

Che differenza c'è tra SLM e la Capital Market Line ?

- A. La Capital Market Line concerne solo il portafoglio ottimale mentre la SML il beta di tutti i portafogli
- B. La Capital Market Line concerne tutti i portafogli e SLM solo il portafoglio ottimale
- C. Entrambe le risposte sono sbagliate

Che cosa è il teorema della separazione ?

- A. Prima compongo il portafoglio ottimale e poi decido la quota di free risk e di asset rischiosi secondo la mia inclinazione personale
- B. Prima decido la quota di free risk e di asset rischiosi e poi il portafoglio ottimale
- C. IL teorema della separazione non esiste

Verso quale quadrante sul piano cartesiano debbono spostarsi i portafogli per essere ottimali rispetto agli altri?

- A. In basso a destra
- B. In alto a sinistra
- C. In alto a destra

Un portafoglio di 2 asset con correlazione -1 può creare un portafoglio con deviazione standard pari a zero ?

- A. No
- B. Sì
- C. Non è possibile rispondere

Un portafoglio di 2 asset con correlazione +1 crea un portafoglio ...

- A. La cui deviazione standard è la media ponderata della deviazione standard dei 2 asset
- B. La cui deviazione standard è sempre e comunque inferiore a quella della media ponderata di cui al punto 2
- C. La cui deviazione standard è il doppio della media ponderata della deviazione standard dei 2 asset

Se un asset si trova al di sotto della SML

- A. Il prezzo scende perché cala la domanda non volendo nessuno acquistare un asset con un rendimento basso e questo fa sì che il rendimento salga portandosi sulla SML
- B. Il prezzo sale e il rendimento scende portandosi sulla SML
- C. Non c'è relazione tra prezzo e rendimento

Da che cosa è dato il portafoglio ottimale secondo Markowitz ?

- A. Il punto di tangenza della Capital Market Line con la frontiera efficiente
- B. Il punto di tangenza della Capital Market Line con la curva free risk
- C. Capital Market Line e frontiera efficiente non si incrociano mai

Perché il 57% degli imprenditori usa il tempo di recupero anche se non è molto efficace ?

- A. Per ragioni psicologiche: non appena rientro dall'investimento esco dall'incubo del fallimento
- B. Il tempo di recupero è molto efficiente e tutti lo utilizzano
- C. Il tempo di recupero funziona solo con curva del van monotona crescente

Qual è l'approccio corretto all'analisi fondamentale ?

- A. Analisi fondamentale ed analisi tecnica concorrono alle decisioni operative di investimento sui mercati finanziari
- B. L'analisi fondamentale è cattiva
- C. Solo l'analisi fondamentale ha un senso e non quella tecnica

Il beta dipende dalla ...

- A. Ciclicità, leva operativa, leva finanziaria, diversi altri fattori
- B. Ciclicità, leva fiscale, leva finanziaria, diversi altri fattori
- C. Ciclicità, leva amministrativa, leva finanziaria, diversi altri fattori

La regola del costo del capitale aziendale che abbiamo visto nei primi capitoli è più o meno efficace della regola fornita dalla Security Market Line ?

- A. Danno gli stessi risultati
- B. La Security Market Line fornisce risultati più precisi accettando progetti che altrimenti sarebbero esclusi ed escludendo progetti che altrimenti sarebbero stati accettati
- C. La Security Market Line non c'entra niente con l'accettazione dei progetti di investimento

La società Pinuzzo SRL deve decidere se effettuare un investimento della durata di 4 anni. L'importo totale dell'investimento, pari a 170 mln di euro, è ammortizzabile a quote costanti in 4 anni. I ricavi incrementali sono pari a 155 mln il primo anno e quindi in crescita del 10% ogni anno. I costi fissi associati al progetto sono pari a 15 mln all'anno, mentre quelli variabili sono pari al 20% dei ricavi. Il CCN è pari a +15 ml nel primo anno, +25 ml nel secondo anno, -25 ml nel terzo anno, -30 ml nel quarto anno (il rientro del CCN è previsto all'anno 5). I ricavi di dismissione degli impianti di produzione nel quinto anno saranno pari a 25 ml mentre la bonifica dei terreni assorbirà costi per 50 ml. L'aliquota di tassazione è pari al 28%. Il rendimento del BTP a 10 anni è del +3%. Il rendimento storico del mercato azionario italiano è del +11% ed il beta è pari 1.5. L'azione Pinuzzo è quotata all'European Growth Exchange di Borsa Italiana ed ha una quotazione di 15 euro per un totale di 10.238.000 azioni emesse. Nel passivo di stato patrimoniale della Pinuzzo SRL figurano obbligazioni emesse per un controvalore di 100 ml di euro su cui sono pagati 15 ml all'anno di interessi passivi. Determinare il VAN, il tempo di recupero attualizzato, e l'indice di redditività del progetto (indicare on line nelle caselle di risposta solo la cifra di numeri interi senza decimali)

Ricavi (Crescita %)							
CCN (% su ricavi)							
- Variazione CCN							

Ricavi							
Costi fissi							
Costi variabili (% su ricavi)							
EBITDA							
Ammortamenti							
EBIT							
Tasse (aliquota %)							
NOPAT							
Ammortamenti							
Flusso di Cassa Operativo							
- Variazione CCN							
Investimento							
Flusso di Cassa							
Fattore di sconto (r)							
VA dei FDC							
VAN							
TRA in anni interi							
IR							