

ESAME DI FINANZA AZIENDALE DEL 18 DICEMBRE 2023

Nome _____ Cognome _____ numero matricola _____

email _____ numero telefono _____

1. Cos'è 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. Cosa è la "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

4. Considerate le due seguenti domande: "Qual è il valore attuale di 100 dariceversi fra 10 anni a un tasso d'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. E' possibile massimizzare il valore di una impresa attraverso la manipolazione del WACC ?

- ☐ vero
- ☐ falso

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

- ☐ vero
- ☐ falso

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 un solo progetto

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

- ☐ vero
- ☐ falso

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

- minore dell'indice di redditività

10. quante soluzioni può prevedere la regola del TIR se si hanno i seguenti flussi di cassa: -100, +300, -100, +400, -500, -600, +700

- 6
- 5
- 7
- 3

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

- non tutti gli investitori percepiscono il rischio di un investimento allo 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

12. Il costo opportunità del capitale è

1. il tasso di rendimento offerto da investimenti alternativi e confrontabili
2. la remunerazione a cui si rinuncia investendo nel progetto piuttosto che in titoli
3. il tasso di attualizzazione giusto per i progetti che sono finanziati interamente da capitale netto
4. tutte le risposte precedenti
5. nessuna delle risposte precedenti

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

- è una misura di volatilità
- è una indicazione dell'affidabilità di una aspettativa reddituale
- è un indice del rischio di eventi eccezionali
- tutte le risposte soprantanti sono corrette

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

- vero
- falso

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:

1. indebitamento
2. liquidità
3. efficienza

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

- -1.0
- +0.5
- 0
- +1.0

18. Il CAPM
 ◦ il rischio e il re
 ◦ il rendimento att
 ◦ il rischio di un ti
 19. le az

18. il CAPM afferma che:

- il rischio e il 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

19. le azioni sono titoli a reddito variabile

- 1. vero
- 2. falso

20. Una società emette oggi un'obbligazione a 5 anni con valore nominale di 1000 euro e cedola dell'8%. Un investitore acquista l'obbligazione per 1.020 euro. Il rendimento a scadenza è:

- 1. inferiore all'8%
- 2. l'8%
- 3. superiore all'8%

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

- a) uguale al tasso di crescita
- b) superiore al tasso di crescita
- c) inferiore al tasso di crescita

22) Il teorema della separazione afferma che:

- a) tutti gli investitori scelgono il portafoglio ottimale M perché è quello che minimizza il rischio
- b) 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
- c) 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
- d) non è mai uguale

23) Il valore nominale di una obbligazione è:

- a) sempre maggiore del valore di mercato
- b) sempre minore del valore di mercato
- c) nessuna delle risposte precedenti

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 d'impresa viene condiviso con gli obbligazionisti

- a) vero
- b) falso

3

- a) falso
- b) vero

26) secondo la proposizione di Modigliani Miller II

- a) se la leva finanziaria diminuisce, r-equity diminuisce
- b) se la leva operativa aumenta, r-equity aumenta
- c) nessuna delle precedenti