗ I prezzi di mercato riflettono anche tutte le informazioni disponibili al pubblico
- I prezzi di mercato riflettono tutte le informazioni, sia quelle disponibili al pubblico, sia quelle disponibili solo agli insider

2. Cos'è la ^{Dag} "random walk" dei prezzi di borsa (cammino casuale) di Maurice Kendall?

- I prezzi di mercato dipendono gli uni dagli altri
- ✗ La variazione del prezzo delle azioni di giorno in giorno non riflette alcun ciclo regolare
- I prezzi delle azioni sono prevedibili con l'analisi tecnica

3. La prima differenza tra ROI ed EVA è che il primo è in percentuale e il secondo in valore assoluto

- vero

✗ falso *è il modo in cui vengono calcolati*

4. Considerate le due seguenti domande "Qual'è il valore attuale di 100 dariceversi fra 10 anni a un tasso di interesse del 17%?" e "Quanto devo investire oggi per ottenere 100 fra 10 anni a un tasso d'interesse del 17%?". La risposta è

- ✗ la stessa
- diversa
- non è possibile rispondere

5. è possibile massimizzare il valore di un'impresa attraverso la manipolazione del WACC?

- vero

✗ falso *il WACC non è un meccanismo di massimizzazione del valore*

6. Il tasso di crescita può essere stimato come prodotto fra ROE ed il tasso di distribuzione degli utili?

- vero

✗ falso $g = (1 - b) \cdot ROE$

7. VAN e TIR danno lo stesso risultato quando

- i progetti si escludono a vicenda

- il capitale è razionato
- il tasso di attualizzazione riflette solo il rischio sistematico

✗ viene valutato solo un progetto

8. I costi sommersi debbono essere considerati nelle decisioni di investimento

- vero

✗ falso sono costi sostenuti in passato che non possono essere recuperati

9. Se il TIR di un progetto è superiore al suo costo del capitale il VAN del progetto è

✗ positivo

- maggiore di 1
- maggiore dell'investimento

10. Quante soluzioni può prevedere la regola TIR se si hanno i seguenti flussi di cassa:

-100, +300, -100, +400, -500, -600, +700

✗ 6 valori che portano il VAN a zero

- 5
- 7
- 3

11. In materia di rischio e rendimento, in un mondo perfetto

- non tutti gli investitori percepiscono il rischio di un investimento nello stesso modo
- a parità di rischio diversi investitori possono avere diverse aspettative di rendimento
- a parità di rendimento atteso diversi investitori possono tollerare diversi livelli di rischio

✗ tutte le risposte soprantanti sono corrette

Def

12. Il costo opportunità del capitale è

- il tasso di rendimento offerto da investimenti alternativi e confrontabili
- ✗ la remunerazione a cui si rinuncia investendo nel progetto piuttosto che in titoli
- il tasso di attualizzazione giusto per i progetti che sono finanziati internamente da capitale netto
- tutte le risposte precedenti
- nessuna delle risposte precedenti

Def

13. la deviazione standard unisce una serie di dati, in campo finanziario

✗ è una misura di volatilità

- è un'indicazione dell'affidabilità di una aspettativa reddituale
- è un indice del rischio di eventi eccezionali

- tutte le risposte soprastanti sono corrette

14. La diversificazione riduce il rischio di un investimento perché neutralizza le componenti di rischio comuni ai vari titoli quotati

✗ vero

- falso

Def
- 15. Il tipo di rischio che può essere eliminato mediante la diversificazione è detto

- rischio di mercato

✗ rischio unico

- rischio di interesse
- rischio di default

- 16. Il coefficiente di copertura degli interessi è un quoziente di

- indebitamento
- liquidità

misura la capacità di un'azienda di utilizzare il proprio reddito operativo per coprire il costo degli interessi sui debiti

✗ efficienza *capacità di un'azienda di coprire i suoi interessi finanziari con il reddito operativo*
Def

17. Il beta del portafoglio privo di rischio è pari a:

- -1.0
- +0.5
- ✗ 0
- +1.0

il beta è la sensibilità di un portafoglio

18. Il CAPM afferma che:

- il rischio e rendimento di un titolo sono legati tra loro da una relazione di proporzionalità inversa
- il rendimento atteso di un titolo è proporzionale al tasso privo di rischio
- il rischio di un titolo dipende dal rischio del mercato

✗ il rischio e il rendimento di un titolo sono legati tra loro da una relazione di proporzionalità diretta *aumentando il rischio, aumenta il rendimento*

- 19. le azioni sono titoli a reddito variabile

✗ vero *a differenza delle obbligazioni*

- falso

- 20. Una società emette un'obbligazione a 5 anni con valore nominale di 1000 euro e cedola dell'8%. Un investitore acquista l'obbligazione per 1020 euro. Il rendimento a scadenza è:

✗ inferiore all'8% *1, 18%*

- l'8%
- superiore all'8%

21. Perché la formula di Gordon per la valutazione di una azione possa essere utilizzata, il tasso di sconto deve essere:

- uguale al tasso di crescita
- ✗ superiore al tasso di crescita
- inferiore al tasso di crescita

$$\frac{D_0(1+g)}{r-g} \quad r > g$$

De g

— 22. Il teorema della separazione afferma che:

- tutti gli investitori scelgono il portafoglio ottimale M perché è quello che minimizza il rischio
- tutti gli investitori scelgono il portafoglio ottimale M perché sta sulla frontiera efficiente mentre gli asset free risk stanno sulle ordinate e non sulle ascisse
- ✗ tutti gli investitori scelgono il portafoglio ottimale M e poi a seconda delle loro preferenze individuali la composizione tra asset free risk e portafoglio ottimale
- non è mai uguale

23. Il valore nominale di un'obbligazione è:

- sempre maggiore del valore di mercato
- sempre minore del valore di mercato

✗ nessuna delle risposte precedenti *importo che ci si impegna a restituire*

— 24. In un mondo senza imposte, quando un'impresa passa da una struttura finanziaria di solo capitale netto ($V=E$) ad una struttura finanziaria che prevede anche l'utilizzo di debito ($V=E+D$) il costo del capitale per gli azionisti si riduce perché il rischio di impresa viene condiviso con gli obbligazionisti

- ✗ vero *il rischio viene condiviso con gli azionisti*
- falso

De g

26. Secondo la proposizione di Modigliani Miller II

- se la leva finanziaria diminuisce, r-equity diminuisce
- se la leva operativa aumenta, r-equity aumenta

✗ nessuna delle precedenti

il valore dell'azienda è determinato dalla redditività degli investimenti e non dalla proporzione tra debito ed equity